



Европейски парламент Parlamento Europeo Evropský parlament Europa-Parlamentet Europäisches Parlament
Euroopa Parlament Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο European Parliament Parlement européen Parlaimint na hEorpa
Europski parlament Parlamento europeo Eiropas Parlaments Europos Parlamentas Európai Parlament
Parlament Ewropew Europees Parlement Parlament Europejski Parlamento Europeu Parlamentul European
Európsky parlament Evropski parlament Euroopan parlamentti Europaparlamentet

Lista publikacji Think Tank PE

<https://www.europarl.europa.eu/thinktank>

Kryteria wyszukiwania zastosowane przy tworzeniu listy :

Sortowanie Sortuj według daty
Słowo kluczowe "stabilność finansowa"

222 Rezultaty wyszukiwania

Data utworzenia : 19-04-2024

[Euro area monetary policy: Quarterly overview, February 2024](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 14-02-2024

Autor LOI GIACOMO | RAKIC Drazen | SABOL MAJA

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe euro | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | polityka podatkowa | polityka walutowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie This briefing paper was prepared ahead of the Monetary Dialogue between the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) and the European Central Bank (ECB) President on Thursday, 15 February. It provides a summary of key monetary policy developments and decisions taken by the ECB's Governing Council. This is the last Monetary Dialogue of the 9th legislative term.

Analiza [EN](#)

[The ECB in the age of turbulence](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 14-02-2024

Autorzy zewnętrzni Paolo CANOFARI, Giovanni DI BARTOLOMEO

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe euro | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | polityka podatkowa | polityka walutowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie This study discusses the ECB's response to the recent crises, detailing interventions, new tools, and strategy shifts. It evaluates the effects of such crises on inflation expectations and financial stability across major European economies, offering insights into the euro area's policy dynamics and challenges. This document was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on February 15 2024.

Analiza [EN](#)

[Sailing in all weather conditions the next 25 years: challenges for the euro](#)

Rodzaj publikacji Badanie

Data 13-02-2024

Autorzy zewnętrzni Christophe BLOT, Jérôme CREEL, Hubert KEMPF, Sandrine LEVASSEUR, Xavier RAGOT, Francesco SARACENO

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe EKONOMIA | euro | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | polityka gospodarcza | polityka gospodarcza | polityka podatkowa | polityka walutowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Over the past 25 years, the euro faced various crises, prompting a reassessment of its governance. Concerns arise regarding the ECB's exposure to risk and the necessity of deep reforms for managing growing ecological, financial, and geo-economic risks. Despite initial achievements like the banking union, challenges persist, such as financial instability and economic fragmentation. Policymakers must address these risks through enhanced monetary and macroprudential policies, fiscal coordination, and supply-side fiscal measures to navigate digitalisation and environmental challenges effectively. This document was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Sailing in all weather conditions the next 25 years: challenges for the euro Monetary Dialogue with the ECB President on 15 February 2024.

Badanie [EN](#)

[ECB monetary policy: Past, present and future](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 09-02-2024

Autorzy zewnętrzni Kerstin BERNOTH, Sara DIETZ, Rosa LASTRA, Atanas PEKANOV

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe euro | FINANSE | gospodarka pieniężna | polityka walutowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE

Streszczenie This paper considers the past, present, and future of the ECB monetary policy. Looking backwards, the ECB has succeeded in navigating through several crises. Looking forward, the paper examines some of the main challenges confronting the ECB in the years ahead with climate change, digitalisation, inequality, sovereign indebtedness, and the completion of Banking Union complicating the pursuit of the price stability primary objective. This document was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 15 February 2024.

Analiza [EN](#)

The Euro at 25: Fit for purpose?

Rodzaj publikacji Badanie

Data 07-02-2024

Autorzy zewnętrzni Lucrezia REICHLIN, Jean PISANI-FERRY, Jeromin ZETTELMEYER

Słowo kluczowe Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | opinia Europejskiego Banku Centralnego | polityka walutowa | prawo Unii Europejskiej | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | Unia Gospodarcza i Walutowa

Streszczenie This paper reviews the record of European Central Bank policymaking since the 2010-12 euro crisis in order to develop recommendations on: (1) the ECB's future monetary policy strategy, (2) its operational framework, and (3) the governance of European Economic and Monetary Union.
This document was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 15 February 2024.

Badanie [EN](#)

The age of reason?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 01-02-2024

Autorzy zewnętrzni Charles WYPLOSZ

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe euro | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | polityka podatkowa | polityka walutowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie At age 25, the euro has been a historical success, but it has not yet reached an adult stage. The ECB has made much progress and can do more on its own. Its next monetary policy strategy, to be announced in 2025, is an opportunity that should not be missed. Much more is needed from member governments, which are still reluctant to grant the ECB what it needs to become a normal central bank.
This document was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 15 February 2024.

Analiza [EN](#)

Single Supervisory Mechanism: Accountability arrangements (9th parliamentary term)

Rodzaj publikacji Briefing

Data 15-12-2023

Autor MAGNUS Marcel

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dokumentacja | działalność parlamentu | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | HANDEL | instytucja finansowa | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | interwencja finansowa | interwencja rynkowa | kompetencje instytucji (UE) | nadzór finansowy | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | polityka handlowa | przesłuchanie w komisjach | stabilność finansowa | streszczanie | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie This document provides an overview of the public hearings of the Chair of the Supervisory Board of the European Central Bank in the ECON Committee during the 9th parliamentary term (since July 2019), and lists all research papers requested by the ECON Committee, which are in general provided by a standing panel of banking experts. The annex gives an overview of the respective legal bases for those hearings, which form part of the accountability framework of the Single Supervisory Mechanism (SSM).

Briefing [EN](#)

Excess liquidity in the euro area: developments and implications- Compilation of papers

Rodzaj publikacji Badanie

Data 22-09-2023

Autorzy zewnętrzni Christophe BLOT, Jérôme CREEL, François GEEROLF, Marek DABROWSKI, Karl WHELAN

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Europejski System Banków Centralnych | FINANSE | gospodarka pieniężna | HANDEL | kryzys walutowy | polityka handlowa | polityka walutowa | płynność międzynarodowa | regulowanie rynku | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału

Streszczenie As monetary policy continues to tighten and excess liquidity is gradually drained from the banking system, the European Central Bank (ECB) is confronted with a decision on which liquidity provision framework the Eurosystem should adopt going forward. Three papers were prepared by the ECON Committee's Monetary Expert Panel, discussing the relative advantages and disadvantages of the ample reserves/floor system versus the scarce reserves/corridor system.
This document was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 25 September 2023.

Badanie [EN](#)

[Euro area monetary policy: Quarterly overview, September 2023](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 22-09-2023

Autor LOI GIACOMO | RAKIC Drazen | SABOL MAJA

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | ceny | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | indeks cen | inflacja | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | polityka walutowa | prognoza gospodarcza | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie This briefing paper was prepared ahead of the Monetary Dialogue between the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) and the European Central Bank (ECB) President on Monday, 25 September. It provides a summary of key monetary policy developments and decisions taken by the ECB's Governing Council.

Analiza [EN](#)

[Non-EU countries' regulations on crypto-assets and their potential implications for the EU](#)

Rodzaj publikacji Briefing

Data 21-09-2023

Autor HALLAK ISSAM

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością

Słowo kluczowe FINANSE | finanse Unii Europejskiej | gospodarka pieniężna | instytucja finansowa | instytucje kredytowe i finansowe | jawność administracyjna | kryptografia | OSWIATA | KOMUNIKACJA | prawo Unii Europejskiej | prawo unijne | przejrzystość finansowa | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | technologia informacyjna | przetwarzanie danych | UNIA EUROPEJSKA | waluta wirtualna | władza wykonawcza i służba publiczna | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie The EU adopted a comprehensive and innovative regulatory framework on markets in crypto-assets (MiCA) in June 2023 that will regulate crypto-asset markets. The regulation focuses on stablecoins, which are crypto-assets promising a 'stable value' against official currencies or values. The MiCA provides for strict transparency and governance rules, on the one hand, and prudential rules as per other financial institutions, on the other. By covering all aspects of the crypto-assets, MiCA is expected to enhance citizens' protection, financial stability, innovation and financial inclusion. However, EU Commissioner Mairead McGuinness has reiterated her concern over financial stability as regards the lack of regulation in third countries. The United Kingdom has adopted comprehensive legislation on crypto-assets, with a strong commitment to become a 'crypto hub' and attract global activities. However, the new law does not enact detailed regulation which is left to the national financial authorities. In the United States, crypto-assets are subject to the financial markets supervisor, if they qualify as a security. However, the various cases have proved that such qualification could vary, creating legal uncertainty. Moreover, the applicable regulation is that for securities, not financial institutions. Recent debates have given rise to more stringent and protective regulation being envisaged by legislators. Academics and international organisations have warned of the instability effects on the financial system of stablecoins, and the need for tight transparency requirements as well as effective international coordination and cooperation. However, tighter regulation in the EU as compared with that in third countries may have adverse effects on the development of crypto-asset markets. Overall, there is evidence that a tighter regulatory framework has limited but positive effects on crypto-assets markets. Therefore, the EU's regulatory action should bring benefits overall, while third-party policy action is still needed to complement and strengthen financial stability.

Briefing [EN](#)

[Excess liquidity in the euro area? Assessment and possible ways forward](#)

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 21-09-2023

Autorzy zewnętrzni Christophe BLOT, Jérôme CREEL, François GEEROLF

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | HANDEL | instytucje UE i europejska służba publiczna | kryzys walutowy | polityka handlowa | polityka walutowa | płynność międzynarodowa | regulowanie rynku | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie This paper analyses the operational frameworks adopted by the ECB and the consequences of a shift from the floor to the corridor system. The concept of excess liquidity in the euro area is examined, alongside discussions on market liquidity and funding liquidity. The paper emphasises the need to evaluate the implications for monetary policy effectiveness and financial stability of the different frameworks, shedding light on the role of liquidity in maintaining well-functioning financial markets.
This document was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 25 September 2023.

W skrócie [EN](#)

[Big central banks and big public debts](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-09-2023

Autorzy zewnętrzni Charles WYPLOSZ

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dług publiczny | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału

Streszczenie Like most advanced economies, the euro area emerges from a series of historical shocks with larger public debts, a sizeable increase in the already large balance sheets of the Eurosystem central banks, and intensified links between fiscal and monetary policies. The governments and the ECB must now undo what they did. Corrective action must not wait, if only because other shocks may again unexpectedly occur. The paper also presents a procedure to cut public debts.

This document was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 25 September 2023.

Analiza [EN](#)

[CMDI reform: What are the implications for depositors?](#)

Rodzaj publikacji Briefing

Data 14-09-2023

Autor MAGNUS Marcel | SPITZER Kai Gereon

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | odsetki | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE

Streszczenie Some savers and investors can lose money when a bank fails. The recent proposal for a reform of the EU bank crisis management and deposit insurance (CMDI) framework changes how bank resolution authorities have to treat deposits and how deposits rank in insolvency relative to other claims. These changes may significantly alter outcomes for uninsured depositors. They are not all straightforward and this briefing tries to parse them and their implications systematically.

Briefing [EN](#)

[Policy Departments' Monthly highlights - September 2023](#)

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 08-09-2023

Obszar polityki Bezpieczeństwo i obrona | Budżet | Kontrola budżetowa | Prawo UE: system i akty prawne | Przestrzeń wolności, bezpieczeństwa i sprawiedliwości | Transport | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe EKONOMIA | Europa | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | polityka gospodarcza | polityka gospodarcza | stabilizacja gospodarcza | stabilność finansowa | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | Wielka Brytania | wystąpienie z UE

Streszczenie The Monthly highlights publication provides an overview, at a glance, on the on-going work of the policy departments, including a selection of the latest and forthcoming publications, and a list of future events.

W skrócie [EN](#)

[A revised public interest test for bank resolution, how much will it matter?](#)

Rodzaj publikacji Briefing

Data 03-07-2023

Autor MAGNUS Marcel | SPITZER Kai Gereon

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | HANDEL | instytucje UE i europejska służba publiczna | konsumpcja | polityka walutowa | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | usługi interesu ogólnego

Streszczenie There is a consensus among Parliament, Council and Commission that resolution should apply more often, including among smaller and medium-sized banks. To achieve this, the Commission has now proposed a number of changes to the criteria and process of the public interest assessment. This briefing reviews, against the background of the Single Resolution Board's past practice, what impact the proposed changes might have. The proposed changes modify in particular the comparison between resolution and insolvency, while in the past, resolution was denied because it was not considered necessary. In practice, going forward, the public interest test may matter less if the SRB succeeds in making use of new possibilities to prevent and better prepare for resolution.

Briefing [EN](#)

[Public hearing with Andrea Enria, Chair of the ECB Supervisory Board - 28 June 2023](#)

Rodzaj publikacji Briefing
Data 22-06-2023
Autor MAGNUS Marcel | SPITZER Kai Gereon
Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe działalność parlamentu | Europejski Bank Centralny | Europejski System Banków Centralnych | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | polityka walutowa | przesłuchanie w komisjach | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | UNIA EUROPEJSKA | ŻYCIE POLITYCZNE
Streszczenie This note has been prepared for a regular public hearing with the Chair of the Supervisory Board of the European Central Bank (ECB), Andrea Enria, which will take place on 28 June 2023.
The briefing addresses:
(i) the ECB's recent Financial Stability Review,
(ii) the results of four asset quality reviews,
(iii) the ECB's progress report on the disclosure of climate and environmental risks,
(iv) three critical reviews of the SSM's work
(vii) the ECB's views on the proposed changes to the Crisis Management Framework, and
(viii) an update on activities of significant banks in Russia
Briefing [EN](#)

[Monetary Dialogue in June 2023 - Summary of parliamentary scrutiny activities](#)

Rodzaj publikacji Briefing
Data 22-06-2023
Autor LOI GIACOMO | RAKIC Drazen
Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | polityka walutowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA
Streszczenie This briefing provides a summary of all scrutiny activities of the European Parliament related to euro area monetary policy in the period between March 2023 and June 2023. These summaries are published regularly after each Monetary Dialogue (MD) with the European Central Bank (ECB). For a recap of the key monetary policy developments and decisions taken by the ECB's Governing Council in that period, please refer to our briefing ahead of the 5 June 2023 MD.
Briefing [EN](#)

[Interaction between price stability and financial stability- compilation of papers](#)

Rodzaj publikacji Badanie
Data 05-06-2023
Autorzy zewnętrzni Christophe BLOT, Jérôme CREEL, François GEEROLF, Luigi BONATTI, Andrea FRACASSO, Roberto TAMBORINI, Christian GLOCKER, Stefan SCHIMAN-VUKAN, Thomas URL
Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe bankowość | ceny | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | HANDEL | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | polityka handlowa | polityka walutowa | regulowanie rynku | stabilizacja cen | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | Unia Gospodarcza i Walutowa
Streszczenie Following recent episodes of stress in the banking sector in the US and Switzerland, the ECB's role in safeguarding financial stability is under scrutiny. The ECB has claimed that no trade-off exists between its primary mandate on maintaining price stability and safeguarding financial stability. Furthermore, the 2021 monetary policy strategy review confirmed that financial stability is a pre-condition for financial stability, and vice-versa. Yet, further interest rate hikes may still give lead to headwinds for the financial sector.
Four papers were prepared by the ECON Committee's Monetary Expert Panel, analysing the implications of financial stability on the ECB's conduct of its monetary policy.
This document was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 5 June 2023.
Badanie [EN](#)

[Euro area monetary policy: quarterly overview, June 2023](#)

Rodzaj publikacji Analiza
Data 02-06-2023
Autor LOI GIACOMO | RAKIC Drazen
Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | ceny | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | polityka walutowa | prognoza gospodarcza | stabilizacja cen | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA
Streszczenie This briefing paper was prepared ahead of the Monetary Dialogue between the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) and the European Central Bank (ECB) President on Monday, 5 June. It provides a summary of key monetary policy developments and decisions taken by the ECB's Governing Council.
Analiza [EN](#)

[Two sides of the same sparkly coin?](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 01-06-2023

Autorzy zewnętrzni Christian GLOCKER , Stefan SCHIMAN-VUKAN , Thomas URL

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe działalność gospodarcza | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje kredytowe i finansowe | polityka walutowa | stabilność finansowa | stopa dyskontowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | zarządzanie gospodarcze (UE)

Streszczenie Restrictive monetary policy dampens inflation effectively, but it also raises stress in financial markets. This happens through revaluations of financial assets on banks' balance sheets and through dampened economic activity. Moreover, apart from the positive effect of exiting negative interest rates, banks' net interest margin is generally negatively affected by interest rate hikes. With most of the disinflationary impact of higher interest rates yet to materialise, monetary policy should allow the financial sector to digest the rapid rate hikes of last year by reducing the pace of tightening.

[Analiza](#) [EN](#)

[Amid inflation and financial turmoil: Some questions and answers](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 30-05-2023

Autorzy zewnętrzni Luigi BONATTI , Andrea FRACASSO , Roberto TAMBORINI

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | HANDEL | inflacja | polityka handlowa | polityka walutowa | regulowanie rynku | stabilizacja cen | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | Unia Gospodarcza i Walutowa

Streszczenie We argue that a hard stagflation scenario is still possible. This would have the potential to create a conflict between price stability and financial stability. We therefore address four questions. Why should central banks be concerned with financial stability? What financial imbalances should central banks be worried about? Are monetary policy and macroprudential regulation two tools for two goals? Is the ECB poised to face the price stability vs. financial stability trade-off?

[Analiza](#) [EN](#)

[Is monetary tightening a threat to financial stability?](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 30-05-2023

Autorzy zewnętrzni Christophe BLOT, Jérôme CREEL, François GEEROLF

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bezpieczeństwo międzynarodowe | FINANSE | gospodarka pieniężna | konflikt rosyjsko-ukraiński | kryzys walutowy | polityka walutowa | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | zarządzanie gospodarcze (UE)

Streszczenie The rise of policy rates in the euro area has led to a tightening of financing conditions raising concerns for financial stability. The risk of financial crisis should be neither ignored nor overstated. The euro area is not facing conditions for which there would be the highest probability of a crisis. The risk faced by banks depends on the share of adjustable-rate mortgages. At this stage, net interest margin of banks and profitability have slightly improved.

[Analiza](#) [EN](#)

[Monetary policy and financial stability](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 25-05-2023

Autorzy zewnętrzni Karl WHELAN

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe cykl gospodarczy | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | polityka walutowa | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | Unia Gospodarcza i Walutowa

Streszczenie Monetary policy tightening has led to a sharp steepening of the yield curve and this has had a negative impact on banks that were not well-positioned to cope with this shock. This paper reviews current banking tensions and argues that they are unlikely to have a major impact on the ECB's monetary policy decisions in the current cycle.

[Analiza](#) [EN](#)

[Digital Euro: When in doubt, abstain \(but be prepared\)](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 17-04-2023

Autorzy zewnętrzni Ignazio ANGELONI

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe euro | FINANSE | gospodarka pieniężna | pieniądź elektroniczny | polityka walutowa | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | technologia cyfrowa | technologia i regulacje techniczne | waluta wirtualna | zarządzanie gospodarcze (UE)

Streszczenie This paper assesses the state of preparation for the possible launch of a digital euro. It focuses on the main relevant aspects: market impact, implications for banks, design and technical issues, monetary policy, financial stability, the role of fintech and Big Techs, international dimensions, privacy, and financial inclusion. On each, brief recommendations for the ECON Committee's work are offered. The concluding judgment is broadly positive on the preparatory work but doubtful on the wisdom of eventually launching a digital euro.

[Analiza](#) [EN](#)

[Rynki kryptoaktywów \(MiCA\)](#)

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 12-04-2023

Autor HALLAK ISSAM

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | HANDEL | harmonizacja norm | harmonizacja prawa | konsumpcja | kryptografia | ochrona inwestycji | ochrona konsumenta | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | polityka walutowa | prawo Unii Europejskiej | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | technologia i regulacje techniczne | technologia informacyjna i przetwarzanie danych | UNIA EUROPEJSKA | waluta wirtualna

Streszczenie Po osiągnięciu w negocjacjach trójstronnych wstępnego porozumienia Parlament Europejski ma w kwietniu głosować nad przyjęciem rozporządzenia w sprawie rynków kryptoaktywów (MiCA). Rozporządzenie ustanowiłoby zharmonizowane przepisy dotyczące kryptoaktywów na szczeblu UE, gwarantując tym samym pewność prawa w odniesieniu do kryptoaktywów dotychczas nieobjętych obowiązującymi aktami prawnymi UE. Dzięki zapewnieniu lepszej ochrony konsumentom i inwestorom oraz dzięki większej stabilności finansowej rozporządzenie ma promować nowatorskie rozwiązania i posługiwanie się kryptoaktywami.

[W skrócie](#) [DE](#), [EN](#), [ES](#), [FR](#), [IT](#), [PL](#)

[Plenary round-up – March I 2023](#)

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 17-03-2023

Autor FERGUSON CLARE | SOCHACKA KATARZYNA

Obszar polityki Demokracja w UE, prawo instytucjonalne i prawo parlamentarne

Słowo kluczowe bank | EKONOMIA | FINANSE | finanse publiczne | finanse publiczne i polityka budżetowa | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | konflikt interesów | prawo pracy i stosunki pracy | przestępczość zorganizowana | Rada Europejska | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | ZATRUDNIENIE I PRACA | życie społeczne

Streszczenie Among the highlights of the March I plenary session was a debate on the conclusions of the special European Council meeting of 9 February and the preparation of the European Council meeting of 23-24 March 2023, with Charles Michel, the President of the European Council. Members also debated the failure of the Silicon Valley Bank and its implications for European financial stability, a common EU response to save lives at sea, the need to ensure transparency and accountability in the light of alleged conflicts of interest, combatting organised crime in the EU, human rights defenders working in the field of sexual and reproductive health rights, cross-border adoption from third countries, the Bridgetown Agenda on development finance, long-term commitment to animal welfare, and strengthening EU defence in the context of the war in Ukraine. Members also debated statements by the High Representative of the Union for Foreign Affairs and Security Policy/Vice-President of the European Commission, Josep Borrell, on the deterioration of democracy in Israel and the consequences on the occupied territories, on the situation in Georgia, and on the challenges facing Moldova. During a ceremony celebrating International Women's Day, in addition to statements by the Presidents of the Parliament, Roberta Metsola, and of the European Commission, Ursula von der Leyen, Samantha Cristoforetti, an astronaut from the European Space Agency and former commander of the International Space Station, and Shirin Ebadi, Iranian activist and 2003 Nobel Peace Prize winner, gave speeches. Finally, Members heard and debated a 'This is Europe' address by Gitanas Nausėda, President of Lithuania.

[W skrócie](#) [EN](#)

Out of the fog?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 16-03-2023

Autorzy zewnętrzni Pierre SIKLOS

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | analiza ekonomiczna | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finansowanie i inwestycje | finansowanie średnioterminowe | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje UE i europejska służba publiczna | polityka walutowa | prognoza średnioterminowa | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | zarządzanie gospodarcze (UE)

Streszczenie The ECB has orchestrated a U-turn in monetary policy since July 2022. However, inflation remains a considerable distance away from its own medium-term objective. The ECB relies too heavily on data dependence and uncertainty in communicating monetary policy to markets and the public. It also fails to acknowledge the inherent tensions that exist between monetary and financial stability policies. The current hawkish stance is appropriate but leaves the ECB open to more credibility losses should tail risks emerge.
This paper was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 20 March 2023.

Analiza [EN](#)

QT in the euro area

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-03-2023

Autorzy zewnętrzni Karl WHELAN

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | analiza ekonomiczna | EKONOMIA | euroobligacja | FINANSE | gospodarka pieniężna | instrument finansowy | obligacja | polityka walutowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | zarządzanie gospodarcze (UE)

Streszczenie The Eurosystem is now reducing its bond holdings. Provided this is carried out in a measured way, it should not have a big impact on financial conditions or cause financial instability. The reduction is the correct policy because of legal problems with the Eurosystem owning so many sovereign bonds and because it provides space to implement the Transmission Protection Instrument (TPI) effectively. On the costs of operating a large balance sheet, the ECB should re-introduce its tiering system for compensation of deposits.
This paper was provided by the Economic Governance and EMU Scrutiny Unit at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 20 March 2023.

Analiza [EN](#)

Economic Dialogue with the European Commission on the launch of the 2023 European Semester cycle

Rodzaj publikacji Analiza

Data 08-12-2022

Autor DE LEMOS PEIXOTO SAMUEL | LEHOFER WOLFGANG | MAGNUS Marcel | MAKAY Monika | MOLITOR PIA HANNA | VERBEKEN Dirk

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dialog społeczny (UE) | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | niezależność ekonomiczna | ożywienie gospodarcze | polityka gospodarcza | polityka gospodarcza | polityka międzynarodowa | prawo pracy i stosunki pracy | semestr europejski | stabilizacja gospodarcza | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | stosunki walutowe | struktura gospodarcza | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | unia gospodarcza | unia walutowa | zarządzanie gospodarcze (UE) | ZATRUDNIENIE I PRACA

Streszczenie Executive Vice-President Dombrovskis and Commissioners Schmit and Gentiloni have been invited to an Economic Dialogue on the launch of the 2023 European Semester, in line with the relevant EU law. This briefing note covers the main elements of the 2023 European Semester Package proposed by the Commission. It gives also an overview of the implementation of the Recovery and Resilience Facility, the Stability and the Growth Pact, the Macroeconomic Imbalances Procedure, the Joint Employment Guidelines and of the on-going work to strengthen the governance and the resilience of the Economic and Monetary Union, notably the review of the EU economic governance framework.

Analiza [EN](#)

The role of financial operators in the ETS market and the incidence of their activities in determining the allowances' price.

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 06-12-2022

Autorzy zewnętrzni Johanna Cludius, Hannah Galster, Sean Healy, Viktoria Noka and Long Lam-

Obszar polityki Energia | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | FINANSE | gospodarka pieniężna | HANDEL | handel uprawnieniami do emisji | instrument finansowy | instytucje kredytowe i finansowe | polityka handlowa | polityka ochrony środowiska | regulowanie rynku | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | towarzystwo funduszy inwestycyjnych | Unia Gospodarcza i Walutowa | venture capital | ŚRODOWISKO

Streszczenie This study investigates the role of financial actors, such as banks and investors, in the EU Emissions Trading System and their role in determining price dynamics and volatility. It concludes that activities on the market should be further monitored and data availability and quality improved. While further regulation of market participants may become necessary in the future, it is, at this stage, more important to focus on improving the Market Stability Reserve (MSR).

W skrócie [EN](#)

Evolving key risks in the banking sector, and related priorities for the SRB: the impact of the current 'inflation crisis'

Rodzaj publikacji: Analiza

Data: 30-11-2022

Autorzy zewnętrzni: Christos V. GORTSOS

Obszar polityki: Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: bank | działalność rolnicza | EKONOMIA | FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje kredytowe i finansowe | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | plan finansowania | prawa i wolności | PRAWO | restrukturyzacja i uporządkowana likwidacja | ROLNICTWO, LEŚNICTWO I RYBOŁÓWSTWO | ryzyko finansowe | równość traktowania | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system zarządzania bazą danych | sytuacja gospodarcza | technologia informacyjna i przetwarzanie danych | Unia bankowa UE | ustrój rolny

Streszczenie: This study discusses recent and current conditions relating to financial stability in the euro area, develops, in particular, on the impact of the current 'inflation crisis' on financial stability vulnerabilities, and addresses two related priorities for the Single Resolution Board (SRB).

