

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

17 marca 2020

---

## Zarząd NBP podejmuje i rekomenduje działania w celu wsparcia gospodarki i sektora bankowego

---

- 16 marca Zarząd NBP zadeklarował i zarekomendował podjęcie serii działań mających na celu wsparcie gospodarki i sektora bankowego.

### Działania leżące w kompetencjach Zarządu NBP

- **Wprowadzenie operacji repo dostarczania finansowania dla sektora bankowego.** Dostęp do tych operacji ma być rodzajem ubezpieczenia na wypadek pojawienia się potrzeby zasilania banków w płynność. Pierwsza z tych operacji odbyła się w poniedziałek, 16.03., NBP dostarczył do sektora 7 mld zł w operacja 4-dniowych.
- **Wdrożenie na dużą skalę zakupu obligacji skarbowych na rynku wtórnym w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku,** co ma zmienić długoterminową strukturę płynności w sektorze bankowym.
- **Wprowadzenie kredytu wekslowego dla banków,** który – podobnie jak program TLTRO wprowadzony przez EBC – będzie miał za zadanie umożliwić refinansowanie kredytów udzielanych przez banki przedsiębiorstwom sektora niefinansowego.

### Rekomendacje Zarządu NBP dla Rady Polityki Pieniężnej

- **Istotne obniżenie stopy rezerwy obowiązkowej oraz podniesienie oprocentowania rezerwy z 0,5 proc. do poziomu stopy referencyjnej.** Wg komunikatu Zarządu NBP „umożliwi to utworzenie dodatkowego bufora płynnościowego dla banków oraz obniży ich koszty z tytułu utrzymywania rezerwy”.
- **Zarząd NBP poparł deklarację prezesa NBP, że będzie proponował Radzie Polityki Pieniężnej obniżenie stóp procentowych NBP.** Wg Zarządu NBP obniżka stóp procentowych to natychmiastowy i bezpośredni sposób obniżenia kosztów zaciągniętych zobowiązań kredytowych, zarówno sektora prywatnego, jak i publicznego.

### Rekomendacje Zarządu NBP dla Ministerstwa Finansów i Komisji Nadzoru Finansowego

- Zarząd NBP poparł rekomendację Komitetu Stabilności Finansowej w zakresie nadzoru makroostrożnościowego (KSF-M) z 16.03 ws. **niezwłocznego uchylecia obowiązku stosowania przez instytucje bufora ryzyka systemowego** (kompetencja Ministra Finansów). Wg NBP redukcja stopy bufora z 3% ekspozycji narażonych na ryzyko do 0% dałaby ok. 30 mld zł uwolnionego kapitału banków.
- Wg Zarządu NBP **Komisja Nadzoru Finansowego powinna wyrazić zgodę na wykorzystanie nadwyżki płynności banków w stosunku do minimalnego wymogu LCR** w celu zapewnienia tymczasowej płynności przedsiębiorstwom niefinansowym – bez uszczerbku dla ich oceny ostrożnościowej.

---

Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analizy@bosbank.pl

**Łukasz Tarnawa**  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

**Aleksandra Świątkowska**  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

---

- Wg Zarządu NBP **Komisja Nadzoru Finansowego powinna elastycznie podchodzić do realizacji przez banki wymogu MREL**, pozwalając bankom wykorzystać w pełni okres przewidziany w BRRD II, tj. do 2024 r.

#### Komentarz

- Zaproponowane przez Zarząd NBP działania idą znacząco dalej niż na obecnym etapie rozwoju sytuacji w kontekście epidemii koronawirusa można się było spodziewać.
- Generalnie propozycje / rekomendacje Zarządu NBP zmierzają do: - zapewnienia finansowania sektorowi bankowemu (operacje repo), - stymulacji akcji kredytowej / zwiększenia dostępności finansowania m.in. dla sektora przedsiębiorstw (zmniejszenie wymogów kapitałowych, kredyt wekslowy), - wsparcia wyników finansowych banków (m.in. obniżenie rezerwy obowiązkowej).
- W przypadku rynków finansowych zapowiedź skupu przez NBP obligacji skarbowych na rynku wtórnym skutkuje obniżeniem ich rentowności, skutkując obniżeniem kosztu finansowania potrzeb pożyczkowych państwa. Póki co nie podano szczegółów co do planowanej skali skupu obligacji stąd trudno precyzyjnie wskazać na potencjalną skalę spadku rentowności obligacji skarbowych.
- Jednocześnie, zgodnie z prawami ekonomii, zwiększenie ilości pieniądza w obiegu poprzez skup obligacji skarbowych, przy niezmiennych pozostałych czynnikach oddziałuje w kierunku osłabienia waluty krajowej. Podobnie jak w przypadku rentowności obligacji, brak informacji nt. skali skupu obligacji, uniemożliwia bardziej precyzyjną ocenę skutków tej decyzji dla kursu złotego.

#### Posiedzenie robocze RPP w dn. 17.03.

- **Biorąc pod uwagę skalę zaproponowanych przez Zarząd NBP działań jeszcze bardziej wzrosło prawdopodobieństwo redukcji stóp procentowych NBP na dzisiejszym roboczym posiedzeniu RPP. Wysoce prawdopodobna jest też obniżka stopy rezerwy obowiązkowej i podwyższenie jej oprocentowania.**
- Kwestią otwartą jest skala obniżki stóp. Daleko idące propozycje Zarządu NBP mogą wskazywać, że prezes Głapiński może proponować większą skalę obniżki stóp (50 pkt. baz.). **W naszej ocenie jednak Rada będzie preferowała uniknięcie gwałtownych działań i rozłożenie obniżek w czasie, więc nieco wyższe prawdopodobieństwo przypisujemy scenariuszowi obniżki stopy referencyjnej o 25 pkt. baz., przy potencjalnie większej skali obniżki stopy lombardowej (o 50 pkt. baz.) i braku obniżki stopy depozytowej**, co doprowadzi do zmniejszenia różnicy między stopą lombardową i depozytową.

**WAŻNA INFORMACJA:** Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.