

Uchwała Nr 27/2019  
Komitetu Stabilności Finansowej  
z dnia 29 marca 2019 r.

w sprawie wysokości wskaźnika bufora antycyklicznego oraz przekazania Europejskiej Radzie do spraw Ryzyka Systemowego informacji dotyczących bufora antycyklicznego

Na podstawie art. 5, art. 23 i art. 25 oraz art. 24 ust. 4 pkt 1 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym (Dz. U. z 2019 r. poz. 483) uchwała się, co następuje:

§ 1. 1. Komitet rekomenduje wysokość wskaźnika bufora antycyklicznego na poziomie 0%.

§ 2. Komitet podaje do publicznej wiadomości informacje o:

- 1) wysokości obowiązującego wskaźnika bufora antycyklicznego na poziomie: 0%;
- 2) wartości odniesienia dotyczącej wskaźnika bufora antycyklicznego w wysokości: 0%;
- 3) wskaźniku kredytów (zadłużenie sektora prywatnego) do PKB w wysokości: 81,5%;
- 4) wskaźniku odchylenia od długoterminowej tendencji zmiany wskaźnika kredytów (zadłużenie sektora prywatnego) do produktu krajowego brutto (PKB) w wysokości: -8,3%.

§ 3. 1. Komitet przekazuje Europejskiej Radzie do Spraw Ryzyka Systemowego informacje, o których mowa w § 2 za pośrednictwem oficjalnego systemu powiadomień (*ESRB CCB Notification System*).

2. Komitet upoważnia Narodowy Bank Polski do wykonania w imieniu KSF obowiązku informacyjnego, o którym mowa w ust. 1.

§ 4. Uchwała zostanie zamieszczona na stronie internetowej Narodowego Banku Polskiego.

§ 5. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Przewodniczący  
Komitetu Stabilności Finansowej

/-/ Adam Glapiński

## Uzasadnienie

Uchwałą Komitet Stabilności Finansowej, dalej „Komitet”, rekomenduje utrzymanie wysokości wskaźnika bufora antycyklicznego na obecnie obowiązującym poziomie, wynikającym z art. 83 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. *o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym* (Dz. U. z 2019 r. poz. 483) (dalej „ustawa”), tj. na poziomie 0%. Jednocześnie Komitet realizuje ustawowe obowiązki zamieszczenia informacji dot. bufora antycyklicznego na stronie internetowej Narodowego Banku Polskiego i obowiązki informacyjne względem Europejskiej Rady do spraw Ryzyka Systemowego (ERRS).

Wydanie rekomendacji przez Komitet ma związek z art. 24 ust. 2 ustawy, który stanowi, że Minister właściwy do spraw instytucji finansowych ocenia co kwartał wysokość wskaźnika bufora antycyklicznego biorąc pod uwagę rekomendację Komitetu wydaną na podstawie art. 24 ust. 4 pkt 1 ustawy.

Zgodnie z art. 23 ustawy podejmując decyzję o rekomendowanej wartości bufora antycyklicznego Komitet bierze między innymi pod uwagę lukę kredytową, czyli odchylenie wskaźnika wartości zadłużenia niefinansowego sektora prywatnego do PKB od jego długoterminowej tendencji, fazę cyklu finansowego w Polsce oraz inne wskaźniki, które odzwierciedlają zagrożenie systemowe z tytułu nadmiernego wzrostu zadłużenia sektora niefinansowego w Polsce.

Zgodnie z przeprowadzoną analizą ryzyko systemowe w Polsce z tytułu dynamiki i poziomu zadłużenia niefinansowego sektora prywatnego, obciążenia kosztami obsługi długu oraz wyceny ryzyka jest aktualnie niskie. Odchylenie miar cyklu kredytowego od długoterminowego trendu jest niewielkie. W III kwartale 2018 r. standaryzowana luka kredytowa, obliczona zgodnie z podstawową metodą rekomendowaną przez Europejską Radę ds. Ryzyka Systemowego wyniosła -8,3%, natomiast luka kredytowa uwzględniająca długość cyklu finansowego w Polsce była równa -2,4%. Zadłużenie niefinansowego sektora prywatnego wobec banków i SKOK wyniosło 52,8% PKB, a całkowite zadłużenie sektora wyniosło 81,5% PKB. Na przestrzeni ostatniego roku, całkowite zadłużenie niefinansowego sektora prywatnego spadło w relacji do PKB o 1,2 p.p.

Uwzględniając powyższe wartości wskaźników ustalono wartość odniesienia wskaźnika bufora antycyklicznego na poziomie 0%. Wyniki analizy wskazują, że obecnie nie ma przesłanek do ustalenia antycyklicznego bufora kapitałowego na poziomie powyżej 0%.

Art. 25 ust. 1 ustawy zobowiązuje Komitet Stabilności Finansowej do zamieszczania na stronie internetowej Narodowego Banku Polskiego co kwartał informacji o:

- 1) wysokości obowiązującego wskaźnika bufora antycyklicznego;

- 2) wartości odniesienia dotyczącej wskaźnika bufora antycyklicznego;
- 3) wskaźniku kredytów do PKB, o którym mowa w art. 23 ust. 2;
- 4) dniu, od którego instytucje stosują podwyższony wskaźnik – w przypadku podwyższenia wskaźnika bufora antycyklicznego;
- 5) przewidywanym okresie obowiązywania obniżonego wskaźnika – w przypadku obniżenia wskaźnika bufora antycyklicznego.

Ponieważ wskaźnik bufora antycyklicznego nie uległ zmianie, Komitet nie publikuje informacji, o których mowa w art. 25 ust. 1 pkt 4 i 5 ustawy, dotyczących dnia lub okresu obowiązywania wskaźnika, które byłyby wymagane w przypadku podwyższenia lub obniżenia tego wskaźnika.

Ponadto, art. 25 ust. 2 ustawy zobowiązuje Komitet Stabilności Finansowej do przekazywania ERRS co kwartał informacji określonych w art. 25 ust. 1 ustawy.

Komitet upoważnia Narodowy Bank Polski do dokonania stosownego powiadomienia Europejskiej Rady do spraw Ryzyka Systemowego za pomocą dedykowanego (oficjalnego) systemu powiadomień (*ESRB CCB Notification System*).