

Roczne sprawozdanie Europejskiego Banku Centralnego za rok 2015

Na pierwszej listopadowej sesji plenarnej Parlament Europejski zajmie się rocznym sprawozdaniem Europejskiego Banku Centralnego (EBC) za rok 2015 i przeprowadzi debatę nad sprawozdaniem z własnej inicjatywy poświęconym polityce pieniężnej i działaniom w zakresie nadzoru bankowego w strefie euro.

Polityka pieniężna

Sytuacja gospodarcza i pieniężna w 2015 r. (jak i w 2016) była skomplikowana. Jak podkreślono w [rocznym sprawozdaniu EBC za rok 2015](#) wzrost gospodarczy i stopa zatrudnienia w strefie euro stopniowo się poprawiały, lecz nie znikło zagrożenie deflacją. Zgodnie z art. 127 TFUE podstawowym celem EBC jest utrzymanie stabilności cen. Zważywszy, że EBC nie osiągnął celu dotyczącego utrzymania poziomu inflacji poniżej, lecz blisko 2 % w średnim okresie, w większym zakresie stosował on niekonwencjonalne środki, które również przyczyniły się do pobudzenia wzrostu i zatrudnienia. Środki te obejmowały utrzymanie ujemnych stóp procentowych i uruchomienie [programu zakupu aktywów](#) polegającego na comiesięcznym skupie na rynkach wtórnych aktywów sektora publicznego, zabezpieczonych obligacji i papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami na łączną kwotę 60 mld EUR. W 2016 r. kwotę tę podwyższono do 80 mld EUR w celu objęcia nią skupu obligacji przedsiębiorstw niefinansowych. Prezes EBC Mario Draghi [zasugerował](#), że decyzje dotyczące przyszłości programu zakupu aktywów mogą zostać podjęte w grudniu 2016 r., choć nie spodziewa się jego nagłego zakończenia (program będzie realizowany co najmniej do marca 2017 r.). Ponadto w marcu 2016 r. wprowadzono drugą serię [ukierunkowanych dłuższych operacji refinansujących](#) (TLTRO), aby wspomóc banki w udzielaniu pożyczek przedsiębiorstwom i konsumentom. EBC [spodziewa się](#), że inflacja zacznie ponownie rosnąć i osiągnie 1,2 % w roku 2017 oraz 1,6 % w roku 2018.

Nadzór bankowy

W wyniku kryzysu finansowego i zadłużeniowego sektor finansowy strefy euro jest nadal [w słabej kondycji](#). W szczególności niektóre banki zmagają się z kredytami zagrożonymi. Te utrzymujące się trudności przyspieszyły uruchomienie [Jednolitego Mechanizmu Nadzorczego](#), za pośrednictwem którego EBC wywiązywał się ze swoich zadań z zakresu nadzoru makro- i mikroostrożnościowego przez cały rok 2015, tj. przez pierwszy pełny rok funkcjonowania tego mechanizmu. Jednolity Mechanizm Nadzorczy dokonuje rutynowej oceny różnego rodzaju ryzyka dla systemu finansowego i ocenia odporność tego systemu. Od czerwca 2015 r. Eurosystem zapewnia usługę rozrachunku papierów wartościowych pod nazwą [TARGET2-Securities](#). EBC jest również zaangażowany w [jednolity mechanizm restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji](#), który zaczął w pełni funkcjonować w dniu 1 stycznia 2016 r.

Stanowisko Parlamentu Europejskiego

W [sprawozdaniu](#) Komisji Gospodarczej i Monetarnej PE (sprawozdawca: Ramon Tremosa i Balcells, ALDE, Hiszpania) odnotowano trudną sytuację gospodarczą i zasadniczo pozytywnie oceniono działania EBC, a zwłaszcza jego dążenie do powrotu do rozsądnego poziomu inflacji. W sprawozdaniu ponowiono poparcie dla deklaracji Maria Dragiego z 2012 r., że EBC „zrobi wszystko, co w jego mocy”, aby bronić euro. Poparto w nim apel EBC o przeprowadzenie w kilku państwach członkowskich reform strukturalnych jako niezbędnych środków wspierających politykę budżetową i pieniężną. Jednak w sprawozdaniu tym zawarto również ostrzeżenia dotyczące kilku dziedzin. Stale niskie stopy procentowe uznano za narastający problem ze względu na to, że mogą one osłabić mechanizmy transmisji polityki pieniężnej. Obawy budzą ich



negatywne skutki: zagrożenie dla prywatnych oszczędności, szkodliwy spadek rentowności banków, utrudnienia w prawidłowym funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nadymanie baniek spekulacyjnych cen aktywów oraz odczuwana przez rządy mniejsza presja, by przeprowadzić reformy strukturalne. Co do ukierunkowanych dłuższych operacji refinansujących (TLTRO II), w sprawozdaniu skrytykowano ograniczenie zachęt służących kredytowaniu gospodarki realnej. Wezwano w nim do ukończenia tworzenia [unii bankowej](#) i do ustanowienia [unii rynków kapitałowych](#). Napomniano w nim EBC jako organ sprawujący nadzór finansowy, domagając się, by brał pod uwagę zasadę proporcjonalności. W sprawozdaniu wyrażono uznanie w związku z poprawą sposobu informowania przez EBC, włącznie z publikowaniem protokołów posiedzeń Rady, lecz zwrócono się o dodatkowe informacje na temat jakości aktywów będących zabezpieczeniem dla Eurosystemu. Zwrócono w nim także uwagę na potencjalne ryzyko dla niektórych państw członkowskich i niektórych instytucji finansowych w słabej kondycji, gdyby stopy procentowe zaczęły ponownie rosnąć.

lobortis neque vel eros lobortis vitae tincidunt augue blandit. In hac habitasse platea dictumst.