



**ZALECENIE EUROPEJSKIEJ RADY DS. RYZYKA SYSTEMOWEGO**

**z dnia 17 września 2026 r.**

**zmieniające zalecenie ERRS/2015/2 w sprawie oceny skutków transgranicznych oraz dobrowolnej  
wzajemności środków polityki makroostrożnościowej**

**(ERRS/2026/4)**

**(C/2026/5157)**

RADA GENERALNA EUROPEJSKIEJ RADY DS. RYZYKA SYSTEMOWEGO,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając Porozumienie o Europejskim Obszarze Gospodarczym <sup>(1)</sup>, w szczególności załącznik IX,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1092/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie unijnego nadzoru makroostrożnościowego nad systemem finansowym i ustanowienia Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego <sup>(2)</sup>, w szczególności art. 3 oraz art. 16–18,

uwzględniając dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi, zmieniającą dyrektywę 2002/87/WE i uchylającą dyrektywy 2006/48/WE oraz 2006/49/WE <sup>(3)</sup>, w szczególności tytuł VII rozdział 4 sekcję I,

uwzględniając decyzję Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego ERRS/2011/1 z dnia 20 stycznia 2011 r. ustanawiającą regulamin Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego <sup>(4)</sup>, w szczególności art. 18–20,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) W celu zapewnienia skuteczności i spójnego stosowania krajowych środków polityki makroostrożnościowej istotne jest uzupełnienie uznawania wymaganego na podstawie prawa Unii dobrowolną wzajemnością.
- (2) Zasady dotyczące dobrowolnej wzajemności w odniesieniu do środków polityki makroostrożnościowej określone w zaleceniu Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego ERRS/2015/2 <sup>(5)</sup> mają zapewniać, aby wszelkie środki polityki makroostrożnościowej oparte na ekspozycji, które są aktywowane w jednym państwie członkowskim, były odwzajemniane w pozostałych państwach członkowskich.
- (3) W dniu 29 czerwca 2026 <sup>(6)</sup> r. duńskie ministerstwo podatków i wzrostu gospodarczego, działające jako wyznaczony organ do celów art. 133 dyrektywy 2013/36/UE, powiadomiło Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego (ERRS) o zamiarze dostosowania istniejącego sektorowego bufora ryzyka systemowego (SyRB) zgodnie z art. 133 tej dyrektywy. Powiadomienie dotyczy dostosowania obecnie obowiązującego środka, o którym ERRS została po raz pierwszy powiadomiona 10 października 2023 r. W następstwie tego powiadomienia ERRS wydała opinię ERRS/2023/12 <sup>(7)</sup>, w której uznała środek za uzasadniony, proporcjonalny, skuteczny i wydajny, aby przeciwdziałać zagrożeniom, na które był ukierunkowany. Komisja Europejska zezwoliła na przyjęcie środka polityki makroostrożnościowej, który w rzeczywistości nie został uruchomiony. Następnie został on zmieniony, co spowodowało kolejne powiadomienie ERRS w dniu 7 czerwca 2024 r. ERRS uznała, że dostosowanie to stanowi jedynie niewielkie odstępstwo od środka, o którym powiadomiono 10 października 2023 r.

<sup>(1)</sup> Dz.U. L 1, 3.1.1994, s. 3, ELI: [http://data.europa.eu/eli/agree\\_international/1994/1/oj](http://data.europa.eu/eli/agree_international/1994/1/oj).

<sup>(2)</sup> Dz.U. L 331, 15.12.2010, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1092/oj>.

<sup>(3)</sup> Dz.U. L 176, 27.6.2013, s. 338, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2013/36/oj>.

<sup>(4)</sup> Dz.U. C 58, 24.2.2011, s. 4.

<sup>(5)</sup> Zalecenie Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego ERRS/2015/2 z dnia 15 grudnia 2015 r. w sprawie oceny skutków transgranicznych oraz dobrowolnej wzajemności środków polityki makroostrożnościowej (Dz.U. C 97 z 12.3.2016, s. 9).

<sup>(6)</sup> Powiadomienie zostało następnie zaktualizowane i ponownie przekazane 3 lipca 2026 r.

