

**ВЫСШЕЕ УЧИЛИЩЕ СТРАХОВАНИЯ И ФИНАНСОВ - СОФИЯ**

**Кафедра „Финансы“**

**„Финансовая безопасность в Республике Польша”  
(2015-2022)**

**Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук по докторской программе „Финансы и страхование“ по профессиональному направлению 3. 8. Экономика**

**Докторант:**

**Йоланта Пуач-Олшевска**

**Научный консультант:**

**Доктор экономических наук, профессор**

**Бритченко Игорь Геннадиевич**

София

-2022-

<b>Введение</b>	<b>4</b>
<b>1. Понятие и сущность финансовой безопасности</b>	<b>6</b>
1.1. Определение финансовой безопасности	6
1.2. Типология угроз финансовой безопасности	18
1.3. Уровень финансовой безопасности в Польше	30
1.3.1. Спрос и производство	30
1.3.2. Инвестиции	32
1.3.3. Государственные финансы	39
1.3.4. Внешняя торговля	41
1.3.5. Финансовое положение предприятий	43
1.3.6. Денежно-кредитная политика и рынки активов	46
1.4. Влияние пандемии на финансовые риски	60
1.5. Действия, ограничивающие системные риски в финансах страны	70
<b>2. Сеть финансовой безопасности. Надзор за финансовыми инструментами в Польше</b>	<b>71</b>
2.1. Национальный банк Польши (цели, задачи, функции, инструменты центрального банка, системный статус, депозитные и кредитные операции, процентные ставки, обязательные резервы, операции на открытом рынке)	71
2.2. Комиссия по финансовому надзору (конституционный статус КФН, состав и организация КФН, задачи надзора за финансовым рынком, осуществляемого КФН, объем надзора, консолидированный надзор, дополнительный надзор, задачи КФН, функции, финансирование КФН)	83
2.3. Министр финансов	90
2.4. Комитет финансовой стабильности	95
2.5. Банковский гарантийный фонд	100
<b>3. Деятельность государственных учреждений по обеспечению безопасности финансового сектора</b>	<b>102</b>
3.1. Мониторинг и противодействие угрозам на финансовом рынке	102
3.2. Деятельность Национального банка Польши	103
3.3. Деятельность Комиссии по финансовому надзору и ее Управления	105
3.4. Деятельность министра финансов	125

3.5. Сотрудничество подконтрольных учреждений в рамках Комитета финансовой стабильности	126
<b>4. Деятельность Комиссии по финансовому надзору по отношению к субъектам финансового рынка</b>	<b>133</b>
4.1. Надзор за банковским рынком	133
4.2. Надзор за страховым и пенсионным рынком	137
4.3. Рассмотрение жалоб в Управлении Комиссии по финансовому надзору на деятельность поднадзорных лиц	145
4.4. Вступление в ЕС и польские финансы	146
4.5. Польша на фоне стран ЕС	151
4.5.1. Курсы евро по отношению к национальным валютам	151
4.5.2. Средние обменные курсы	158
4.5.3. Импорт	164
4.5.4. Экспорт	171
4.5.5. Цены продуктов питания	179
4.5.6. Размер заработной платы	186
4.5.7. Инфляция	193
4.5.8. Цены на энергию	200
4.5.9. Рынок жилья	208
<b>5. Законодательная деятельность</b>	<b>217</b>
5.1. Выполнение министром финансов положений директив ЕС	217
5.2. Выдача постановлений Комиссии по финансовому надзору	220
5.3. Предоставление заключений Комиссии по финансовому надзору по проектам правил ЕС	227
<b>Заключение</b>	<b>231</b>
<b>Библиография</b>	<b>236</b>
<b>Список рисунков</b>	<b>245</b>
<b>Список таблиц</b>	<b>247</b>
<b>Список графиков</b>	<b>248</b>

## Введение

Возможность человеческого существования и функционирования в обществе напрямую связана с вопросом безопасности, которая является неотъемлемой частью жизни каждого человека. Вне зависимости от того, были ли с годами замечены и урегулированы барьеры и ограничения, связанные с вопросом безопасности, или, наоборот, проигнорированы, именно эти проблемы сформировали измерение цивилизационного прогресса. Социальные права, в том числе неотъемлемое право человека на безопасность, являются результатом политических и моральных норм, заключенных между отдельными индивидами, они являются показателем компромисса, который в свою очередь отражает и составляет сущность развития человеческой цивилизации<sup>1</sup>.

Можно было бы предположить, что сделать конкретное утверждение и доказать его справедливость в отношении права человека на безопасность — дело очевидное в контексте сущности этого понятия, однако в действительности как высшей ценности в аксиологическом аспекте оно не имеет однозначного определения. Многогранность трактовки и формулировки понятия безопасности делает обязательным анализ этого понятия с научной точки зрения. Несмотря на то, что проблема безопасности постоянно находится в центре внимания человека и созданных им организаций, формально она появилась в научном сообществе лишь в начале XXI века, когда в результате проведенных работ по систематизации научных направлений наряду с наукой об обороне, политике, познании и социальной коммуникации, педагогике, психологии и социологии в область общественных наук была отнесена наука о безопасности<sup>2</sup>.

Анализ вопросов безопасности до вступления в силу регламента в основном обсуждался в военно-промышленном комплексе и других подобных сферах, однако, рассматривая этот вопрос как отдельную науку, исследовательские процессы в этой области значительно активизировались. Еще одним важным фактором, обусловившим интерес к рассматриваемой дисциплине, стало повышение общественного сознания сущности безопасности, а значит, и необходимости исследовать ее предмет, определять и прогнозировать ее развитие во всех сферах общественной жизни человека. В связи с

---

<sup>1</sup> А. Czupryński, *Bezpieczeństwo w ujęciu aksjologicznym*, [w:] J. Zboina (red.), *Bezpieczeństwo na lądzie, morzu i w powietrzu w XXI wieku*, Wyd. CNBOP-PIB, Józefów 2014, s. 11.

<sup>2</sup> Rozporządzenie Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego z dnia 8 sierpnia 2011 r. w sprawie obszarów wiedzy, dziedzin nauki i sztuki oraz dyscyplin naukowych i artystycznych, Dz. U. Nr 179 poz. 1065.

распространением безопасности как научной области во многих университетах были созданы факультеты, институты, кафедры и подразделения науки о безопасности, которым в силу их адъективной направленности был поручен полный или частичный анализ безопасности. Кроме того, с дидактической и прагматической стороны были открыты новые области обучения, основной целью которых является образование в области безопасности.

Выбор вопросов, связанных с управлением финансами в Республике Польша для научных исследований, был продиктован многолетним сотрудничеством автора исследования в сфере финансовой безопасности. Этот вопрос также относительно редко прорабатывается в научной литературе, что обосновывает концепцию глубоких исследований в этой области. Основная цель исследования - представить дискурс о финансовой безопасности и желаемых направлениях развития, а также о формировании будущих явлений в контексте фискальной, денежно-кредитной и надзорной политики. При рассмотрении устойчивости фискальной системы следует рассматривать устойчивость финансовой системы, решения лиц, ответственных за проведение денежно-кредитной и фискальной политики, а также страховочные институты с точки зрения влияния на баланс в экономике и, на в то же время стабильность финансовой системы.

# 1. Понятие и сущность финансовой безопасности

## 1.1. Определение финансовой безопасности

Безопасность, будучи ключевой потребностью каждого человека или социального сообщества, становится в то же время фундаментальной потребностью наций и международных структур, а ее отсутствие приводит к ощущению угрозы и тревоги. Общая социальная концепция безопасности касается защиты таких ценностей, как: определенность, существование, свобода, стабильность, идентичность (индивидуальность) или гарантия процветания<sup>3</sup>.

Чувство угрозы непосредственно связано с понятиями, характеризующими два одновременно различных и родственных психических состояния, а именно страх и боязнь. Выявить источник страха невозможно, он проявляется ожиданием приближающейся (извне или изнутри) опасности, представляет собой обобщенное ощущение ее отсутствия. Страх, в свою очередь — это эмоциональное состояние, относящееся к конкретному объекту или ситуации, усиливающее у субъекта негативное чувство тревоги, от которого он может защитить себя, столкнуться или преодолеть его. Чувство отсутствия угрозы является частью канона основных и первичных человеческих потребностей<sup>4</sup>:

- каждый человек есть живой, биологический организм, обладающий первичным инстинктом самосохранения, проявляющимся, в том числе, в стремление к гарантии физического существования и выживания,
- человек как эмоционально-психологическое существо, обладает чувством собственного достоинства и уникальности, а значит, действия направлены на познание и подтверждение собственной индивидуальности,
- человек есть организм, наделенный многомерным сознанием, важным элементом которого является осознание собственной смертности и ухода,

---

<sup>3</sup> R. Zięba, *Pojęcie i istota bezpieczeństwa państwa w stosunkach międzynarodowych*, „Sprawy Międzynarodowe”, 1989, Nr 10, s. 50.

<sup>4</sup> I. Fudali, *Bezpieczeństwo społeczne a nowe zagrożenia społeczne*, [w:] M. Marszałek, G. Sobolewski, T. Konopka, A. Cyran, *Bezpieczeństwo RP w wymiarze narodowym i międzynarodowym*, Tom II, Wyższa Szkoła Handlowa im. Bolesława Markowskiego w Kielcach, Kielce 2011, s. 129.

что заставляет каждого индивида стремиться к созданию собственного ощущения смысла существования.

Ввиду множества областей человеческой жизни, в которых безопасность играет ключевую роль, их можно рассматривать в многогранном подходе, как в узком, так и в широком контексте. В узком смысле это понятие воспринимается как способность преодолевать невзгоды и противостоять угрозам, в то время как в более широком смысле безопасность выражается в способности выживать и развиваться. Многомерный характер и множество критериев классификации делают идентификацию безопасности на основе уникальной категоризации чрезвычайно сложной задачей. С самого начала существования человечества как для отдельных индивидуумов, всех социальных групп и созданных ими организаций, так и для целых наций первостепенной, основной потребностью является чувство безопасности. В целом безопасность и общественный порядок заключаются в создании таких условий жизни, которые гарантируют защиту жизни, здоровья, имущества и других ценностей от противоправных действий, а также защищают нормы сосуществования и общественных отношений, стандартизирующие правовые и обычные положения. Тематическая литература перечисляет множество различных определений безопасности, описывающих это состояние, среди прочего в качестве<sup>5</sup>:

- ощущение отсутствия опасности, покоя и гарантии защиты от них,
- вера в неприкосновенность, свободное существование и возможность беспрепятственного развития субъекта безопасности,
- чувство, возникающее в результате обеспечения должным образом организованной защиты и защиты от всех видов военной и невоенной деятельности, ход которой осуществляется с использованием средств и методов, являющихся результатом функционирования государственного аппарата,
- самостоятельность, территориальная автономия, а также возможность независимого выбора направления политического и социального развития и ощущение стабильного материального положения.

---

<sup>5</sup> J. Zboina, *Bezpieczeństwo na lądzie, morzu i w powietrzu*, Wydawnictwo CNBOP-PIB, Józefów 2014, s. 15-16.

Анализы, проводимые в области видов безопасности, позволяют конкретизировать три основных измерения этого состояния. К ним относится восприятие безопасности с точки зрения: <sup>6</sup>

- 1) Предметного — это измерение относится к направлениям или видам безопасности в сфере военного и невоенного (энергетическая, экологическая, социальная, политическая, финансовая безопасность) сотрудничества между государствами, а также индекс охраняемых ценностей, объем мер и приемов в области политики безопасности, а также понятие пространственной защиты государства.
- 2) Субъективного – этот аспект непосредственно касается субъектов, участвующих в общественной жизни, т.е. всех отдельных лиц, социальных групп, наций, государств, а также негосударственных субъектов, участвующих в международных отношениях и международном сообществе. В субъективном измерении выделяют деление на государственную и международную безопасность.
- 3) Процессуального — иначе известного как функциональное или перспективное измерение, оно привлекает внимание к важной роли, которую социальные процессы играют на международном уровне.