[Analiza](#) [EN](#)

Global factors and ECB monetary policy

Rodzaj publikacji: Analiza

Data: 28-11-2022

Autorzy zewnętrzni: Karl WHELAN

Obszar polityki: Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: ceny | EKONOMIA | ENERGIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje UE | europejska służba publiczna | konwergencja gospodarcza | kryzys energetyczny | polityka energetyczna | polityka gospodarcza | polityka walutowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | wzrost cen

Streszczenie: The euro area's current high inflation rate is due to both internally generated demand pressures and external shocks that have raised food and energy prices. This paper argues that the latter element is more important than the former. Central banks need to tighten monetary policy to address high inflation but, with central banks around the world under pressure to restore their anti-inflationary credentials, it is possible that there is going to be too much tightening of global financial conditions. This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 28 November 2022.

[Analiza](#) [EN](#)

Public finances in Euro Area Member States: Selected indicators - November 2022

Rodzaj publikacji: Briefing

Data: 25-11-2022

Autor: TURCU OVIDIU IONUT | VERBEKEN Dirk

Obszar polityki: Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: analiza ekonomiczna | dług publiczny | EKONOMIA | FINANSE | finanse publiczne | finanse publiczne i polityka budżetowa | kraj strefy euro | produkt krajowy brutto | prognoza gospodarcza | rachunki narodowe | stabilność finansowa | statystyka finansowa | statystyka UE | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału

Streszczenie: This document presents selected indicators on public finance for the Euro Area Member States and the Euro Area as a whole. For each indicator, it provides a short explanation and the data sources. The final section presents a short overview of the main indicators used by the European and other international institutions to assess debt sustainability.

[Briefing](#) [EN](#)

Heterogeneity of inflation in the euro area: more complicated than it seems

Rodzaj publikacji: Analiza

Data: 25-11-2022

Autorzy zewnętrzni: Christophe BLOT, Jérôme CREEL, François GEEROLF, Sandrine LEVASSEUR

Obszar polityki: Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: ceny | EKONOMIA | FINANSE | inflacja | polityka finansowa | polityka gospodarcza | polityka gospodarcza | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | wzrost cen

Streszczenie: We document different measures of inflation heterogeneity in the euro area. We ask what mostly drives this heterogeneity and whether there is cause for concern. Heterogeneity in headline inflation has increased substantially, and way more than heterogeneity in core inflation. We argue that core inflation dispersion is largely driven by small countries, where inflation reversion is the most likely. We then discuss about monetary policy as a limiting or aggravating factor of inflation heterogeneity. This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 28 November 2022.

[Analiza](#) [EN](#)

[Inflation Divergence in the Euro Area – Nature and Implications](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 25-11-2022

Autorzy zewnętrzni Klaus-Jürgen GERN, Nils SONNENBERG, Ulrich STOLZENBURG

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe cena rynkowa | ceny | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | HANDEL | inflacja | polityka gospodarcza | polityka gospodarcza | polityka handlowa | polityka walutowa | regulowanie rynku | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | wskaźnik rozbieżności | wzrost cen

Streszczenie Not only has inflation in the euro area accelerated to historical levels in 2022, but also the dispersion of inflation across Member States has risen strongly. We investigate the nature of this dispersion and find that it is driven by energy and food prices, whereas differences in core inflation are not unusually high, except for the Baltic countries. While large differences in inflation can lead to an undesirable divergence in growth trajectories, this cannot be addressed by the common monetary policy which should strictly focus on price stability in the euro area as a whole. This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 28 November 2022

[Analiza](#) [EN](#)

[Monitoring Complex Financial Instruments in Banks' Balance Sheets](#)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 16-11-2022

Autorzy zewnętrzni J. Bischof, R. Haselmann, T. H. Tröger

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe cena rynkowa | ceny | FINANSE | finanse publiczne | finanse publiczne i polityka budżetowa | finanse Unii Europejskiej | gospodarka pieniężna | HANDEL | instrument finansowy | instrument finansowy UE | instytucje kredytowe i finansowe | polityka handlowa | regulowanie rynku | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | towarzystwo funduszy inwestycyjnych | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie European banks have substantial investments in assets that are measured without directly observable market prices (mark-to-model). Financial disclosures of these value estimates lack standardization and are hard to compare across banks. These comparability concerns are concentrated in large European banks that extensively rely on level 3 estimates with the most unobservable inputs. Although the relevant balance sheet positions only represent a small fraction of these large banks' total assets (2.9%), their value equals a significant fraction of core equity tier 1 (48.9%). Incorrect valuations thus have a potential to impact financial stability. 85% of these bank assets are under direct ECB supervision. Prudential regulation requires value adjustments that are apt to shield capital against valuation risk. Yet, stringent enforcement is critical for achieving this objective.

[Analiza](#) [EN](#)

[Banking and financial markets – Some topical issues](#)

Rodzaj publikacji Briefing

Data 20-10-2022

Autor GRIGAITÉ KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SPITZER Kai Gereon

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bankowość | bezpieczeństwo informacji | bezpieczeństwo międzynarodowe | ENERGIA | Europa | FINANSE | fundusz emerytalny | G-20 | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | HANDEL | instrument pochodny | instytucje kredytowe i finansowe | ORGANIZACJE MIĘDZYNARODOWE | organizacje światowe | OŚWIATA | KOMUNIKACJA | polityka energetyczna | polityka handlowa | produkcja energii | rynek towarowy | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | swobodny przepływ kapitału | technologia informacyjna i przetwarzanie danych | ubezpieczenie | ubezpieczenie kredytu | walka informacyjna | Wielka Brytania

Streszczenie This paper reflects on recent turmoil created by derivatives used by energy companies and by UK pension funds, assessing some recent work of the European Supervisory Authorities, reports on EIOPA's review of Credit Protection Insurance that unveiled poor underwriting and sales practices, as well as poor value for money from a consumer perspective, and contains a section on cyber risk, subject to increased warnings by supervisory authorities.

[Briefing](#) [EN](#)

[International Monetary Fund – World Bank Group 2022 annual meeting](#)

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 10-10-2022

Autor DELIVORIAS Angelos

Obszar polityki Sprawy zagraniczne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | Bank Światowy | EKONOMIA | FINANSE | Międzynarodowy Fundusz Walutowy | Narody Zjednoczone | ORGANIZACJE MIĘDZYNARODOWE | prognoza gospodarcza | rozwój gospodarczy | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza

Streszczenie The annual meetings of the World Bank Group (WBG) and the International Monetary Fund (IMF) are an opportunity for stakeholders to discuss issues of global concern, including the world economic outlook, financial stability, poverty eradication, economic development, and aid effectiveness. During this year's meeting, from 10 to 16 October in Washington DC, discussions will revolve around climate change and Russia's war on Ukraine.

[W skrócie](#) [EN](#)

Solvency II Prudential treatment of equity exposures

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 19-09-2022

Autorzy zewnętrzni Willem Pieter DE GROEN, Inna OLIINYK (CEPS).

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANSE | finansowanie i inwestycje | instytucja finansowa | instytucje kredytowe i finansowe | inwestycje | kapitał spółki | organizacja przedsiębiorstwa | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | towarzystwo ubezpieczeniowe | ubezpieczenie | usługi finansowe | wypłacalność finansowa

Streszczenie Insurance companies are important investors in EU capital markets. Most of their investments are in debt instruments, while equity investments can contribute to higher returns for policyholders and overall EU economic growth. This study analyses the treatment of equity investments by insurance companies in (proposed) EU legislation; it is considered that this legislation will have limited impact on equity investments. To enhance equity investment significantly drivers other than prudential ones would have to be targeted.

W skrócie [EN](#)

Financial assistance to EU Member States and non-EU countries

Rodzaj publikacji Briefing

Data 05-09-2022

Autor DELIVORIAS Angelos

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dostosowanie strukturalne | EKONOMIA | Europejska Polityka Sąsiedztwa | Europejski Mechanizm Stabilności | FINANSE | finanse Unii Europejskiej | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | kraj trzeci | mechanizm wsparcia | państwo członkowskie UE | polityka gospodarcza | polityka współpracy | pomoc rozwojowa | pomoc UE | reforma gospodarcza | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | stosunki walutowe | struktura europejska | struktura gospodarcza | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Since the creation of the economic and monetary union, the European Union has created various instruments to provide financial assistance for its Member States. Originally (since 2002) such assistance was provided through the balance of payments (BoP) assistance programme, which was reserved only for Member States with a derogation, i.e. those that had not yet adopted the euro. However, following the EU economic and sovereign debt crises (2009 to 2012), four new instruments were created: the (i) Greek Loan Facility (GLF), (ii) European financial stabilisation mechanism (EFSM); (iii) European Financial Stability Facility (EFSF); and (iv) the European Stability Mechanism (ESM). In total, eight EU countries received funds through those instruments. Sooner or later, all the above instruments and facilities are to be phased out, with the ESM the only one to remain in the long term for all EU Member States. Given that the ESM was created through an intergovernmental agreement, there were efforts by the Commission to integrate it into EU law. This, however, was effectively abandoned following a lack of support in the Council. At the same time, during the COVID 19 pandemic, an additional credit line was created, to help Member States in case of need. As a result of the bold steps taken at EU level (including SURE and Next Generation EU), it has yet to be used. Nonetheless, EU financial assistance is not limited to EU Member States. Non-EU partner countries, such as Ukraine, can obtain financial aid through macro-financial assistance (MFA). In contrast to other instruments available, MFA is designed not to support economic and social development, but to restore the country's external financial situation, while encouraging economic adjustments and structural reforms. As a result, both the conditions required and the amounts provided, are different to those concerning Member States.

Briefing [EN](#)

IMF special drawing rights allocations for global economic recovery

Rodzaj publikacji Briefing

Data 13-06-2022

Autor HALLAK ISSAM

Obszar polityki Pomoc rozwojowa i humanitarna | Sprawy zagraniczne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | kryzys walutowy | Międzynarodowy Fundusz Walutowy | międzynarodowy system walutowy | Narody Zjednoczone | ORGANIZACJE MIĘDZYNARODOWE | ożywienie gospodarcze | pożyczka | rynek dewizowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | współpraca walutowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie On 2 August 2021, the International Monetary Fund (IMF) announced that an exceptionally large allocation of special drawing rights (SDRs), worth US\$650 billion (€550 billion), had been approved with effect from 23 August 2021. The SDR allocation, the largest in the IMF's history, would serve to 'boost global liquidity' and help all members 'address the long-term global need for reserves'. The initiative complies with the IMF's mission of monitoring and promoting stability on the international monetary markets and mitigating balance-of-payment crises. SDRs are not a currency per se, but a 'reserve currency', the value of which is determined by a basket of the five freely and most traded currencies; SDRs can be exchanged for currencies among the IMF member countries. The SDR allocation is made in proportion to the IMF quotas of the individual member countries. Interest is paid on SDRs utilised, and the rate is calculated according to the interest rates paid on the currencies included in the SDR basket; it is thus substantially lower than that otherwise charged for a riskier country. Even before this approval, concerns were raised that the funds may not be channelled to those countries – especially highly indebted and less wealthy ones – that are most in need of support to fight the pandemic and recover from it. For this reason, an initiative was launched to help re-channel the SDRs to such countries, and the IMF is setting up a Resilience and Sustainability Trust (RST) that IMF members may stock up with funds, using their SDR allocations on a voluntary basis. The IMF will monitor these funds and ensure that these SDRs are distributed to members on the condition that they implement the necessary economic policies. The EU supports the re-channelling process, in the awareness of the looming risks for the stability of the international monetary system if highly indebted and less wealthy countries are not supported in fighting the pandemic and attaining economic recovery.

Briefing [EN](#)

Financial institutions' exposures to fossil fuel assets

Rodzaj publikacji Badanie

Data 02-06-2022

Autorzy zewnętrzni W.Beyene, M.Delis, S.Ongena

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | czysta technologia | EKONOMIA | ENERGIA | FINANSE | finanse publiczne | finanse publiczne i polityka budżetowa | instrument finansowy | instytucje kredytowe i finansowe | koniunktura gospodarcza | paliwo kopalne | polityka energetyczna | polityka gospodarcza | polityka koniunkturalna | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | technologia i regulacje techniczne

Streszczenie Many financial institutions have warned that the transition to a low-carbon economy could cause a major shock to fossil fuel valuation, with the potential for systemic risk. This paper discusses disclosure commitments and empirical evidence in order to gauge the exposure of banks towards fossil fuel assets as well as the consequent implications for banks' balance sheets and for financial stability.

Badanie [EN](#)

Monetary policy issues in the context of the war in Ukraine

Rodzaj publikacji Briefing

Data 11-05-2022

Autor RAKIC Drazen

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bezpieczeństwo międzynarodowe | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | Europa | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | inflacja | ożywienie gospodarcze | polityka walutowa | Rosja | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | stosunki Unii Europejskiej | stosunki walutowe | strefa euro | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | Ukraina | UNIA EUROPEJSKA | wojna | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie On 24 February 2022, Russia launched an invasion of Ukraine. The war itself, as well as related sanctions and countersanctions are expected to have a significant impact on the euro area economy. This paper summarises the recent monetary policy decisions of the European Central Bank (ECB)'s Governing Council and outlines some policy issues and challenges that might arise in the context of the war, related to price stability, financial stability, climate and energy policies, ECB/Eurosystem staff projections and public trust in the ECB.

Briefing [EN](#)

Institutional Protection Schemes: What are their differences, strengths, weaknesses, and track records?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 27-04-2022

Autorzy zewnętrzni R. Haselmann, J.P. Krahnen, T.H. Tröger, M. Wahrenburg

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | bank | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | przedsiębiorstwa małe i średnie | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | stabilność finansowa | statystyka | swobodny przepływ kapitału | typy przedsiębiorstw | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | Wspólne Centrum Badawcze

Streszczenie This briefing paper describes and evaluates the law and economics of institution(al) protection schemes. Throughout our analysis, we use Europe's largest such scheme, that of German savings banks, as paradigm. We find strengths and weaknesses: Strong network-internal monitoring and early warning seems to be an important contributor to IPS network success. Similarly, the geographical quasi-cartel encourages banks to build a strong client base, including SME, in all regions. Third, the growth of the IPS member institutions may have benefitted from the strictly unlimited protection offered, in terms of euro amounts per account holder. The counterweighing weaknesses encompass the conditionality of the protection pledge and the underinvestment risk it entails, sometimes referred to as blackmailing the government, as well as the limited diversification potential of the deposit insurance within the network, and the near-incompatibility of the IPS model with the provisions of the BRRD, particularly relating to bail-in and resolution. Consequently, we suggest, as policy guidance, to treat large IPS networks similar to large banking groups, and put them as such under the direct supervision of the ECB within the SSM. Moreover, we suggest strengthening the seriousness of a deposit insurance that offers unlimited protection. Finally, to improve financial stability, we suggest embedding the IPS model into a multi-tier deposit re-insurance scheme, with a national and a European layer.

Analiza [EN](#)

Institutional Protection Schemes in German Banking

Rodzaj publikacji Analiza

Data 27-04-2022

Autorzy zewnętrzni J. De Haan

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank spółdzielczy | Europa | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | kasa oszczędnościowa | nadzór bankowy | nadzór finansowy | Niemcy | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | ubezpieczenie | ubezpieczenie | Unia bankowa UE

Streszczenie This paper discusses the Institutional Protection Schemes of the German Savings Banks Finance Group and the National Association of Cooperative Banks. Both schemes have been recognised as Deposit Guarantee Schemes. Although both schemes never had to pay out to depositors, supervisors have expressed worries about several weaknesses of the IPS of the Savings Banks Finance Group, such as unclear responsibilities of the 'owners' and the IPS, complex decision-making processes, risk of insufficient pro-active interventions, and no separation between the IPS and the DGS fund. The paper also discusses how both schemes relate to a European Deposit Guarantee Scheme.

Analiza [EN](#)

The digital euro: policy implications and perspectives

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 21-03-2022

Autor RAKIC Drazen

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe banknoty | bankowość elektroniczna | euro | Europejski Bank Centralny | Europejski System Walutowy | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | systemy płatnicze | UNIA EUROPEJSKA | waluta wirtualna

Streszczenie AAG of the study identifies the fundamental rationale for a possible issuance of a digital euro: to preserve the role of public money in a digital economy. It outlines the policy options, trade-offs as well as design issues that its creation would raise.

This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON)

W skrócie [EN](#)

Public hearing with Elke König, Chair of the Single Resolution Board - 14 March 2022

Rodzaj publikacji Briefing

Data 10-03-2022

Autor GRIGAITÉ KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SLOCOCK OLIVER

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | depozyt bankowy | Europa | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | restrukturyzacja i uporządkowana likwidacja | Rosja | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Ukraina | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa | zarządzanie | zarządzanie kryzysowe

Streszczenie This note is prepared in view of an ordinary public hearing with the Chair of the Single Resolution Board (SRB), Elke König, which will take place on 14 March 2022. This briefing (1) addresses mainly the situation of Sberbank Europe that has been declared failing-or-likely-to-fail, giving background information (i) on the bank, (ii) the process, (iii) the actions taken, (iv) the public interest assessments made, and (v) the implications for deposit guarantee schemes. In view of the current situation, this briefing (2) also summarises some information on the European banks' exposures to Russia and Ukraine, as well as (3) some information on Russian banks operating in Europe.

Briefing [EN](#)

Communication, complexity and credibility of monetary policy

Rodzaj publikacji Badanie

Data 31-01-2022

Autorzy zewnętrzni Rosa M. LASTRA, Sara DIETZ, Manuela MOSCHELLA, Davide ROMELLI, Charles WYPLOSZ

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | epidemia | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | komunikacja polityczna | koordynacja polityk UGW | obszar walutowy | polityka walutowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie | ŻYCIE POLITYCZNE | życie polityczne i bezpieczeństwo publiczne

Streszczenie With growing complexity of monetary policy following the global financial crisis, communication gradually became mission-critical for central banks in order to preserve legitimacy and credibility. The public, legislators and financial market participants each require a different type and channel of communication. Looking forward, the aftermath of the COVID-19 crisis will bring considerable challenges for the European Central Bank (ECB)'s communication and accountability in the context of the complex and uncertain future interplay between price stability, financial stability and public debt sustainability in the euro area.

Three papers were prepared by the ECON Committee's Monetary Expert Panel on this topic.

This publication is provided by Policy Department A for the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON), ahead of the Monetary Dialogue with ECB President on 7 February 2022.

Badanie [EN](#)

ECB communication and its post-pandemic challenges

Rodzaj publikacji Analiza

Data 31-01-2022

Autorzy zewnętrzni Manuela MOSCHELLA and Davide ROMELLI

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | dokumentacja | dostęp do informacji | epidemia | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | informacja i przetwarzanie informacji | instytucje UE i europejska służba publiczna | jawność administracyjna | jednolita polityka walutowa | komunikacja społeczna | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | polityka ochrony środowiska | polityka walutowa | public relations | rozpowszechnianie informacji | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | władza wykonawcza i służba publiczna | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie | zielona gospodarka | ŚRODOWISKO | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie The ECB considers communication a critical instrument in its policy toolkit. Since its creation, the ECB has devoted significant attention to the mechanisms through which it conveys to the public information relevant to its decision-making and ensures its accountability. This policy briefing assesses whether existing ECB communication practises are adequate to continue ensuring the effectiveness and accountability of monetary policy in light of the recent and upcoming challenges that the ECB confronts.
This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 7 February 2022.

Analiza [EN](#)

Recommendation on the economic policy of the euro area - February 2022

Rodzaj publikacji Analiza

Data 31-01-2022

Autor GRIGAITE KRISTINA | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | TEIXEIRA DA CUNHA INES

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | konwergencja gospodarcza | ożywienie gospodarcze | polityka gospodarcza | polityka podatkowa | polityka współpracy | prawo Unii Europejskiej | semestr europejski | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | stosunki walutowe | strategia UE na rzecz wzrostu | strefa euro | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | współpraca gospodarcza | zalecenie (UE)

Streszczenie This note looks at the 2022 recommendation on the economic policies of the euro area proposed by the Commission and agreed by the Council. It also provides an overview of the follow up of the 2021 recommendations, making use of public information and based on proxies such as on how the Eurogroup has integrated euro area recommendations' concerns in their "thematic discussions" and work programmes. In addition, the note provides a review of the euro area recommendations from an institutional perspective and includes broad comparisons to earlier recommendations, in order to illustrate how policy concerns have evolved over time. This note will be updated in light of relevant developments.

Analiza [EN](#)

Economic Dialogue with the European Commission on the launch of the 2022 European Semester cycle

Rodzaj publikacji Analiza

Data 20-01-2022

Autor ANGERER Jost | GRIGAITE KRISTINA | LEHOFER WOLFGANG | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | TEIXEIRA DA CUNHA INES | ZOPPE Alice

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dialog społeczny (UE) | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | niezależność ekonomiczna | odbudowa gospodarcza | ożywienie gospodarcze | polityka gospodarcza | polityka międzynarodowa | prawo pracy i stosunki pracy | semestr europejski | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | wzrost gospodarczy | ZATRUDNIENIE I PRACA

Streszczenie Executive Vice-President Dombrovskis and Commissioners Schmit and Gentiloni have been invited to an Economic Dialogue on the launch of the 2022 European Semester, in line with the relevant EU law. This briefing note covers the main elements of the 2022 European Semester Package proposed by the Commission. It gives also an overview of the implementation of the Recovery and Resilience Facility, the Stability and the Growth Pact, the Macro-economic Imbalances Procedure, the Joint Employment Guidelines and of the on-going work to strengthen the governance and the resilience of the Economic and Monetary Union, notably the review of the EU economic governance framework.

Analiza [EN](#)

Public finances in Euro Area Member States: Selected indicators - November 2021

Rodzaj publikacji Briefing

Data 02-12-2021

Autor TEIXEIRA DA CUNHA INES | ZOPPE Alice

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | dług publiczny | EKONOMIA | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | kraj strefy euro | produkt krajowy brutto | prognoza gospodarcza | rachunki narodowe | stabilność finansowa | statystyka finansowa | statystyka UE | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału

Streszczenie This document presents selected indicators on public finance for the Euro Area Member States and the Euro Area as a whole. For each indicator, it provides a short explanation and the data sources. The final section presents a short overview of the main indicators used by the European and other international institutions to assess debt sustainability.

Briefing [EN](#)

Public hearing with Elke König, Chair of the Single Resolution Board ECON on 1 December 2021

Rodzaj publikacji Briefing

Data 29-11-2021

Autor DIAS BORGES FARRAJOTA CATARINA | GRIGAITE KRISTINA | MAGNUS Marcel | SLOCOCK OLIVER | TEIXEIRA DA CUNHA INES

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | działalność parlamentu | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | instytucje Unii Europejskiej | kraj trzeci | nadzór bankowy | nadzór finansowy | polityka współpracy | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | przesłuchanie w komisjach | rezerwy | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | współpraca instytucjonalna | wypłacalność finansowa | władza wykonawcza i służba publiczna | właściwy organ krajowy | zarządzanie | ŻYCIE POLITYCZNE | życie polityczne i bezpieczeństwo publiczne

Streszczenie This note is prepared in view of an ordinary public hearing with the Chair of the Single Resolution Board (SRB), Elke König, which will take place on 1 December 2021. This briefing addresses the following topics: (i) cooperation with other authorities, (ii) home/host authorities and the issue of internal MREL, (iii) evolution of MREL stock and shortfalls, (iv) contributions to the Single Resolution Fund, and (v) summaries of external papers on the status quo of impediments to resolvability.

Briefing [EN](#)

Stablecoins: Private-sector quest for cryptostability

Rodzaj publikacji Briefing

Data 22-11-2021

Autor DELIVORIAS Angelos

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANSE | gospodarka pieniężna | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | pieniądź elektroniczny | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | przedsiębiorstwo prywatne | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | stosowanie technologii informatycznych | swobodny przepływ kapitału | systemy płatnicze | technologia informacyjna i przetwarzanie danych | typy przedsiębiorstw | waluta wirtualna

Streszczenie In just over a decade, the payment industry has seen the launch of cryptocurrencies and their explosive growth, driven by progress in digital technology applications. However, owing to a range of factors, not least their significant volatility, cryptocurrencies have not been adopted on a massive scale, but instead are used largely for speculative purposes. Both national authorities and the private sector have attempted to tackle volatility. The private sector's answer was stablecoins, that is, cryptocurrencies that aim to keep a stable value relative to a specified asset, or a pool of assets. There are currently three means by which stablecoins achieve this: legal assets, crypto-assets and algorithms. The use of stablecoins may enhance financial inclusion, both in developed and developing markets, and might boost overseas payments in general and remittances in particular. Stablecoins may also have a positive impact on international trade, and may contribute to the development of global payment arrangements. There are potential economic risks, however, stemming either from stablecoins' legal characterisation or from governance matters or the coins' operational resilience. Further concerns are that stablecoins may be used for money laundering or terrorist financing activities, that consumers may not be adequately protected, and that stablecoins may impede monetary policy or propagate financial shocks and generate financial contagion. To tackle these issues, national authorities in major economies are taking two complementary approaches: having central banks establish central bank digital currencies ('public stablecoins') and regulating stablecoin use. In the EU, the centrepiece is the European Commission proposal for a regulation on markets in crypto-assets, adopted in September 2020 and currently under review by the co-legislators – the European Parliament and the Council.

Briefing [EN](#)

The New Euro Area Inflation Indicator and Target: The Right Reset?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 03-11-2021

Autorzy zewnętrzni Zsolt DARVAS and Catarina MARTINS

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza finansowa | ceny | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | kontrola cen | odsetki | polityka walutowa | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | stabilizacja cen | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strategia UE | strefa euro | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | zarządzanie

Streszczenie This paper clarifies the main features of the European Central Bank's revised inflation target in light of international practices, discusses the role of financial stability in the medium-term orientation of monetary policy decisions, and quantifies the possible impacts of the inclusion of the costs related to owner-occupied housing on the inflation indicator which is subject to the inflation target.

This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 15 November 2021.

Analiza [EN](#)

The Implementation and Rationale of the ECB's New Inflation Target

Rodzaj publikacji Analiza

Data 03-11-2021

Autorzy zewnętrzni Pierpaolo BENIGNO, Paolo CANOFARI, Giovanni DI BARTOLOMEO and Marcello MESSORI

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | ożywienie gospodarcze | polityka podatkowa | polityka walutowa | recesja gospodarcza | regulacja cen | stabilizacja cen | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie In July 2021, the ECB's target was revised, specifying that the 2 % inflation rate threshold should be applied symmetrically and with a medium-term orientation. We argue that a symmetric inflation target can significantly contribute to anchoring inflation expectations and to limiting the risks due to the zero- and/or effective-lower bound constraints. The monetary policy strategy revision will play a key role in the policy mix between fiscal and monetary policies for the post-pandemic recovery.