<sup>(7)</sup> Opinia Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego ERRS/2023/12 z dnia 16 listopada 2023 r. w sprawie powiadomienia Danii o ustaleniu lub zmianie wskaźnika bufora ryzyka systemowego zgodnie z art. 133 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi. Dostępna na stronie internetowej ERRS pod adresem [www.esrb.europa.eu](http://www.esrb.europa.eu).

- (4) Środkiem makroostrożnościowym zgłoszonym w dniu 29 czerwca 2026 r. jest sektorowy bufor ryzyka systemowego (sSyRB) w wysokości 7 %, mający zastosowanie do wszystkich instytucji kredytowych, które uzyskały zezwolenie w Danii, na zasadzie indywidualnej i skonsolidowanej. Będzie on miał zastosowanie do wszystkich rodzajów ekspozycji zlokalizowanych w Danii wobec przedsiębiorstw niefinansowych działających w sektorze nieruchomości, które są identyfikowane na podstawie statystycznej klasyfikacji ich działalności gospodarczej w Unii Europejskiej określonej w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1893/2006 <sup>(8)</sup>.
- (5) Dostosowany środek polityki makroostrożnościowej różni się od środka zgłoszonego 7 czerwca 2024 r. pod trzema względami: (i) część ekspozycji wyłączona z zakresu stosowania wskaźnika sSyRB zostaje zwiększona z zakresu współczynnika pokrycia należności zabezpieczeniem od 0 % do 15 % do zakresu od 0 % do 30 %; (ii) narzuty związane z modelami opartymi na ratingach wewnętrznych (IRB) są uwzględniane przy obliczaniu ekspozycji ważonej ryzykiem, która stanowi podstawę tego środka; oraz (iii) podsektor „działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie” jest wyłączony z zakresu stosowania środka. Środek sSyRB stosuje się od dnia 30 czerwca 2026 r. Środek ten zostanie poddany przeglądowi przez wyznaczony organ do celów art. 133 dyrektywy 2013/36/UE najpóźniej dwa lata po pierwszym zastosowaniu.
- (6) Ponieważ suma wskaźnika bufora globalnych i innych instytucji o znaczeniu systemowym (G-SII/O-SII) oraz wskaźnika SyRB nie zostaje zwiększona dla żadnego pojedynczego banku, skorygowany środek nie wymaga zezwolenia Komisji. Ponadto ogólnym skutkiem dostosowanego środka polityki makroostrożnościowej jest złagodzenie obowiązującego środka – ponieważ zmniejsza on kapitał wymagany do zapewnienia bufora o około 24 %.
- (7) W swoim powiadomieniu z dnia 29 czerwca 2026 r. duńskie ministerstwo podatków i wzrostu gospodarczego przedłożyło również ERRS wniosek o zalecenie odzwajemnienia dostosowanego środka polityki makroostrożnościowej, zgodnie z art. 134 ust. 5 dyrektywy 2013/36/UE.
- (8) Obecnie obowiązujący środek znajduje się w wykazie środków polityki makroostrożnościowej, których odzwajemnienie – na zasadzie indywidualnej i skonsolidowanej – jest zalecana na podstawie zalecenia ERRS/2015/2. Po powiadomieniu ERRS w dniu 10 października 2023 r. początkowo zalecono odzwajemnienie tego środka poprzez przyjęcie zalecenia Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego ERRS/2023/13 <sup>(9)</sup> w dniu 8 grudnia 2023 r., a następnie poprzez przyjęcie zalecenia ERRS/2024/3 <sup>(10)</sup> w dniu 8 lipca 2024 r.
- (9) W zaleceniu ERRS/2015/2, zmienionym zaleceniem ERRS/2017/4 <sup>(11)</sup>, zaleca się, aby odpowiedni organ aktywujący środek polityki makroostrożnościowej, przedkładając ERRS wniosek o wzajemność, zaproponował próg istotności, poniżej którego ekspozycję pojedynczego dostawcy usług finansowych na zidentyfikowane ryzyko makroostrożnościowe w jurysdykcji, w której środek polityki makroostrożnościowej jest stosowany przez organ aktywujący, można uznać za nieistotną. ERRS może zalecić inny próg, jeśli uzna to za konieczne.
- (10) W następstwie wniosku duńskiego ministerstwa podatków i wzrostu gospodarczego skierowanego do ERRS o wzajemność środka oraz w celu: (i) zapewnienia odzwierciedlenia opisanych powyżej dostosowań duńskiego środka makroostrożnościowego; oraz (ii) zapobieżenia urzeczywistnieniu się negatywnych skutków transgranicznych w postaci wycieków i arbitrażu regulacyjnego, które mogłyby wynikać z wdrożenia środka polityki makroostrożnościowej mającego zastosowanie w Danii – Rada Generalna ERRS postanowiła nadal włączać ten środek do wykazu środków polityki makroostrożnościowej, w odniesieniu do których zaleca się wzajemność na podstawie zalecenia ERRS/2015/2, oraz zalecić dostosowanie środka zgodnie z powiadomieniem od duńskiego ministerstwa podatków i wzrostu gospodarczego.