С другой стороны, с научной точки зрения безопасность охватывает широкий круг проблем, не поддающихся детальной систематизации, и ее гарантия, как для отдельных лиц, так и для широкой общественности, представляет собой неоценимое значение<sup>7</sup>. Чувство безопасности является целью человеческих усилий, стремлений, забот и желаний, являясь в то же время важнейшей, высшей психологической потребностью каждого человека<sup>8</sup>.

Безопасность можно рассматривать как положительное, так и отрицательное измерение. В благоприятном ракурсе формулирует интересующий предмет, а также формирует направление его развития. В свою очередь, восприятие в негативном варианте напрямую связано с другим, антонимическим понятием, а именно с угрозой, являющейся в данном подходе ее полной противоположностью. Оба термина

---

<sup>6</sup> K. Budzowski, *Bezpieczeństwo. Teoria i praktyka*, Kwartalnik Krakowskiej Akademii im. Andrzeja Frycza Modrzewskiego, Nr 2 (XI), Kraków 2013, s. 8.

<sup>7</sup> J. Puacz-Olszewska, *The assessment of the administrative division of the Slovak Republic and its reforms taking economy and social matters into account, Reflexie Praxe na Otázky Verejnej Politiky a Ekonomiky*, Prava a Vernej Spavy Slovenska, 2017.

<sup>8</sup> M. Niewczas, J. Puacz-Olszewska, *Bezpieczeństwo edukacyjne w Polsce—aspekty prawne*, „Rocznik Bezpieczeństwa Międzynarodowego”, Tom 11, Dolnośląska Szkoła Wyższa 2017.

определяют друг друга, но это не означает, что ощущение отсутствия угрозы должно влиять на пассивность в развитии безопасности, наоборот, возможность риска или минимизация уровня защиты должны активизировать деятельность субъекта безопасности в других областях жизни, важных для его развития и выживания. Стоит отметить, однако, что невозможно построить чувство безопасности, полностью исключив предположение о возникновении даже самых малых, как реальных, так и только теоретических угроз. Тем не менее, при рассмотрении структуры системы безопасности особое внимание хотелось бы уделить гарантии выживания и развития субъекта безопасности, поскольку именно эти элементы определяют его естественную защиту от угроз, предотвращая причины их возникновения, не дожидаясь негативных последствий этих угроз<sup>9</sup>.

В связи с изложенным явление чувства безопасности также следует воспринимать как элемент системы ценностей, который следует взращивать и стремиться к его достижению. Можно также сделать вывод, что безопасность является не только первостепенной потребностью каждого человека, но и законом природы, определяющим развитие и выживание не только человека, но и всех других биологических живых организмов. Хотя такой подход к явлению безопасности не распространен и не пропагандируется, он мотивирован так называемым инстинктом выживания у всех видов. Пока не доказано, что за процесс стремления субъекта к безопасности отвечает конкретный ген, тем не менее в каждом живом организме вырабатывается тот механизм жизнедеятельности, самозащиты или развития, который в науках биологии или психологии именуется как инстинкт выживания вида. Подводя итог, безопасность следует отождествлять также с биологическим фактором, эмоциональным состоянием и, прежде всего, со сложным процессом, характеризующим все живые организмы, обуславливающим их развитие и существование<sup>10</sup>.

Продолжая анализ вопросов безопасности, стоит обратиться к возможности восприятия этого явления в системном аспекте, согласно которому система выполняет социальную функцию по обеспечению безопасности, а весь процесс характеризуется динамичным течением и открытой формой с системой внутренних и внешних связей, что обусловлено в том числе и:<sup>11</sup>

---

<sup>9</sup> А. Czupryński, В. Wiśniewski, J. Zboina, *Bezpieczeństwo. Teoria-Badania-Praktyka*, Wydawnictwo CNBOP-PIB, Józefów 2015, s. 10.

<sup>10</sup> Там же, стр. 10.

<sup>11</sup> L. Hofreiter, *Wstęp do studiów bezpieczeństwa*, Krakowska Akademia im. Andrzeja Frycza Modrzewskiego, Wydział Nauk o bezpieczeństwie, Kraków 2012, s. 40.

- представлением о том, что объект и субъект безопасности выступают как система, находятся в постоянном взаимодействии с окружающей их средой, которая также характеризуется системной структурой,
- предположением о том, что объект и субъект безопасности составляют систему, а их компоненты - подсистемы и связи, которые должны подлежать индивидуальному анализу,
- предположением о том, что как объект безопасности, так и его непосредственное окружение представляют собой источник и цель угрозы. Это означает, что неблагоприятная среда может оказывать негативное воздействие на объект, что, в свою очередь, может представлять угрозу для его окружения,
- представлением о том, что как объект, субъект безопасности, так и их окружение развиваются и трансформируются во времени, причем интервал между началом возникновения и продолжительностью модификации может варьироваться от одной секунды до десятков и сотен лет.

Принимая во внимание системный аспект, безопасность объекта не является суммой значений безопасности отдельных его компонентов, поскольку является наиболее слабым фактором, который будет определять уровень защищенности этого объекта. Примером может служить трактовка государственной безопасности, в которой должны учитываться внутренние, внешние, финансовые, политические, военные, экологические, коммуникационные и социальные факторы риска, где результат будет определяться наименьшим оценочным значением<sup>12</sup>.

По мнению М. Лисицкого, безопасность – это сознательное осуществление деятельности, обеспечивающей достойные условия для человеческого существования, гарантирующей минимальный уровень жизни граждан, достаточный уровень жизни и в то же время позволяющих его повышать и оптимизировать<sup>13</sup>. Восприятие безопасности в социальном аспекте касается гражданских проблем и институтов, задачей которых является их решение. В повседневной жизни обеспечение безопасности является одной

---

<sup>12</sup> Там же, стр. 40.

<sup>13</sup> М. Lisiecki, *Diagnoza i prognoza rozwiązań systemowych w zakresie organizacji i zarządzania bezpieczeństwem obywateli*, [w:] М. Lisiecki (red.), *Zarządzanie bezpieczeństwem – wyzwania XXI wieku*, Warszawa 2008, s. 276.

из основных задач социальной среды, поскольку является необходимым условием правильного развития, воспитания, активности и вовлеченности в общественную жизнь каждой личности<sup>14</sup>.

Первым из упомянутых выше тематических измерений социального обеспечения является социальная сфера, относящаяся к отдельным лицам и финансовым условиям их жизни, посредством которых они могут идентифицироваться с окружающей средой, от активной и полной вовлеченности в социальную жизнь до опыта отторжения и маргинализации. Феномен социальной защищенности непосредственно связан с полным отсутствием или недостаточным объемом финансовых средств, обуславливающих содержание, в результате чего социальная защищенность становится необходимой, так что в случае необходимости индивиду не приходится полагаться исключительно на себя, бескорыстную заботу, поддержку близких или рынок. При таком подходе социальная защищенность определяется множеством экзистенциальных проблем, сопровождающих людей с незапамятных времен, в том числе бедностью, безработицей, бездомностью, требовательным отношением или проявлениями социальных патологий, таких как наркомания, алкоголизм или проституция. Все вышеперечисленные проблемы и дисфункции несут ряд негативных последствий для нормального функционирования общества, нарушают общественный порядок, порождая конфликты, преступность, агрессию или миграцию. Неучастие в рынке труда связано с изоляцией от общественной жизни, заниженной самооценкой и чувством собственного достоинства, как индивидуальной, так и групповой, а также чувством социальной несправедливости<sup>15</sup>.

При анализе вопросов безопасности с социальной точки зрения можно выделить две основные тематические области, а именно: социальную, касающуюся индивидуальной идентичности (*social security*) и культурную, касающуюся коллективной идентичности (*societal security*). И первое, и второе направление позволяют выделить и классифицировать как отдельных индивидов, так и группы, идентифицирующие себя с собственной или иной общностью<sup>16</sup>.

Культурная область социального обеспечения относится к определенному сообществу, например, местному сообществу или нации, которое рассматривается как единое целое и сравнивается с другими социальными группами с другой культурой. В

---

<sup>14</sup> T. Biernat, J. Gierszewski, *Wielowymiarowość bezpieczeństwa środowiska wychowawczego*, Powszechna Wyższa Szkoła Humanistyczna „Pomerania”, Chojnice 2014, s. 21.

<sup>15</sup> M. Brzeziński, *Bezpieczeństwo społeczne z perspektywy bezpieczeństwa wewnętrznego*, Zeszyty Naukowe WSOWL, 169, Nr 3, Warszawa 2013, s. 7.

<sup>16</sup> M. Malec, *Percepcja bezpieczeństwa: definicje, wymiary, paradygmaty*, Warszawa 2006, s. 44.

сфере коллективной идентичности могут возникать возможные религиозные, расовые или языковые конфликты при установлении межкультурных отношений, и, таким образом, целостность групп может оказаться под угрозой. Одной из главных проблем социальной безопасности, воспринимаемой таким образом, является миграция, определяющая многочисленные преобразования в структурах общества. Более того, кроме массового перемещения, существует еще вертикальная конкуренция, возникающая в результате интеграции и заключающаяся в прекращении восприятия себя как отдельной группы, например когда-то отдельных наций, ныне единой Европы, и горизонтальная конкуренция, касающаяся изменения образа жизни, мышления в результате влияния культурно доминирующих соседей<sup>17</sup>.

В связи с вышеизложенным, идентичность играет роль главенствующего, фундаментального фактора, позволяющего категоризировать социальное обеспечение, указывая на его специфику и отраслевые, договорные границы. Анализируя сектор политической безопасности, согласно представленному подходу, он касается процесса управления и органов государственной власти, причем высшей ценностью в данном случае является суверенитет, который может рассматриваться во внешнем аспекте как автократичность или во внутреннем аспекте, как самоуправление, т.е. самостоятельность во внутренних отношениях. Другой сектор — военная безопасность, связанная с обеспечением выживания и касающаяся вопроса применения вооруженных сил. Последующие секторы касаются экономической безопасности, связанной с торговлей, производственным процессом и финансами, а также экологической безопасности, для которой первостепенной ценностью является устойчивое развитие в области зависимостей между деятельностью человека и окружающей средой<sup>18</sup>.

Понятие безопасности определяется прежде всего в контексте государственной безопасности. Таким же образом наблюдается необходимость обеспечения граждан такого рода безопасностью, что означает, что ее первичное и личное измерение постепенно маргинализировалось. Существует множество научных публикаций, анализирующих вопросы государственной безопасности. По определению это состояние, гарантирующее надлежащее функционирование государства в основных сферах, определяющих его развитие, выживание и самостоятельность в реализации государственных интересов в конкретной сфере безопасности за счет использования

---

<sup>17</sup> M. Brzeziński, *Bezpieczeństwo społeczne z perspektywy bezpieczeństwa wewnętrznego*, Zeszyty Naukowe WSOWL, 196, Nr 3, Warszawa 2013, s. 9.

<sup>18</sup> Там же, стр. 8-9.

возможностей, минимизации риска, принятия вызовов и предотвращение возникновения проблем, угрожающих его интересам. Продолжая дискуссию, безопасность – это не только состояние отсутствия опасности, определенности, спада напряжения или ощущения спокойствия, но и сложный процесс, трансформирующийся в зависимости от изменения его условий. Условия обеспечения безопасности связаны с ее вызовами, благоприятными обстоятельствами и угрозами. Вопрос безопасности не носит постоянного характера и подвержен постоянным модификациям, тем не менее, в силу той роли, которую она играет в жизни каждого субъекта, независимо от его текущего и будущего положения, она должна быть ценностью, постоянно закрепленной за ним<sup>19</sup>.

Одной из областей, для которых государство является основным объектом безопасности, является политология. При этом в этом аспекте можно выделить международную и внутреннюю безопасность. Вопросы, связанные с международной безопасностью, охватывали настолько широкий материал, что этот аспект стал отдельной научной специализацией, известной в отдельных странах как исследования безопасности или входящей в более широкую область, как международные отношения. Однако, вне зависимости от принятых теорий и моделей безопасности в этой сфере, научные источники однозначно указывают на то, что ценностями, имеющими первостепенное значение для государства, являются<sup>20</sup>:

- независимость,
- самостоятельность,
- существование,
- выживание,
- право на свободное цивилизационное (социально-экономическое) развитие,
- территориальная целостность.