This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 15 November 2021.

Analiza [EN](#)

The ECB's New Definition of Price Stability: Better but Short of Specifics

Rodzaj publikacji Analiza

Data 03-11-2021

Autorzy zewnętrzni Charles WYPLOSZ

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe budżet | ceny | degradacja środowiska | dług publiczny | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje UE i europejska służba publiczna | kryzys walutowy | polityka walutowa | stabilizacja cen | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | wydatki publiczne | zmiany klimatyczne | zrównoważone finansowanie | ŚRODOWISKO

Streszczenie The new definition of price stability is a step in the right direction, even though the ECB could have gone further toward the Fed's average inflation targeting. This definition can become most helpful as the central bank navigates new uncertainties. Yet, the review does not deal with some daunting challenges that are already visible. It will need more than a few principles about price stability to deal with such issues as high and rising public debts, financial stability, or climate change.

This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 15 November 2021.

Analiza [EN](#)

European Banks' Response to COVID-19 "Quick Fix" Regulation and Other Measures

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 31-10-2021

Autor SCHEINERT CHRISTIAN

Autorzy zewnętrzni Brunella BRUNO, Filippo DE MARCO

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | bank | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | instytucje kredytowe i finansowe | kredyt | polityka kredytowa | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | ryzyko finansowe | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem | zdrowie

Streszczenie The original full study presents data from 27 banking groups in 10 EU Member States, where it is found that banks have used COVID-19 relief measures extensively, with some cross-country differences as for the intensity of use. Flexibility in risk classification does not seem to have impaired banks' ability to report and recognise risk properly, even for loans under moratoria. The findings suggest that the impact of the measures on banks' credit supply has been overall positive and mainly driven by capital-enhancing measures such as the "Quick fix".

W skrócie [EN](#)

Owner-Occupied Housing Costs and Monetary Policy: Goals and Challenges for the Euro Area

Rodzaj publikacji Analiza

Data 29-10-2021

Autorzy zewnętrzni Geraldine DANY-KNEDLIK and Andrea PAPADIA

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe cena dla nabywcy | ceny | EKONOMIA | Eurostat | FINANSE | gospodarka pieniężna | indeks cen | inflacja | instytucje UE i europejska służba publiczna | koszty utrzymania | polityka walutowa | PRAWO | prawo cywilne | stabilność finansowa | statystyka finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | własność nieruchomości

Streszczenie Owner-occupied housing costs represent an important expenditure for households and should be included in the Harmonised Index of Consumer Prices. Conceptual and practical challenges must be resolved before this can be implemented. Estimates suggest that these costs would have a small impact on monetary policy. At the same time, different degrees of home ownership in the euro area mean that their inclusion may affect countries differently. Significant complementarity with other EU policies, like financial stability, are unlikely to materialise.

This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 15 November 2021.

Analiza [EN](#)

Impediments to resolvability – what is the status quo?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 18-10-2021

Autorzy zewnętrzni M. Bodellini, W.P. De Groen

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | organizacja przedsiębiorstwa | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO | KONKURENCJA | restrukturyzacja i uporządkowana likwidacja | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | upadłość | wypłacalność finansowa | zarządzanie | zarządzanie kryzysowe | zarządzanie ryzykiem

Streszczenie To efficiently resolve a bank that is failing or likely to fail, and for which resolution is deemed in the public interest, it is important that impediments that hamper its resolvability are removed. Noting the limited public disclosure of banks and the Single Resolution Board (SRB), this paper assesses improvements in resolvability of a sample of 72 eurozone banks based on some key indicators. The main findings suggest that resolvability has marginally improved since the SRB resumed its full legal mandate in 2016, which is in line with earlier statements of the SRB characterising the process to make banks resolvable as a 'marathon'.

Analiza [EN](#)

The Tail Wagging the Dog? Overcoming Financial Dominance

Rodzaj publikacji Analiza

Data 13-09-2021

Autorzy zewnętrzni Christopher A. HARTWELL

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank centralny | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | polityka bankowa | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie The idea of financial dominance has gained some notoriety in recent years as a further constraint on central bank policymaking. This paper examines the reality of financial dominance and how the financial sector may be an impediment to the necessary unwinding of all unconventional monetary policies in Europe. In line with the existing literature, I conclude that the financial sector has been made more vulnerable as a result of quantitative easing – and allowing the financial tail to wag the monetary dog will lead to only more vulnerability. This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 27 September 2021.

Analiza [EN](#)

Financial Dominance: Not an Immediate Danger

Rodzaj publikacji Analiza

Data 13-09-2021

Autorzy zewnętrzni Daniel GROS, Farzaneh SHAMSAKHAR

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dług publiczny | EKONOMIA | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | kredyt | kryzys walutowy | polityka kredytowa | polityka walutowa | recesja gospodarcza | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | sytuacja gospodarcza

Streszczenie Financial dominance describes a situation in which a central bank does not dare to tighten its policy stance as this would threaten the stability of the financial system. The danger of this happening is limited at present. The banking system is well capitalised. Private credit has not expanded much, not even during the COVID-19 recession in most euro area countries – except in France. However, in some countries, the financial sector remains highly exposed to sovereign debt. "Indirect financial dominance" could thus easily arise if sovereign risk premia return. Continuing asset purchases under the PEPP increases the danger of fiscal dominance. This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 27 September 2021.

Analiza [EN](#)

Financial Dominance in the Pandemic and Post Pandemic European Economy

Rodzaj publikacji Analiza

Data 13-09-2021

Autorzy zewnętrzni Pierpaolo BENIGNO, Paolo CANOFARI,
Giovanni DI BARTOLOMEO, Marcello MESSORI

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | dług publiczny | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | polityka kredytowa | polityka podatkowa | polityka walutowa | recesja gospodarcza | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie Differently from past episodes, the European institutions responded to the pandemic shock with an appropriate policy mix. However, the expansionary convergence between monetary and fiscal policies is strengthening the role and the possible distortionary effects of financial dominance. Due to the consequent growing imbalances in financial markets, European institutions could deem it necessary to abandon the current policy approach and to re-attribute the function of the "only game in town" to monetary policy. However, in the post-pandemic context, the ECB could hardly act again as a last-resort player. Hence, it is convenient to pursue the policies that are compatible with sustainable post-pandemic development.
This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 27 September 2021.

Analiza [EN](#)

Study in focus: Robo-advisors

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 12-07-2021

Autorzy zewnętrzni Philipp MAUME

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością

Słowo kluczowe dokumentacja | duże zbiory danych | FINANSE | HANDEL | informacja i przetwarzanie informacji | instrument finansowy | konflikt interesów | marketing | nadzór finansowy | oprogramowanie | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | prawo finansowe | prawo pracy i stosunki pracy | sprawozdanie | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sztuczna inteligencja | technologia informacyjna i przetwarzanie danych | ZATRUDNIENIE I PRACA | zawód finansisty | świadczenie usług

Streszczenie This document summarises the key findings of the original study which analyses if and to what extent the current EU legal framework provides effective investor protection for customers of robo-advisors. It puts emphasis on structural conflicts of interests, the difficulties presented by the supervision of algorithms, and potential threats to the stability of the financial system.
This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON).

W skrócie [EN](#)

What Are the Effects of the ECB's Negative Interest Rate Policy?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 02-07-2021

Autorzy zewnętrzni Grégory CLAEYS

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | bank centralny | dokumentacja | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | odsetki | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | skutek ekonomiczny | sprawozdanie | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Several central banks, including the European Central Bank since 2014, have added negative policy rates to their toolboxes after exhausting conventional easing measures. It is essential to understand the effects on the economy of prolonged negative rates. This paper explores the potential effects (and side effects) of negative rates in theory and examines the evidence to determine what these effects have been in practice in the euro area.
This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 21 June 2021.

Analiza [EN](#)

Robo-advisors

Rodzaj publikacji Badanie

Data 30-06-2021

Autorzy zewnętrzni Philipp MAUME

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dokumentacja | FINANSE | finansowanie i inwestycje | HANDEL | informacja i przetwarzanie informacji | inwestycja prywatna | konflikt interesów | konsumpcja | marketing | ochrona konsumenta | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | prawo pracy i stosunki pracy | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | ryzyko finansowe | sprawozdanie z badań | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sztuczna inteligencja | technologia finansowa | technologia i regulacje techniczne | ZATRUDNIENIE I PRACA | zawód finansisty | świadczenie usług

Streszczenie This study analyses if and to what extent the current EU legal framework provides effective investor protection for customers of robo-advisors. It puts emphasis on structural conflicts of interests, the difficulties presented by the supervision of algorithms, and potential threats to the stability of the financial system.

This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON).

Badanie [EN](#)

UK banks in international markets-Implications of UK-euro area divergence in regulation and supervisory practice

Rodzaj publikacji Analiza

Data 24-06-2021

Autorzy zewnętrzni A.Lehmann, Bruegel

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Europa | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | instytucje kredytowe i finansowe | polityka ochrony środowiska | polityka przeciwdziałania zmianie klimatu | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | restrukturyzacja i uporządkowana likwidacja | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | Wielka Brytania | wypłacalność finansowa | wystąpienie z UE | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem | ŚRODOWISKO

Streszczenie The UK enters the post-Brexit period with a regulatory framework that is closely aligned with that of the UK, and stronger in some areas. This paper highlights that the changes in regulatory strategy and the institutional framework that have been announced by the UK will make its bank regulation more responsive, and greater use of proportionality the sector will become more competitive. Competition for EU banks in international markets will intensify, though not due to an erosion of regulatory standards.

Analiza [EN](#)

Update on recent banking developments - Calendar week 17

Rodzaj publikacji Briefing

Data 30-04-2021

Autor GOTTI GIULIA | GRIGAITE KRISTINA | KOMAZEC KATJA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe degradacja środowiska | Europejski Bank Centralny | Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | nadzór bankowy | nadzór finansowy | papiery wartościowe | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | statystyka finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | zmiany klimatyczne | ŚRODOWISKO

Streszczenie This briefing gives an update on and summarises recent events and developments in the Banking Union, based on publicly available information.

The following topics are specifically addressed: recent ECB banking supervision publications (the Targeted Review of Internal Models Project Report, the ECB annual report on supervisory activities and the most recent supervisory statistics); the recent SRB guidance on bail-in for international debt securities; risks and vulnerabilities in the financial sector (ESRB Risk Dashboard; Joint Committee Report on Risks and Vulnerabilities); macroprudential concerns in the non-banking sector; recent ESMA publications (consultation on money market funds; peer review on CCPs supervision); and two reports on climate related risks published by the Basel Committee on Banking Supervision.

Briefing [EN](#)

Public hearing with Andrea Enria, Chair of the ECB Supervisory Board

Rodzaj publikacji Analiza

Data 19-03-2021

Autor GOTTI GIULIA | GRIGAITE KRISTINA | KOMAZEC KATJA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | dokumentacja | epidemia | Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | nadzór bankowy | OŚWIATA | KOMUNIKACJA | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | ryzyko finansowe | sprawozdanie z działalności | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem | zdrowie

Streszczenie This note is prepared in view of a regular public hearing with the Chair of the Supervisory Board of the European Central Bank (ECB), Andrea Enria, which will take place on 23 March 2021. During the hearing, Chair Enria will present the Annual Report on supervisory activities 2020, which will be published the same day. This paper addresses (i) the implications of supervisory measures in response to COVID-19; (ii) supervisory work for 2021 (supervisory priorities, stress test, fit and proper assessments, recovery planning); (iii) medium and longer term structural risks (Basel III, anti-money laundering, climate risk, and completing the Banking Union); (iv) recent ECB publications; and (v) recent developments in the banking sector relating to the Greensill case.

Analiza [EN](#)

Thematic digest: Non-performing loans and asset management companies

Rodzaj publikacji Briefing

Data 19-03-2021

Autor GOTTI GIULIA | GRIGAITE KRISTINA | KOMAZEC KATJA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe i finansowe | kryzys walutowy | ożywienie gospodarcze | pożyczka | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | sytuacja gospodarcza | towarzystwo funduszy inwestycyjnych | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie This document presents summaries of seven external papers commissioned by the European Parliament in November 2020 upon request of the Economic and Monetary Committee (ECON). Papers were delivered, analysed and published in March 2021. ECON has requested its Banking Expert Panel to address the topic of "Non-performing Loans – New Risks and Policies".

Briefing [EN](#)

Non-performing Loans - New risks and policies? NPL resolution after COVID-19

Rodzaj publikacji Badanie

Data 15-03-2021

Autorzy zewnętrzni J. Kasinger, J.P. Krahnen, S. Ongena, L. Pelizzon, M. Schmeling, M. Wahrenburg

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | choroba koronawirusowa | epidemia | FINANSE | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe i finansowe | kryzys walutowy | nadzór bankowy | pożyczka | PRAWO | prawo cywilne | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie This paper discusses policy implications of a potential surge in NPLs due to COVID-19. The study provides an empirical assessment of potential scenarios and draws lessons from previous crises for effective NPL treatment. The paper highlights the importance of early and realistic assessment of loan losses to avoid adverse incentives for banks. Secondary loan markets would help in this process and further facilitate bank resolution as laid down in the BRRD, which should be upheld even in extreme scenarios.

Badanie [EN](#)

Non-performing Loans - New risks and policies? NPL resolution after COVID-19

Rodzaj publikacji Badanie

Data 15-03-2021

Autorzy zewnętrzni J. Haynes, P.Hope, H. Talbot

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | dostępność gotówki | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | kryzys walutowy | organizacja przedsiębiorstwa | ożywienie gospodarcze | pożyczka | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | sytuacja gospodarcza | upadłość | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The COVID-19 crisis is a significant and exogenous shock to the EU corporate sector, with implications for the operations and funding of many businesses. We compare key indicators for the global financial crisis (GFC) and the current situation, and assess implications for the policy response. We find that while many policy actions taken in response to the GFC remain valid, the nature of COVID-19 suggests a more tailored response is appropriate, with support focused on sectors most directly affected and corporates whose continuation value exceeds their liquidation value.

Badanie [EN](#)

Non-performing Loans - New risks and policies? NPL resolution after COVID-19

Rodzaj publikacji Analiza

Data 12-03-2021

Autorzy zewnętrzni A. C. Bertay, H. Huizinga

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | gwarancja kredytu | instytucje kredytowe i finansowe | kryzys walutowy | nadzór bankowy | ożywienie gospodarcze | pożyczka | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | sytuacja gospodarcza | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie This paper reviews the main differences between the prospects for NPL build-up and resolution between the current pandemic and the financial crisis of 2008-2009. To facilitate NPL reduction following the pandemic, the ECB should actively counter the revealed tendency of banks with low profitability to implement relatively low loan loss provisions.

Analiza [EN](#)

When and how to unwind COVID-support measures to the banking system?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 12-03-2021

Autorzy zewnętrzni T. Tröger, R. Haselmann

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | kryzys walutowy | nadzór bankowy | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | płynność | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zarządzanie | zarządzanie kryzysowe | zdrowie

Streszczenie This in-depth analysis proposes ways to retract from supervisory COVID-19 support measures without perils for financial stability. It simulates the likely impact of the corona crisis on euro area banks' capital and predicts a significant capital shortfall. We recommend to end accounting practices that conceal loan losses and sustain capital relief measures. Our in-depth analysis also proposes how to address the impending capital shortfall in resolution/liquidation and a supranational recapitalisation.

Analiza [EN](#)

Thinking Beyond the Pandemic: Monetary Policy Challenges in the Medium- to Long-Term

Rodzaj publikacji Badanie

Data 12-03-2021

Autorzy zewnętrzni Marek DABROWSKI

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | analiza ekonomiczna | choroba koronawirusowa | dług publiczny | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | inflacja | jednolita polityka walutowa | kontrola płynności | polityka podatkowa | recesja gospodarcza | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The economic characteristics of the COVID-19 crisis differ from those of previous crises. It is a combination of demand- and supply-side constraints which led to the formation of a monetary overhang that will be unfrozen once the pandemic ends. Monetary policy must take this effect into consideration, along with other pro-inflationary factors, in the post-pandemic era. It must also think in advance about how to avoid a policy trap coming from fiscal dominance. This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 18 March 2021.

Badanie [EN](#)

Non-performing loans - new risks and policies? What factors drive the performance of national asset management companies?

Rodzaj publikacji Badanie

Data 09-03-2021

Autorzy zewnętrzni E. Avgouleas, R. Ayadi, M. Bodellini, B. Casu, W. P. De Groen, G. Ferri

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe EKONOMIA | FINANSE | finanse Unii Europejskiej | gospodarka pieniężna | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe i finansowe | kryteria wymagane | kryzys walutowy | polityka gospodarcza | pomoc państwowa | pożyczka | PRAWO | prawo cywilne | płynność | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | towarzystwo funduszy inwestycyjnych | UNIA EUROPEJSKA | wypłacalność finansowa

Streszczenie In the past decade, asset management companies (AMCs) have been an effective tool for relieving banks of large portfolios of non-performing loans (NPLs). Managed over time, AMCs can reduce the financial burden on the overall system. This paper is based on the existing literature and EU experiences of national AMCs created in the aftermath of the global financial crisis. It discusses the advantages and disadvantages of using AMCs, and considers the key elements in their design.

Badanie [EN](#)

When and how to unwind COVID-support measures to the banking system?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 09-03-2021

Autorzy zewnętrzni T. Beck, B. Bruno, E. Carletti

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | gwarancja kredytu | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór finansowy | pożyczka | PRAWO | prawo cywilne | płynność | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie Designing exit strategy requires judgment, coordination among different institutions, and graduality. Restoring banks' balance sheet transparency is a first-order objective. To this end, borrower relief measures should be phased out ahead of the other measures. Relaxation of loan classification and provisioning policies can be lifted in a second stage. The last one to be unwound would be capital relief initiatives. To provide banks time and space of manoeuvre, exit strategies needs to be communicated in a clear and timely manner.

Analiza [EN](#)

EU/EA measures to mitigate the economic, financial and social effects of coronavirus State of play 8

March 2021

Rodzaj publikacji Analiza

Data 09-03-2021

Autor ANGERER Jost | GRIGAITÉ KRISTINA | HAGELSTAM Kajus | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | RAKIC Drazen | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | finanse Unii Europejskiej | gospodarka pieniężna | jednolita polityka walutowa | mechanizm wsparcia | nadzór finansowy | ożywienie gospodarcze | polityka gospodarcza | pomoc państwowa | ramy społeczne | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | wpływ społeczny | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie This document compiles information, obtained from public sources, on the measures proposed and taken at the EU or Euro Area level to mitigate the economic and social effects of Covid19 since its outbreak to early March 2021.

Analiza [EN](#)

Non-performing Loans - New risks and policies? - What factors drive the performance of national asset management companies?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 08-03-2021

Autorzy zewnętrzni C. V. Gortsos

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór finansowy | pożyczka | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | towarzystwo funduszy inwestycyjnych | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zarządzanie | zarządzanie kryzysowe | zdrowie

Streszczenie This paper develops, on the basis of a cost-benefit analysis, on the conditions that must be met for an Asset Management Company (AMC), established under the centralised approach in EU Member States, to efficiently facilitate the management and recovery of non-performing loans (NPLs). It concludes that public AMCs, even if optimally designed, should not be viewed as a 'panacea' but as one of several measures that can be taken to address the NPL problem and prevent bank failures.

Analiza [EN](#)

Recalibrated Monetary Policy Instruments to Address the Economic Fallout from COVID-19

Rodzaj publikacji Badanie

Data 04-03-2021

Autorzy zewnętrzni Luigi BONATTI, Andrea FRACASSO, Roberto TAMBORINI, Marek DABROWSKI, Christophe BLOT, Caroline BOZOU, Jérôme CREEL, Pierpaolo BENIGNO, Paolo CANOFARI, Giovanni DI BARTOLOMEO, Marcello MESSORI

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | nadzór bankowy | polityka podatkowa | płynność | recesja gospodarcza | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie In response to the COVID-19 pandemic and the severe recession it has produced, the ECB Governing Council has adopted, since March 2020, an extraordinary set of monetary policy measures aimed at preserving favourable financing conditions and safeguarding price stability in the face of high uncertainty. The monetary policy instruments were recalibrated in the course of 2020, lastly in December 2020. Four papers were prepared by the ECON Committee's Monetary Expert Panel, discussing the effectiveness and side effects of the monetary policy instruments employed as well as interactions between them. This publication is prepared by Policy Department A for the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON), ahead of the Monetary Dialogue with ECB President Lagarde on 18 March 2021.

Badanie [EN](#)

Path to Recovery: Dangers of Cliff Effects

Rodzaj publikacji Badanie

Data 04-03-2021

Autorzy zewnętrzni Charles WYPLOSZ, Daniel GROS, Farzaneh SHAMSAKH, Klaus-Jürgen GERN, Jan Phillip FRITSCH, Anna GIBERT, Chi Hyun KIM

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | nadzór finansowy | odsetki | ożywienie gospodarcze | polityka podatkowa | polityka walutowa | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie From the onset of the COVID-19 pandemic, fiscal, monetary and prudential authorities were quick to provide an unprecedented level of support to the real economy and the financial system. Most adopted measures are temporary and due to be phased out once economic and financial conditions start improving. However, an untimely and divergent phase-out would introduce potentially destabilising cliff effects that could lead to increased fragility among euro area governments, firms and households. Four papers were prepared by the ECON Committee's Monetary Expert Panel, discussing the possible cliff effects and ways to mitigate them, while weighing the benefits and costs of protracted policy support.

This publication is prepared by Policy Department A for the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON), ahead of the Monetary Dialogue with ECB President Lagarde on 18 March 2021.

Badanie [EN](#)

Non-performing Loans - New risks and policies? - What factors drive the performance of national asset

Rodzaj publikacji Badanie

Data 04-03-2021

Autorzy zewnętrzni D. Ramos, M. Lamandini

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór finansowy | pożyczka | PRAWO | prawo cywilne | recesja gospodarcza | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | sytuacja gospodarcza | towarzystwo funduszy inwestycyjnych | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie In this study we examine the experience of Member States with Asset Management Companies (AMCs) to understand their opportunities and risks, and deeper determinants of performance, and draw some lessons for exploring potential solutions at an EU level.

This document was provided/prepared by Economic Governance Support Unit at the request of the ECON Committee.

Badanie [EN](#)

From the Cliff to the Top: The Path to a Resilient and Sustainable Europe

Rodzaj publikacji Analiza

Data 01-03-2021

Autorzy zewnętrzni Jan Phillip FRITSCH, Anna GIBERT, Chi Hyun KIM

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | analiza ekonomiczna | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | interwencja finansowa | ożywienie gospodarcze | polityka gospodarcza | pomoc UE | PRAWO | prawo cywilne | płynność międzynarodowa | reforma gospodarcza | stabilność finansowa | stosunki walutowe | struktura gospodarcza | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The European Union has put in place an extraordinary array of policy measures to mitigate the devastating economic consequences of the COVID-19 pandemic. The sheer amount and extent of the support economic lifelines makes a rushed termination of policies potentially subject to dire cliff effects. Avoiding these cliff effects requires a combination of decisive and long-lasting fiscal stimuli with an accommodating monetary stance, as well as a renewed European strategy that presents a unified fiscal policy, growth-enhancing investments, and a green modernisation of the economy.

This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 18 March 2021.

Analiza [EN](#)

The ECB's Measures in Support of the COVID-19 Crisis

Rodzaj publikacji Analiza

Data 01-03-2021

Autorzy zewnętrzni Pierpaolo BENIGNO, Paolo CANOFARI, Giovanni DI BARTOLOMEO, Marcello MESSORI

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | analiza informacji | analiza wpływu | choroba koronawirusowa | dokumentacja | dług publiczny | EKONOMIA | epidemia | Eurogroup (obszar euro) | Europa | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finanse publiczne | polityka budżetowa | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | ożywienie gospodarcze | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | Włochy | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie This paper illustrates and discusses the monetary policies activated in response to the COVID-19 crisis. We argue that these policy measures have stabilised the European economic and financial system by incentivising banks' lending to households and businesses and by indirectly creating short-term fiscal capacity also for those Member States of the euro area that have a very high government debt/GDP ratio.
This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 18 March 2021.

Analiza [EN](#)

Monetary Policy During the Pandemic: Fit for Purpose?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 01-03-2021

Autorzy zewnętrzni Christophe BLOT, Caroline BOZOU, Jérôme CREELE

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | bank centralny | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | kryzys walutowy | makroekonomia | ryzyko finansowe | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie This contribution reviews the ECB measures since the start of the COVID-19 crisis, i.e. the extension of APP and the introduction of PEPP. We show that APP announcements have helped steer inflation expectations upward. We also show that PEPP has alleviated fragmentation risk. Finally, we show that since the mid-2000s, ECB measures have had real effects on euro area unemployment rates, nominal effects on inflation rates and financial effects on banking stability.
This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 18 March 2021.

Analiza [EN](#)

The Challenging Cliff-Edge

Rodzaj publikacji Analiza

Data 01-03-2021

Autorzy zewnętrzni Charles WYPLOSZ

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | choroba koronawirusowa | dług publiczny | EKONOMIA | epidemia | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | komisja Parlamentu Europejskiego | odsetki | ożywienie gospodarcze | polityka podatkowa | recesja gospodarcza | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie From an economic policy viewpoint, the harder part will come once the pandemic is over. The crisis will leave many scars that are likely to significantly slow growth down. Countering these effects will require continuous and well-targeted fiscal policy support. Monetary policy, which provided adequate support during the crisis, will have to eventually normalise its interest rates. The ECB could play a crucial role in reducing the large debts that fragilize several member countries.
This paper was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 18 March 2021.

Analiza [EN](#)

Green and sustainable finance

Rodzaj publikacji Briefing

Data 04-02-2021

Autor SPINACI STEFANO

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe EKONOMIA | ekorozwój | FINANSE | finansowanie | finansowanie i inwestycje | inwestycje | polityka gospodarcza | polityka ochrony środowiska | polityka ochrony środowiska UE | polityka przeciwdziałania zmianie klimatu | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | strategia UE na rzecz wzrostu | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem | zielona gospodarka | ŚRODOWISKO

Streszczenie The dramatic consequences of climate change and environmental degradation have brought the need for a more sustainable economy to the top of the agenda. Transforming the EU economy to make it more sustainable requires large investments, especially for enabling a green and low-carbon transition. Given that the public sector alone cannot cover this financial need, solutions have been sought to bring the private sector on board. Green finance involves collecting funds for addressing climate and environmental issues (green financing), on the one hand, and improving the management of financial risk related to climate and the environment (greening finance), on the other. Sustainable finance is an evolution of green finance, as it takes into consideration environmental, social and governance (ESG) issues and risks, with the aim of increasing long-term investments in sustainable economic activities and projects. The European Union is a global leader in the above domain. In its 2018 action plan on financing sustainable growth, the European Commission set out the EU strategy to connect finance with sustainability. The first deliverables have been three key regulations seeking to create a classification system to determine whether an economic activity is environmentally sustainable (the 'taxonomy'); to make disclosures relating to sustainable investments and sustainability risks clearer; and to establish low-carbon benchmarks. The Taxonomy Regulation is particularly important for driving the consistent development of future legislation, as advocated, in particular, by the European Parliament. The Commission will release a renewed sustainable finance strategy in 2021, and a legislative proposal on the green bond standard. The interest in green and sustainable finance is rising very fast among investors worldwide, and several voluntary private initiatives have tried to create some market standards. Policymakers have also been very active in launching numerous regulatory and non-regulatory initiatives at global or local level. To avoid market fragmentation, there is a demand for greater harmonisation among the different measures. There is also a need to increase the standardisation and disclosure of non-financial information published by companies and used to evaluate the risks. Doing so will help to increase data availability, to make data more comparable, and to bring more transparency and clarity to investors. Given that climate change and environmental degradation are global challenges, international cooperation is in the common interest; the European Union is actively promoting this through the International Platform on Sustainable Finance.