<sup>(8)</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1893/2006 z dnia 20 grudnia 2006 r. w sprawie statystycznej klasyfikacji działalności gospodarczej NACE Rev. 2 i zmieniające rozporządzenie Rady (EWG) nr 3037/90 oraz niektóre rozporządzenia WE w sprawie określonych dziedzin statystycznych (Dz.U. L 393 z 30.12.2006, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2006/1893/oj>).

<sup>(9)</sup> Zalecenie Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego z dnia 8 grudnia 2023 r. zmieniające zalecenie ERRS/2015/2 w sprawie oceny skutków transgranicznych oraz dobrowolnej wzajemności środków polityki makroostrożnościowej (ERRS/2023/13) (Dz.U. C, C/2024/3114, 6.5.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/3114/oj>).

<sup>(10)</sup> Zalecenie Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego z dnia 8 lipca 2024 r. zmieniające zalecenie ERRS/2015/2 w sprawie oceny skutków transgranicznych oraz dobrowolnej wzajemności środków polityki makroostrożnościowej (Dz.U. C, C/2024/5044, 16.8.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/5044/oj>).

<sup>(11)</sup> Zalecenie Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego ERRS/2017/4 z dnia 20 października 2017 r. zmieniające zalecenie ERRS/2015/2 w sprawie oceny skutków transgranicznych oraz dobrowolnej wzajemności środków polityki makroostrożnościowej (Dz.U. C 431 z 15.12.2017, s. 1).

(11) Rada Generalna ERRS postanowiła również podtrzymać zalecenie maksymalnego progu istotności właściwego dla instytucji w wysokości 200 mln EUR, determinującego stosowanie zasady de minimis przez odwzajemniające państwa członkowskie. Odpowiednie organy odwzajemniające ten środek mogą zwolnić instytucje z wymogu w zakresie sektorowego bufora ryzyka systemowego, o ile ich odnośne ekspozycje nie przekraczają 200 mln EUR.

(12) Należy zatem odpowiednio zmienić zalecenie ERRS/2015/2,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ZALECENIE:

### ZMIANY

W zaleceniu ERRS/2015/2 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w sekcji 1 w podzaleceniu C(1) tekst dotyczący środka w Danii otrzymuje brzmienie:

„— wskaźnik sektorowego bufora ryzyka systemowego w wysokości 7 % w odniesieniu do wszystkich rodzajów ekspozycji zlokalizowanych w Danii wobec przedsiębiorstw niefinansowych prowadzących działalność związaną z obsługą rynku nieruchomości, identyfikowanych zgodnie ze statystyczną klasyfikacją działalności gospodarczej w Unii określoną w rozporządzeniu (WE) nr 1893/2006, za wyjątkiem towarzystw budownictwa społecznego i spółdzielni mieszkaniowych, oraz »działalności związanej z obsługą rynku nieruchomości wykonywanej na zlecenie«, a także z wyłączeniem tej części każdej ekspozycji, która mieści się w zakresie współczynnika pokrycia należności zabezpieczeniem od 0 % do 30 %, z zakresu ekspozycji, do których ma zastosowanie sektorowy bufor ryzyka systemowego.”;
- 2) w załączniku wprowadza się zmiany zgodnie z załącznikiem do niniejszego zalecenia.