Все вышеперечисленные ценности относятся к определению безопасности на международном уровне, но постоянные трансформации, происходящие в этой сфере на уровне международных отношений, привели к тому, что различия между этими двумя

---

<sup>19</sup> J. Zboina, *Bezpieczeństwo na lądzie, morzu i w powietrzu*, Wydawnictwo CNBOP-PIB, Józefów 2014, s. 15-16.

<sup>20</sup> I. Pawlikowska, *Bezpieczeństwo jako cel polityki zagranicznej państwa*, [w:] R. Zięba (red.), *Wstęp do teorii polityki zagranicznej państwa*, Toruń 2004, s. 60.

измерениями стали стираться. В настоящее время специалисты в области рассмотрения, вне зависимости от представляемых ими теорий и моделей, а также в русле политической практики, единодушно исходят из того, что в результате динамичного роста процесса интернационализации во многих сферах, в т.ч. экономических, социальных, политических или культурных и, таким образом, многочисленных взаимосвязей, существующих в настоящее время между отдельными странами, анализируемые измерения переплетаются и сливаются. Описанный выше процесс принято называть глобализацией, которая, по мнению исследователей, специализирующихся в области международных отношений, во многом размывает границы государства, благодаря чему негативные явления легче проникают в его структуры, в том числе и на внутреннем уровне<sup>21</sup>.

В настоящее время международная безопасность, исходя из общепринятого определения, рассматривалась в политическом и военном плане, но была заменена более широким понятием, согласно которому она представляет собой совокупность социально-экономических, а также природных явлений, происходящих на территории государства и воздействующие на международную среду и другие государства. Это означает, что, согласно данному подходу, международная безопасность определяет ряд потенциальных угроз, исходящих из международной сферы, но материализующихся внутри государства. Изменения, произошедшие в определении международной безопасности, оказали непосредственное влияние на другое, родственное понятие, а именно на внутреннюю безопасность, поскольку слияние обеих сфер привело к переопределению политики внутренней безопасности<sup>22</sup>.

Безопасность государства интегрирует ее внутренние и внешние измерения в основном в политологии, но также сочетает в себе общепринятое определение, основанное на политических и военных категориях, с более новаторской концепцией, подчеркивающей беспрецедентную ценность общества, а не только государства в узкой интерпретации власти. Этот вопрос можно понимать как безопасность демократической нации, объединяющую все потребности, как индивидуальные, так и коллективные, национальные и общественные, вытекающие из различных внешних, внутренних, индивидуальных, групповых и средовых стимулов, а также являющиеся результатом

---

<sup>21</sup> S. Sulowski, *O nowym paradygmacie bezpieczeństwa w erze globalizacji*, [w:] S. Sulowski, M. Brzeziński (red.), *Bezpieczeństwo wewnętrzne państwa. Wybrane zagadnienia*, Warszawa 2009, s. 16-18.

<sup>22</sup> Там же, стр. 16-18.

деятельности человека<sup>23</sup>. Современное определение внутренней безопасности государства также централизует ее негативный и позитивный подход, поскольку ее можно воспринимать как объективный смысл гарантии физического выживания, а также права на свободное развитие<sup>24</sup>. Таким образом, безопасность государства включает в себя как существенные для сосуществования нации ценности, проявляющиеся в форме публичной власти, так и ценности, касающиеся общих социально-экономических явлений функционирования. Описанная зависимость показана на рисунке 1.

В настоящее время все чаще говорят, что национальная безопасность — это область с наибольшим объемом тематики. Такая гипотеза может быть результатом широкого перечня возможных угроз, исходящих от внутренних и внешних государственных структур, вмешательство государства и международных субъектов, а также естественных процессов и непредвиденных событий. Кроме того, вопросы безопасности, поднимаемые в аспекте национальной безопасности, относятся к множеству различных областей, таких как культура, демография, экономика, экология, политология, военная деятельность и др. Такое определение обсуждаемого вопроса представлено в *Белой книге национальной безопасности Республики Польша с 2013 года*, в которой перечислены четыре основных направления национальной безопасности<sup>25</sup>:

- защитное,
- оборонительное,
- социальное,
- экономическое.



<sup>27</sup>.

<sup>24</sup> J. Stańczyk, *Współczes*

<sup>25</sup> *Biała Księga Bezpiecz*

**Рисунок 1.** Национальная безопасность и традиционное понимание государственной безопасности.  
Источник: W. Kitler, *Bezpieczeństwo narodowe RP: podstawowe kategorie, uwarunkowania, system*, Wydawnictwo AON, Warszawa 2011, s. 29.

Публикации в области политической науки определяют политическую безопасность как состояние гарантированной защищенности политической системы государства от внутренних и внешних угроз при обеспечении свободной реализации государственных интересов общества и государства в целом во всех сферах их функционирования и развития<sup>26</sup>.

Безопасность также может быть проанализирована в контексте экономической безопасности государства и, как и определение этого явления, в общих чертах не существует однозначного определения, характеризующего этот термин. Специалисты в обсуждаемой области безопасности все чаще признают, что их следует рассматривать исходя из двух категорий. Первый из них касается ценностей, которые государство охраняет и которые в силу наличия различных негативных факторов находятся в опасности, поэтому данный подход касается попытки определить цель. Вторая категория касается мероприятий, направленных на минимизацию количества потенциальных угроз или ограничение приносимых ими негативных последствий. Поэтому этот подход заключается в стремлении достичь заданного состояния путем совершения конкретных действий<sup>27</sup>.

Анализируя экономическую безопасность в объективном измерении, речь идет о наличии или отсутствии ресурсов, необходимых для обеспечения безопасности государства в финансовом плане<sup>28</sup>. Важнейшим благом, позволяющим удовлетворять

---

<sup>26</sup> N. Nowakowski, J. Rajchel, H. Szafran, R. Szafran, *Strategia bezpieczeństwa narodowego Polski na tle strategii bezpieczeństwa wybranych państw*, TNP. S.A., Warszawa 2012, s. 130.

<sup>27</sup> J. Puacz-Olszewska, *Bezpieczeństwo gospodarcze w Polsce*, Rzeszów 2020, s. 17-25.

<sup>28</sup> I. Didenko, J. Puacz-Olszewska, S., Lyeonov, A., Ostrowska- Dankiewicz, & Ciekankowski. Z., *Social safety and behavioral aspects of populations financial inclusion: A multicountry analysis*, *Jurnal of International Studies*, 13, 2, 2020, s. 348.

экономические потребности государства и, таким образом, надлежащим образом выполнять его основные функции, является обладание достаточными финансовыми ресурсами<sup>29</sup>.

Многогранность понятия экономической безопасности государства обусловлена множественностью институтов, финансовых операций, секторов финансового рынка, а также индивидуальных клиентов и организаций, действующих на тех рынках, к которым относится это состояние<sup>30</sup>. Финансовая безопасность в сфере банковской деятельности заключается в поддержании так называемого баланс банка, т.е. активов и пассивов на одном уровне<sup>31</sup>.

Определение экономической безопасности в целом определяет отсутствие негативных факторов, которые могут угрожать финансовой устойчивости организации, финансам на уровне рыночной экономики, личным ресурсам домашних хозяйств, банковскому делу, страхованию и т. д.<sup>32</sup> Масштабы функционирования этого вида безопасности определяются, прежде всего, уровнем либерализации, характеризующим данную рыночную экономику, т.е. проницаемостью границ отдельных стран, что позволяет генерировать и свободно перемещать финансовые средства, как правило, без необходимости их физического перевода<sup>33</sup>.

Уровень экономической безопасности на уровне отдельных индивидов зависит от их поведения. Исследование, проведенное в 2011 г. Дж. С. Хакером доказывает, что для подавляющего большинства граждан более высокой целью является получение текущего уровня дохода, чем его интенсификация. Это означает, что домохозяйства с ограниченным бюджетом могут характеризоваться более высоким уровнем финансовой обеспеченности, тогда как в случае со средним классом или представителями финансовой элиты он значительно ниже из-за значительного снижения или полной

---

<sup>29</sup> J. Puacz-Olszewska, M. Niewczas, A. Zagórska, *Bezpieczeństwo współczesnego państwa na przykładzie polski. Zarys problematyki*, Warszawa 2018, s. 273.

<sup>30</sup> M. Capiga, W. Gradoń, G. Szustak, *Sieć bezpieczeństwa finansowego*, CeDeWu. Warszawa 2010.

<sup>31</sup> M. Marcinkowska, P. Wdowiński, S. Flejterski, S. Bukowski, M. Zygierewicz, *Wpływ regulacji sektora bankowego na wzrost gospodarczy – wnioski dla Polski*, Narodowy Bank Polski, „Materiały i Studia” nr 305, Warszawa 2014.

<sup>32</sup> K. Jajuga, *Elementy nauki o finansach. Kategorie i instrumenty finansowe*, Polskie Wyd. Ekonomiczne, Warszawa 2007.

<sup>33</sup> R. Bartkowiak, J. Ostaszewski, *Ekonomia, nauki o zarządzaniu, finanse i nauki prawne wobec światowych przemian kulturowych, społecznych, gospodarczych i politycznych*, Oficyna Szkoły Głównej Handlowej, Warszawa 2011.

потери доходов по сравнению с достигнутыми в настоящее время могут быть связаны с экономической нестабильностью или рецессией<sup>34</sup>.

Уровень экономической безопасности зависит от множества негативных и позитивных стимулов. Среди положительных факторов, понимаемых как финансовая устойчивость, выделяются элементы так называемой сети финансовой безопасности, в которую входят: организации, осуществляющие надзор за поддержанием надлежащего уровня экономической защиты, экономические дисциплины, система безопасности, система внешнего надзора и аудита, а также обеспечение защиты потребителей финансового рынка<sup>35</sup>.

С практической точки зрения финансовую безопасность можно рассматривать как совокупность интегрированных подсистем, характеризующих функционирование отдельных сегментов: финансовой, инвестиционной, экологической, социальной и экономической политики, являющихся составляющими безопасности государства<sup>36</sup>.

## 1.2. Типология угроз финансовой безопасности

Безопасность — это первичная и фундаментальная потребность отдельных людей и целых обществ, а также неотъемлемый элемент надлежащего функционирования государств и международных систем. Эта потребность обусловлена тем, что человек обладает многомерным сознанием, благодаря которому он осознает существование угроз и умеет минимизировать риск их возникновения<sup>37</sup>. Явление угрозы сопровождает человечество с самого начала его существования, и в зависимости от источника его возникновения можно выделить две основные категории<sup>38</sup>:

- опасные природные явления (стихийные бедствия) - наводнения, туманы, обильные осадки, ураганы и сильные ветры, жара и засухи, землетрясения, резкие колебания температуры, оползни и др.,

---

<sup>34</sup> J.S. Hacker, *Catch My Fall: Income Risk and the Welfare State in Rich Democracies*, IARIW OECD Conference on Economic Insecurity Paris, France, November 22–23, 2011.

<sup>35</sup> A. Alińska, *Sieć bezpieczeństwa finansowego jako element stabilności funkcjonowania sektora bankowego*, „Kwartalnik Kolegium Ekonomiczno-Społecznego Studia i Prace”, nr 1, 2012.

<sup>36</sup> J. Puacz-Olszewska, *Bezpieczeństwo gospodarcze w Polsce*. Rzeszów 2020.

<sup>37</sup> L.F. Korzeniowski, *Podstawy nauk o bezpieczeństwie. Zarządzanie bezpieczeństwem*, Difin, Warszawa 2012, s. 76-89.

<sup>38</sup> W. Zubrzycki, *Poznawcze aspekty zagrożeń*, [w:] A. Czupryński, B. Wiśniewski, J. Zboina, *Bezpieczeństwo. Teoria-Badania-Praktyka*, Wydawnictwo CNBOP-PIB, Józefów 2015, s. 26.