Briefing [EN](#)

Multimedia [Green and sustainable finance](#)

Banking Union: Postponed Basel III reforms

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 22-01-2021

Autor GRIGAITÉ KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem | zdrowie

Streszczenie This briefing summarises the Basel Committee's decision to postpone the implementation of the outstanding Basel III standards, their main content, and their estimated impact on banks' capital needs.

W skrócie [EN](#)

Review of the bank crisis management and deposit insurance frameworks Banking Union Working Group

Rodzaj publikacji Briefing

Data 11-01-2021

Autor GRIGAITÉ KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe depozyt bankowy | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | organizacja przedsiębiorstwa | polityka gospodarcza | polityka współpracy | pomoc dla przedsiębiorstw | pomoc finansowa | pomoc państwa | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | przedsiębiorstwo w trudnej sytuacji | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa | zarządzanie | zarządzanie kryzysowe

Streszczenie This briefing summarises key elements of the intended initiative, based on the information that the Commission provided on 10 November 2020 in its related public consultation and additional public sources. The briefing also briefly focuses on other related issues, namely, misalignments between state-aid and resolution and some European Court of Justice decisions with impact on the crisis management framework, and a box focusing on relevant aspects of the Commission's recently released NPL Action Plan (an Annex lists most recent EGOV briefings and external papers relevant for these matters). The briefing has been prepared in view of a discussion of the Banking Union Working Group of the European Parliament on the Commission's revision of the bank crisis management framework.

Briefing [EN](#)

When and How to Deactivate the SGP General Escape Clause?

Rodzaj publikacji	Analiza
Data	11-12-2020
Autorzy zewnętrzni	Klaus-Jürgen GERN Stefan KOOTHS Ulrich STOLZENBURG
Obszar polityki	Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe	choroba koronawirusowa EKONOMIA epidemia FINANSE finanse publiczne i polityka budżetowa gospodarka pieniężna konwergencja gospodarcza nadzór finansowy pakt stabilności plan antykrzysowy polityka gospodarcza polityka podatkowa program stabilizacji recesja gospodarcza stabilność finansowa swobodny przepływ kapitału system podatkowy sytuacja gospodarcza ZAGADNIENIA SPOŁECZNE zdrowie
Streszczenie	Based on a brief assessment of the current EU fiscal framework, the paper discusses when and how fiscal surveillance should be enacted again, and investigates possible options for reform. The general escape clause should be lifted as soon as epidemiological conditions allow for economic activity to normalise, probably by 2022. We propose a transitory arrangement if the discussion on a broader reform of the fiscal framework remains inconclusive while the general escape clause is in force.
	Analiza EN

Update on recent banking developments

Rodzaj publikacji	Briefing
Data	09-12-2020
Autor	GRIGAITA KRISTINA MAGNUS Marcel PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA SEGALL REBECCA SARAH FANNY
Obszar polityki	Koronawirus Zagadnienia finansowe i związane z bankowością Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe	bank dokumentacja Eurogroup (obszar euro) Europejski Bank Centralny Europejski Urząd Nadzoru Bankowego FINANSE fuzja przedsiębiorstw gospodarka pieniężna instytucje kredytowe i finansowe instytucje UE i europejska służba publiczna Komisja Europejska nadzór bankowy organizacja przedsiębiorstwa OŚWIATA I KOMUNIKACJA PRAWO prawo cywilne PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA sprawozdanie monitorujące stabilność finansowa stosunki walutowe streszczenie swobodny przepływ kapitału Unia bankowa UE UNIA EUROPEJSKA wypłacalność finansowa
Streszczenie	This briefing gives an update on and summarises recent events and developments in the Banking Union, based on publicly available information. It gives an overview of: 1) the Eurogroup agreement on the backstop to the Single Resolution Fund; 2) the 7th monitoring report on risk reduction indicators; 3) recent European Central Bank publications, namely the Financial Stability Review and guidance on climate-related and environmental risks; 4) recent Single Resolution Board publications, specifically its 2021 Work Programme and guidance on bank mergers and acquisitions; and 5) the EBA's benchmarking exercise of national insolvency regimes.
	Briefing EN

The European Semester during the Pandemic

Rodzaj publikacji	Briefing
Data	03-12-2020
Autor	HAGELSTAM Kajus PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA
Obszar polityki	Koronawirus Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe	choroba koronawirusowa EKONOMIA epidemia FINANSE finanse Unii Europejskiej gospodarka pieniężna konwergencja gospodarcza mechanizm wsparcia ożywienie gospodarcze polityka gospodarcza polityka podatkowa polityka współpracy recesja gospodarcza semestr europejski stabilność finansowa STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE strategia UE na rzecz wzrostu struktura europejska swobodny przepływ kapitału system podatkowy sytuacja gospodarcza UNIA EUROPEJSKA współpraca gospodarcza ZAGADNIENIA SPOŁECZNE zdrowie
Streszczenie	Due to the pandemic, the European Semester for economic policy coordination will look rather different (in both form and substance) to what it was in previous cycles. This document provides an overview on how the various policy instruments comprised in the European Semester have been or are being implemented as part of the EU Recovery Plan, notably the interactions with the proposed Recovery and Resilience Facility.
	Briefing EN

When and how to deactivate the SGP general escape clause?

Rodzaj publikacji	Analiza
Data	25-11-2020
Autorzy zewnętrzni	Erik JONES
Obszar polityki	Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe	analiza ekonomiczna choroba koronawirusowa EKONOMIA epidemia FINANSE finanse publiczne i polityka budżetowa gospodarka pieniężna konwergencja gospodarcza nadzór finansowy ożywienie gospodarcze pakt stabilności plan antykrzysowy polityka gospodarcza program stabilizacji recesja gospodarcza skutek ekonomiczny stabilność finansowa swobodny przepływ kapitału sytuacja gospodarcza ZAGADNIENIA SPOŁECZNE zdrowie
Streszczenie	This paper provides a framework for considering when and how to deactivate the general escape clause of the Stability and Growth Pact (SGP). That framework takes into account the goals of the SGP, the desire to avoid pro-cyclical policy influences that might stifle Europe's economic recovery, and the necessity not to endanger fiscal sustainability in the medium term. The framework also considers the variation in performance across countries and the indicators that might be used to map transitional arrangements.
	Analiza EN

The Financial Stability Board (FSB). An overview of the work for 2020

Rodzaj publikacji Briefing

Data 20-11-2020

Autor GRIGAITA KRISTINA | LARA MIRANDA ISABEL | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | epidemia | FINANSE | G-20 | interwencja finansowa | kryzys walutowy | nadzór finansowy | organizacje międzynarodowe | ORGANIZACJE MIĘDZYNARODOWE | organizacje światowe | polityka finansowa | polityka międzynarodowa | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The briefing provides an overview of the latest work by the Financial Stability Board (FSB). It first addresses the FSB as an institution, its mandate, members and governance arrangements, and second, outlines its current work. This paper builds and updates an earlier version.

Briefing [EN](#)

Guidance by the FSB, BCBS and IAIS on COVID related measures

Rodzaj publikacji Briefing

Data 20-11-2020

Autor GRIGAITA KRISTINA | LARA MIRANDA ISABEL | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | nadzór finansowy | polityka współpracy | płynność | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | swobodny przepływ kapitału | ubezpieczenie | ubezpieczenie | współpraca międzynarodowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie This briefing gives an overview of measures proposed by the Financial Stability Board, the Basel Committee on Banking Supervision and the International Association of Insurance Supervisors to address the COVID-19 pandemic related financial consequences.

Briefing [EN](#)

The Euro Area After COVID-19

Rodzaj publikacji Analiza

Data 18-11-2020

Autorzy zewnętrzni Charles Wyplosz

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | choroba koronawirusowa | dług publiczny | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | jednolita polityka walutowa | nadzór bankowy | ożywienie gospodarcze | polityka podatkowa | PRAWO | prawo cywilne | recesja gospodarcza | stabilizacja cen | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The COVID-19 pandemic will leave the euro area economy quite weak. It will be essential that both fiscal and monetary policies remain mobilised to achieve a sustainable recovery. Having indirectly financed a large share of new public debts, the ECB will have to tread a fine line between its price stability mandate and the need to avoid disrupting debt markets. The solution for the ECB is to use its announced strategy review to provide more clarity, both to its objectives and to its procedures. This includes adopting average inflation targeting, a formal relationship with member governments and the issuance of its own debt instruments. This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 19 November 2020.

Analiza [EN](#)

Uncertainty in the Euro Area During the First Wave of the COVID-19 Pandemic

Rodzaj publikacji Analiza

Data 18-11-2020

Autorzy zewnętrzni Atanas PEKANOV, Stefan SCHIMAN

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | bezrobocie cykliczne | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | inflacja | kryzys walutowy | plan antykryzysowy | polityka gospodarcza | polityka podatkowa | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zatrudnienie | ZATRUDNIENIE I PRACA | zdrowie

Streszczenie Uncertainty - a state in which assessing future conditions by economic agents is hampered - rose sharply during the current pandemic. A bout of uncertainty can have similar effects like an adverse demand shock, dampening private consumption, investment and, hence, inflation. According to our own estimations, however, the pandemic-induced spike of uncertainty has caused little macroeconomic damage so far. The introduction of PEPP was a quick and decisive action that stopped uncertainty from rising further and probably contained its adverse economic effects. This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 19 November 2020.

Analiza [EN](#)

Blurred Boundaries Between Monetary and Fiscal Policy

Rodzaj publikacji Analiza

Data 16-11-2020

Autorzy zewnętrzni Salomon FIEDLER, Klaus-Jürgen GERN, Ulrich STOLZENBURG

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | choroba koronawirusowa | dokumentacja | dług publiczny | epidemia | Eurogroup (obszar euro) | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | komisja Parlamentu Europejskiego | OŚWIATA | KOMUNIKACJA | polityka podatkowa | sprawozdanie z badań | spójność ekonomiczna i społeczna | stabilizacja cen | stabilność finansowa | stosunki walutowe | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The paper argues that the monetary policy response to the COVID-19 crisis has been appropriate in terms of the ECB's primary objective. The concern over fiscal dominance is, however, valid as in a situation of rising inflationary pressure the ECB would have to choose between maintaining price stability on the one hand and public debt sustainability, financial stability and cohesion of the EMU on the other hand. Reform of the euro area institutional framework could mitigate this risk, either in the direction of a fiscal union or in the direction of full fiscal self-responsibility.
This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) ahead of the Monetary Dialogue with the ECB President on 19 November 2020.

Analiza [EN](#)

Monetary-Fiscal Nexus After the Crisis

Rodzaj publikacji Badanie

Data 09-11-2020

Autorzy zewnętrzni Salomon FIEDLER, Klaus-Jürgen GERN, Ulrich STOLZENBURG, Karl WHELAN, Luigi BONATTI, Andrea FRACASSO, Roberto TAMBORINI, Charles WYPLOSZ, Thomas MARMEFELT

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | jednolita polityka walutowa | polityka podatkowa | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The severe economic disruption caused by the COVID-19 pandemic required an urgent, massive and coordinated fiscal and monetary policy response. The fiscal measures will lead to substantially higher public debt-to-GDP levels across the euro area. In order to safeguard the effective transmission of monetary policy, the European Central Bank (ECB) further expanded its asset purchases, in particular of government bonds. This growing nexus between monetary and fiscal policy has raised concerns about possible future policy constraints and trade-offs. Five papers were prepared by the ECON Committee's Monetary Expert Panel, discussing the implications of such interlinkages between monetary and fiscal policy.

This publication is prepared by Policy Department A for the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON), ahead of the Monetary Dialogue with ECB President Lagarde on 19 November 2020.

Badanie [EN](#)

What are the wider supervisory implications of the Wirecard case?

Rodzaj publikacji Badanie

Data 05-11-2020

Autorzy zewnętrzni Katja LANGENBUCHER, Christian LEUZ, Jan Pieter KRAHNEN, Lorian Pelizzon

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe audyt finansowy | budżet | dokumentacja | Europa | fałszerstwo | FINANSE | finansowanie i inwestycje | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | komisja Parlamentu Europejskiego | kontrola finansowa | nadzór finansowy | Niemcy | ochrona inwestycji | OŚWIATA | KOMUNIKACJA | PRAWO | prawo karne | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | przelew | rachunkowość | sprawozdanie z badań | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | technologia finansowa | technologia i regulacje techniczne | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie The paper discusses the policy implications of the Wirecard scandal. The study finds that all lines of defense against corporate fraud, including internal control systems, external audits, the oversight bodies for financial reporting and auditing and the market supervisor, contributed to the scandal and are in need of reform. To ensure market integrity and investor protection in the future, the authors make eight suggestions for the market and institutional oversight architecture in Germany and in Europe.

Badanie [EN](#)

The relaxation of bank capital and liquidity requirements in the wake of the coronavirus crisis

Rodzaj publikacji Analiza

Data 29-10-2020

Autorzy zewnętrzni J.ABAD, R.REPULLO

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | analiza informacji | Azja i Oceania | Chiny | choroba koronawirusowa | dokumentacja | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie EU banks entered the coronavirus crisis with high capital and liquidity buffers resulting from the reforms undertaken after the global financial crisis of 2007-2009. This allowed a bold and swift response by supervisors oriented towards supporting banks' ability to provide credit to the real economy. This paper provides an overview and an assessment of the regulatory response to the crisis, and suggests some recommendations for the future design of countercyclical regulation.

Analiza [EN](#)

What are the wider supervisory implications of the Wirecard case?

Rodzaj publikacji Badanie

Data 28-10-2020

Autorzy zewnętrzni Giorgio BARBA NAVARETTI, Giacomo CALZOLARI, Alberto Franco POZZOLO

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dokumentacja | Europa | fałszerstwo | FINANSE | finansowanie i inwestycje | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | HANDEL | instytucje UE i europejska służba publiczna | komisja Parlamentu Europejskiego | konsumpcja | nadzór finansowy | Niemcy | ochrona inwestycji | ochrona konsumenta | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | PRAWO | prawo karne | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | przelew | ryzyko finansowe | sprawozdanie z badań | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | technologia finansowa | technologia i regulacje techniczne | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Beginning with a discussion of the Wirecard case, this study highlights several lessons for the regulation and supervision of Fintech companies. Innovation in the financial industry brings both efficiency gains and new risks. To balance these two elements, regulators need a deep understanding of Fintech's technologies and business models. Because Fintechs can be very complex companies, there is a need for an approach combining the oversight of both entities and activities. The global scope of Fintech's activities also calls for convergence and coordination of rules and supervisory practices at the European level and beyond.

Badanie [EN](#)

The Macroeconomic Imbalance Procedure: An introduction

Rodzaj publikacji Analiza

Data 28-10-2020

Autor DELIVORIAS Angelos

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | dług publiczny | EKONOMIA | FINANSE | finanse publiczne | finanse publiczne i polityka budżetowa | makroekonomia | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału

Streszczenie What is the macroeconomic imbalance procedure? What are the elements of its scoreboard? Once those elements are taken into account, how does the procedure evolve in the wider context of the European Semester? This paper attempts to put these elements in context and provides an introduction to the subject, as well as a flavour of the debate driven by academia and European institutions, in view of the general discussion on European economic governance, taking place in 2020 and 2021.

Analiza [DE](#), [EN](#), [FR](#)

Study in focus: Regulatory Sandboxes and Innovation Hubs for FinTech

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 15-10-2020

Autor PARENTI RADOSTINA

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Planowanie perspektywiczne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe badania i własność intelektualna | bezpieczeństwo informacji | FINANSE | informacja i przetwarzanie informacji | innowacja | instytucje kredytowe i finansowe | jednolity rynek cyfrowy | komunikacja społeczna | nadzór finansowy | ochrona danych | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | rozwój technologii | stabilność finansowa | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | technologia finansowa | technologia i regulacje techniczne | technologia informacyjna | technologia informacyjna i przetwarzanie danych | UNIA EUROPEJSKA | usługi finansowe

Streszczenie The original full study analyses the design and operation of regulatory sandboxes and innovation hubs as part of jurisdictions' regulatory response to financial innovation, focusing on the models adopted in the EU and the EFTA countries. This document was prepared by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON).

W skrócie [EN](#)

Go Big or Go Home? The ECB's Asset Purchase Programmes in Macroeconomic Perspective

Rodzaj publikacji Badanie

Data 30-09-2020

Autorzy zewnętrzni Pierre L. SIKLOS

Obszar polityki Koronawirus | Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANSE | gospodarka pieniężna | jednolita polityka walutowa | kryzys walutowy | nadzór finansowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | waluta europejska

Streszczenie Until this year, governments in the single currency area appeared to be 'missing in action'. There is belated recognition that monetary and fiscal policies must coordinate especially in crisis conditions. The euro area has experienced crisis or near crisis conditions for over a decade. Lessons are being learned late but there continue to be several gaps that the euro area and its members need to close. The paper highlights these and the continuing threats to the single currency area.
This document was provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON).

Badanie [EN](#)

Independence with Weak Accountability: The Swiss Case

Rodzaj publikacji Analiza

Data 29-09-2020

Autorzy zewnętrzni Charles WYPLOSZ

Obszar polityki Demokracja w UE, prawo instytucjonalne i prawo parlamentarne | Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank centralny | dokumentacja | EKONOMIA | Europa | Europejski Bank Centralny | FINANSE | funkcjonowanie instytucji | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | kompetencje do kontrolowania | opinia publiczna | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | Parlament Europejski | ramy polityczne | sprawozdanie z badań | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | Szwajcaria | UNIA EUROPEJSKA | ŻYCIE POLITYCZNE | życie polityczne i bezpieczeństwo publiczne

Streszczenie The Swiss National Bank is highly independent but weakly accountable. Weak accountability is rooted in the formal legislation on central banking but also in the reputation of the Bank, which is unanimously considered as highly successful. The ECB too is highly independent and weakly accountable but it faces diverse public opinions whose views differ across countries. Buttressing ECB accountability is important, therefore, and the European Parliament should consider strengthening the Monetary Dialogue.
This document was provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON).

Analiza [EN](#)

Post-COVID-19 Global Currency Order: Risks and Opportunities for the Euro

Rodzaj publikacji Badanie

Data 22-09-2020

Autorzy zewnętrzni Barry EICHENGREEN, Daniel GROS

Obszar polityki Handel międzynarodowy | Koronawirus | Sprawy zagraniczne | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | euro | euroobligacja | FINANSE | gospodarka pieniężna | jednolita polityka walutowa | międzynarodowy system walutowy | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The issuance of EU debt in the context of the recovery plan for Europe creates scope for strengthening the international role of the euro. However, with a large share of safe euro assets likely to be absorbed by the pandemic emergency purchase programme of the ECB, a shortage of eligible bonds stands to impede such progress. The ECB could decisively increase the supply of safe assets by issuing tradable ECB certificates of deposit as a way of overcoming this obstacle.

This document was provided by Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON).

Badanie [EN](#)

The ECB's Asset Purchase Programmes: Experience and Future Perspectives

Rodzaj publikacji Badanie

Data 18-09-2020

Autorzy zewnętrzni Pierre L. SIKLOS, Christophe BLOT, Jérôme CREEL, Paul HUBERT, Luigi BONATTI, Andrea FRACASSO, Roberto TAMBORINI, Joscha BECKMANN, Salomon FIEDLER, Klaus-Jürgen GERN, Stefan KOOTHS, Josefine QUAST, Maik WOLTERS, Angela CAPOLONGO, Daniel GROS, Pierpaolo BENIGNO, Paolo CANOFARI, Giovanni DI BARTOLOMEO, Marcello MESSORI

Obszar polityki Koronawirus | Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | interwencja finansowa | jednolita polityka walutowa | recesja gospodarcza | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | waluta europejska

Streszczenie In response to the unprecedented shock brought by the COVID-19 pandemic, the European Central Bank (ECB) has deployed a massive package of monetary policy stimulus to safeguard the monetary policy transmission mechanism and keep the euro area economy afloat. As part of this package, the ECB has stepped up its asset purchases, including with the introduction of the new pandemic emergency purchase programme (PEPP) with an envelope of EUR 1.35 trillion by June 2021.

Over the years, the impact and the side effects of the non-standard asset purchase programmes have been widely debated. Should they remain as part of the ECB's toolkit in the future, considering that inflation is expected to stay low and that interest rates are in negative territory? Six papers were prepared for the ECON Committee by the Monetary Expert Panel, presenting empirical evidence and discussing future perspectives of the ECB's asset purchase programmes.

This publication is prepared by Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies for the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON), ahead of the Monetary Dialogue with ECB President Lagarde on 28 September 2020.

[Badanie](#) [EN](#)

Institutional set up of macroprudential policy in the European Union

Rodzaj publikacji Briefing

Data 18-09-2020

Autor GRIGAITE KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank centralny | Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego | Europejski Bank Centralny | Europejski Urząd Nadzoru Bankowego | Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych | Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | podział władz | ramy polityczne | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | wspólny komitet (UE) | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie This briefing provides an overview of the institutional macroprudential framework in the European Union (EU), distribution of powers and responsibilities and interactions between different institutions.

[Briefing](#) [EN](#)

Economic Dialogue and Exchange of Views with the President of the Council (ECOFIN)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 31-08-2020

Autor ANGERER Jost | GRIGAITE KRISTINA | LEHOFER WOLFGANG | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SEGALL REBECCA SARAH FANNY | ZOPPE Alice

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Ecofin | EKONOMIA | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | finanse Unii Europejskiej | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | konwergencja gospodarcza | mechanizm wsparcia | ożywienie gospodarcze | polityka budżetowa | polityka gospodarcza | polityka podatkowa | przewodniczący instytucji | semestr europejski | stabilność finansowa | strategia UE na rzecz wzrostu | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Olaf Scholz, Minister of Finance of Germany, is participating in the ECON Committee in his capacity of President of the ECOFIN Council during the German Presidency (July-December 2020). In accordance with the Treaty of the Union, "Member States shall regard their economic policies as a matter of common concern and shall coordinate them within the Council". This briefing provides an overview of the German Presidency priorities in ECON matters, including the establishment of the new and temporary EU recovery plan, and the Council's work relating to the implementation of the European Semester for economic coordination.

[Analiza](#) [EN](#)

A roadmap to completing the Banking Union

Rodzaj publikacji Analiza

Data 19-06-2020

Autor GRIGAITE KRISTINA | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Europejski System Banków Centralnych | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | integracja europejska | integracja walutowa | jednolita polityka walutowa | nadzór bankowy | nadzór finansowy | PRAWO | prawo cywilne | płynność | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | stosunki walutowe | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | wypłacalność finansowa

Streszczenie Completing the Banking Union has been a long term endeavour, on the back of the less successful negotiations on its third leg - the common deposit guarantee scheme. The current crisis caused by the outbreak of COVID-19 will evidently put the current setup of Banking Union to test, but may also create a new impetus and political will for it's completion. This briefing, based on two earlier EGOV briefings (here and here), (1) sets out the main milestones of such process so far, (2) outlines where work was before the coronavirus outbreak and (3) points to areas where progress is still missing and should continue once the urgency of the current crisis is mitigated. It will be regularly updated on the basis of available public information.

Analiza [EN](#)

Banking Union: Corona crisis effects

Rodzaj publikacji Briefing

Data 15-06-2020

Autor GRIGAITE KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The corona crisis has significant effects on many banks in the Banking Union. To support the Members of the Banking Union Working Group, the following briefing reports on observations made and actions taken by supervisory authorities, credit rating agencies, banking federations, or other industry experts, in order to point to relevant developments in the banking sector. The briefing will be updated on a bi-weekly basis, unless relevant developments require otherwise.

Briefing [EN](#)

Banking Union: Corona crisis effects - week 22

Rodzaj publikacji Briefing

Data 02-06-2020

Autor GRIGAITE KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The corona crisis has significant effects on many banks in the Banking Union. To support the Members of the Banking Union Working Group, the following briefing reports on observations made and actions taken by supervisory authorities, credit rating agencies, banking federations, or other industry experts, in order to point to relevant developments in the banking sector. The briefing will be updated on a bi-weekly basis, unless relevant developments require otherwise.

Briefing [EN](#)

Can the Euro Dethrone the US Dollar as the Dominant Global Currency? Not so Soon, if Ever

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-05-2020

Autorzy zewnętrzni Marek DABROWSKI

Obszar polityki Handel międzynarodowy | Sprawy zagraniczne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dewizy | euro | FINANSE | gospodarka pieniężna | integracja walutowa | międzynarodowy system walutowy | polityka walutowa | rezerwa dewizowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | systemy płatniczy | waluta międzynarodowa | waluta rezerwowa

Streszczenie The euro is the second most important global currency after the US dollar. However, its international role has not increased since its inception in 1999. The private sector prefers using the US dollar rather than the euro because the financial market for US dollar-denominated assets is larger and deeper; network externalities and inertia also play a role. Increasing the attractiveness of the euro outside the euro area requires, among others, a proactive role for the European Central Bank and completing the Banking Union and Capital Market Union. This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs.

Analiza [EN](#)

The International Role of the Euro: State of Play and Economic Significance

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-05-2020

Autorzy zewnętrzni Joscha BECKMANN, Salomon FIEDLER, Klaus-Jürgen GERN, Josefin MEYER

Obszar polityki Handel międzynarodowy | Sprawy zagraniczne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dewizy | euro | FINANSE | gospodarka pieniężna | HANDEL | jednolita polityka walutowa | polityka handlowa | płatność międzynarodowa | rezerwa dewizowa | rynek międzynarodowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | waluta międzynarodowa

Streszczenie This paper summarises recent trends in the international use of the euro and potential benefits and drawbacks of acquiring the status of an international currency, with a focus on implications for monetary policy. The benefits of international currency status are found to likely be limited and the effects on monetary policy to be ambiguous. The international role of the euro could be strengthened by policy initiatives in specific markets or as a by-product of improvements in the soundness of euro area economic and fiscal policies. This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs.

Analiza [EN](#)

Setting New Priorities for the ECB's Mandate

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-05-2020

Autorzy zewnętrzni Christophe BLOT, Jérôme CREEL, Emmanuelle FAURE and Paul HUBERT

Obszar polityki Demokracja w UE, prawo instytucjonalne i prawo parlamentarne | Prawo UE: system i akty prawne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | degradacja środowiska | EKONOMIA | ekorozwój | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje UE i europejska służba publiczna | kompetencje instytucji (UE) | pełne zatrudnienie | polityka gospodarcza | polityka podatkowa | polityka walutowa | stabilizacja cen | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | zatrudnienie | ZATRUDNIENIE | PRACA | zmiany klimatyczne | ŚRODOWISKO

Streszczenie Beyond price stability, the EU Treaties assign to the ECB a range of secondary objectives. We investigate the linkages between price stability and these objectives to assess whether they are independent, complementary or substitutable, which is important to refine the definition of the mandate. Keeping the current mandate would not provide leeway for the ECB to reach other objectives. We propose to broaden the mandate to include employment and financial stability. Enhanced coordination should contribute to fulfilling the objectives. This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs.

