

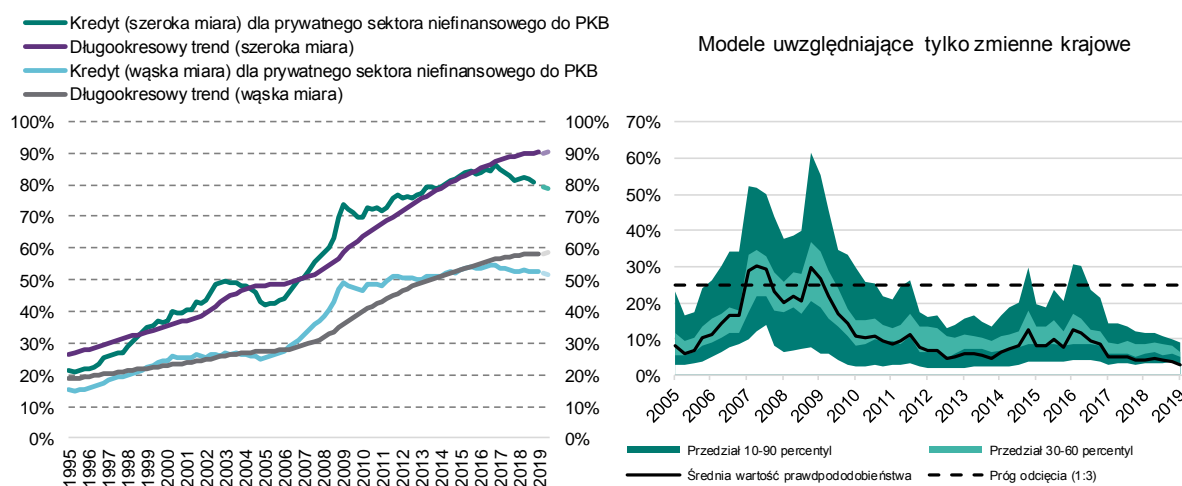
## Poziom antycyklicznego bufora kapitałowego w Polsce

KSF-M na posiedzeniu w dniu 23 września 2019 r. uznał, że nie ma przesłanek do ustalenia bufora antycyklicznego w Polsce na poziomie wyższym niż 0%. Wynika to m.in. z następujących przesłanek:

- luka kredytowa (tj. odchylenie relacji zadłużenia prywatnego sektora niefinansowego do produktu krajowego brutto od długoterminowego trendu) jest ujemna (-10,0% w I kwartale 2019 r. wobec -9,3% w IV kwartale 2018 r.),
- modele wczesnego ostrzegania wskazują, że zagrożenie związane z nadmierną akcją kredytową jest niskie (nie przekracza progę 25%),
- zmienne odzwierciedlające m.in. dynamikę akcji kredytowej (realnie 2,8% r/r w I kwartale 2019 r. wg tzw. szerokiej miary kredytu), ceny na rynku mieszkaniowym i wycenę ryzyka nie wskazują na wzrost poziomu ryzyka systemowego do poziomu wymagającego zawiązywania bufora.

Szczegóły analiz zawarto w materiale KSF-M.

### Luka kredytowa i modele wczesnego ostrzegania



Źródło: obliczenia własne na podstawie danych NBP, GUS, BIS i Eurostat.