- угрозы, вызванные деятельностью человека - биологическое, химическое и радиационное заражение, перебои в водо-, газо- и энергоснабжении, смог, перебои со связью и транспортом, эпидемии болезней человека, массовые миграции, войны, терроризм, преступность.

Угроза – деструктивное состояние, она является причиной минимизации или полной утраты чувства безопасности, что в свою очередь приводит к нежелательным состояниям, ведь каждый субъект безопасности, независимо от того, является ли он отдельным человеком, сообществом, организацией или природной средой, характеризуется различной восприимчивостью и устойчивостью к данной угрозе, что может способствовать превращению ее в реальный вред. Этот ущерб может носить различный характер и касаться многих сфер жизни человека, в том числе<sup>39</sup>:

- психики – вызывающей чувство вины, стыда, страха, приводящей к нарушениям поведения, снижению самооценки,
- личного достоинства - касающегося нарушения неприкосновенности частной жизни, обычаев и поведения,
- межличностного отношения - маргинализация, исключение, репрессии, дискриминация, стигматизация, ксенофобное поведение,
- физической сферы - телесные повреждения, заболевания, дискомфорт, боль и другие недомогания, приводящие к временному или необратимому ухудшению здоровья,
- касающихся права - обвинения, судебное разбирательство, арест,
- касающихся материального положения - связанного с прямыми или косвенными финансовыми потерями.

Социальные науки определяют понятие угрозы как явление, опасное и неблагоприятное для интересов и ключевых ценностей конкретного субъекта (лица или группы), являющееся следствием действий других субъектов общественной жизни<sup>40</sup>.

Под угрозой государству и стране понимается вероятность наступления события, при котором факторы, обуславливающие должное существование и развитие общества,

---

<sup>39</sup> Там же, стр.25-26.

<sup>40</sup> М. Cieślarczyk, *Niektóre psychospołeczne aspekty bezpieczeństwa, wyzwania, szansa i zagrożenia*, [w:] Zeszyty Naukowe AON, 35, Nr 2, 1999, s. 233.

не будут обеспечены или будут существенно уменьшены<sup>41</sup>. С другой стороны, принимая во внимание угрозу безопасности государства, она рассматривается как совокупность внутренних или международных событий, следствием которых может стать дестабилизация существования и развития государства, которому до сих пор не угрожало, нарушение или утрата ее независимости и суверенитета, а также подрыв ее целостности и надлежащих отношений на международном уровне как следствие совершения психологического, политического, финансового, военного насилия и т.п.<sup>42</sup>.

За модельное определение, описывающее вопросы угроз государственной безопасности со стороны различных факторов, можно упомянуть представленное Я. Станчиком, согласно которому это явление является результатом действия или последовательности событий, которые<sup>43</sup>:

- могут угрожать органам государственной власти или частным неправительственным организациям в области их права на свободу политического выбора в этой стране,
- могут существенно и относительно быстро угрожать качеству общественной жизни в данной стране.

Ощущение опасности — явление субъективное, поэтому категоризация этого состояния — чрезвычайно сложная задача. Ввиду множества аспектов, которые могут относиться к области данного вопроса, упоминаются многие виды угроз, тем не менее, с учетом потенциальных и реальных причин их возникновения выделяют четыре основные группы факторов, которые могут оказывать деструктивное воздействие на человеческую экзистенцию<sup>44</sup>:

- живая природа – микроорганизмы, фауна, флора,
- неживая природа - землетрясения, наводнения, засухи, пожары и другие стихийные бедствия,
- артефакты - продукты деятельности человека, например сооружения, машины, опасные вещества, взрывчатые вещества и т.п.,

---

<sup>41</sup> R. Wróblewski, *Wybrane problemy diagnozy bezpieczeństwa narodowego*, [w:] *Zeszyty Naukowe AON*, 1991 nr 3/4, s. 69.

<sup>42</sup> S. Dworecki, *Zagrożenia bezpieczeństwa państwa*, AON, Warszawa 1994, s. 61.

<sup>43</sup> J. Stańczyk, *Współczesne pojmowanie bezpieczeństwa*, ISP PAN, Warszawa 1996, s. 24.

<sup>44</sup> W. Zubrzycki, *Poznawcze aspekty zagrożeń*, [w:] A. Czupryński, B. Wiśniewski, J. Zboina, *Bezpieczeństwo. Teoria-Badania-Praktyka*, Wydawnictwo CNBOP-PIB, Józefów 2015, s. 26.

- человек и общество - вооруженные конфликты, религиозные и расовые беспорядки, завоевания, терроризм, рабство<sup>45</sup>.

Возникновение или возможность возникновения угрозы прямо или косвенно воздействует на конкретный субъект, для которого означает деструктивные последствия, интенсивность которых зависит от характера данной угрозы. Поэтому очень важно узнать сущность опасности, определить источник ее возникновения и на основе этих знаний разработать методы ликвидации воздействия или уменьшения его негативных последствий. Структура безопасности определяется государством, она также классифицирует, какие действия оказывают негативное влияние или могут нарушить как ее надлежащее функционирование, так и существование общества, которое ее создает<sup>46</sup>. Вопросы потенциальной или реальной возможности возникновения нежелательных, негативных событий, явлений, состояний и т.п., налагают на государство необходимость разработки превентивных методов, поскольку гарантия безопасности страны остается в диалектической связи с угрозой и определяет способность государства устранить или свести ее к минимуму<sup>47</sup>.

Среди совокупных негативных факторов, которые могут воздействовать на национальную безопасность (государственную безопасность), можно выделить угрозы различным ее секторам (доменам), классификация которых позволяет выделить две основные категории - военные и невоенные угрозы, реализуемые в этих сегментах<sup>48</sup>. К невоенным угрозам безопасности относится, в частности, риск в экономической, политической, внутренней или экологической сфере государства. Согласно определению, угрозу безопасности государства можно рассматривать в двух ракурсах: в разрезе вида угроз, структуры и обстоятельств их возникновения, а также возможности их минимизации или уменьшения, либо через призму влияния этих угроз на развитие и выживание государства<sup>49</sup>. Обе категории позволяют сделать существенные выводы

---

<sup>45</sup> L.F. Korzeniowski, *Securitologia. Nauka o bezpieczeństwie człowieka i organizacji społecznych*, EAS, Kraków 2008, s. 186.

<sup>46</sup> T. Pado, *Pojęcie zadań publicznych w aspekcie zadań z zakresu bezpieczeństwa publicznego jednostek samorządu terytorialnego*, [w:] E. Ura, K. Rajchel, M. Pomykała, S. Pieprzny (red.), *Bezpieczeństwo wewnętrzne we współczesnym państwie*, Politechnika Rzeszowska im. Ignacego Łukasiewicza, Uniwersytet Rzeszowski, Rzeszów 2008, s. 242.

<sup>47</sup> K. Jałoszyński, *Koncepcja współczesnych działań antyterrorystycznych*, rozprawa habilitacyjna, AON, Warszawa 2003, s. 25.

<sup>48</sup> B. Uliasz, *Czynniki kształtujące poziom bezpieczeństwa państwa*, [w:] T. Bąk, Z. Ciekankowski, L. Szot, *Determinanty bezpieczeństwa człowieka a rozwój regionalny*, PWST-E w Jarosławiu, Jarosław 2013, s. 115.

<sup>49</sup> *Słownik terminów z zakresu bezpieczeństwa narodowego*, J. Pawłowski (red.), AON, Warszawa 2002, s. 163.

относительно анализа угроз и экономических барьеров основам безопасности государства, а также обозначить две концепции в этой области<sup>50</sup>:

- верификация потенциальных либо реальных угроз должна осуществляться через оценку негативных последствий воздействий на объект или субъект, препятствующих достижению или реализации им важных для него значений,
- обнаружение угроз в возникающих или текущих конфликтах, что позволяет их операционализировать.

Продолжая рассуждения, в русле первой позиции угрозу экономическим основам безопасности государства следует рассматривать как риск утраты т.н. охраняемых ценностей, касающихся разных сфер жизни, а также противоположных понятию безопасность. Различия в их проверке зависят прежде всего от предъявления разных плоскостей или объектов угроз, таких как социально-экономическая система или оборонно-экономический потенциал. На приведенном примере стоит отметить, что категория экономического и оборонного потенциала предшествовала категории экономических основ безопасности государства, а теперь первая оказалась поглощенной другой, более широкой категорией. По мнению З. Колодзьяка, под экономическими угрозами в сфере обороны и экономики в отношении экономических основ безопасности государства понимается ряд внутренних и внешних раздражителей, возникновение которых может дестабилизировать или затормозить развитие в этой сфере<sup>51</sup>.

Стоит отметить, что критерии, на основе которых определяются методы оценки последствий действий, оказывающих деструктивное воздействие на экономические основы безопасности государства, должны быть реализованы как элемент главенствующей системы ценностей. К угрозам экономической безопасности государства относятся те процессы и явления, последствием которых могут быть<sup>52</sup>:

- снижение или потеря потенциала экономического развития,
- невозможность свободно принимать решения об экономических, хозяйственных и оборонных процессах и их совершенствовании,

---

<sup>50</sup> Z. Ciekankowski, J. Nowicka, H. Wyrębek, *Bezpieczeństwo państwa w obliczu współczesnych zagrożeń*, Uniwersytet Przyrodniczo-Humanistyczny w Siedlcach, Wydział Humanistyczny, Instytut Nauk Społecznych i Bezpieczeństwa, Siedlce 2016, s. 44.

<sup>51</sup> Там же, стр. 44-45.

<sup>52</sup> Там же, стр. 47.

- неэффективность распределения соответствующего количества товаров и услуг,
- сокращение или полная потеря широко понимаемой базы, необходимой для боевых действий войск в ходе вооруженных противостояний,
- отсутствие гарантии сохранения военного потенциала и экономических резервов на достаточном уровне в период приостановки,
- детериорация страны, мерой которого является доля государства в формировании внутреннего дохода, а также негосударственное разделение труда по сравнению с экономическими иностранными системами.

В настоящее время национальная безопасность государства понимается в более широком смысле, чем только в военно-политическом масштабе, на что во многом повлияла глобализация угроз. Тем не менее как политический, так и военный аспекты государственной безопасности являются важной целью и элементом стратегии безопасности большинства стран<sup>53</sup>.

В числе основных угроз, которые в настоящее время оказывают наиболее деструктивное воздействие на международную обстановку, перечислены основные<sup>54</sup>:

**1) террористические акты:**

- ограничение верховенства закона и ослабление структур гражданского общества,
- стремление к развитию зон систем и влияния или регионального главенства,
- нарушения в сфере взаимного доверия и социальной консолидации в кризисной ситуации,
- попытки вымогательства государственных решений об участии или выходе из деятельности региональных силовых структур,
- слабость и беспомощность вновь созданных демократических структур в обеспечении соблюдения конституционного права и

---

<sup>53</sup> Z. Ciekanowski, B. Uliasz, *Zwalczanie terroryzmu w Unii Europejskiej*, PWST-E w Jarosławiu, Jarosław 2015, s. 96.

<sup>54</sup> Z. Ciekanowski, J. Nowicka, H. Wyřebek, *Bezpieczeństwo państwa w obliczu współczesnych zagrożeń*, Uniwersytet Przyrodniczo-Humanistyczny, s. 37-38.