Analiza [EN](#)

SSM and SRB accountability at European level – a summary of three external briefing papers

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 15-05-2020

Autor GRIGAITÉ KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANSE | finanse Unii Europejskiej | gospodarka pieniężna | nadzór finansowy | przejrzystość finansowa | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie This note summarises three external briefing papers requested in view of hearings of the Chair of Single Supervisory Mechanism and Chair of Single Resolution Board in ECON.

W skrócie [EN](#)

Global Currencies During a Crisis: Swap Line Use Reveals the Crucial Ones

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-05-2020

Autorzy zewnętrzni Daniel GROS, Angela CAPOLONGO

Obszar polityki Handel międzynarodowy | Sprawy zagraniczne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Ameryka | euro | Europejski Bank Centralny | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | operacja swap | polityka walutowa | płynność | stabilność finansowa | Stany Zjednoczone | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | waluta krajowa | waluta międzynarodowa | waluta rezerwowa

Streszczenie The current crisis has confirmed the importance of the currency swap lines offered by the Federal Reserve. They enhance the role of the USD as the dominant global currency. However, one should not expect much impact on the international role of the euro when the ECB offers similar currency swap lines. Currency competition is not won by competing on the generosity of currency swap lines. This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs.

Analiza [EN](#)

The Dimensions of Responsibility: Perspectives on the ECB's Monetary Policy Mandate

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-05-2020

Autorzy zewnętrzni Joseph E. GAGNON, Jacob F. KIRKEGAARD, David W. WILCOX, Christopher G. COLLINS

Obszar polityki Demokracja w UE, prawo instytucjonalne i prawo parlamentarne | Prawo UE: system i akty prawne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | degradacja środowiska | EKONOMIA | ekorozwój | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje UE i europejska służba publiczna | kompetencje instytucji (UE) | pełne zatrudnienie | polityka gospodarcza | polityka walutowa | rynek pracy | rynek pracy | stabilizacja cen | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | zatrudnienie | ZATRUDNIENIE | PRACA | zmiany klimatyczne | ŚRODOWISKO

Streszczenie A strong theoretical and empirical case exists for a dual monetary policy mandate. Central banks should aim to stabilise both prices (or inflation) and output (or employment). Other objectives, such as financial stability, reversing climate change, and reducing inequality are at best secondary objectives for which better policy tools are available. This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs.

[Analiza](#) [EN](#)

The ECB Mandate: Perspectives on Sustainability and Solidarity

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-05-2020

Autorzy zewnętrzni Rosa Maria LASTRA, Kern ALEXANDER

Obszar polityki Demokracja w UE, prawo instytucjonalne i prawo parlamentarne | Koronawirus | Prawo UE: system i akty prawne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | ekorozwój | epidemia | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | kompetencje instytucji (UE) | nadzór bankowy | polityka gospodarcza | recesja gospodarcza | stabilizacja cen | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie This report analyses the ECB mandate in light of its primary objective of price stability along with its secondary objective to support the general economic policies in the Union (Article 127 TFEU), which include employment, growth, climate change, and the quality of the environment, bearing in mind the broader goals of sustainability and solidarity (Article 3 TEU). The pursuit of financial stability directly interacts with the price stability mandate. This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs.

[Analiza](#) [EN](#)

The Euro and the Geopolitics of Post-COVID-19

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-05-2020

Autorzy zewnętrzni Corrado MACCHIARELLI

Obszar polityki Handel międzynarodowy | Koronawirus | Sprawy zagraniczne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | dewizy | EKONOMIA | epidemia | euro | FINANSE | gospodarka pieniężna | integracja walutowa | polityka podatkowa | recesja gospodarcza | rezerwa dewizowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | waluta międzynarodowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie This note provides a critical overview on the current status and recent trends related to the euro's international standing over the last decade and reflects on the opportunities and risks for the role of the euro going forward, including the post-COVID-19 international trade and political order. This document was provided by the Policy Department for Economic, Scientific and Quality of Life Policies at the request of the committee on Economic and Monetary Affairs.

[Analiza](#) [EN](#)

Banking Union: Corona crisis effects - Briefing for the BUWG - Calendar week 17 / 2020

Rodzaj publikacji Briefing

Data 23-04-2020

Autor GRIGAITÉ KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | Azja i Oceania | bankowość | Chiny | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | Europejski Bank Centralny | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | nadzór finansowy | odsetki | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The corona crisis has significant effects on many banks in the Banking Union. To support the Members of the Banking Union Working Group, the following briefing reports on observations made and actions taken by supervisory authorities, credit rating agencies, banking federations, and other industry experts, in order to point to relevant developments in the banking sector. The briefing will be updated on a bi-weekly basis, unless relevant developments require otherwise.

[Briefing](#) [EN](#)

Has the application of the “fit and proper” regime improved governance structures in the Banking Union?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 23-04-2020

Autorzy zewnętrzni A.Bertay, H.Huizinga

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe członek Europejskiego Banku Centralnego | dyrektor przedsiębiorstwa | etyka zawodowa | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | kompetencje instytucji (UE) | nadzór bankowy | organizacja przedsiębiorstwa | polityka walutowa | powołanie członków | prawo pracy i stosunki pracy | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | rada nadzorcza | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | ZATRUDNIENIE I PRACA

Streszczenie This paper examines trends in the size and composition of the boards of significant institutions during the 2011-2018 period, comprising several years before and after the ECB started conducting fit and proper assessments in 2014. Throughout this period, there have been trends towards directors who are more qualified, hold fewer other board positions, and are more likely to be female and a foreign national. Unlike in the pre-SSM period, however, more recently the average age of directors has increased, bank boards have become larger, and the share of independent directors has risen. The appointment of additional independent directors in recent years is potentially harmful to financial stability, as especially independent directors could favour riskier bank strategies with a view to increasing shareholder value.

Analiza [EN](#)

Economic Dialogue with the President of the Eurogroup - 21 April 2020

Rodzaj publikacji Analiza

Data 21-04-2020

Autor ANGERER Jost | GRIGAITE KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | ZOPPE Alice

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | Eurogroup (obszar euro) | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | makroekonomia | ożywienie gospodarcze | polityka gospodarcza | polityka strukturalna | przewodniczący instytucji | semestr europejski | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | sytuacja gospodarcza | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie Mário Centeno has been invited to his second Economic Dialogue during this parliamentary term. The previous dialogue in the ECON Committee took place on 18 November 2019. The exchange of views with Member of the ECON Committee will cover the ongoing work of the Eurogroup, notably policy measures intended to combat the economic, financial and social consequences of the COVID-19. For an overview of the role of the President of the Eurogroup, please see Briefing: The role (and accountability) of the President of the Eurogroup - April 2020.

Analiza [EN](#)

How has the macro-economic imbalances procedure worked in practice to improve the resilience of the euro area?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 14-04-2020

Autorzy zewnętrzni Alexander KRIWOLUZKY, Malte RIETH

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | EKONOMIA | FINANSE | finanse Unii Europejskiej | instytucje kredytowe i finansowe | kryzys walutowy | makroekonomia | mechanizm wsparcia | plan antykryzysowy | polityka gospodarcza | recesja gospodarcza | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | zróżnicowanie gospodarcze

Streszczenie This paper analyses the effects of the implementation of the Macroeconomic Imbalance Procedure (MIP) on the macroeconomic performance of countries in the EU and the euro area. We find that the introduction of the MIP led to a decline in current account imbalances and private sector debt and credit flows, but that the overall effects are limited. To strengthen the MIP, we support the introduction of the Budgetary Instrument for Convergence and Competitiveness, i.e. a fund that pays grants, conditional on the implementation progress of economic reforms..

Analiza [EN](#)

Banking Union: Corona crisis effects - 2020 / week 15

Rodzaj publikacji Briefing

Data 07-04-2020

Autor GRIGAITÉ KRISTINA | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | Azja i Oceania | bankowość | Chiny | choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór finansowy | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie The corona crisis has significant effects on many banks in the Banking Union. To support the Members of the Banking Union Working Group, the following briefing reports on observations made and actions taken by supervisory authorities, credit rating agencies, banking federations, or other industry experts, in order to point to relevant developments in the banking sector. The briefing will be updated on a bi-weekly basis, unless relevant developments require otherwise.

Briefing [EN](#)

Joint debt instruments: A recurrent proposal to strengthen economic and monetary union

Rodzaj publikacji Briefing

Data 02-04-2020

Autor DELIVORIAS Angelos | STAMEGNA CARLA

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dług publiczny | EKONOMIA | Europejski Mechanizm Stabilności | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | integracja gospodarcza | obligacja | polityka gospodarcza | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | Unia Gospodarcza i Walutowa

Streszczenie The idea of issuing joint debt instruments, in particular between euro-area countries, is far from new. It has long been linked in various ways to the Union's financial integration process and in particular to the implementation of economic and monetary union. In the first decade of the euro, the rationale for creating joint bonds was to reduce market fragmentation and thus obtain efficiency gains. Following the financial and sovereign debt crises, further reasons included managing the crises and preventing future sovereign debt crises, reinforcing financial stability in the euro area, facilitating transmission of monetary policy, breaking the sovereign-bank nexus and enhancing the international role of the euro. While joint debt instruments present considerable potential advantages, they also present challenges. These include coordination issues and reduced flexibility for Member States in issuing debt, the potential to undermine fiscal discipline by removing incentives for sound budgetary policies, and the fact that adoption of joint debt instruments would eventually entail the difficult political choice of transferring sovereignty from the national to the EU level. In the context of the current crisis caused by the COVID-19 pandemic, joint debt instruments have once more come to the fore as a potential medium-term solution to help Member States rebuild their economies following the crisis. In Eurogroup and European Council meetings, the solution is not favoured by all Member States and alternative – possibly complementary – approaches have been proposed, such as a credit line through the European Stability Mechanism.

Briefing [EN](#)

The ECB's disclosure of Pillar 2 capital requirements

Rodzaj publikacji Analiza

Data 02-04-2020

Autor DE BIASE FEDERICO | MAGNUS Marcel

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE | europejska służba publiczna | nadzór bankowy | nadzór finansowy | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | płynność | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | wypłacalność finansowa | zapotrzebowanie finansowe | zarządzanie

Streszczenie In January 2020, the European Central Bank (ECB) published for the first time a list with the specific Pillar 2 capital requirements for all banks under the ECB's direct supervision, each individually mentioned by name. This briefing gives background information on the relevance of that disclosure, complements the list with additional information, and analyses the data.

Analiza [EN](#)

The European Financial Stabilisation Mechanism: Main Features

Rodzaj publikacji Briefing

Data 01-04-2020

Autor PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | ZOPPÉ Alice

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Europejski Mechanizm Stabilności | FINANSE | finanse Unii Europejskiej | Międzynarodowy Fundusz Walutowy | Narody Zjednoczone | ORGANIZACJE MIĘDZYNARODOWE | pomoc makrofinansowa | pożyczka unijna | prawo Unii Europejskiej | rozporządzenie (UE) | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | średnioterminowa pomoc finansowa

Streszczenie This document presents the main features of the European Financial Stabilisation Mechanism (EFSM). The EFSM allows the Commission to provide loans to euro area Member States threatened by severe difficulties and to access financial markets, by issuing bonds or with private placements. The amount that can be borrowed by the Commission on behalf of the European Union is limited.

Briefing [EN](#)

The 'general escape clause' within the Stability and Growth Pact: Fiscal flexibility for severe economic shocks

Rodzaj publikacji Briefing

Data 27-03-2020

Autor DELIVORIAS Angelos

Obszar polityki Koronawirus | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe choroba koronawirusowa | EKONOMIA | epidemia | FINANSE | gospodarka pieniężna | interwencja finansowa | pakt stabilności | recesja gospodarcza | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zdrowie

Streszczenie An important element of the response to the COVID-19 pandemic will come from European Union (EU) Member States in the form of fiscal intervention. At the same time, Member States are constrained by the fiscal rules in place at both EU and national level. The Stability and Growth Pact contains two clauses allowing Member States to undertake appropriate budgetary measures, within the Pact, in the face of exceptional circumstances. The first is known as the 'unusual events clause', while the second is termed the 'general escape clause'. In essence, the clauses allow deviation from parts of the Stability and Growth Pact's preventive or corrective arms, either because an unusual event outside the control of one or more Member States has a major impact on the financial position of the general government, or because the euro area or the Union as a whole faces a severe economic downturn. As the current crisis is outside governments' control, with a major impact on public finances, the European Commission noted that it could apply the unusual events clause. However, it also noted that the magnitude of the fiscal effort necessary to protect European citizens and businesses from the effects of the pandemic, and to support the economy in the aftermath, requires the use of more far-reaching flexibility under the Pact. For this reason, the Commission has proposed to activate the general escape clause. With the Council having endorsed the Commission communication, a deviation from the medium-term budgetary objective or from the appropriate adjustment path towards it may be allowed for Member States, during both the assessment and the implementation of Stability or Convergence Programmes. In the corrective arm of the Pact, the clause will allow an extension of the deadline for the Member States to correct their excessive deficits under the excessive deficit procedure, provided those Member States take effective action as recommended by the Council.

[Briefing EN](#)

EGOV Annual Activity Report 2019

Rodzaj publikacji Briefing

Data 11-03-2020

Autor BOLDI DONELLA | GRIGAITA KRISTINA | HAGELSTAM Kajus | KUMSARE SOLVEIGA | PACHECO DIAS CRISTINA | SOFIA | TURCU OVIDIU IONUT

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością

Słowo kluczowe dokumentacja | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | organ UE (ustanowiony przez prawodawstwo wtórne) | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | rozpowszechnianie informacji o UE | sprawozdanie z działalności | stabilność finansowa | streszczenie | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | zarządzanie gospodarcze (UE)

Streszczenie This activity report covers the year 2019 and presents an overview of the expertise provided by the Unit in the area of economic governance and banking union, supporting the related scrutiny activities in the competent committee(s).

[Briefing EN](#)

How has the macro-economic imbalances procedure worked in practice to improve the resilience of the euro area?

Rodzaj publikacji Badanie

Data 11-03-2020

Autorzy zewnętrzni Agnès BÉNASSY-QUÉRÉ, Guntram WOLFF

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | deflacja | dokumentacja | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | komisja Parlamentu Europejskiego | makroekonomia | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | polityka gospodarcza | polityka unijna - polityka krajowa | ryzyko finansowe | sprawozdanie z badań | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | Unia Gospodarcza i Walutowa

Streszczenie This paper shows how the Macroeconomic Imbalances Procedure (MIP) could be streamlined and its underlying conceptual framework clarified. Implementation of the country-specific recommendations is low; their internal consistency is sometimes missing; despite past reforms, the MIP remains largely a country-by-country approach running the risk of aggravating the deflationary bias in the euro area. We recommend to streamline the scoreboard around a few meaningful indicators, involve national macro-prudential and productivity councils, better connect the various recommendations, simplify the language and further involve the Commission into national policy discussions.

[Badanie EN](#)

Macroeconomic Imbalances Procedure: has it worked in practice to improve the resilience of the euro area?

Rodzaj publikacji: Analiza

Data: 24-02-2020

Autorzy zewnętrzni: Lorenzo CODOGNO

Obszar polityki: Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: analiza ekonomiczna | budżet | deficyt budżetowy | dług publiczny | EKONOMIA | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | kryzys walutowy | makroekonomia | nadzór finansowy | polityka gospodarcza | polityka gospodarcza | recesja gospodarcza | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | zróżnicowanie gospodarcze

Streszczenie The main aim of the paper is to assess the contribution of the Macroeconomic Imbalance Procedure (MIP) to its original objectives. It analyses whether the European Union and the Euro Area are today better equipped to identify and prevent unsustainable macroeconomic developments in the future. It provides an overview of how the MIP has worked in practice. It presents some stylised trends in macro variables and how the procedure tracks them. It provides a counterfactual exercise on how the procedure would have helped to address the underlying problems in those Member States that required financial assistance during the financial and economic crisis. The main policy recommendations of the study are that some re-tooling of the MIP is necessary and that increasing its ownership at the national level is essential.

[Analiza](#) [EN](#)

Economic Dialogue with the European Commission on the 2020 European Semester Cycle

Rodzaj publikacji: Analiza

Data: 23-01-2020

Autor: ANGERER Jost | DE BIASE FEDERICO | GRIGAITE KRISTINA | LEHOFFER WOLFGANG | NAVARINI LORENZO | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SABOL MAJA | ZOPPE Alice

Obszar polityki: Europejski semestr | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: analiza ekonomiczna | EKONOMIA | Europejski Mechanizm Stabilności | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | konwergencja gospodarcza | makroekonomia | polityka budżetowa | polityka gospodarcza | prawo Unii Europejskiej | semestr europejski | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strategia UE na rzecz wzrostu | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | współpraca walutowa | zalecenie (UE)

Streszczenie Vice-President Dombrovskis and Commissioners Schmit and Gentiloni have been invited to an Economic Dialogue on the launch of the 2020 European Semester, in line with the relevant EU law. This briefing note covers the main elements of the 2020 European Semester Package proposed by the Commission. It gives an overview of the implementation of the previous Semester Cycles and of the on-going work to strengthen the governance and the resilience of Economic and Monetary Union. Further information is available in separate briefings on the implementation of the Stability and Growth Pact and on the Commission opinions on the 2020 Draft Budgetary Plans.

[Analiza](#) [EN](#)

Financial Stability Risks and Policy Options

Rodzaj publikacji: Analiza

Data: 15-01-2020

Autorzy zewnętrzni: Christophe BLOT, Jérôme CREEL and Paul HUBERT

Obszar polityki: Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: budownictwo mieszkaniowe | FINANSE | giełda papierów wartościowych | gospodarka pieniężna | hipoteka | instytucje kredytowe i finansowe | kryzys walutowy | nadzór bankowy | odsetki | polityka walutowa | PRAWO | prawo cywilne | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | urbanistyka i budownictwo miejskie | wypłacalność finansowa | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE

Streszczenie We pay special attention to the different types of financial risk discussed in the public debate: equity, housing, corporate debt, public debt sustainability, and banks and insurance companies' profits. Our assessment does not point to significant risks in the euro area even if attention should be drawn on some local or specific market segments. Even if monetary policy may not be the most appropriate tool to dampen these risks, the ECB has still some policy options to respond to an economic slowdown. This document was provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs.

[Analiza](#) [EN](#)

Financial Stability in the Euro Area

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-01-2020

Autorzy zewnętrzni Salomon FIEDLER, Klaus-Jürgen GERN

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | jednolita polityka walutowa | kryzys walutowy | nadzór bankowy | nadzór finansowy | odsetki | polityka podatkowa | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | Unia bankowa UE

Streszczenie Risks to financial stability in the euro area appear to be contained for the time being, but could be substantial in the longer run. The European financial system is still not crisis-proof. We argue that a deposit insurance schemes are not a good option to increase overall financial stability and higher equity ratios for banks are the appropriate approach to make the financial system safer.
This document was provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs.

Analiza [EN](#)

From Climate Change to Cyber-attacks: Incipient Financial Stability Risks for the Euro Area

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-01-2020

Autorzy zewnętrzni Zsolt DARVAS, Marta DOMÍNGUEZ-JIMÉNEZ and Guntram B. WOLFF

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bezpieczeństwo informacji | bezpieczeństwo międzynarodowe | degradacja środowiska | Europejski Bank Centralny | FINANSE | hipoteka | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | odsetki | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | PRAWO | prawo cywilne | rynek mieszkaniowy | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | technologia informacyjna i przetwarzanie danych | UNIA EUROPEJSKA | urbanistyka i budownictwo miejskie | walka informacyjna | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zmiany klimatyczne | ŚRODOWISKO

Streszczenie The November 2019 European Central Bank Financial Stability Review is a very comprehensive report, covering the key risks to financial stability in the euro area. We summarise the report's main conclusions and complement them with our analysis of housing markets, market interest rate expectations and safe assets, from a financial stability perspective. We emphasise financial stability risks related to climate change and cybersecurity. We compare housing market vulnerabilities and the implementation of macroprudential policies in euro area countries.
This document was provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs.

Analiza [EN](#)

Financial Risks in Europe: The End of the Beginning

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-01-2020

Autorzy zewnętrzni Christopher A. HARTWELL

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | gospodarka światowa | kryzys walutowy | makroekonomia | polityka gospodarcza | polityka gospodarcza | polityka walutowa | recesja gospodarcza | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | struktura gospodarcza | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza

Streszczenie It appears that recession may be on the way for the EU as a whole and the euro area in particular. Having used all of its instruments in the previous crisis, the European Central Bank has little left that can be helpful when the inevitable happens. This brief examines the financial risks facing the euro area and details how flexibility and non-intervention – the direct opposite approach from the global financial crisis – should characterise the response to the next crisis.
This document was provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs.

Analiza [EN](#)

Financial Stability in the Euro Area: Assessment of Risks and Policy Options

Rodzaj publikacji Badanie

Data 15-01-2020

Autorzy zewnętrzni Zsolt DARVAS, Marta DOMÍNGUEZ-JIMÉNEZ, Guntram B. WOLFF, Christopher A. HARTWELL, Salomon FIEDLER, Klaus-Jürgen GERN, Christophe BLOT, Jérôme CREEL, Paul HUBERT

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bezpieczeństwo międzynarodowe | degradacja środowiska | dokumentacja | FINANSE | instytucje UE i europejska służba publiczna | komisja Parlamentu Europejskiego | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | przestępstwo komputerowe | ryzyko finansowe | sprawozdanie z badań | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | technologia informacyjna i przetwarzanie danych | UNIA EUROPEJSKA | walka informacyjna | zmiany klimatyczne | ŚRODOWISKO

Streszczenie In November 2019, the ECB published its semi-annual Financial Stability Review that identified a number of risks for the euro area financial system. The Monetary Expert Panel was asked to produce four papers reflecting on these (and other) risks and available policy options.
This publication is provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON).

Badanie [EN](#)

Main factors for the subdued profitability of significant banks in the Banking Union

Rodzaj publikacji Analiza

Data 09-12-2019

Autorzy zewnętrzni T.Farina, J-P.Krahn, L.Pelizzon, M.Wahrenburg

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | rachunkowość | rentowność | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa

Streszczenie In this paper we argue that the own findings of the SSM THEMATIC REVIEW ON PROFITABILITY AND BUSINESS MODEL and the academic literature on bank profitability do not provide support for the business model approach of supervisory guidance. We discuss in the paper several reasons why the regulator should stay away from intervening in management practices. We conclude that by taking the role of a coach instead of a referee, the supervisor generates a hazard for financial stability.

[Analiza](#) [EN](#)

Main factors for the subdued profitability of significant banks in the Banking Union

Rodzaj publikacji Analiza

Data 09-12-2019

Autorzy zewnętrzni B.Bruno, E.Carletti, EUI

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | rachunkowość | rentowność | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa

Streszczenie There is no "one-size-fits-all" strategy to achieve viable profitability, but all banks need good strategic steering and risk management capabilities to adjust their business mix to changes in the operating environment. Banks have already taken actions to enhance profitability and the room of manoeuvre for the future is not that ample. Policy makers can take further initiatives to fix structural inefficiencies and provide better conditions for banks to enhance profitability. These concerted actions would help reduce the gap between banks' RoE and cost-of-equity.

[Analiza](#) [EN](#)

The main factors for the subdued profitability of significant banks in the Banking Union

Rodzaj publikacji Analiza

Data 09-12-2019

Autorzy zewnętrzni A. Resti

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | rachunkowość | rentowność | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa

Streszczenie Most significant institutions in the euro area generate returns below the risk-adjusted rate required by investors. This paper surveys some recent studies on the causes of this low profitability, and then discusses several actions that the SSM may want to undertake, to support banks in their quest for higher returns.

[Analiza](#) [EN](#)

Main factors for the subdued profitability of significant banks in the Banking Union

Rodzaj publikacji Analiza

Data 05-12-2019

Autorzy zewnętrzni Ata Can Bertay, Harry Huizinga

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością

Słowo kluczowe bank | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | kapitał spółki | nadzór bankowy | organizacja przedsiębiorstwa | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | rachunkowość | rentowność | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE

Streszczenie This paper examines how the ECB should respond to the currently low profitability of significant banks in the Banking Union. The subdued profitability appears to be a structural problem caused by overbanking, with too many bank assets chasing too few profitable banking sector opportunities. To address the root problem of overbanking, the ECB should use its existing supervisory powers to require significant banks with unsustainably low profitability to restructure reducing their overall size. This document was provided by the Economic Governance Support Unit at the request of the ECON Committee.

[Analiza](#) [EN](#)

Impediments to resolvability of Banks

Rodzaj publikacji Analiza

Data 29-11-2019

Autorzy zewnętrzni Alexander Lehmann

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | kapitał spółki | nadzór bankowy | organizacja przedsiębiorstwa | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | przedsiębiorstwo w trudnej sytuacji | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa

Streszczenie This paper gives an overview of the seven aspects of resolvability defined in 2019 by the Single Resolution Board, and then assesses progress in two key areas, based on evidence gathered from public disclosures made by the 20 largest euro-area banks. The largest banks have made good progress in raising bail-in capital. Changes to banks' legal and operational structures that will facilitate resolution will take more time. Greater transparency would make it easier to achieve the policy objective of making banks resolvable. This document was provided by the Economic Governance Support Unit at the request of the ECON Committee.

Analiza [EN](#)

Commitments made at the hearing of Valdis DOMBROVSKIS, Executive Vice-President-designate - An Economy that Works for People

Rodzaj publikacji Briefing

Data 22-11-2019

Autor DESLANDES JEROME JEAN PHILIPPE | KENNEDY AOIFE | PARENTI RADOSTINA

Obszar polityki Opodatkowanie | Polityka społeczna | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne | Zatrudnienie

Słowo kluczowe działalność parlamentu | EKONOMIA | ekorozwój | FINANSE | gospodarka cyfrowa | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | komisarz europejski | pakt stabilności | parlament | polityka gospodarcza | polityka ochrony środowiska | prawa i wolności | PRAWO | przesłuchanie w komisjach | pytanie skierowane do ministra | równość traktowania | stabilność finansowa | struktura gospodarcza | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | unia rynków kapitałowych | usługi finansowe | zarządzanie gospodarcze (UE) | zielona gospodarka | ŚRODOWISKO | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie The commissioner-designate, Valdis Dombrovskis, appeared before the European Parliament on 08 October 2019 to answer questions from MEPs in the Committee on Economic and Monetary Affairs and the Committee on Employment and Social Affairs. During the hearing, he made a number of commitments which are highlighted in this document.

Briefing [EN](#)

Which supervisory or regulatory treatment of banks' exposures to sovereign risks?