Sporządzono we Frankfurcie nad Menem dnia 17 września 2026 r.

W imieniu Rady Generalnej ERRS

Szef Sekretariatu ERRS

Francesco MAZZAFERRO

## ZAŁĄCZNIK

W załączniku do zalecenia ERRS/2015/2 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) postanowienia dotyczące środków wprowadzonych przez Danię otrzymują brzmienie:  
**„Wskaźnik sektorowego bufora ryzyka systemowego w wysokości 7 % w odniesieniu do wszystkich rodzajów ekspozycji zlokalizowanych w Danii wobec przedsiębiorstw niefinansowych prowadzących działalność związaną z obsługą rynku nieruchomości, identyfikowanych zgodnie ze statystyczną klasyfikacją działalności gospodarczej w Unii określoną w rozporządzeniu (WE) nr 1893/2006, z wyjątkiem towarzystw budownictwa społecznego i spółdzielni mieszkaniowych, oraz »działalności związanej z obsługą rynku nieruchomości wykonywanej na zlecenie«, a także z wyłączeniem tej części każdej ekspozycji, która mieści się w zakresie współczynnika pokrycia należności zabezpieczeniem od 0 % do 30 %, z zakresu ekspozycji, do których ma zastosowanie sektorowy bufor ryzyka systemowego.»**
- 2) w postanowieniach dotyczących Danii sekcja zatytułowana „I. Opis środka” otrzymuje brzmienie:  
**„I. Opis środka**
  1. Wskaźnik sektorowego bufora ryzyka systemowego w wysokości 7 % będzie miał zastosowanie do wszystkich krajowych instytucji kredytowych.
  2. Będzie on miała zastosowanie do wszystkich rodzajów ekspozycji zlokalizowanych w Danii wobec przedsiębiorstw niefinansowych prowadzących działalność związaną z obsługą rynku nieruchomości, z wyjątkiem towarzystw budownictwa społecznego i spółdzielni mieszkaniowych, oraz w zakresie działalności związanej z obsługą rynku nieruchomości wykonywanej na zlecenie. Odpowiednią działalność gospodarczą dłużnika określa się poprzez odniesienie do statystycznej klasyfikacji działalności gospodarczej w Unii określonej w rozporządzeniu (WE) nr 1893/2006 (\*).
  3. Część każdej ekspozycji, która mieści się w przedziale współczynnika pokrycia należności zabezpieczeniem (LTV) od 0 % do 30 %, jest wyłączona z zakresu ekspozycji, do których ma zastosowanie sektorowy bufor ryzyka systemowego.
  4. Środek będzie miał zastosowanie na zasadzie indywidualnej i skonsolidowanej.”

(\*) Określenie konkretnych podzbiorów ekspozycji sektorowych, do których będzie stosowany wskaźnik sSyRB, opiera się na wytycznych EUNB dotyczących stosownych podzbiorów ekspozycji sektorowych, do których właściwe lub wyznaczone organy mogą zastosować bufor ryzyka systemowego zgodnie z art. 133 ust. 5 lit. f) dyrektywy 2013/36/UE (EBA-GL-2020-13), dostępnych na stronie internetowej EUNB pod adresem [www.eba.europa.eu](http://www.eba.europa.eu).
- 3) w postanowieniach dotyczących Danii sekcja zatytułowana „II. Wzajemność” otrzymuje brzmienie:  
**„II. Wzajemność**
  5. Zaleca się, aby odpowiednie organy odwzajemniły środek stosowany w Danii poprzez zastosowanie go do wszystkich rodzajów ekspozycji zlokalizowanych w Danii wobec przedsiębiorstw niefinansowych prowadzących określoną działalność gospodarczą, którą określa się w następujący sposób: »Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości« zgodnie NACE Rev. 2.1, kod »M« (\*), z wyjątkiem towarzystw budownictwa społecznego i spółdzielni mieszkaniowych, oraz działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie. Od tych ekspozycji należy odjąć część każdej ekspozycji mieszczącą się w zakresie od 0 % do 30 % współczynnika pokrycia należności zabezpieczeniem.
  6. Na wniosek duńskiego ministerstwa podatków i wzrostu gospodarczego zaleca się, aby odpowiednie organy odwzajemniły środek duński, poprzez zastosowanie go na zasadzie indywidualnej i skonsolidowanej.
  7. W przypadku gdy taki sam środek polityki makroostrożnościowej nie jest dostępny w danej jurysdykcji, zaleca się, by odpowiednie organy stosowały dostępne w ich jurysdykcjach środki polityki makroostrożnościowej mające najbardziej zbliżony efekt do opisanego powyżej środka, co do którego zaleca się wzajemność, w tym poprzez przyjęcie środków i kompetencji nadzorczych określonych w tytule VII rozdział 2 sekcja IV dyrektywy 2013/36/UE.