защите своего общества от репрессий со стороны вооруженных преступных организаций,

- устранение разделительных линий и замена их новыми,
- конфронтационный подход, демонстрирующий менталитет времен холодной войны и идеологические предрассудки;

## **2) военные угрозы:**

- принижение положений, содержащихся в Кодексе поведения государств, касающихся политических и военных принципов в сфере национальной безопасности,
- нахождение иностранной армии на территории данной страны без ее прямого согласия,
- совершение действий, несовместимых с конституционно обязывающими полномочиями,
- использование сил, неадекватных текущим потребностям внутренних миссий,
- недостаточный демократический надзор за вооруженными силами и организацией оперативных планов,
- игнорирование и пренебрежение правилами контроля над вооружениями и терпимость к такому поведению,
- распространение средств массового поражения, незаконное распространение материалов и передача технологий, которые могут иметь двойное назначение,
- непропорциональное расширение армии, что может привести к нарушению баланса региональных или субрегиональных сил;

## **3) угрозы в политической сфере:**

- несоблюдение законодательства, нормированного Уставом ООН и международными договорами,
- невозможность устранения внутренней и внешней напряженности, вызванной расовыми и этническими разногласиями, последствиями стремления к независимости или территориальными конфликтами,

- общественное недовольство, ведущее к возникновению конфронтационно-агрессивных сепаратистских движений, подрывающих территориальную целостность государств;

#### 4) социальные (психосоциальные) риски:

- нарушение основных прав и свобод человека,
- дискриминация по признаку пола, возрасту, сексуальной ориентации, принадлежности к национальному или языковому меньшинству и др.,
- религиозные, этнические или культурные конфликты,
- действия политических течений, исповедующих нетерпимое, агрессивное поведение, такое как расизм, антисемитизм, сексизм, ксенофобия, этноцентризм, крайний национализм и др.,
- преследование общественных групп и их представителей,
- ограничение свободы средств массовой информации и печати,
- деятельность организованных преступных групп, влияние мафии, коррупция, незаконный оборот оружия и наркотиков, «отмывание денег» и др.,
- отсутствие наглядности действий органов исполнительной и распорядительной власти во внутренних делах государства,
- фальсификация выборов, притеснение членов политических партий, неравный доступ к информации, что является проявлением несоблюдения права на свободные выборы и принципов демократического государства,
- связи преступной деятельности с государственными структурами,
- манипулирование аспектами, касающимися национальных меньшинств, прав и свобод человека, с целью завоевания политических договоренностей или региональной власти;

#### 5) экологические угрозы:

- экологические миграции, возникающие в результате ограничения размеров территории, безопасной для жизни человека,

- конфликты, связанные с приобретением природных ресурсов, необходимых для нормального функционирования государства,
- неадекватное или полное отсутствие обращения с промышленными и бытовыми отходами,
- загрязнение окружающей среды - массовое загрязнение воздуха и воды,
- природные и техногенные катастрофы,
- нарушение водохозяйственного режима в окружающей среде.

Некоторые из вышеперечисленных видов угроз безопасности государства могут пронизывать друг друга, приводя к феномену синергии, следствием которого является усиление деструктивных влияний по многим направлениям. Фактическое возникновение некоторых из этих угроз известно как кризис или конфликт. Бывает, что оба понятия определяются неправильно, поскольку кризис может восприниматься как некое внутреннее, неординарное эмоциональное состояние субъекта, на возникновение которого могут влиять как внутренние, так и внешние факторы, а иногда это также может быть следствием случайных событий, таких как стихийные бедствия, катастрофы и т. д. Конфликт, в свою очередь, касается конфронтационных отношений, которые могут возникнуть между субъектами.

Обстоятельства политики государственной безопасности в целом можно разделить на внутренние и внешние. К внутренним детерминантам относятся социальные, экономические и политические стимулы, которые могут носить как созидательный, так и разрушительный характер. Их деструктивное влияние не только снижает потенциал страны, но и делает ее менее устойчивой к внешнему давлению. Внешние условия, в свою очередь, касаются конкретного блока государств, а также уровня отношений, сложившихся между страной и организациями, а также другими государствами. Рыночные реформы, экономический кризис и его финансовые последствия, особенно безработица, усиливают уровень социальной фрустрации, а значит, преступность и другие патологические социальные явления<sup>55</sup>.

Анализ и выявление факторов, которые могут оказать деструктивное воздействие на экономическую безопасность государства, приводит к широкому перечню

---

<sup>55</sup> Там же, стр. 41.

потенциальных угроз в этом отношении. Целью данного исследования является выявление тех, которые представляют реальную угрозу экономической безопасности Польши, что и является предметом анализа. Затем была предпринята попытка классификации этих угроз на основе техники взаимных сравнений. При выявлении угроз экономической безопасности государства стоит обратить особое внимание на индекс, разработанный М. Чишеком, согласно которому источниками угроз экономической безопасности являются<sup>56</sup>:

- неблагоприятная система деления валового внутреннего продукта (ВВП),
- неверный выбор направления финансово-экономической политики государства,
- запасы и структура природных ресурсов государства,
- производственная, транспортная и соединительная инфраструктура,
- человеческие ресурсы.

Валовой внутренний продукт определяет совокупную стоимость конечных товаров и услуг, произведенных за счет государственного и иностранного стимулирования производства в границах данной страны за определенный период времени (обычно в течение одного года). Следствием установления неблагоприятной системы разделения и формирования ВВП является неравномерное финансирование отдельных секторов функционирования государства. Например, постановка инвестиций в зависимость от конкретных критериев, которым удовлетворяют отдельные отрасли деятельности, может привести к перекосам в других областях, ранее ориентированных на получение большего финансирования. В результате оптимизация финансовых ресурсов государства становится трудновыполнимой задачей.

Еще одним источником угрозы является неправильная направленность финансово-экономической политики государства, задача которой состоит в выборе тех направлений, которые обеспечивают возможность получения определенных финансовых ресурсов и сбережений. Согласно Г. Голембиовски: финансовая политика в узком смысле должна восприниматься как прерогатива государства, в связи с тем, что субъекты, кроме государства, не обладают полным суверенитетом над деньгами (например, установление процентных ставок, налоговых ставок или создание денег). При

---

<sup>56</sup> М. Ciszek, *Filozofia ujmowania zagrożeń ekonomicznych dla bezpieczeństwa narodowego RP i stabilności wewnętrznej państwa*, „Doctrina. Studia społeczno-polityczne” 2013, 10, s. 47–58.

восприятии финансовой политики при таком подходе ее главными детерминантами должны быть те страны, которые наиболее охотно финансируются, или те, из которых чаще всего привлекаются инвесторы<sup>57</sup>.

Нельзя не учитывать, что обе проанализированные выше угрозы безопасности зависят от природных ресурсов, которыми управляет государство. Отсутствие сырья или ограничение в его добыче означает, что данная страна вынуждена получать необходимые ресурсы из других стран. Например, польские природные ресурсы зависят, в частности, от Российской Федерации, которая является основным поставщиком сырой нефти (трубопровод «Дружба») и газа (газопровод «Ямал»). На примере Польши природные ресурсы являются связующим звеном, объединяющим три основных вида безопасности: экономическую, политическую и энергетическую. Следствием многоаспектности приобретения акций является снижение диверсификации направлений, являющихся их основными поставщиками<sup>58</sup>.

Еще одной угрозой, упомянутой М. Чишкем, является отсутствие или плохое управление производственной, транспортной или коммуникационной инфраструктурой, что может существенно ограничить возможности развития государства. Страну без разветвленной сети дорог и автомагистралей, а также дорожной инфраструктуры сложно назвать инновационной и процветающей. Согласно источникам общеприменимого права в Польше, сущность безопасности инфраструктуры была переведена в набор организационных проектов, называемых защитой критической инфраструктуры (ЗКИ)<sup>59</sup>.

Последней из перечисленных угроз финансовой безопасности государства являются человеческие ресурсы, а именно недостаточное количество этих ресурсов в результате прогрессирующего старения общества, нехватки квалифицированных специалистов-практиков или лиц, желающих работать за вознаграждение, предлагаемое работодателями. Эти угрозы в некоторой степени согласуются с концепцией К. Ксенжопольского, который выделяет четыре основных подмножества угроз безопасности, среди которых он перечисляет (рис. 2)<sup>60</sup>:

- экономические угрозы,

---

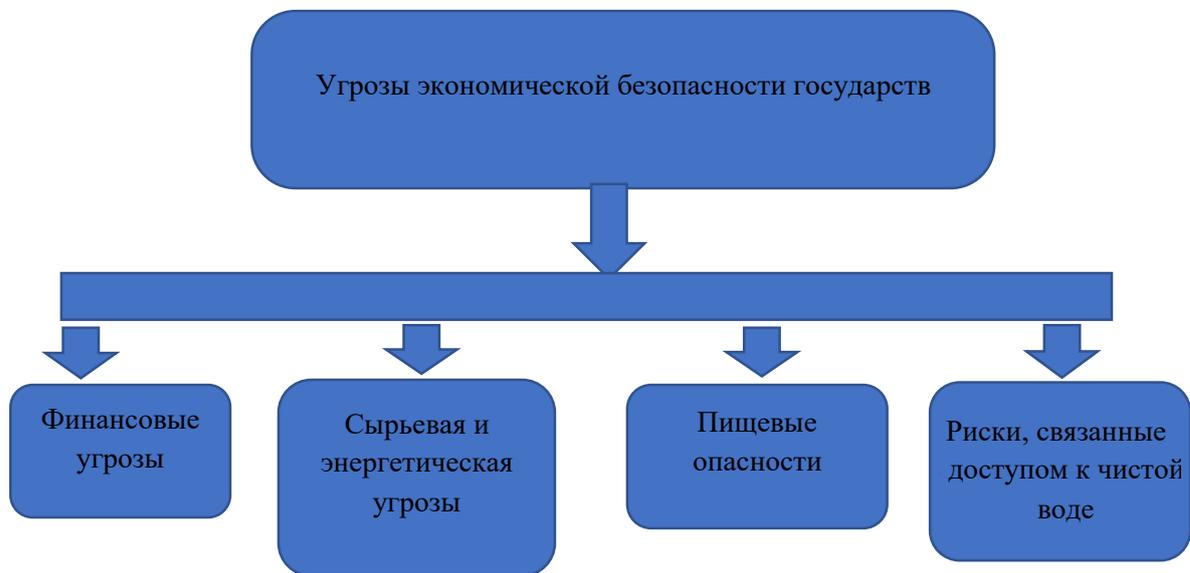
<sup>57</sup> G. Gołębiowski, *Znaczenie polityki finansowej i czynników społeczno-kulturowych dla rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce*, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie – Oficyna Wydawnicza, Warszawa 2009, s. 56-68.

<sup>58</sup> A. Bralewski, *Zagrożenia bezpieczeństwa ekonomicznego Polski*, Zeszyty Naukowe SGSP, Nr 68, Nr 4, 2018, s. 213-216.

<sup>59</sup> Ustawa z dnia 26 kwietnia 2007 r. o zarządzaniu kryzysowym, Dz.U. 2007 nr 89 poz. 590.

<sup>60</sup> K. Ksieżopolski, *Bezpieczeństwo ekonomiczne [w:] Ekonomia w bezpieczeństwie państwa w zarysie. Zarządzanie bezpieczeństwem*, Wyd. Difin, Warszawa 2014, s. 77-85.

- сырьевые и энергетические угрозы,
- пищевые опасности,
- риски, связанные с доступом к чистой воде.



**Рисунок 2.** Угрозы экономической безопасности государства.  
 Источник: К. Ksieżopolski, *Bezpieczeństwo ekonomiczne [w:] Ekonomia w bezpieczeństwie państwa w zarysie. Zarządzanie bezpieczeństwem*, Wyd. Difin, Warszawa 2014, s. 77-85.

Представление таких элементов угроз экономической безопасности государства дает много возможностей интегрировать угрозы, возникающие в результате принимаемых политических решений, действий финансовых субъектов, нарушений в сфере доступа и приобретения энергетических ресурсов, а также нестабильного социального благополучия (в том числе продовольственной угрозы) и ограниченного доступа к ресурсам, обеспечивающим основу существования.

Среди явлений, угрожающих экономической сфере государства, следует назвать все виды деятельности, приводящие к потере финансовых ресурсов, обуславливающих выполнение данной страной основных государственных функций. К таким угрозам относятся: поддержание уровня внешнего долга, позволяющего урегулировать обязательства, сохранение экономической стабильности в период экономического кризиса, обеспечение надежного и законного экономического развития путем устранения незаконных явлений, таких как «налоговые гавани» или налоговое мошенничество. Следствием вышеперечисленных явлений, в свою очередь, является

возникновение таких угроз, как увеличение объема внешнего долга, обвал финансовых рынков или «отмывание денег»<sup>61</sup>.