Rodzaj publikacji Briefing

Data 21-11-2019

Autor DESLANDES JEROME JEAN PHILIPPE | MAGNUS Marcel

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego | Europejski Bank Centralny | Europejski Urząd Nadzoru Bankowego | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | obligacja | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie In his answer to the European Parliament (EP), Commission's Executive Vice-President designate V. Dombrovskis explained that "It is necessary to encourage banks to diversify further their sovereign bond portfolios and reduce the home bias, which remains far too strong and leaves banks overly exposed to the fiscal distress of their home government. I do not underestimate the political, legal and technical complexity and sensitivity of these issues across the EU and their financial stability implications, so it will be essential to develop a consensus both in the European Parliament and with the Member States". This briefing takes stock of where the Banking Union stands in terms of sovereign exposures, home bias and concentration risks, as well as international regulatory developments (Section 1). The 2018 EP Banking Union report and the 2016 Council roadmap conditioned the adoption of an EU Regulatory Treatment of Sovereign Exposures (RTSE) to international standards to be worked out by the Basel Committee. Absent international regulatory progress, this briefing presents ways to address sovereign risks under the existing supervisory and regulatory framework (Section 2). It also provides an insight into various options identified by the European Banking Authority (EBA), the Basel Committee, the European Stability Mechanism (ESM) and the European Systemic Risk Board (ESRB) (Section 3) that might be coupled with other developments, including on a European deposit insurance scheme (EDIS) (Section 4). The issue is currently discussed in the Eurogroup High Level Working Group on EDIS, expected to report back to the European Council by end 2019.

Briefing [EN](#)

Impediments to resolvability of banks?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 21-11-2019

Autorzy zewnętrzni W.P. DE GROEN

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością

Słowo kluczowe bank | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | organizacja przedsiębiorstwa | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | przedsiębiorstwo w trudnej sytuacji | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa

Streszczenie The feasibility and credibility of bank resolutions depends, among others, on whether the impediments to resolvability are addressed or removed. Based on the limited public information available, this paper assesses the current state of the identification and removal of impediments to the resolvability of banks under the remit of the Single Resolution Board (SRB). The main findings suggest that the inclusion of the impediments assessment is taking the SRB more time than originally foreseen, there is a greater dependence on banks to address or remove impediments and that the non-resolvable banks are not notified to the EBA.

[Analiza](#) [EN](#)

Thoughts on a Review of the ECB's Monetary Policy Strategy

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-11-2019

Autorzy zewnętrzni Christophe BLOT, Jérôme CREEL and Paul HUBERT

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | degradacja środowiska | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | jednolita polityka walutowa | stabilizacja cen | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | zmiany klimatyczne | ŚRODOWISKO

Streszczenie Time is ripe for a review of the ECB strategy: the economic context and the audience for communication have changed, and the tools for policy decisions and for analysing the environment have expanded. The definition of the inflation target, the two-pillar strategy and the use of "non-standard" policy measures need discussion. A change in the ECB mandate is also worth discussing for it would permit to evaluate the current strategy and mandate against an alternative. This document was provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs.

[Analiza](#) [EN](#)

The Two-pillar Strategy of the ECB: Ready for a Review

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-11-2019

Autorzy zewnętrzni Daniel GROS, Angela CAPOLONGO

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | jednolita polityka walutowa | stabilizacja cen | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza

Streszczenie Inflation has remained below the ECB's own target of 'below, but close to 2%' for a long time despite massive doses of unconventional policies, suggesting that the present 'two pillar' strategy does not work. A review of the strategy will be useful only if it is entrusted to independent experts. Otherwise, it is likely to result in the finding that only marginal changes to the existing strategy are needed and that larger doses of the present policy will be sufficient to achieve the inflation target. This document was provided by Policy Department A at the request of the Economic and Monetary Affairs (ECON) Committee.

[Analiza](#) [EN](#)

Recommendations for the ECB's Monetary Policy Strategy Review

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-11-2019

Autorzy zewnętrzni Professor Karl WHELAN

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | inflacja | jednolita polityka walutowa | stabilizacja cen | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza

Streszczenie A review into monetary policy strategy, tools, and communications is underway at the Federal Reserve. The ECB's new President has signalled support for a review of this sort for the Eurosystem. This paper considers five areas where a review of ECB monetary policy strategy could focus and makes recommendations in relation to each area. The five areas are price stability, the monetary pillar, liquidity provision, balance sheet risk and communications. Most importantly, it is recommended that the ECB adopt a 2 percent average inflation rate as its definition of price stability and remove the monetary pillar from its official monetary policy strategy. This document was provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs.

[Analiza](#) [EN](#)

Country-Specific Recommendations in banking - November 2019

Rodzaj publikacji Analiza

Data 12-11-2019

Autor DESLANDES JEROME JEAN PHILIPPE | GRIGAITE KRISTINA

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bankowość | EKONOMIA | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | państwo członkowskie UE | polityka gospodarcza | polityka gospodarcza | prawo Unii Europejskiej | semestr europejski | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | zalecenie (UE)

Streszczenie Financial sector reforms have been flagged by the Commission in its Communication on the 2019 European Semester as the policy area where Member States have made the most progress during last year. This briefing focuses on the banking recommendations addressed by the Council to individual Member States within the framework of the European Semester over the past years (2011-2019). It covers all recommendations targeting individual Member States' banking sectors from a financial stability perspective or in respect of the financing of their economies and access to finance. It takes stock of these banking relevant country-specific recommendations issued since 2011, having a closer look at the most recent recommendation iteration, as well as, looks in detail at the main topics addressed and gives an overview of the implementation by Member States as assessed by the Commission. The briefing is regularly updated.

Analiza [EN](#)

The European Systemic Risk Board – systemic risk update, stress tests and work in progress

Rodzaj publikacji Briefing

Data 20-09-2019

Autor GRIGAITE KRISTINA | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe działalność parlamentu | Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego | FINANSE | przesłuchanie w komisjach | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie This note is prepared in view of a regular public hearing with the Chair of the European Systemic Risk Board (ESRB), Mario Draghi, which will take place on 23 September 2019. The briefing provides an overview of recent actions by the ESRB, such as systemic risks identified, input for recent stress testing exercise, and assessment of compliance with public ESRB recommendations.

Briefing [EN](#)

Draghi's Term as ECB President and the Challenges Ahead

Rodzaj publikacji Analiza

Data 16-09-2019

Autorzy zewnętrzni Karl Whelan

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe członek Europejskiego Banku Centralnego | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | powołanie członków | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Mario Draghi took over as ECB President at a time of recession for the euro area economy and widespread concerns about whether the euro project could be sustained. The years since have seen an easing of fears of the euro breaking up and the economy recover without triggering inflation above its target level. As such, his presidency must be judged a success. Draghi's achievements go beyond the successful implementation of monetary policy. He also played a key role in encouraging Banking Union and other important institutional reforms. The new ECB President faces a difficult set of challenges. The ECB is not meeting its inflation target; inflation expectations are falling; and there are signs of economic weakness. Like Draghi, the next President will require strong communications, diplomatic and political skills to face these challenges successfully.

Analiza [EN](#)

Challenges ahead for the European Central Bank: Navigating in the Dark?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 16-09-2019

Autorzy zewnętrzni Grégory CLAEYS, Maria DEMERTZIS and Francesco PAPADIA

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe ceny | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | stabilizacja cen | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Monetary policy must reinvent itself in the wake of the crisis. Reinvention is particularly important because the system is riddled with uncertainties and the scope for applying conventional and unconventional instruments is limited. The architecture of Economic and Monetary Union makes the challenge even greater, because alignment of preferences and policies only goes so far. The European Central Bank (ECB) will have to be clearer on what it can do, while remaining flexible in order to manage uncertainties and unknowns. While the ECB's main objective is price stability, it will also have to contribute to the identification of, and response to, financial imbalances, while preserving its independence.

Analiza [EN](#)

Economic Dialogue and Exchange of Views with the President of the Council (ECOFIN)

Rodzaj publikacji Briefing

Data 02-09-2019

Autor ANGERER Jost | CIUCCI MATTEO | LEHOFFER WOLFGANG | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | ZOPPE Alice

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Ecofin | Europa | FINANSE | Finlandia | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | stabilność finansowa | strategia UE na rzecz wzrostu | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Mika Lintilä, Minister of Finance of Finland, is participating in the ECON Committee in his capacity of President of the ECOFIN Council during the Finnish Presidency (July - December 2019). In accordance with the Treaty of the Union, "Member States shall regard their economic policies as a matter of common concern and shall coordinate them within the Council".
This briefing provides an overview of the Finnish Presidency priorities in ECON matters and the Council's work relating to the implementation of the European Semester for economic coordination. References are also made to further reading relating to the state-of-play on the Banking Union, the implementation of the Stability and Growth Pact and the Macroeconomic Imbalance Procedure under the European Semester.

Briefing [EN](#)

Banking Union: What next?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 18-07-2019

Autor DESLANDES JEROME JEAN PHILIPPE | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe depozyt bankowy | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | polityka bankowa | PRAWO | prawo cywilne | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | ubezpieczenie | ubezpieczenie | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa

Streszczenie This briefing summarises the key areas of possible regulatory initiatives with a view to further completing the Banking Union: (1) EDIS, (2) Further harmonisation of banking law ("single rule book"), (3) Home/host issues, (4) Resolution financing, (5) Further harmonisation of insolvency law, (6) safe assets and regulatory treatment of sovereign exposures and (7) AML supervision. These issues are further explained in additional thematic briefings.

Analiza [EN](#)

Public hearing with Elke König, Chair of the Single Resolution Board, on the SRB Annual Report 2018 - ECON on 22 July 2019

Rodzaj publikacji Briefing

Data 18-07-2019

Autor DESLANDES JEROME JEAN PHILIPPE | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dokumentacja | działalność parlamentu | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | organ UE (ustanowiony przez prawodawstwo wtórne) | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | przesłuchanie w komisjach | sprawozdanie z działalności | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie This note is prepared in view of a public hearing with the Chair of the Single Resolution Board (SRB), Elke König who will inter alia present the SRB 2018 Annual Report.

Briefing [EN](#)

An Effective Regime for Non-viable Banks: US Experience and Considerations for EU Reform

Rodzaj publikacji Badanie

Data 17-07-2019

Autorzy zewnętrzni A.Gelpern, N.Véron

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Ameryka | bank | dokumentacja | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | PRAWO | prawo cywilne | stabilność finansowa | Stany Zjednoczone | studia porównawcze | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa

Streszczenie For 85 years, the US regime for non-viable banks has maintained a high degree of stability and public confidence by protecting deposits, while working to minimize the public cost of that protection.
With awareness of the difference in context, EU reformers can draw valuable insights from the US experience. On balance, a review of the US regime supports arguments in favour of harmonization and centralization of bank insolvency proceedings and deposit insurance in Europe's banking union.
A unitary regime would improve on the current EU status quo along multiple dimensions: deposit protection, creditor rights, controlling moral hazard, predictability and operational effectiveness, transparency and accountability, and financial stability. It would help break the bank-sovereign vicious circle in the euro area. The US experience suggests that substantial improvements are achievable in a well-designed system of institutional checks and balances that learns and adapts over time.

Badanie [EN](#)

Are the current “automatic stabilisers” in the Euro Area Member States sufficient to smooth economic cycles?

Rodzaj publikacji: Badanie

Data: 24-05-2019

Autorzy zewnętrzni: P. Van den Noord

Obszar polityki: Europejski semestr | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: cykl gospodarczy | EKONOMIA | FINANSE | polityka podatkowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza

Streszczenie Automatic stabilisers refer to items on government budgets that operate in ways that smooth the economic cycle. These are found to have played this role to a considerable extent – possibly halving the amplitude of the cycle – in the first two decades of the single currency in Europe. However, discretionary fiscal policies have frequently overruled the working of the automatic stabilisers, thus muting their smoothing impact, both in good and in bad times. A supranational buffer fund, to which Member States contribute in good times and can draw on in bad times, might help to mitigate these tendencies, if underpinned by strong political legitimacy, clear rules, automaticity when possible, and solid judgment when needed.

[Badanie](#) [EN](#)

Are the current “automatic stabilisers” in the Euro Area Member States sufficient to smooth economic cycles?

Rodzaj publikacji: Badanie

Data: 24-05-2019

Autorzy zewnętrzni: M. Dolls, C. Fuest, A. Peichl, F. Schleef

Obszar polityki: Europejski semestr | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: cykl gospodarczy | EKONOMIA | FINANSE | polityka podatkowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza

Streszczenie This report provides a country-specific stocktaking of automatic stabilisers in the Eurozone and analyses the effect of automatic stabilisers in preventing pro-cyclical fiscal policies in good and bad times. The report shows that the size of automatic stabilisers varies greatly across Euro-area Member States. While automatic stabilisers have played an important role in the early phase of the financial and economic crisis in 2008/2009, their countercyclical effect was partly offset in some Member States by a pro-cyclical fiscal stance in other years, in particular throughout the period 2011-2016. The report concludes that Euro-area fiscal governance needs to be improved and that it is key to build up fiscal buffers in good economic times so that automatic stabilisers can operate freely in prolonged downturns.

[Badanie](#) [EN](#)

Banking resolution challenges ahead in the Banking Union

Rodzaj publikacji: W skrócie

Data: 16-05-2019

Autor: MAGNUS Marcel | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki: Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | polityka gospodarcza | pomoc państwowa | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE

Streszczenie This note presents the summaries of three papers requested by the ECON Committee to external authors, to give a topical assessment of the Single Resolution Board's past performance and a view on future priorities or areas that would call for increased attention.

[W skrócie](#) [EN](#)

Banking Supervisory challenges ahead in the Banking Union

Rodzaj publikacji: W skrócie

Data: 16-05-2019

Autor: MAGNUS Marcel | SEGALL REBECCA SARAH FANNY

Obszar polityki: Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | Unia bankowa UE

Streszczenie This note presents the summaries of four papers requested by the ECON Committee to external authors on "The next SSM term: Supervisory challenges ahead", given the recent appointment of Andrea Enria as Chair of the Single Supervisory Mechanism (SSM). The experts were asked to briefly look back at how the SSM (part of the ECB) has over the past years performed against the main goals it was supposed to accomplish; look forward at the supervisory challenges ahead; and to reflect upon which modified supervisory practices would facilitate the Parliament's scrutiny work.

[W skrócie](#) [EN](#)

Stock take of the SRB's activities over the past years: What to improve and focus on?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 08-04-2019

Autorzy zewnętrzni K.Lannoo, CEPS

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANCE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | nadzór bankowy | organ UE (ustanowiony przez prawodawstwo wtórne) | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie It is time for the Single Resolution Board (SRB) to step into the limelight and for the authorities to let it live up to its task. Despite significant improvement in the health of banks over the last 10 years, stress tests results, money laundering scandals and bank failures indicate that the sector is not free of problems, and that the SRB may be called upon to act on a large systemic bank. Policy makers have so far preferred to continue to bail-out banks, rather than to use the SRB for what it was designed. This undermines the credibility of the institution and the single banking market.

[Analiza](#) [EN](#)

Stock take of the SRB's activities over the past years: What to improve and focus on?

Rodzaj publikacji Badanie

Data 29-03-2019

Autorzy zewnętrzni R.M.Lastra, C.A.Russo, M.Bodellini

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | EKONOMIA | FINANCE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | likwidacja spółki | nadzór bankowy | organizacja przedsiębiorstwa | polityka gospodarcza | pomoc państwowa | PRZEDSIĘBIORSTWO | KONKURENCJA | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE

Streszczenie This paper discusses from a legal perspective how, over the past years, the SRB has performed against the main goals it was supposed to accomplish, in light of the decisions taken so far (looking backwards) and points to some of the challenges ahead (looking forward). These include inconsistencies in the implementation of the BRRD/SRM regime, in particular with regard to the 'dichotomy' between liquidation and resolution, the resulting fragmentation along national lines, the interpretation of the public interest test, and the complexity and inefficiency of the existing system of 'multi-layered' litigation. The ongoing work of the SSM and the SRM and the development of Banking Union need to continue to address the 'fault lines' in their design and provide for a better alignment of the triggers for resolution and liquidation and greater transparency on the outcome of resolution planning.

[Badanie](#) [EN](#)

The next SSM term: supervisory challenges ahead

Rodzaj publikacji Analiza

Data 18-03-2019

Autorzy zewnętrzni B. Bruno, E. Carletti

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANCE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | Unia bankowa UE

Streszczenie Compared to the pre-SSM period, the European banking system appears today healthier and sounder. Capital ratios and asset quality have steadily improved. Capital ratios have become not only higher but also more comparable and reliable. Taking stock of these positive outcomes, the challenges for supervision in the future is to be able to foster financial integration and reconcile harmonisation with greater consideration of bank and country specificities. In this respect, we see positively an approach encouraging supervisory dialogue. Furthermore, supervisory requirements need to be simple, clear, and possibly stable to reduce uncertainty and the compliance costs of an overly demanding supervision. We also look forward to a model that does not let out of sight the very final goal of good supervision, that is favouring economic growth through a healthier and sounder banking system. Overall, we encourage more nuanced and less 'one-size-fits-all' supervisory decisions, supported by stronger empirical research to reduce the risk of unintended effects.

[Analiza](#) [EN](#)

The next SSM term: Supervisory challenges ahead

Rodzaj publikacji Analiza

Data 18-03-2019

Autorzy zewnętrzni M. R. Götz, T. H. Tröger, M.Wahrenburg

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANCE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE

Streszczenie In this note we first highlight different developments for banks under direct ECB supervision within the SSM that may prompt further investigation by supervisors. We find that banks that were weakly capitalised at the start of direct ECB supervision (1) still face elevated levels of non-performing loans, (2) are less cost-efficient and (3) reduced their share of subordinated debt financing over the last years. We then stress the importance of continuous and ongoing cost-benefit analysis regarding banking supervision in Europe. We also encourage processes to question existing supervisory practices to ensure a lean and efficient banking supervision. Finally, we underline the need of continuous and intensified coordination among regulatory bodies in the Banking Union since the efficacy of European bank supervision rests on its interplay with many different institutions.

[Analiza](#) [EN](#)

The next SSM term: supervisory challenges ahead

Rodzaj publikacji Analiza

Data 18-03-2019

Autorzy zewnętrzni H. Huizinga

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | nadzór bankowy | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie This paper focuses on two ways in which overall bank supervision and oversight can be improved in the next SSM term (i) by more effective market discipline of banks by investors in banks' securities, and (ii) by more effective oversight of bank risk taking by bank boards. To improve market discipline, the ECB should consider facilitating the publication of additional bank-specific supervisory information. In addition, the ECB can cooperate with the EBA to increase the coverage of SSM banks in the EU-wide transparency and stress test exercises. The ECB could also review the quality of banks' Pillar 3 reports as part of its supervisory process, and it could potentially use market information on banks' valuation and cost of funding to inform its supervisory work. Furthermore, the ECB should revise its current guidance regarding bank boards that has the effect of increasing shareholder influence, as bank shareholders tend to benefit more from excessive bank risk taking than other stakeholders including the bank's management.

Analiza [EN](#)

Leveraged finance: a supervisory concern in the Banking Union?

Rodzaj publikacji Briefing

Data 12-03-2019

Autor DESLANDES JEROME JEAN PHILIPPE | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe działalność parabankowa | FINANSE | gospodarka pieniężna | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE

Streszczenie The increased volume of "leveraged finance" in the banking sector has recently led US, EU, and international supervisory authorities to caution against related financial stability risks. This briefing summarises (i) the concept of leveraged finance, (ii) the warnings that the different supervisory authorities have issued, (iii) the market developments, (iv) key financial stability risks, (v) and the related actions taken so far by the ECB.

Briefing [EN](#)

Completing the Banking Union

Rodzaj publikacji Analiza

Data 06-02-2019

Autor DESLANDES JEROME JEAN PHILIPPE | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | PRAWO | prawo cywilne | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa

Streszczenie The present briefing gives an overview of the state of play of the various workstreams on completing the Banking Union, covering both risk sharing (European Deposit Insurance Scheme -EDIS) and risk reduction measures (see tables overleaf). It will be regularly updated.

Analiza [EN](#)

The Euro@20: A critical assessment

Rodzaj publikacji Analiza

Data 30-01-2019

Autorzy zewnętrzni Professor Andrew Hughes Hallett

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe euro | FINANSE | rynek jednolity | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | unia walutowa

Streszczenie To review the strengths, weaknesses and robustness of the Euro system after 20 years is an enormous project. This paper picks out three of the less usually discussed themes, at least in this context. It focuses on the policy lessons and where design improvements are needed. It makes three points. i) the achievements in the single market are palpable and substantial, but they derive more from investment and productivity growth than they do from trade as such. This carries its own dangers: if the markets are allowed to use low real wages to substitute cheap labour for more expensive capital, these gains will be lost. ii) The Euro area needs to reassess its use of monetary policy, and the need to introduce an explicit financial stability mandate. We find that financial stability and traditional monetary objectives can be achieved without one limiting the achievement of the other because the ECB has new policy tools derived from the regulatory metrics introduced to handle the expanded balance sheets of the post-crisis macro-prudential framework. iii) Fiscal governance remains a crucial issue. The North remains divided from the South over how much coordination (possibly loans or transfers) to allow. But, despite the Euro system being based on the separation of monetary and fiscal powers, the economic consequences of using those powers cannot be separated in practice. More active debt management policies offer a better and more robust way to deal with this difficulty. This document was provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs.

Analiza [EN](#)

Twenty years of the euro: Resilience in the face of unexpected challenges

Rodzaj publikacji Analiza

Data 30-01-2019

Autorzy zewnętrzni Daniel GROS, Cinzia ALCIDI

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe euro | FINANSE | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | unia walutowa

Streszczenie The first 20 years of the euro were very different from what had been anticipated. Deflation, rather than inflation became a problem. Financial markets, which had been neglected, became a major source of instability. However, the euro area proved resilient and support for the euro is at historic highs. Looking to the future, the greatest danger might not be another financial crisis, but sluggish growth and an increasing gulf between countries that have successfully adjusted their public finances and those where this goal remains increasingly distant. This document was provided by Policy Department A at the request of the Committee on Economic and Monetary Affairs.

[Analiza](#) [EN](#)

Study in focus: Financial Supervision and Regulation in the US - Dodd-Frank Reform

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 15-01-2019

Autor DELGADO CUBILLO PABLO | HONNEFELDER Stephanie

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Ameryka | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | nadzór finansowy | stabilność finansowa | Stany Zjednoczone | swobodny przepływ kapitału

Streszczenie This paper, prepared by Policy Department A at the request of the ECON Committee, gives an overview of the key provisions of the Dodd-Frank Act which were presented in the study on Financial Supervision and Regulation in the US.

[W skrócie](#) [EN](#)

Briefing papers: "Debt Sustainability Assessment: the State of the Art"

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 19-12-2018

Autor ANGERER Jost | ZOPPÉ Alice

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | obsługa długu publicznego | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału

Streszczenie In November 2018, the EGOV unit published two external briefing papers on "Debt Sustainability Analysis: the State of the Art", upon request of the ECON Committee. Authors were Cinzia Alcidi and Daniel Gros (CEPS) and Giancarlo Corsetti (University of Cambridge). This note presents some background information and provides the summaries of these two papers.

[W skrócie](#) [EN](#)

Enabling sovereign bond-backed securities

Rodzaj publikacji Briefing

Data 05-12-2018

Autor KRAMER Esther

Obszar polityki Rozwój regionalny | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | analiza wpływu | EKONOMIA | Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | nadzór finansowy | obligacja | pożyczka publiczna | prawo finansowe | prawo Unii Europejskiej | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | wniosek (UE)

Streszczenie This briefing analyses the IA accompanying the legislative proposal of the Commission to enable market-led sovereign bond-backed securities (SBBS). The problem definition and the objectives of the IA do not follow entirely the better regulation guidelines. Nevertheless, the policy options, including the baseline scenario, seem logical and pertinent, lacking, however, necessary specification and precision. The assessment focusses on direct effects on the euro-area sovereign bonds market, expecting no direct social or environmental impacts. The IA does not include the mandatory 12-week public consultation nor a comprehensive cost and benefit assessment of the initiative. It also omits, without explanation, a number of relevant issues, so that it seems like a missed opportunity to provide comprehensive and transparent support to evidence-based policy making.

[Briefing](#) [EN](#)

EMU reform and the “new normal” for monetary policy

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 30-11-2018

Autor DESSIMIROVA Denitza | PATERNOSTER Dario

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe FINANSE | gospodarka pieniężna | polityka walutowa | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia Gospodarcza i Walutowa

Streszczenie This note, provided by Policy department A, gives an overview of in-depth analyses prepared for the Monetary Dialogue which took place on 26 November 2018.

W skrócie [EN](#)

Are Sovereign Bond-Backed Securities (‘SBBS’) a ‘self-standing’ proposal to address the sovereign bank nexus?

Rodzaj publikacji Briefing

Data 13-09-2018

Autor DESLANDES JEROME JEAN PHILIPPE | MAGNUS Marcel | PACHECO DIAS CRISTINA SOFIA

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | instytucje UE i europejska służba publiczna | nadzór finansowy | obligacja | pożyczka publiczna | prawo finansowe | prawo Unii Europejskiej | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | wniosek (UE) | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem

Streszczenie Further to the adoption by the Commission of a proposal for a Regulation on sovereign bond-backed securities (‘SBBS’) on 24 May 2018, this briefing outlines the main purposes of this “enabling regulatory framework” for the development of SBBS. SBBS have been presented by the Commission as a market-driven initiative. By removing regulatory obstacles that have hindered its development, this enabling framework would put SBBS to a market test. In that context, SBBS has been portrayed by Commission Vice President Dombrovskis at the May 2018 structural dialogue as “a proposal on its own”. This briefing focusses also on significant differences between the original ESRB proposal and the concept of SBBS, which no longer suggests institutional changes nor amendments to the existing regulatory treatment for sovereign debts. Absent such ‘flanking’ measures to SBBS, the question is raised as to whether SBBS as proposed by Commission would be met by sufficient demand.

Briefing [EN](#)

Sovereign bond-backed securities: Risk diversification and reduction

Rodzaj publikacji Briefing

Data 13-09-2018

Autor DELIVORIAS Angelos

Obszar polityki Przyjmowanie aktów prawnych przez PE i Radę | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | instytucje UE i europejska służba publiczna | nadzór finansowy | obligacja | pożyczka publiczna | prawo finansowe | prawo Unii Europejskiej | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | stanowienie prawa UE | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | wniosek (UE)

Streszczenie As a part of the European regulatory responses to the financial and sovereign debt crises, the European Commission has proposed a regulation on sovereign bond-backed securities (SBBS), a new class of low-risk securities backed by a diversified pool of national government bonds. The proposal seeks to provide an enabling framework for a market-led development of SBBS, thus encouraging banks and investors to diversify their holdings of euro area bonds. The proposal is meant to address a weakness that appeared during the aforementioned crises, when banks’ high exposure to their sovereigns’ own debt, coupled with deteriorating creditworthiness of those sovereigns, led to balance sheet strains for banks. This in turn put pressure on government budgets, thus creating mutual contagion and financial instability. The procedure is currently at the initial stage in the European Parliament and the Council. First edition. The ‘EU Legislation in Progress’ briefings are updated at key stages throughout the legislative procedure.