8. Państwom członkowskim zaleca się odzwajemnienie tego środka w terminie trzech miesięcy od daty opublikowania niniejszego zalecenia w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.”

(\*) NACE Rev. 2.1 Statystyczna klasyfikacja działalności gospodarczej w Unii Europejskiej, Eurostat, Luksemburg, 2025.

- 4) w postanowieniach dotyczących Danii sekcja zatytułowana „III. Próg istotności” otrzymuje brzmienie:

„III. Próg istotności

9. Uzupełnieniem tego środka jest właściwy dla instytucji próg istotności ekspozycji zlokalizowanych w Danii determinujący potencjalne stosowanie zasady *de minimis* przez odpowiednie organy odzwajemniające środek. Instytucje kredytowe mogą zostać zwolnione z wymogu dotyczącego sektorowego bufora ryzyka systemowego, o ile ich odpowiednie ekspozycje sektorowe nie przekraczają kwoty 200 mln EUR, co odpowiada około 0,3 % całkowitych ekspozycji wobec przedsiębiorstw prowadzących działalność związaną z nieruchomościami w Danii. Aby ocenić, czy osiągnięto próg istotności, ekspozycje zgłaszane w Danii w kategorii »działalność związana z obsługą rynku nieruchomości« we wzorze sprawozdawczym FINREP F 20.07.1 można wykorzystać jako wskaźnik zastępczy ekspozycji wobec przedsiębiorstw działających na rynku nieruchomości. Wskaźnik sSyRB powinien być odzwajemniony w przypadku osiągnięcia tego progu istotności i powinien mieć zastosowanie na zasadzie skonsolidowanej i indywidualnej. Oceniając, czy próg istotności został osiągnięty na zasadzie skonsolidowanej, należy uwzględnić całkowite ekspozycje za pośrednictwem oddziałów, bezpośredniego udzielania kredytów transgranicznych i jednostek zależnych.
10. Zgodnie z sekcją 2.2.1 zalecenia ERRS/2015/2 próg istotności w wysokości 200 mln EUR stanowi zalecany próg maksymalny. Odpowiednie organy mogą zatem, zamiast stosować zalecony próg, ustanowić, w odpowiednich przypadkach, niższą wartość progową dla swojej jurysdykcji lub zapewnić wzajemność w odniesieniu do danego środka bez stosowania progu istotności. Przy ustalaniu progu istotności właściwe organy powinny wziąć pod uwagę ekspozycję poszczególnych dostawców usług finansowych na zidentyfikowane ryzyko makroostrożnościowe w Danii i ocenić, czy można ją uznać za nieistotną.
11. Jeżeli w danym państwie członkowskim nie ma instytucji kredytowych posiadających istotne ekspozycje w Danii, odpowiednie organy takiego państwa członkowskiego mogą, zgodnie z sekcją 2.2.1 zalecenia ERRS/2015/2, podjąć decyzję o nieodzwajemnianiu środków wprowadzonych w Danii. W takim przypadku odpowiednie organy powinny monitorować istotność ekspozycji, przy czym zaleca się, aby odzwajemniły środek stosowany przez Danię, gdy któraś z instytucji kredytowych przekroczy odpowiednie progi istotności.”.