К. Ксенжопольски упоминает риск в сфере сырья и энергии как еще один тип угроз финансовой безопасности, который, как уже упоминалось, можно рассматривать с точки зрения доступа к конкретным энергетическим ресурсам. К угрозам в этом отношении относятся приостановка импорта сырья, не имеющего аналога в природных ресурсах государства, или повышение цен на его получение. Принимая во внимание текущую ситуацию в Польше в этом отношении, импорт нефти и природного газа во многом зависит от России, которая неоднократно может быть козырем в политических разборках. Согласно заявлению Ю. Мазуркевича, диверсификация направлений, которые могут представлять собой источник приобретения газа и нефти в Польшу, регулировалась положениями закона, которые были изданы в виде постановления Совета министров<sup>62</sup>. Он предусматривает, что минимальный уровень диверсификации поставок природного газа, импортируемого энергокомпанией из одного источника, в данном календарном году не может быть выше 70% - в 2017–2022 годах и 33% в 2023–2026 годах<sup>63</sup>.

Перечисленные пищевые угрозы касаются ограничений в доступе к продуктам питания, необходимым для существования человека. Эта проблема касается, в частности, африканских стран, но теперь она также достигает глобальных масштабов, так как, как следствие, нехватка продовольствия приводит к двум другим серьезным угрозам:

- первый является следствием физической нехватки продовольствия, например эмбарго на продукты питания - пример тому польские яблоки, на которые в России наложено эмбарго,
- второй в результате нестабильных, часто растущих цен на продукты питания.

Подобно продовольственным угрозам, нехватка или полное отсутствие доступа к питьевой воде представляет серьезную угрозу экономической безопасности страны,

---

<sup>61</sup> A. Bralewski, *Zagrożenia bezpieczeństwa ekonomicznego Polski*, Zeszyty Naukowe SGSP, Nr 68, Nr 4, 2018, s. 213-216.

<sup>62</sup> J. Mazurkiewicz, *Bezpieczeństwo energetyczne Polski*, „Polityka Energetyczna”, 11, 2008, s. 313–322.

<sup>63</sup> Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 24 kwietnia 2017 r. w sprawie minimalnego poziomu dywersyfikacji dostaw gazu ziemnego z zagranicy, Dz.U. 2017 poz. 902

поскольку может нарушить как нормальное существование ее граждан, так и дестабилизировать важные производственные процессы<sup>64</sup>.

### 1.3. Уровень финансовой безопасности в Польше

Финансовая безопасность Польши состоит из нескольких показателей, значения которых указывают на хороший или плохой уровень этой безопасности. В этой главе анализируются следующие тома: спрос и производство, инвестиции, государственные финансы, внешняя торговля, финансовое положение предприятий, а также денежно-кредитная политика и рынки активов. Также было проанализировано влияние пандемии на финансовый риск и действия, ограничивающие системные риски в финансах страны.

#### 1.3.1. Спрос и производство

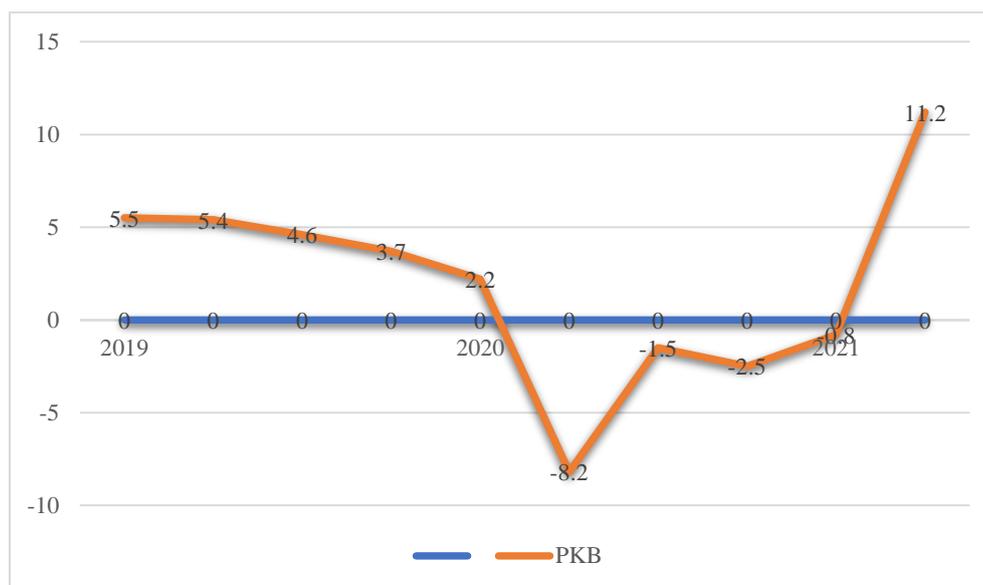
Второй квартал 2021 года характеризовался явной тенденцией роста ВВП польской экономики (до 11,2% г/г по сравнению с -0,8% г/г в первом квартале этого года), что в некоторой степени было обусловлено стремительным обвалом экономики во втором квартале 2020 года (8,2% г/г). На динамику польского ВВП в основном повлияло увеличение частного потребления и товарно-материальных запасов, а также отрицательный чистый экспорт. ВВП также вырос за счет снижения числа заражений COVID с конца апреля 2021 года, снижения противоэпидемических ограничений и адаптации предприятий к пандемии (График 1, Табл. 1)<sup>65</sup>.

В результате ВВП превысил допандемический уровень. Согласно месячным данным за третий квартал 2021 года, экономическая активность демонстрировала постоянную тенденцию к восстановлению при относительно низком уровне заболеваемости Covid-19 и смягчении ограничений в летний период.

---

<sup>64</sup> Ł. Ambroziak, *Wpływ rosyjskiego embarga na polski handel rolno-spożywczy*, „Przemysł Spożywczy” 7, 2015, s. 2–7.

<sup>65</sup> [https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (18.02.2022)



**График 1.** Рост и структура ВВП

Источник: Badania własne na podstawie

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (15.03.2022)

**Таблица 1.** Структура ВВП в 2019-2021 гг.

	2019				2020				2021	
	q1	q2	q3	q4	q1	q2	q3	q4	q1	q2
<b>ВВП</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-8,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>11,2</b>
Частное потребление	2,4	2,5	2,5	1,9	0,7	-6,0	0,2	-1,6	0,0	7,3
Общественное потребление	1,5	1,0	1,2	0,9	0,6	0,7	0,6	1,6	0,3	0,6
Расходы брутто на основной капитал	1,3	1,2	0,6	1,3	0,3	-1,4	-1,3	-3,8	0,2	0,9
Увеличение запасов	-1,4	0,2	-0,5	-2,3	-0,4	-1,8	-2,1	1,1	-0,2	2,8
Нетто экспорта	1,8	0,6	0,8	1,9	1,0	0,4	1,1	0,2	-1,1	-0,3

Источник: собственное исследование на основе

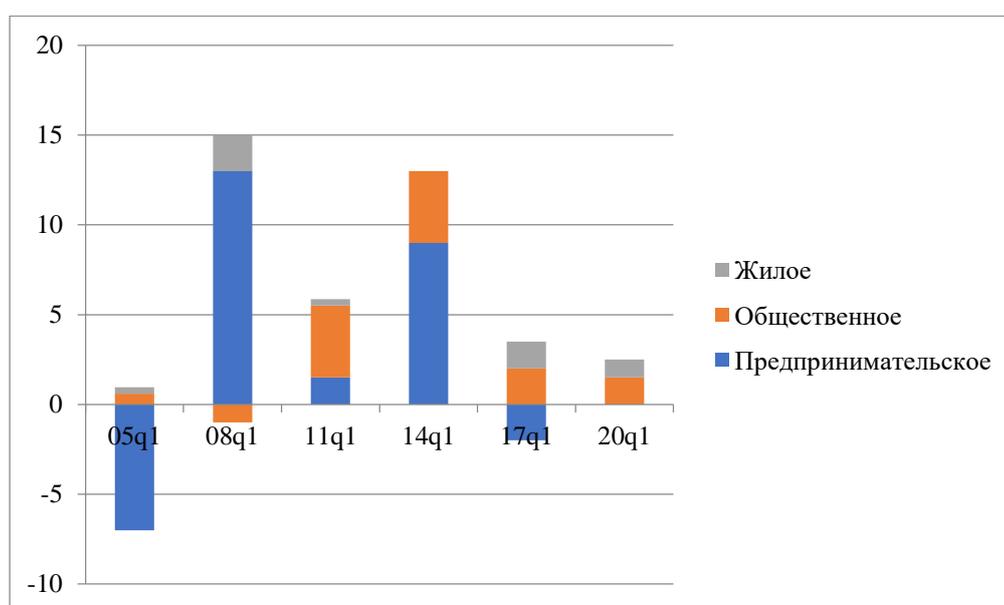
[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (15.03.2022)

ВВП является индикатором состояния экономики. Как видно из таблицы 1, на динамику ВВП Польши с 2019 г. по второй квартал 2021 г. повлияло множество факторов. Наибольшее значение валового внутреннего уровня было зафиксировано во

втором квартале 2021 года (11,2), что обусловлено высоким значением частного потребления (7,3) и увеличением запасов (2,8). Отрицательное значение ВВП зафиксировано во втором, третьем и четвертом квартале 2020 года, а также в первом периоде 2021 года. Это произошло в основном из-за отрицательных значений валового накопления основного капитала, увеличения запасов и личного потребления.

### 1.3.2. Инвестиции

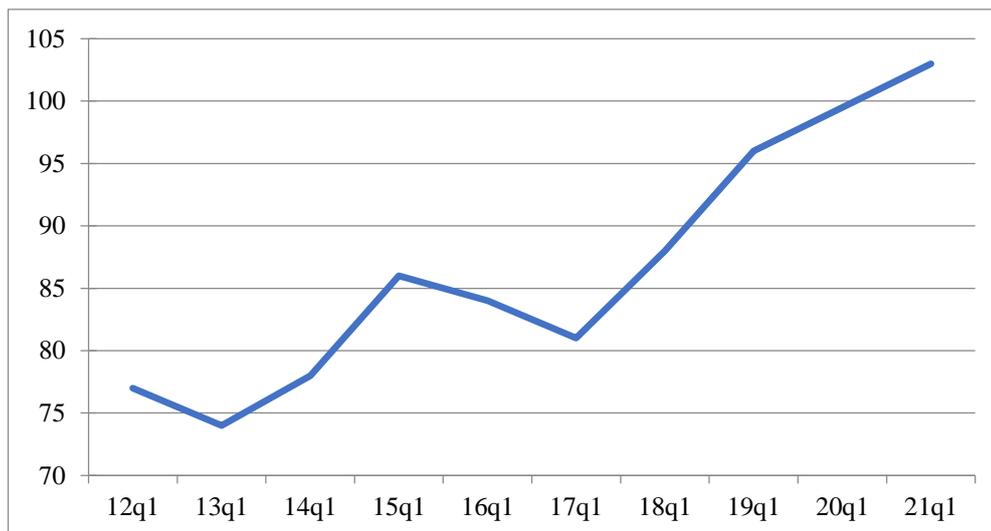
Во втором квартале 2021 года динамика роста инвестиций ускорилась до 5,6% г/г (по сравнению с 1,7% г/г в I квартале 2018 г.; рис. 2), в основном за счет влияния статистической базы (во II квартале 2020 г. уровень инвестиций сократился на 8,8% г/г из-за противоэпидемических ограничений (рис. 2)).