Briefing [EN](#)

Cash outflows in crisis scenarios: do liquidity requirements and reporting obligations give the SRB sufficient time to react?

Rodzaj publikacji: Analiza

Data: 19-04-2018

Autorzy zewnętrzni: Alexander Lehmann (Bruegel)

Obszar polityki: Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: bank | budżet | FINANSE | fundusz wspólny | funkcjonowanie instytucji | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | gospodarka pieniężna | HANDEL | handel międzynarodowy | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | kontrola finansowa | kryzys walutowy | nadzór bankowy | państwo członkowskie UE | polityka regulacyjna | PRZEDSIĘBIORSTWO | KONKURENCJA | płynność | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | władza wykonawcza i służba publiczna | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie: Bank failures have multiple causes though they are typically precipitated by a rapidly unfolding funding crisis. The European Union's new prudential liquidity requirements offer some safeguards against risky funding models, but will not prevent such scenarios. The speed of events seen in the 2017 resolution of a Spanish bank offers a number of lessons for the further strengthening of the resolution framework within the euro area, in particular in terms of inter-agency coordination, the use of payments moratoria and funding of the resolution process.

Analiza [EN](#)

Cash outflows in crisis scenarios

Rodzaj publikacji: Analiza

Data: 16-03-2018

Autorzy zewnętrzni: W.P.de Groen, CEPS

Obszar polityki: Rolnictwo i rozwój obszarów wiejskich | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: bank | budżet | FINANSE | fundusz wspólny | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | gospodarka pieniężna | HANDEL | handel międzynarodowy | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe i finansowe | kontrola finansowa | kryzys walutowy | nadzór bankowy | państwo członkowskie UE | polityka regulacyjna | PRZEDSIĘBIORSTWO | KONKURENCJA | płynność | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | władza wykonawcza i służba publiczna | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie: The large majority of the more than € 2.5 trillion of public and monetary support that euro area banks received between 2008 and 2016 was liquidity support. Liquidity has nevertheless been inadequately addressed in the legislative overhaul following the global financial crisis. This paper focuses on liquidity in resolution, the moment when the need for liquidity is most acute. Based on an assessment of the liquidity needs as well as the role and size of the central bank facilities and Single Resolution Fund, it draws the conclusion that a back-stop for the resolution fund, prompt corrective action and better information exchange between the authorities involved appear to be required in order to improve the functioning of the resolution mechanism.

Analiza [EN](#)

Interaction between euro-denominated payment systems and ECB monetary policy: challenges for the single currency

Rodzaj publikacji: W skrócie

Data: 28-02-2018

Autor: DESSIMIROVA Denitza | PATERNOSTER Dario

Obszar polityki: Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: euro | Europa | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | jednolita polityka walutowa | stabilność finansowa | stosunki walutowe | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | systemy płatniczy | UNIA EUROPEJSKA | Wielka Brytania | wystąpienie z UE

Streszczenie: For the Monetary Dialogue of 26 February 2018, the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) asked monetary experts to analyse the challenges for the single currency stemming from the interactions between euro-denominated payment systems and the ECB monetary policy. This note, prepared by Policy department A, lists references to the relevant in-depth analyses.

W skrócie [EN](#)

Common rules and new framework for securitisation

Rodzaj publikacji Briefing
Data 25-01-2018
Autor DELIVORIAS Angelos
Obszar polityki Przyjmowanie aktów prawnych przez PE i Radę | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe bankowość | działalność parlamentu | Europejski Urząd Nadzoru Bankowego | Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych | Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych | FINANSE | finansowanie i inwestycje | instytucja finansowa | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | inwestycje | kredyt | papiery wartościowe | polityka regulacyjna | prawo Unii Europejskiej | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | przyjęcie ustawy | rozporządzenie (UE) | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | towarzystwo funduszy inwestycyjnych | towarzystwo ubezpieczeniowe | ubezpieczenie | UNIA EUROPEJSKA | władza wykonawcza i służba publiczna | zapotrzebowanie finansowe | zarządzanie | ŻYCIE POLITYCZNE
Streszczenie In autumn 2015, the European Commission proposed a regulation on securitisation, in the context of the Capital Markets Union initiative. The proposal followed a consultation with stakeholders and took into account initiatives at international (BCBS-IOSCO) and European levels (EBA). The proposal replaces existing rules relating to due diligence, risk retention, transparency and supervision with a uniform regime. It provides a framework to identify simple, transparent and standardised (STS) securitisations and to allow investors to analyse associated risks. The proposal came as a package with a second proposal, to amend the Capital Requirements Regulation applicable to credit institutions and investment firms in respect of securitisation. During the October II plenary session, the European Parliament is due to vote on the compromise agreement struck with the Council in May 2017. This briefing further updates an earlier edition, of July 2016: PE 586.624. See also our updated briefing on the related proposal: PE 608.778.

Briefing [EN](#)

Exchange of views with Mrs Elke König, Chair of the Single Resolution Board - ECON on 4 December 2017

Rodzaj publikacji Briefing
Data 01-12-2017
Autor MAGNUS Marcel
Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe budżet | działalność parlamentu | FINANSE | fundusz wspólny | HANDEL | handel międzynarodowy | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | komisja Parlamentu Europejskiego | kontrola finansowa | kontrola rynku | organizacja przedsiębiorstwa | polityka handlowa | polityka regulacyjna | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | przedsiębiorstwo w trudnej sytuacji | przesłuchanie w komisjach | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | UNIA EUROPEJSKA | wydatki administracyjne | władza wykonawcza i służba publiczna | zarządzanie | zarządzanie kryzysowe | ŻYCIE POLITYCZNE
Streszczenie This briefing presents selected issues regarding the work of the Single Resolution Board (SRB) in advance of the exchange of views with Mrs Elke König, current Chair of the SRB, and proposed by the Commission for a renewed appointment in the same position, in ECON on 4 December 2017. The briefing covers thematically events since the last hearing, an update on SRB resolution decisions, a risk outlook for the European banking system, and summaries of external expert briefing papers on the issue of "critical functions" in banking services.

Briefing [EN](#)

Feasibility check: transition to a new regime for banks' sovereign exposure

Rodzaj publikacji W skrócie
Data 30-11-2017
Autor ZOPPÉ Alice
Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne
Słowo kluczowe bank | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór finansowy | obligacja | PRAWO | prawo bankowe | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | wypłacalność finansowa | zarządzanie | zarządzanie gospodarcze (UE) | zarządzanie ryzykiem
Streszczenie This note presents the summaries of two papers requested in June 2017 by the ECON Committee to external authors on "Feasibility check: transition to a new regime for banks' sovereign exposure". It also presents some relevant EU institutions' position on the subject.

W skrócie [EN](#)

Feasibility Check: Transition to a New Regime for Bank Sovereign Exposure?

Rodzaj publikacji Badanie

Data 20-11-2017

Autorzy zewnętrzni Yannik M. Schneider, Sascha Steffen

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | Europejski Bank Centralny | Europejski Urząd Nadzoru Bankowego | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | instytucja finansowa | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | inwestycja UE | jednolita polityka walutowa | konsolidacja długu | obligacja | rynek finansowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | stymulowanie inwestycji | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Excessive sovereign debt exposures of banks contributed to the gravity of the financial and sovereign debt crisis in 2011 and 2012, as well as to the slow and asymmetric recovery of European countries. Various policies that improve banks' resilience were introduced in recent years, however the regulatory regime for the sovereign debt exposure of banks has not changed. We identify four criteria that a new regime for bank sovereign exposures should fulfil: (1) attenuate the home bias to the domestic sovereign, (2) break the doom loop, (3) avoid a flight-to-quality of assets, and (4) mitigate risk spillovers. We assess the implications for banks' balance sheets for five policy proposals, based on simulations on a sample of European banks. We show that none of the proposals would fulfil all four criteria in the absence of a safe asset. We conclude that a new regime for bank sovereign exposure should be conditional on restoring the value of sovereign bonds as a safe asset.

Badanie [EN](#)

What should the ECB "new normal" look like?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-11-2017

Autorzy zewnętrzni Christophe BLOT, Jérôme CREEL, Paul HUBERT (Sciences Po, OFCE)

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Prawo UE: system i akty prawne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | bilans | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | kurs dewizowy | makroekonomia | obligacja | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | rachunkowość | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie We review the set of arguments in favour of adding permanently balance sheet policies to the central bank toolkit. Balance sheet policies could support financial stability and complement the role of the standard – pre-crisis – policy to enhance macroeconomic stability. There are two major challenges though. The first one refers to the trade-off between effectiveness and distortions. Conventional interest rate policy aims at market neutrality whereas balance sheet policies target specific securities or markets by construction. We argue however that under inefficient financial markets, balance sheet policies would be helpful at mitigating market imperfections. The second challenge relates to communication. If central banks have two instruments at hands – interest rate and balance sheet policies – they must make clear how they use them and for what purpose in order to avoid sending a confusing signal on the monetary policy stance.

Analiza [EN](#)

How should the ECB 'normalise' its monetary policy?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-11-2017

Autorzy zewnętrzni Grégory CLAEYS, Maria DEMERTZIS (Bruegel)

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Prawo UE: system i akty prawne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | bilans | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | makroekonomia | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | rachunkowość | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Discussions on how the ECB should reduce monetary policy accommodation as growth picks up in the euro area are gaining momentum. Given that the ECB's main interest rate instrument was constrained by the zero-lower bound, monetary accommodation has also been implemented through a number of unconventional monetary tools, which would have to be phased out. As this is unknown territory, it is important to consider how to do that as well as what the 'new normal' in monetary policy should look like.

Analiza [EN](#)

The Financial Stability Board (FSB)

Rodzaj publikacji Briefing

Data 23-10-2017

Autor DUVILLET-MARGERIT ALIENOR ANNE CLAIRE | KORPAS ALEXIOS | MAGNUS Marcel

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | budżet | FINANSE | finansowanie | finansowanie i inwestycje | instytucje kredytowe i finansowe | kontrola finansowa | papiery wartościowe | PRAWO | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | ustawa harmonizująca | źródła i dziedziny prawa

Streszczenie The briefing first describes This briefing is prepared in view of the visit of the FSB Secretary General to the Banking Union Working Group on 24 October 2017.

Briefing [EN](#)

The corporate sector purchase programme (CSPP): Effectiveness and challenges ahead

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-09-2017

Autorzy zewnętrzni Corrado MACCHIARELLI, Mara MONTI, Andrea VEDOLIN

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Planowanie perspektywiczne | Prawo UE: system i akty prawne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | analiza ekonomiczna | bank | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | inwestycja UE | jednolita polityka walutowa | obligacja | pożyczka | przedsiębiorstwa małe i średnie | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | rynek finansowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | stymulowanie inwestycji | swobodny przepływ kapitału | typy przedsiębiorstw | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie In March 2016 the ECB announced the launching of the Corporate Sector Purchase Programme (CSPP), enabling the direct purchase by the ECB of investment grade euro-denominated bonds issued by non-bank corporations based in the Euro area in the primary and secondary markets. Although a new monetary policy instrument in the Eurosystem, the CSPP is not a global innovation, since other central banks have resorted to similar initiatives since the onset of the Great Recession in 2008. While undoubtedly contributing to the smooth functioning of the transmission mechanism for monetary policy, CSPP also present challenges, like other aspects of the ECB's Asset Purchase Programme. This note discusses the effectiveness of the programme and some options available to the ECB.

[Analiza](#) [EN](#)

The Corporate Sector Purchase Programme (CSPP): Challenges and future prospects

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-09-2017

Autorzy zewnętrzni Andrew HUGHES HALLETT

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Prawo UE: system i akty prawne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Ameryka | analiza ekonomiczna | analiza ekonomiczna | bank | EKONOMIA | Europa | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finansowanie i inwestycje | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | inwestycja UE | jednolita polityka walutowa | obligacja | rynek finansowy | stabilność finansowa | Stany Zjednoczone | stosunki walutowe | strefa euro | stymulowanie inwestycji | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | Wielka Brytania

Streszczenie Large-scale asset purchase programmes are a form of monetary policy in which market interest rates are reduced by different amounts at different maturities – and lower them at the long rates that affect investment and consumption decisions. They are designed to stimulate spending by increasing liquidity, raising asset prices, creating wealth effects, lowering borrowing costs and increasing investment. Corporate bond purchases (CSPP) are complementary to, not an alternative to standard QE policies. They increase the impact of QE policies; widen the pool of (potentially) high quality assets that can be used (itself a risk reducing measure that reduces the pressure on reserves); and make it easier to steer economic performance by reducing risk premia, that is sectoral or regional interest spreads. That not only reduces average borrowing costs; it delivers better economic performance where it matters most. More important perhaps, this technique allows us to bypass the risk aversion and regulatory constraints in the banking system that have limited the transmission of greater liquidity into loans and new investment spending despite lower borrowing costs. The risks to the ECB's balance sheet appear to be small, and likely to be less than using bonds from highly indebted governments.

[Analiza](#) [EN](#)

The corporate sector purchase programme (CSPP): Challenges and future prospects

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-09-2017

Autorzy zewnętrzni Salomon FIEDLER, Nils JANSEN, Matthias RADDANT (Kiel Institute for the World Economy)

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Planowanie perspektywiczne | Prawo UE: system i akty prawne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | analiza ekonomiczna | bank | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | inwestycja UE | jednolita polityka walutowa | obligacja | rynek finansowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | stymulowanie inwestycji | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie The ECB has adopted a variety of different unconventional monetary policy measures since the Global Financial Crisis. In 2016, the ECB additionally adopted the corporate sector purchase programme (CSPP), during which the ECB buys bonds of the private non-financial sector for the first time. One important reason for the adoption of the CSPP possibly was that business investment has been persistently weak in the euro area after the Global Financial Crisis. In this briefing paper, we provide a first assessment of the CSPP, including a discussion of challenges for and future prospects of the programme.

[Analiza](#) [EN](#)

The single monetary policy and its decentralised implementation: An assessment

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-09-2017

Autorzy zewnętrzni Francesco PAPADIA, Alexander ROTH (Bruegel)

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Planowanie perspektywiczne | Prawo UE: system i akty prawne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe administracja | wynagrodzenie za pracę | Ameryka | analiza ekonomiczna | analiza ekonomiczna | analiza skuteczności | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | Eurosystem | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | jawność procesów decyzyjnych | jednolita polityka walutowa | kontrola płynności | koszty operacyjne | personel | PRZEDSIĘBIORSTWO | KONKURENCJA | rachunkowość | stabilność finansowa | Stany Zjednoczone | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | ZATRUDNIENIE I PRACA

Streszczenie While the Eurosystem has considerably improved its operational transparency in the last few years, it is still lagging the Federal Reserve System (Fed), especially in terms of the information it provides on operating costs and staff numbers, for which it provides very scarce data. In addition, the available information is scattered throughout different publications, rather than being presented in a user-friendly fashion. Compared to the Fed, the Eurosystem seems to have higher staff numbers and operational costs for similar tasks. Also because of the Treaty requirement to implement monetary policy in a decentralised way, the Eurosystem's implementation of monetary policy is fairly complex.

Analiza [EN](#)

An evolutionary path for a European Monetary Fund?

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 31-08-2017

Autor HRADISKY Martin | ZOPPÉ Alice

Obszar polityki Europejski semestr | Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Ameryka | dług publiczny | Europejski Mechanizm Stabilności | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | kompetencje instytucji (UE) | Międzynarodowy Fundusz Walutowy | nadzór finansowy | Narody Zjednoczone | ORGANIZACJE MIĘDZYNARODOWE | polityka podatkowa | reforma instytucjonalna | stabilność finansowa | Stany Zjednoczone | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | UNIA EUROPEJSKA | zarządzanie gospodarcze (UE) | ŻYCIE POLITYCZNE | życie polityczne i bezpieczeństwo publiczne

Streszczenie The ECON Committee requested the opinion of three external experts on the possible set up of a 'European Monetary Fund'. This note provides the general background and summarizes the experts' contributions.

W skrócie [EN](#)

Have European banks actually changed since the start of the crisis? An updated assessment of their main structural characteristics

Rodzaj publikacji Analiza

Data 24-07-2017

Autorzy zewnętrzni Ata Can Bertay, Harry Huizinga

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | nadzór bankowy | recesja gospodarcza | semestr europejski | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie This paper documents trends in key bank variables over the 2003-2016 period for the set of banks that the ECB directly supervises as of January 1, 2017. A range of variables is considered that together indicate to what extent banks have been moving in the direction of better performance and greater stability. We examine variables related to bank profitability, activity mix, size, balance sheet composition, and loan impairment. The identified trends provide a mixed picture of whether banks have been moving in the right direction since the start of the crisis.

Analiza [EN](#)

Money Market Funds: Measures to improve stability and liquidity

Rodzaj publikacji Briefing

Data 17-07-2017

Autor SZCZEPANSKI Marcin

Obszar polityki Przyjmowanie aktów prawnych przez PE i Radę | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością

Słowo kluczowe działalność parbankowa | działalność parlamentu | EKONOMIA | FINANSE | gospodarka pieniężna | HANDEL | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | kontrola płynności | kontrola rynku | polityka handlowa | prawo finansowe | prawo Unii Europejskiej | przyjęcie ustawy | rozporządzenie (UE) | rynek pieniężny | stabilizacja gospodarcza | stabilność finansowa | stosunki międzyinstytucjonalne (UE) | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | sytuacja gospodarcza | towarzystwo funduszy inwestycyjnych | UNIA EUROPEJSKA | wniosek (UE) | zwykła procedura ustawodawcza | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie Money Market Funds (MMFs) are a type of collective fund that invest in short-term debt and provide financing for financial institutions, corporations and governments. During the financial crisis their liquidity and stability were challenged, which prompted the Commission to propose a regulation on MMFs, in 2013. Its proposal aimed to improve their ability to weather stressed market conditions, mainly through establishing a capital buffer, introducing conditions on portfolio structure, addressing over-reliance on external credit rating agencies and improving their internal risk management, transparency and reporting. The final text lays down rules and common standards to ensure that MMFs have a stable structure and improved liquidity, that they invest in diversified assets of a sufficiently high credit quality, and are able to deal with unexpected redemption requests. It was approved by the EP in April 2017 and by the Council in May. Third edition. The 'EU Legislation in Progress' briefings are updated at key stages throughout the legislative procedure. To view earlier editions of this briefing, please see: PE 589.826, October 2016.

Briefing [EN](#)

Thematic Analyses: Country-Specific Recommendations on Banking Issues 2011-2017

Rodzaj publikacji Briefing

Data 12-07-2017

Autor CIUCCI MATTEO | DUVILLET-MARGERIT ALIENOR ANNE CLAIRE

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bankowość | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | Komisja Europejska | koordynacja polityk UGW | nadzór finansowy | państwo członkowskie UE | Rada Europejska | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie This briefing focuses on the banking recommendations addressed by the Council to individual Member States within the framework of the European Semester over the past years. It takes a rather broad approach and covers all recommendations targeting individual Member States' banking sectors from a financial stability perspective or in respect of the financing of their economies and access to finance. It takes stock of these banking relevant country specific recommendations issued since 2011, looks in detail at the main topics addressed and gives an overview of the implementation by Member States as assessed by the Commission. The briefing is regularly updated.

Briefing [EN](#)

Hearing with Mrs Elke König, Chair of the Single Resolution Board

Rodzaj publikacji Briefing

Data 07-07-2017

Autor KATOPODI CHRISTINA | MESNARD Benoit

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe budżet | działalność parlamentu | Europejski Urząd Nadzoru Bankowego | FINANSE | fundusz wspólny | HANDEL | handel międzynarodowy | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | komisja Parlamentu Europejskiego | kontrola finansowa | kontrola rynku | norma techniczna | polityka handlowa | polityka regulacyjna | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | przesłuchanie w komisjach | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | technologia i regulacje techniczne | UNIA EUROPEJSKA | władza wykonawcza i służba publiczna | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie This briefing presents the state of play regarding the work of the SRB as well as a summary of several resolution or State aid cases. It also includes an updated analysis of the weakest banks under the direct remit of the SRB. It is published in advance of the Hearing with Mrs Elke König, Chair of the SRB, in ECON on 11 July 2017 in accordance with Article 45.4 of Regulation (EU) 806/2014.

Briefing [EN](#)

Precautionary recapitalisations under the Bank Recovery and Resolution Directive: conditionality and case practice

Rodzaj publikacji: Briefing

Data: 05-07-2017

Autor: DUVILLET-MARGERIT ALIENOR ANNE CLAIRE | MAGNUS Marcel | MESNARD Benoit

Obszar polityki: Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: analiza ekonomiczna | EKONOMIA | Europa | Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego | Europejski Bank Centralny | Europejski Urząd Nadzoru Bankowego | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | Grecja | instrument finansowy | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | makroekonomia | organizacja przedsiębiorstwa | państwo członkowskie UE | polityka gospodarcza | pomoc na restrukturyzację | pomoc państwa | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | przedsiębiorstwo w trudnej sytuacji | rozporządzenie finansowe | ryzyko finansowe | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA | Włochy

Streszczenie: This briefing focusses on the possibility provided by the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) to recapitalize a bank outside resolution. It explains the legal framework, in particular the conditionality attached to such precautionary recapitalisations, and reviews the few cases where the use of this instrument was discussed.

Briefing [EN](#)

The European Systemic Risk Board: Output since Inception

Rodzaj publikacji: Briefing

Data: 23-05-2017

Autor: DUVILLET-MARGERIT ALIENOR ANNE CLAIRE | MAGNUS Marcel | MESNARD Benoit

Obszar polityki: Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego | FINANSE | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | kompetencje instytucji | koordynacja polityk UGW | kredyt mieszkaniowy | nadzór bankowy | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | zarządzanie | zarządzanie gospodarcze (UE) | zarządzanie ryzykiem | ŻYCIE POLITYCZNE | życie polityczne i bezpieczeństwo publiczne

Streszczenie: This briefing looks back at five years of existence of the ESRB and gives an overview of its concrete output. It will be regularly updated.

Briefing [EN](#)

Global Systemically Important Banks in Europe

Rodzaj publikacji: Briefing

Data: 23-05-2017

Autor: DUVILLET-MARGERIT ALIENOR ANNE CLAIRE | KATOPODI CHRISTINA | MAGNUS Marcel | MESNARD Benoit

Obszar polityki: Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: bank | Europejski Bank Centralny | FINANSE | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | kapitał spółki | kompetencje instytucji (UE) | nadzór bankowy | nadzór finansowy | organizacja przedsiębiorstwa | PRAWO | prawo cywilne | prawo finansowe | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | UNIA EUROPEJSKA | wypłacalność finansowa | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem

Streszczenie: This briefing focusses on Global Systemically Important Banks (G-SIBs). It explains the definition agreed at international level and describes the regulatory and supervisory framework for G-SIBs in the EU. Finally it gives an overview of the financial profile of European G-SIBs. The briefing is regularly updated.

Briefing [EN](#)

The role of macro-prudential policy in the prevention and correction of imbalances in the euro area

Rodzaj publikacji: Badanie

Data: 19-05-2017

Autorzy zewnętrzni: Jézabel Couppey-Soubeyran, Salim Dehmej

Obszar polityki: Europejski semestr | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: analiza ekonomiczna | bank centralny | budżet | EKONOMIA | FINANSE | finanse Unii Europejskiej | gospodarka pieniężna | HANDEL | instrument finansowy UE | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe i finansowe | kontrola finansowa | kontrola rynku | makroekonomia | polityka handlowa | polityka współpracy | rynek finansowy | stabilizacja gospodarcza | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | Unia bankowa UE | UNIA EUROPEJSKA | współpraca gospodarcza

Streszczenie: The euro area suffers from economic and financial imbalances between its members. Macro-prudential policy can help remedy this in as much as it can be deployed both at euro area level and Member State level. A macro-prudential policy framework to regulate financial cycles at Member State level and improve the resilience of systemic groups at euro area level would improve the economic and financial stability of the euro area and each of its members. Drawing on an inventory of the current practices and the teachings of recent academic work, we have formulated 15 proposals which aim to identify effective macro-prudential instruments to achieve this stability and, in a context of institutional transformation (Banking Union, Brexit, etc.) likely to facilitate changes, to streamline the institutional framework.

Badanie [EN](#), [FR](#)

A European Monetary Fund?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 03-05-2017

Autorzy zewnętrzni Charles Wyplosz

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dług publiczny | Europejski Mechanizm Stabilności | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | kompetencje instytucji (UE) | Międzynarodowy Fundusz Walutowy | nadzór finansowy | Narody Zjednoczone | ORGANIZACJE MIĘDZYNARODOWE | polityka podatkowa | prawo Unii Europejskiej | reforma instytucjonalna | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej | UNIA EUROPEJSKA | zarządzanie gospodarcze (UE) | ŻYCIE POLITYCZNE | życie polityczne i bezpieczeństwo publiczne

Streszczenie The creation of a European Monetary Fund seems a natural next step to improve upon the European Stability Mechanism. This paper argues that such a step is neither necessary nor desirable, for many reasons. First, the European Stability Mechanism is a fundamental contradiction with the no-bailout rule, which is arguably the most crucial instrument to foster fiscal discipline in the Eurozone. Second, any insurance mechanism creates moral hazard. A European Monetary Fund would be deeply immersed in conflicts of interest among its members. Third, it would have to fit in alongside the Commission and the Eurosystem, already in charge of monitoring the Eurozone countries, preventing crises, lending in last resort and developing debt-restructuring principles. Fourth, it would need a highly competent staff to deal with crises but idle in quiet times. Fifth, its governance should guarantee fast action when needed, with proper accountability and undue politicisation. These are serious hurdles and the IMF can perform the task.

Analiza [EN](#)

An evolutionary path towards a European Monetary Fund?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 03-05-2017

Autorzy zewnętrzni Daniel Gros (Centre for European Policy Studies)

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe dług publiczny | Europejski Mechanizm Stabilności | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | kryzys walutowy | Międzynarodowy Fundusz Walutowy | nadzór finansowy | Narody Zjednoczone | ORGANIZACJE MIĘDZYNARODOWE | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | Unia bankowa UE | zarządzanie gospodarcze (UE)

Streszczenie There is no need for Europe to replicate the International Monetary Fund (IMF). The European Stability Mechanism (ESM) can provide the backstop for sovereigns, even without a financial contribution from the IMF. In this sense, the ESM already constitutes to a large extent a 'European Monetary Fund'. Other IMF functions such as surveillance and policy coordination should remain with the European Commission, the Eurogroup and other existing bodies. The ESM will be called upon to act as a backstop only intermittently, in times of great financial market instability. The need for it will evolve as a function of the nature of financial markets and their cross-border integration. It is not possible to forecast with any precision when the next financial crisis might break out and what form it will take. Any evolution in the functioning of the ESM should thus aim at enhancing flexibility and clarity of its overall mandate (financial stability), rather than revising the details of the rescue mechanism (which should be extended to the Single Resolution Fund) and its modus operandi. Moreover, the ESM should be viewed as the natural instrument for unifying the euro area's representation in the IMF.