**График 2.** Динамика инвестиций в экономику

Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (15.03.2022)



**График 3.** Валовое накопление основного капитала

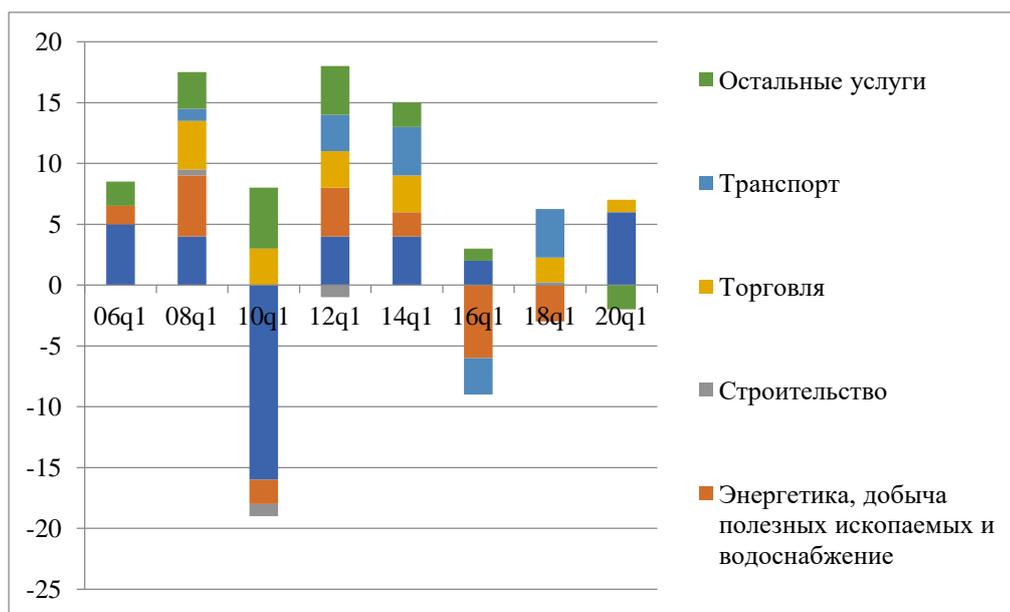
Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (15.03.2022)

По оценкам Национального банка Польши, ускорение темпов роста инвестиционных расходов по сравнению с предыдущим кварталом 2021 года в основном было вызвано ускорением роста корпоративных и жилищных инвестиций. В то же время государственные инвестиции продолжали сокращаться.

Впервые с начала пандемии во втором квартале 2021 года увеличился годовой уровень инвестиций средних и крупных предприятий. Увеличение инвестиций зафиксировано во всех отраслях, при этом отраслью, в которой инвестиции выросли больше всего, стали торговля и сфера услуг, которые по уровню экономической активности больше всего пострадали во II квартале 2020 года из-за противоэпидемических ограничений (Рисунок 4).

Согласно данным опроса Национального банка Польши и данным Центрального статистического управления, экономический рост в 2021 году достиг допандемического уровня (Рисунок 5), что также было вызвано улучшением финансового состояния предприятий. С другой стороны, рост инвестиций может быть ограничен длительным состоянием неопределенности в отношении будущего хода пандемии и ее влияния на польскую и мировую экономическую ситуацию. Неопределенность в отношении будущего состояния экономик, являющихся ключевыми торговыми партнерами Польши, могла способствовать сдерживанию инвестиций со стороны предприятий, экспорт которых составляет значительную часть их доходов.



**График 4.** Инвестиции средних и крупных нефинансовых предприятий в текущих ценах по отраслям (г/г)

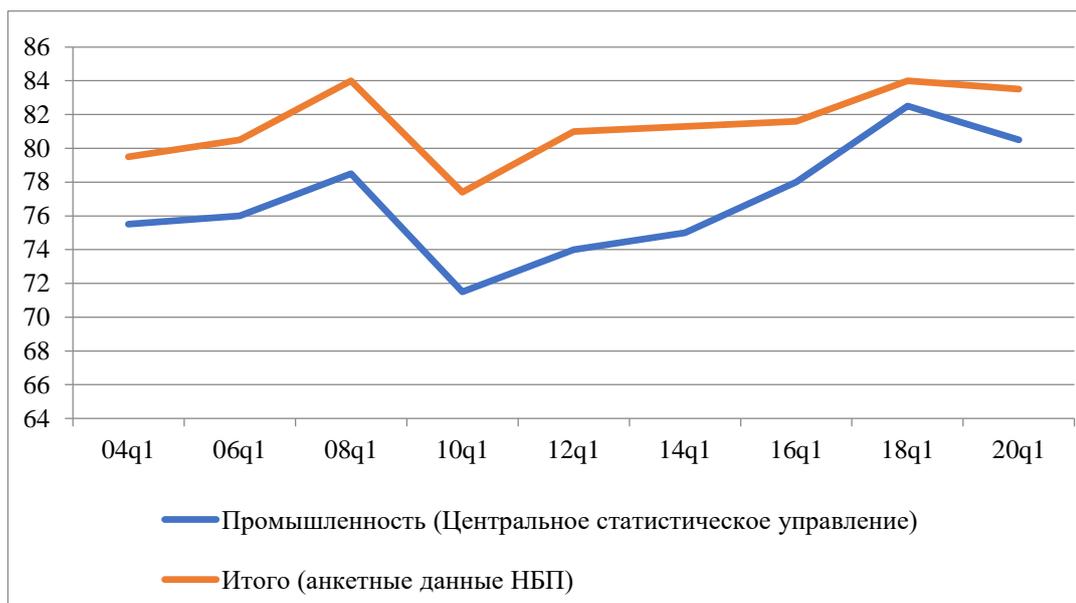
Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (15.03.2022)

Результаты опросов Национального банка Польши (НБП) показали благоприятные изменения форм инвестиционной активности: в III квартале 2021 года повысился уровень заинтересованности компаний в новых инвестициях и привлечении более крупных капитальных затрат на инвестиционные цели<sup>66</sup>.

Расчеты НБП показывают, что причиной отрицательного темпа роста государственных инвестиций во втором квартале 2021 года стало в основном сокращение средств, направляемых на инвестиции органами местного самоуправления.

<sup>66</sup> *Szybki monitoring NBP. Analiza sytuacji sektora przedsiębiorstw*, NBP, październik 2021 r.



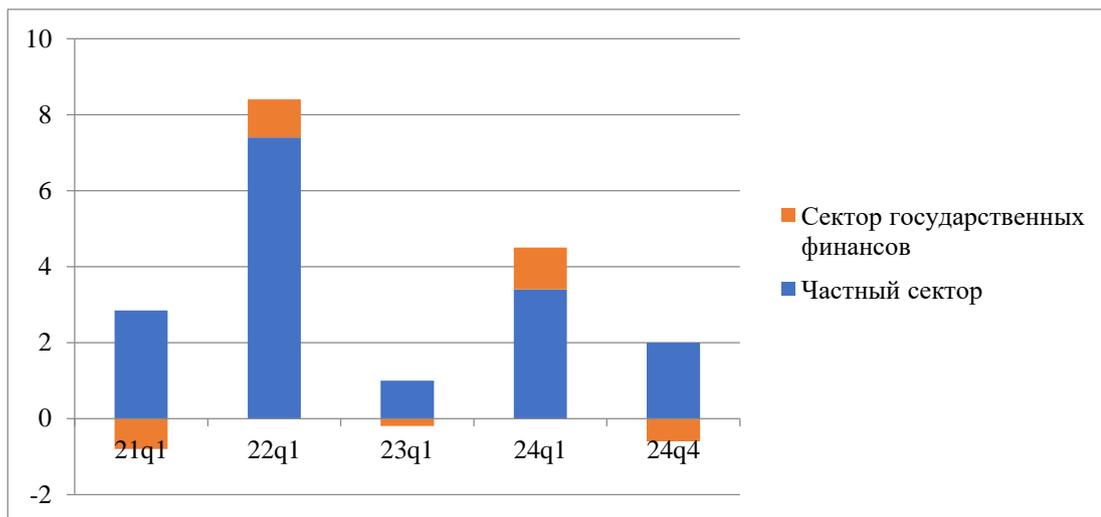
**График 5.** Уровень использования производственных мощностей предприятий

Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (15.03.2022)

В 2022-2024 годах ожидается дальнейший рост, хотя и более медленными темпами, чем в 2021 году, валового накопления основного капитала предприятий (Рисунок 6). Об ожидаемом продолжении восстановления корпоративного инвестиционного спроса свидетельствуют результаты опросов (проведенных до вооруженной агрессии России против Украины), согласно которым инвестиционные настроения компаний, несмотря на некоторое ухудшение, были лучше, чем зафиксированные год назад. В частности, показатель планов роста инвестиций на текущий год остается очень высоким<sup>67</sup>.

<sup>67</sup> Szybki monitoring NBP. Analiza sytuacji sektora przedsiębiorstw, NBP, styczeń 2022 r.

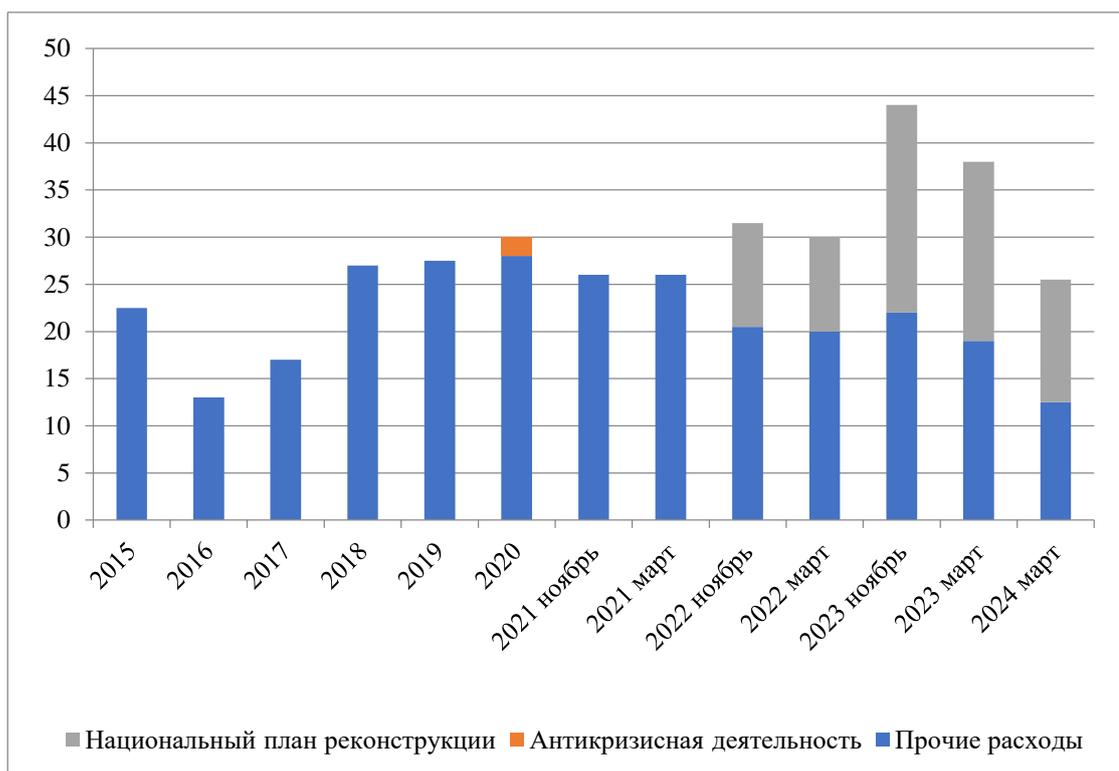


**График 6.** Распределение валового накопления основного капитала (%)

Источник: собственное исследование на основе Narodowy Bank Polski, Rada Polityki Pieniężnej, *Raport o inflacji marzec 2022*, Warszawa 2022, s. 59.