Analiza [EN](#)

Hearing with Mrs Elke König, Chair of the Single Resolution Board - ECON on 22 March 2017

Rodzaj publikacji Briefing

Data 17-03-2017

Autor KATOPODI CHRISTINA | MESNARD Benoit

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe budżet | działalność parlamentu | Europejski Urząd Nadzoru Bankowego | FINANSE | fundusz wspólny | HANDEL | handel międzynarodowy | instytucja kredytowa | instytucje kredytowe | finanse | instytucje UE i europejska służba publiczna | komisja Parlamentu Europejskiego | kontrola finansowa | kontrola rynku | norma techniczna | polityka handlowa | polityka regulacyjna | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | przesłuchanie w komisjach | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | technologia i regulacje techniczne | UNIA EUROPEJSKA | władza wykonawcza i służba publiczna | ŻYCIE POLITYCZNE

Streszczenie This briefing presents the state of play regarding the work of the SRB as well as a short summary of four external papers assessing the role of asset management companies in resolving the NPL issue. It is published in advance of the Hearing with Mrs Elke König, Chair of the SRB, in the ECON Committee on 22 March 2017 in accordance with Article 45.4 of Regulation (EU) 806/2014.

Briefing [EN](#)

Greece's financial assistance programme (March 2017)

Rodzaj publikacji Analiza

Data 10-03-2017

Autor ANGERER Jost | CIUCCI MATTEO | HRADISKY Martin | VEGA BORDELL Javier María | ZOPPÉ Alice

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | bank | dostosowanie strukturalne | dług publiczny | EKONOMIA | Europa | FINANSE | finanse publiczne | polityka budżetowa | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | Grecja | instytucje kredytowe i finansowe | polityka gospodarcza | polityka współpracy | pomoc finansowa | PRAWO | prawo cywilne | stabilność finansowa | statystyka narodowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | warunki pomocy | wypłacalność finansowa

Streszczenie This briefing gives an overview of the economic situation in Greece and the main elements of the third financial assistance programme. This briefing is regularly updated (this version replaces the version published on 29 September 2016).

[Analiza](#) [EN](#)

Extending Quantitative Easing: Are there Additional Risks for Financial Stability?

Rodzaj publikacji Briefing

Data 02-02-2017

Autor DESSIMIROVA Denitza | PATERNOSTER Dario

Obszar polityki Prawo UE: system i akty prawne | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe EKONOMIA | emisja pieniądza | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | inwestycja UE | jednolita polityka walutowa | rynek finansowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | stymulowanie inwestycji | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | wzrost gospodarczy

Streszczenie Since March 2015, the ECB is engaged in an expanded asset purchase programme of private sector assets and sovereign bonds (so called quantitative easing or QE), which has been recently extended until December 2017, although at a slower pace. The aim of the programme is to ease monetary and financial conditions, making access to finance cheaper for firms and households. This tends to support investment and consumption and, ultimately, contributes to a return of inflation rates towards the ECB target.

[Briefing](#) [EN](#)

Capital Markets Union [What Think Tanks are thinking]

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 13-01-2017

Autor CESLUK-GRAJEWSKI Marcin

Obszar polityki Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe badania i własność intelektualna | EKONOMIA | FINANSE | finansowanie i inwestycje | informacja | informacja i przetwarzanie informacji | inwestycje | obligacja | ośrodek analityczny | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | rynek kapitałowy | stabilność finansowa | struktura gospodarcza | swobodny przepływ kapitału | towarzystwo ubezpieczeniowe | ubezpieczenie | unia gospodarcza

Streszczenie Since the 2008 financial crunch and the ensuing recession, the European Union has been overhauling its regulation of financial markets to try to avoid any repetition of the crisis and to shore up economic growth. The current European Commission has prioritised the creation of Capital Markets Union, which would encourage companies to invest and create jobs by making it easier for them to raise funds on stock and bond markets. The Commission's Action Plan on Building a Capital Markets Union includes 33 actions and related measures, which aim to put in place the building-blocks of an integrated capital market within the EU by 2019. This note offers links to a selection of recent commentaries, studies and reports, from some of the major international think tanks and research institutes, which discuss the Capital Markets Union and related reforms. Some older papers on the topic can be found in a previous edition of 'What Think tanks are Thinking.'

[W skrócie](#) [EN](#)

THE INSTRUMENTS PROVIDING MACRO-FINANCIAL SUPPORT TO EU MEMBER STATES

Rodzaj publikacji Analiza

Data 12-01-2017

Autorzy zewnętrzni Cinzia ALCIDI, David Rinaldi, Jorge Núñez Ferrer, Danel Gros, Centre for European Policy Studies (CEPS)

Obszar polityki Budżet | Europejski semestr | Kontrola budżetowa | Ocena prawa i polityki w praktyce | Transpozycja i stosowanie prawa | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe budżet UE | Cypr | Europa | Europejski Mechanizm Stabilności | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | finanse Unii Europejskiej | finansowanie i inwestycje | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | Grecja | Hiszpania | instytucje UE i europejska służba publiczna | Irlandia | jawność procesów decyzyjnych | kompetencje Parlamentu Europejskiego | obsługa długu publicznego | polityka budżetowa | polityka współpracy | pomoc finansowa | Portugalia | pożyczka unijna | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | Rumunia | ryzyko finansowe | sposób finansowania | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system finansowania UE | UNIA EUROPEJSKA | Węgry | zarządzanie | zarządzanie gospodarcze (UE) | zarządzanie ryzykiem | Łotwa | średnioterminowa pomoc finansowa

Streszczenie This paper revises the European instruments for macro-financial stability providing financial support to member states. Three instruments, created on an ad-hoc basis during the crisis, are temporary and should gradually disappear. One instrument reserved for non-euro area member states, and others targeted at euro area countries remain in place. In the long term, the European Stability Mechanism is likely to become the only instrument for macro-financial assistance, but its current standing outside the EU legal framework needs to be addressed.

Analiza [EN](#)

Ultra-low/Negative yields on euro-area long-term bonds: reasons and implications for monetary policy

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-09-2016

Autorzy zewnętrzni Daniel GROS (CEPS, Centre for European Policy Studies), Jacob Funk KIRKEGAARD (PIIE, Peterson Institute for International Economics), Andrew HUGHES HALLETT (University of St Andrews), Grégory CLAEYS (Bruegel)

Obszar polityki Budżet | Polityka w dziedzinie badań naukowych | Przyjmowanie aktów prawnych przez PE i Radę | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finansowanie długoterminowe | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | inwestycja UE | jednolita polityka walutowa | obligacja | rynek finansowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie The notes in this compilation discuss the main factors underlying the extraordinary low levels of long-term rates across the euro area, assess the risks for financial stability and the implications for ECB monetary policy. The notes have been requested by the Committee on Economic and Monetary Affairs as an input for the September 2016 session of the Monetary Dialogue.

Analiza [EN](#)

Information on IFRS (International Accounting Standards)

Rodzaj publikacji W skrócie

Data 01-09-2016

Autor KOLASSA Doris

Obszar polityki Prawo zobowiązań, prawo handlowe i prawo spółek | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bibliografia | dokumentacja | EKONOMIA | FINANSE | instrument finansowy | instytucje UE i europejska służba publiczna | komisja Parlamentu Europejskiego | norma międzynarodowa | OŚWIATA I KOMUNIKACJA | prawo Unii Europejskiej | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA I BADANIA | rachunki narodowe | rozporządzenie Komisji (WE) | stabilność finansowa | stanowienie prawa UE | swobodny przepływ kapitału | technologia i regulacje techniczne | UNIA EUROPEJSKA | znormalizowany system rozliczeniowy

Streszczenie International Financial Reporting Standards (IFRS) are issued by an international private organisation, the International Accounting Standards Board (IASB). The EU has to endorse IFRS 'as they are' in order to be fully compliant. Non-endorsement or carve-outs are possible, but EU firms have still to comply with the full IFRS if they want to benefit from IFRS' global acceptance, e.g. in the US, permitting a European company to use IFRS only without the need to adapt the accounting to national generally accepted accounting principles (national GAAP). One important draft standard under discussion is IFRS 9 prescribing how financial instruments are accounted for. It shall replace the current standard (IAS 39) which was criticised for not taking declining values of financial assets during the financial crisis adequately into account. This leaflet lists the publications which have been prepared for the discussion of IFRS.

W skrócie [EN](#)

Loss Absorbing Capacity in the Banking Union: TLAC Implementation and MREL Review

Rodzaj publikacji Briefing

Data 07-07-2016

Autor MESNARD Benoit

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | dyrektywa (UE) | FINANSE | finansowanie i inwestycje | finansowanie przedsiębiorstw | instrument finansowy | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | nadzór finansowy | norma techniczna | organizacja przedsiębiorstwa | PRAWO | prawo cywilne | prawo Unii Europejskiej | PRODUKCJA, TECHNOLOGIA | BADANIA | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | przedsiębiorstwo w trudnej sytuacji | sposób finansowania | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | technologia i regulacje techniczne | UNIA EUROPEJSKA | wypłacalność finansowa | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem

Streszczenie This note explains the objectives of and main differences between the Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities (MREL) under the BRRD framework and the Total Loss Absorbing Capacity (TLAC) standard developed globally by the Financial Stability Board (FSB). It also summarizes the issues arising from the need to implement the TLAC standard under EU law.

Briefing [EN](#)

The impact of globalisation: Winners and losers in the EU and the USA

Rodzaj publikacji Analiza

Data 04-07-2016

Autor LECERF Marie

Obszar polityki Polityka społeczna | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Ameryka | analiza ekonomiczna | analiza kosztów i korzyści | EKONOMIA | Europejski Fundusz Dostosowania do Globalizacji | FINANSE | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | globalizacja | gospodarka rynkowa | nierówność społeczna | polityka gospodarcza | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | rachunki narodowe | rachunkowość | ramy społeczne | redystrybucja dochodu | rynek finansowy | stabilność finansowa | Stany Zjednoczone | statystyka | struktura europejska | struktura gospodarcza | swobodny przepływ kapitału | Unia Europejska | UNIA EUROPEJSKA | ZAGADNIENIA SPOŁECZNE | zatrudnienie | ZATRUDNIENIE I PRACA

Streszczenie Does globalisation level up living standards or increase inequality? Economists have long been debating the role free trade plays in creating winners and losers. By opening up markets, globalisation reduces the number of monopolies, while consumers benefit from the resulting increase in competition. But globalisation also leads to losses, or at least smaller net gains, for some and it can also increase economic inequality. Once a purely economic and social issue, the question of who wins and who loses in globalisation has become a topic for heated political debate in Europe and the USA.

Analiza [DE](#), [EN](#), [FR](#)

Overview of EMU

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-06-2016

Autor PATERNOSTER Dario | ZOPPÉ Alice

Obszar polityki Demokracja w UE, prawo instytucjonalne i prawo parlamentarne | Przyjmowanie aktów prawnych przez PE i Radę | Rynek wewnętrzny i unia celna | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | bank | dostosowanie strukturalne | EKONOMIA | Europejski Mechanizm Stabilności | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | jednolita polityka walutowa | konkurencyjność | konwergencja gospodarcza | koordynacja polityk UGW | koszty płac | organizacja przedsiębiorstwa | polityka budżetowa | polityka gospodarcza | PRAWO | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | rachunkowość | recesja gospodarcza | rynek kapitałowy | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | sytuacja gospodarcza | wypłacalność finansowa | zarządzanie gospodarcze (UE)

Streszczenie This note focusses on selected policy issues as outlined in the Five Presidents' Report and which are relevant for parliamentary work. The note provides an overview of the main steps undertaken and of the proposals planned to make EMU more resilient to shocks by addressing the policy and governance challenges unveiled by the financial crisis. These include: i) labour and product market reforms to rise long-term productivity and growth; ii) financial integration (Banking Union) to improve market confidence in banks, stabilize financial markets, eliminate fragmentation and cut the sovereign-bank negative feedback; iii) plans for a Capital Market Union to enhance market-based financing to the economy, diversify the sources of financing, thereby spreading the impact and risks of financial shocks; iv) plans for a Fiscal Union or fiscal capacity as a macroeconomic stabilization tool against income shocks. Fiscal union is politically challenging as it involves ceding even more sovereignty from national levels to the euro-area level and is, therefore, strongly connected with political integration (Political Union). The note is complementary to the document "Institutions and Bodies in the Economic and Monetary Union", which provides an overview of the governance framework of EMU.

Analiza [EN](#)

Vicious circles: The interplay between Europe's financial and sovereign debt crises

Rodzaj publikacji Briefing

Data 06-06-2016

Autor SCHEINERT CHRISTIAN

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe Ameryka | analiza ekonomiczna | bank | Cypr | dług publiczny | EKONOMIA | Europa | Europejski Mechanizm Stabilności | FINANSE | finanse publiczne | polityka budżetowa | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | Grecja | instytucje kredytowe i finansowe | Irlandia | kryzys walutowy | nadzór bankowy | nadzór finansowy | pakt stabilności | Portugalia | skutek ekonomiczny | stabilność finansowa | Stany Zjednoczone | stosunki walutowe | swobodny przepływ kapitału | zarządzanie gospodarcze (UE)

Streszczenie From 2007 a series of crises in the economic and financial sphere hit the European Union. These were partly linked and tended to amplify each other. Two of the hardest hitting, the financial and sovereign debt crises, were closely intertwined and put immense pressure on the euro area, stressing the financial sector and pushing Member State governments' budgets to their very limits. Several Member States lost access to the capital markets, and required financial assistance from both the euro area and the IMF. Unlike the United States economy, the euro area economy has failed to bounce back from the economic crisis owing to its ongoing sovereign debt crisis. Although the initial shock of the financial crisis came from the United States of America, the crisis took a different twist in the euro area, which was not prepared for such an event. There were no proper crisis resolution mechanisms in place, nor were there sufficient budgetary margins available to save the banks and reinvigorate the economy without putting the sustainability of public finances in jeopardy. The Stability and Growth Pact, a central element of Economic and Monetary Union, had failed to produce the necessary fiscal margin. Problems were compounded by macroeconomic imbalances that had built up inside several Member States. The European Union fought on two parallel fronts: saving banks and supporting stressed sovereigns in order to extinguish the fire, while also correcting the framework with the aim of avoiding a recurrence of similar crises. Although the worst seems to be over, problems persist and a renewed flare-up is not impossible.

Briefing [EN](#)

Virtual currencies: Challenges following their introduction

Rodzaj publikacji Briefing

Data 22-03-2016

Autor SCHEINERT CHRISTIAN

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością

Słowo kluczowe FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | gwarancja kredytu | HANDEL | instytucje kredytowe i finansowe | konsumpcja | ochrona konsumenta | OSWIATA I KOMUNIKACJA | pieniądź elektroniczny | polityka walutowa | pranie pieniędzy | sposób finansowania | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | systemy płatnicze | technologia informacyjna i przetwarzanie danych | terroryzm | wpływ technologii informacyjnych | ŻYCIE POLITYCZNE | życie polityczne i bezpieczeństwo publiczne

Streszczenie Virtual currencies began creating controversy soon after their launch. The nature of virtual currencies is difficult to apprehend, the underlying technology is complicated, their operations are conducted in a decentralised way, and they are almost unregulated. No-one can predict if a particular virtual currency may become a direct competitor for existing currencies in the distant future, or if it might just collapse overnight. What is certain, however, is the high level of volatility demonstrated by today's market leader, Bitcoin.

This raises questions concerning the possible impact of virtual currencies on a number of sensitive fields. It appears that there is little, if any, influence expected on monetary policy, or on the stability of the financial system. However, some danger might arise for payment systems, including reputational damage for systems which are not directly exposed to virtual currencies. The most problematic field is consumer protection, as there are no safety nets, such as deposit guarantee funds, available to alleviate losses. Extending prudential supervision to virtual currencies might be difficult, if not impossible, so most regulators are now pondering how to regulate the points of contact between virtual currencies and fiat money, i.e. where one is exchanged for the other.

The Paris terrorist attacks in late 2015 have revived interest in virtual currencies, as there is a growing fear that they could be used with criminal intent. The European legal framework will be adapted to take the terrorist threat into account.

Briefing [EN](#)

Should the Marketing of Subordinated Debt Be Restricted/Different in One Way or the Other? What to Do in the Case of Mis-Selling?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 18-03-2016

Autorzy zewnętrzni Elena Carletti and Donato Masciandaro

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | emisja papierów wartościowych | FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | inwestycja prywatna | organizacja przedsiębiorstwa | podwyższenie kapitału | PRAWO | prawo bankowe | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | wypłacalność finansowa | zarządzanie | zarządzanie gospodarcze (UE) | zarządzanie ryzykiem

Streszczenie Bail-in can potentially lead to enhanced market discipline and lower use of public finances only if its application is credible and stringent. This requires that the holders of bail-in able debt have the capacity of absorbing losses but also that the application of bail-in does is consistent with financial stability. Sophisticated investors have typically a larger financial capacity than unsophisticated investors but they are also more reactive to information and/or imposition of losses and are therefore more likely to generate runs and systemic risk. In contrast, retail investors are slower movers and as such they constitute a more stable source of funding. As a result, we do not advocate the ban of the sale of subordinated debt to retail investors. Rather, it is crucial that the rules concerning the marketing of these products are appropriately designed and their implementation is supervised by competent authorities.

Analiza [EN](#)

Should the Marketing of Subordinated Debt Be Restricted/Different in One Way or the Other? What to Do in the Case of Mis-Selling?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 17-03-2016

Autorzy zewnętrzni Martin R. Götz and Tobias H. Tröger

Obszar polityki Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | emisja papierów wartościowych | FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | nadzór bankowy | ochrona inwestycji | organizacja przedsiębiorstwa | podwyższenie kapitału | PRAWO | prawo bankowe | prawo cywilne | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | stabilność finansowa | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | wypłacalność finansowa | zapotrzebowanie finansowe | zarządzanie | zarządzanie gospodarcze (UE) | zarządzanie ryzykiem

Streszczenie An important prerequisite for the efficiency of bail-in as a regulatory tool is that debt holders are able to bear the cost of a bail-in. Examining European banks' subordinated debt we caution that households may be investors in bail-in able bonds. Since households do not fulfil the aforementioned prerequisite, we argue that European bank supervisors need to ensure that banks' bail-in bonds are held by sophisticated investors. Existing EU market regulation insufficiently addresses mis-selling of bail-in instruments.

Analiza [EN](#)

Cyprus' Financial Assistance Programme (March 2016)

Rodzaj publikacji Briefing

Data 17-03-2016

Autor ANGERER Jost | CIUCCI MATTEO | HRADISKY Martin | MAGNUS Marcel | VAN ZOEST RUBEN PIETER | VEGA BORDELL Javier María | ZOPPE Alice

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | Cypr | dostosowanie strukturalne | dług publiczny | EKONOMIA | Europa | FINANSE | finanse publiczne | finanse publiczne i polityka budżetowa | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | instytucje kredytowe i finansowe | polityka budżetowa | polityka gospodarcza | polityka współpracy | pomoc finansowa | PRAWO | prawo cywilne | reforma podatkowa | stabilność finansowa | STOSUNKI MIĘDZYNARODOWE | strategia UE na rzecz wzrostu | struktura europejska | swobodny przepływ kapitału | system podatkowy | sytuacja gospodarcza | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | wypłacalność finansowa

Streszczenie Cyprus exited the IMF extended fund facility arrangement on 7 March 2016, more than two months before it was set to expire. Cyprus is also to exit the ESM financial assistance programme on 31 March 2016. Against this background, this note provides an overview of the latest economic, fiscal and financial sector developments in Cyprus and recalls the main elements of the above-mentioned programme. This note is an updated version of the briefing provided to the ECON Committee in view of an Economic Dialogue with Harris Georgiades, Minister of Finance of Cyprus, that took place on 25 January 2016.

Briefing [EN](#)

Limits in Terms of Eligible Collateral and Policy Risks of an Extension of the ECB's Quantitative Easing Programme

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-02-2016

Autorzy zewnętrzni Daniel GROS (CEPS) ; Jens BOYSEN-HOGREFE, Salomon FIEDLER, Nils JANNSEN, Stefan KOOTHs and Stefan REITZ (Kiel Institute for the World Economy) ; Eddie GERBA and Corrado MACCHIARELLI (London School of Economics) ; Grégory CLAEYS and Álvaro LEANDRO FERNÁNDEZ-GIL (Bruegel) ; Christophe BLOT, Jérôme CREEL and Paul HUBERT (OFCE)

Obszar polityki Ocena prawa i polityki w praktyce | Zagadnienia finansowe i związane z bankowością | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe analiza ekonomiczna | analiza ekonomiczna | dług publiczny | EKONOMIA | Europejski Bank Centralny | Eurosystem | FINANSE | finanse publiczne i polityka budżetowa | finanse Unii Europejskiej | gospodarka pieniężna | inflacja | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | kontrola płynności | mechanizm wsparcia | polityka kredytowa | PRZEDSIĘBIORSTWO I KONKURENCJA | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | swobodny przepływ kapitału | sytuacja gospodarcza | UNIA EUROPEJSKA | zarządzanie | zarządzanie ryzykiem

Streszczenie At the press conference following the ECB Governing Council meeting of 3 December 2015, the President of the ECB Mario Draghi reiterated the readiness of the ECB to adopt, if necessary, additional measures - in terms of size, composition and duration of the of the asset purchase programme EAPP - in order to maintain an appropriate degree of monetary accommodation. This may renew criticism to the ECB for not complying with its mandate and its quasi-fiscal role. The notes included in this compilation requested by the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) for the February 2016 Monetary Dialogue discusses the range of policy instruments potentially available to the ECB to enhance the effectiveness of the EAPP programme, assess the potential limits of a further expansion of asset purchases and investigate key credibility issues eventually faced by the ECB.

Analiza [EN](#)

Sovereign Bond Purchases and Risk Sharing Arrangements: Implications for Euro-Area Monetary Policy

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-06-2015

Autorzy zewnętrzni Daniel GROS (CEPS, Centre for European Policy Studies) ;
Monika BLASZKIEWICZ-SCHWARTZMAN (CASE, Centre for Social and Economic Research) ;
Jens BOYSEN-HOGREFE, Salomon FIEDLER, Nils JANNSEN, Stefan KOOTH, Claire REICHER and Stefan REITZ
(Kiel Institute for the World Economy) ;
Eddie GERBA and Corrado MACCHIARELLI (LSE, London School of Economics) ;
Angel UBIDE (PIIE, Peterson Institute of International Economics)

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe bank | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | inwestycja UE | jednolita polityka walutowa | obligacja | rynek finansowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | stymulowanie inwestycji | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie The notes in this compilation review the main features (size, structure, etc.) of sovereign bond markets in euro area Member States and discuss, in the relation to the ECB expanded asset purchase programme (EAPP), the financial risks the Eurosystem is potentially taking on its balance sheet in view of currently extremely low (negative) yields and possible shortage of government bonds.
The notes by key monetary experts have been requested by the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) of the European Parliament as an input for the June 2015 session of the Monetary Dialogue between Members of ECON and the President of the ECB.

Analiza [EN](#)

ECB Quantitative Easing: What Are the Side Effects?

Rodzaj publikacji Analiza

Data 15-06-2015

Autorzy zewnętrzni Grégory CLAEYS, Zsolt DARVAS, Álvaro LEANDRO and Thomas WALSH (Bruegel) ;
Kerstin BERNOTH, Philipp J. KÖNIG, Benjamin BECKERS and Caterina FORTI GRAZZINI (DIW Berlin and Hertie School of Governance) ;
Andrew HUGHES HALLETT (School of Economics and Finance, University of St Andrews) ;
Christophe BLOT, Jérôme CREEL, Paul HUBERT, Fabien LABONDANCE and Xavier RAGOT (OFCE, Observatoire Français des Conjonctures Économiques) ;
Karl WHELAN (University College Dublin)

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe emisja pieniądza | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | inwestycja UE | jednolita polityka walutowa | rynek finansowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | stymulowanie inwestycji | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie The notes in this compilation analyse the potential side effects of the ECB expanded asset purchase programme (Quantitative Easing or QE) by focusing on the channels through which monetary policy may affect the distribution of income and wealth, e.g. by favouring financial rather than labour income. The notes also discuss the potential financial/fiscal risks related to QE through its effects on the allocation of consumption and savings, in the context of an aging population.
The notes prepared by key monetary experts have been requested by the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) of the European Parliament as an input for the June 2015 session of the Monetary Dialogue between the members of the ECON Committee and the President of the ECB.

Analiza [EN](#)

Interrelation between Financial Stability and Monetary Policy at the Current Juncture

Rodzaj publikacji Analiza

Data 16-03-2015

Autorzy zewnętrzni Grégory CLAEYS and Zsolt DARVAS (Bruegel) ;
Karl WHELAN (University College Dublin) ;
Eddie GERBA and Corrado MACCHIARELLI (LSE, London School of Economics)

Obszar polityki Europejski semestr | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe emisja pieniądza | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finansowanie i inwestycje | gospodarka pieniężna | instytucje UE i europejska służba publiczna | jednolita polityka walutowa | rynek finansowy | stabilność finansowa | stosunki walutowe | strefa euro | stymulowanie inwestycji | swobodny przepływ kapitału | UNIA EUROPEJSKA

Streszczenie Several years of unconventional monetary policies and exceptionally low interest have improved banks' health, eased credit conditions and, ultimately, helped supporting the economy. However, these policies may have undesirable side-effects that could put financial stability at risk the longer they are in place. For instance, a prolonged period of low interest rates may encourage banks to roll over nonperforming loans rather than repairing their balance sheets; Long-term yields may rise from their currently compressed levels, resulting in potentially large losses for bond holders. The notes in this compilation discuss the main financial stability threats of unconventional monetary policies in an environment of low interest rates and the interrelation between financial stability and monetary policy at the current juncture.
The notes have been requested by the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) of the European Parliament as an input for the March 2015 session of the Monetary Dialogue between the Members of the ECON Committee and the President of the ECB.

Analiza [EN](#)

ECB Quantitative Easing (QE): Lessons Drawn from QE Experiences Carried Out by Other Major Central Banks

Rodzaj publikacji: Analiza

Data: 16-03-2015

Obszar polityki: Europejski semestr | Zagadnienia gospodarcze i monetarne

Słowo kluczowe: Ameryka | analiza ekonomiczna | analiza ekonomiczna | Azja i Oceania | EKONOMIA | Europa | Europejski Bank Centralny | FINANSE | finansowanie i inwestycje | GEOGRAFIA | geografia gospodarcza | geografia polityczna | gospodarka pieniężna | instytucje kredytowe i finansowe | instytucje UE i europejska służba publiczna | Japonia | jednolita polityka walutowa | polityka walutowa | stabilność finansowa | Stany Zjednoczone | stosunki walutowe | strefa euro | stymulowanie inwestycji | swobodny przepływ kapitału | system bankowy | UNIA EUROPEJSKA | Wielka Brytania

Streszczenie: The notes in this compilation prepared by key monetary experts review the asset purchase programmes (Quantitative Easing or QE) undertaken by major central banks of developed countries in recent years, discuss their macroeconomic and financial effects and elaborate on the policy messages relevant for the euro area that can be drawn from these experiences.
The notes have been requested by the Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) of the European Parliament as an input for the March 2015 session of the Monetary Dialogue between the Members of the ECON Committee and the President of the ECB.

[Analiza](#) [EN](#)