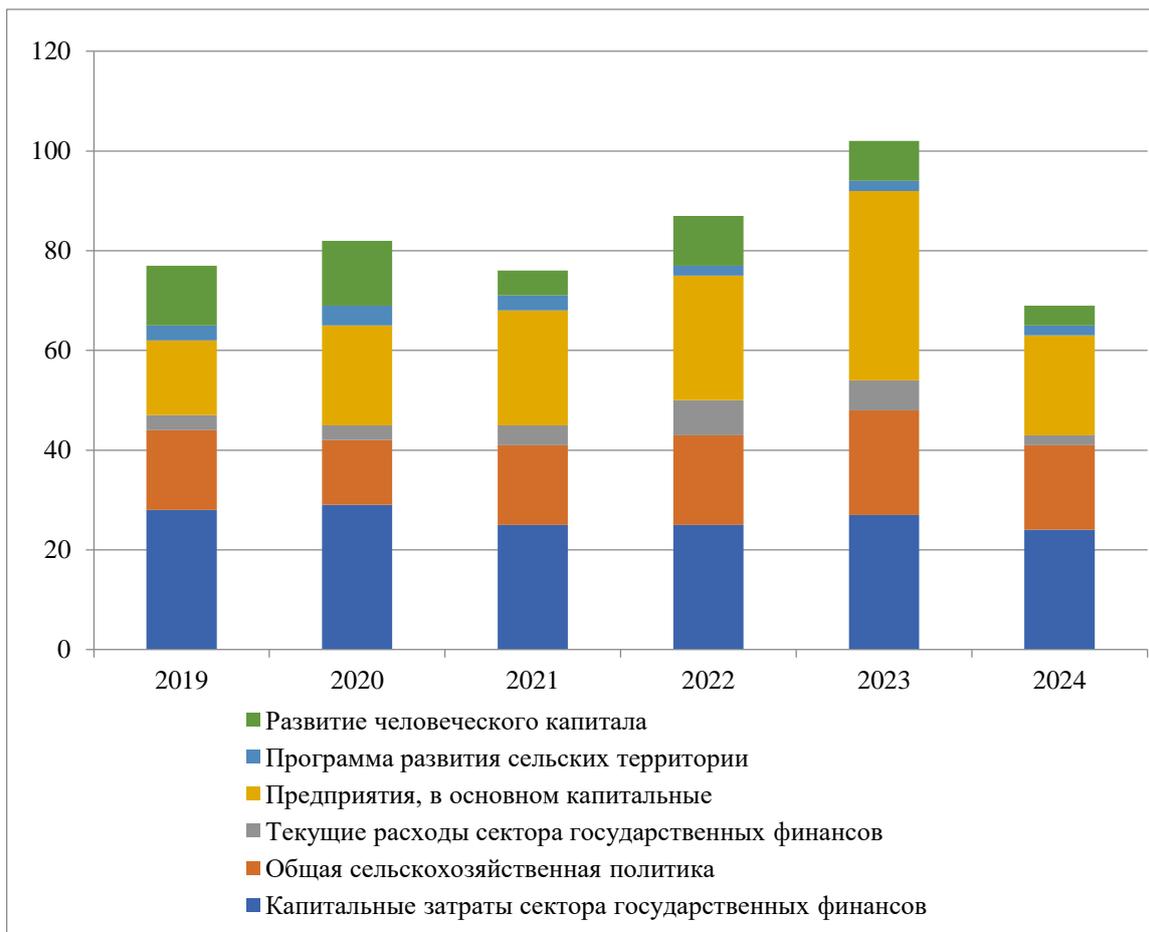
Также в IV квартале 2021 года степень загрузки производственных мощностей большинством предприятий была аналогична производственной мощности до пандемии<sup>68</sup>. Увеличение инвестиционных затрат предприятий должно быть обусловлено низким уровнем автоматизации и промышленной робототехники в Польше и ростом затрат на оплату труда. С другой стороны, на перспективах внутренних инвестиций негативно скажется военная агрессия России против Украины, что приведет к усилению неопределенности и росту цен на сырьевые товары. Повышенная волатильность обменного курса и длительные сбои в цепочке поставок будут работать в том же направлении.

<sup>68</sup> Там же.



**График 7.** Использование фондов ЕС для государственных инвестиций (млрд злотых)  
 Источник: собственное исследование на основе Narodowy Bank Polski, Rada Polityki Pieniężnej, Raport o inflacji marzec 2022, Warszawa 2022, s. 59.

По прогнозам на 2023-2024 годы ожидается снижение спроса на квартиры. Это связано с повышением процентных ставок НБП, что значительно ограничило доступ и увеличило стоимость кредитов. С другой стороны, целенаправленная поддержка семей в покупке квартир в рамках новой программы «Польский лад» должна оказать положительное влияние на инвестиции в жилье, смягчая негативные последствия вышеупомянутых факторов.



**График 8.** Расходы, финансируемые из фондов ЕС (в млрд злотых) – декомпозиция  
 Источник: собственное исследование на основе Narodowy Bank Polski, Rada Polityki Pieniężnej, *Raport o inflacji marzec 2022*, Warszawa 2022, s. 60.

По сравнению с предыдущими тремя годами произошло небольшое увеличение уровня расходов, финансируемых из фондов ЕС. В 2022 г. эти расходы достигли уровня более 80 млрд злотых, наибольшая часть из которых приходится на расходы на предприятия, в основном капитальные - около 22 млрд злотых, а наименьшая - расходы на Программу развития села - всего несколько миллиардов злотых. Польша достигнет рекордного значения общих расходов в 2023 году - ожидаемая сумма расходов ЕС должна составить более 100 миллиардов злотых, из которых преобладают расходы на предприятия, в основном капитальные - согласно прогнозам, стоимость этих расходов составит около 35 млрд злотых. В свою очередь, самый низкий уровень расходов из фондов ЕС должен быть достигнут в 2024 году. Согласно прогнозу, в этом году расходы из фондов ЕС упадут ниже 70 миллиардов злотых. Доминирующими расходами в 2024 году должны быть капитальные расходы сектора государственных финансов, то есть расходы сектора государственных финансов - они должны достичь уровня примерно 25 миллиардов злотых. Текущие расходы сектора государственных финансов, общей

сельскохозяйственной политики и развития человеческого капитала также будут иметь меньшее значение. За рассматриваемый период наибольшее значение было зафиксировано по капитальным затратам государственного сектора в 2019 году. По прогнозам, наибольшее значение расходов на Единую сельскохозяйственную политику придется на 2023 год. В 2022 году текущие расходы сектора государственных финансов (СФП) достигли самого высокого значения за последние три года.

### 1.3.3. Государственные финансы

В первом полугодии 2021 года финансовое положение сектора государственных финансов было благоприятным. Показатели сектора государственного управления в соответствии с пунктом ESA2010 значительно улучшились по сравнению с тем же периодом предыдущего года (что соответствует -0,2% ВВП по сравнению с -4,5% ВВП в соответствующем периоде 2020 г., График 6). Это улучшение было в основном связано с постепенным прекращением антикризисной помощи, особенно с ограниченной поддержкой секторов, наиболее пострадавших от ужесточения ограничений в области здравоохранения, введенных правительством в конце 2020 года.

В результате, по оценкам НБП, стоимость антикризисных мер в I полугодии 2021 года снизилась до 0,8% ВВП с 3,2% ВВП в первом полугодии 2020 года. Наряду с продолжающимся восстановлением экономики и поддержкой неналоговых доходов значительно увеличились налоговые поступления, что также способствовало сокращению размера дефицита сектора.

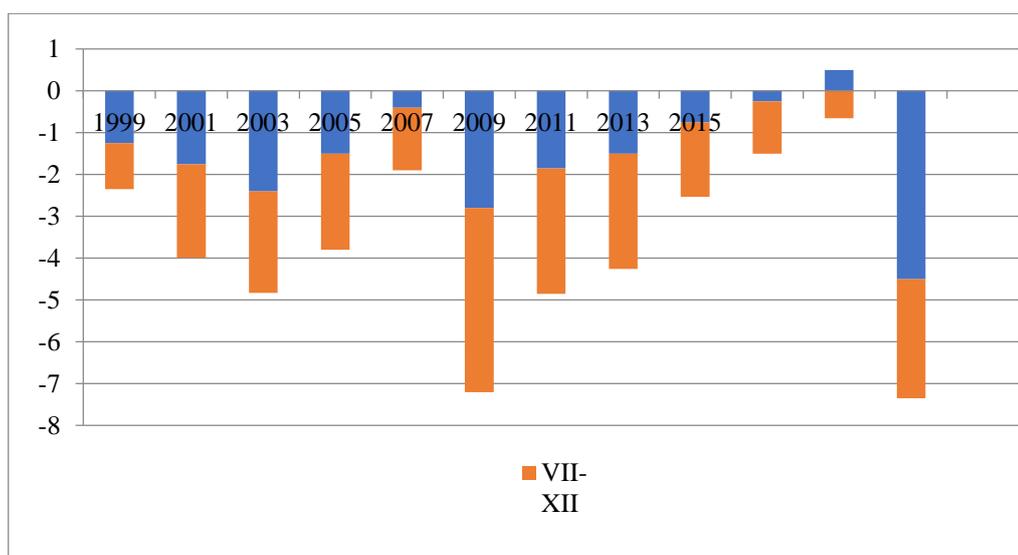


График 9. Результаты сектора государственного управления в условиях ESA2010

Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (12.04.2022)

В I полугодии 2021 года уровень налоговых поступлений в государственный бюджет увеличился на 21,5% г/г. Высокая динамика частично отражала эффект низкой базы противоэпидемических ограничений во II квартале 2020 года. Однако налоги в I полугодии 2021 года характеризовались относительно высоким уровнем, в том числе по сравнению с I полугодием 2019 года (в этом сравнении рост достиг 13,4%), благодаря восстановлению экономики и, следовательно, благоприятному финансовому положению предприятия. В I полугодии 2021 года налоговые поступления в государственный бюджет выросли на 21,5% г/г, и эффект базы не оказал на них существенного влияния, поскольку антипандемические ограничения в III квартале 2020 года были гораздо мягче, чем в самом начале пандемии. Доходы государственного бюджета, полученные от продажи разрешений на выбросы углекислого газа, также показали высокую динамику роста. Климатические доходы составили 14,7 млрд злотых по сравнению с 4,8 млрд злотых за тот же период прошлого года, большая часть которых поступила от продажи разрешений на выбросы углекислого газа.

Несмотря на то, что дефицит бюджета на конец июня с.г. был относительно низким (5,7 млрд злотых), в первой половине 2021 года долг сектора увеличился на 65,5 млрд злотых. Часть увеличения долга была связана с долговыми ценными бумагами, выпущенными Bank Gospodarstwa Krajowego для Фонда противодействия COVID-19 (FPC) и Польского фонда развития (PFR) для финансирования большинства антикризисных мер (всего 31,4 млрд злотых в первой половине 2021 г.).

С другой стороны, спрос на кредиты сократился за счет выплаты из прибыли НБП. Согласно ESA2010, большая часть прибыли, выплаченной НБП в государственный бюджет (всего 8,9 млрд злотых), была зарегистрирована как финансовые операции и не повлияла на дефицит сектора. Хотя рост долга в I половине 2021 года был относительно высоким, восстановление экономики должно способствовать снижению отношения государственного долга к ВВП в конце 2021 года по сравнению с 57,4% ВВП в 2020 году.

Закон о бюджете на 2022 г. (30 сентября 2021 г.) предусматривает дальнейшее улучшение положения государственных финансов в следующем году и сокращение дефицита сектора (до 2,9% ВВП по данным ESA 2010 г. по сравнению с расчетами дефицита государственного бюджета в 2021 г. 5,3% ВВП зафиксированного во время фискального уведомления). Ситуация улучшится даже в том случае, если сектор изменений, запланированных в рамках т.н. Польского лада окажет негативное влияние на дефицит. В частности, это изменения, касающиеся налогообложения

предпринимателей и налогового клина. По данным Министерства финансов,<sup>69</sup> эти изменения сократят доходы государственного бюджета и органов местного самоуправления в 2022 году на 23,5 млрд злотых и увеличат доходы Национального фонда здравоохранения на 7,0 млрд злотых. Это равносильно потере дохода для всего сектора в общей сумме 16,5 млрд злотых, т.е. 0,6% ВВП. Стоимость всех предполагаемых изменений в налоговой системе государственного сектора должна быть несколько ниже (11,4 млрд злотых, т.е. 0,4% ВВП), чему должны способствовать меры, направленные на ужесточение налоговой системы.

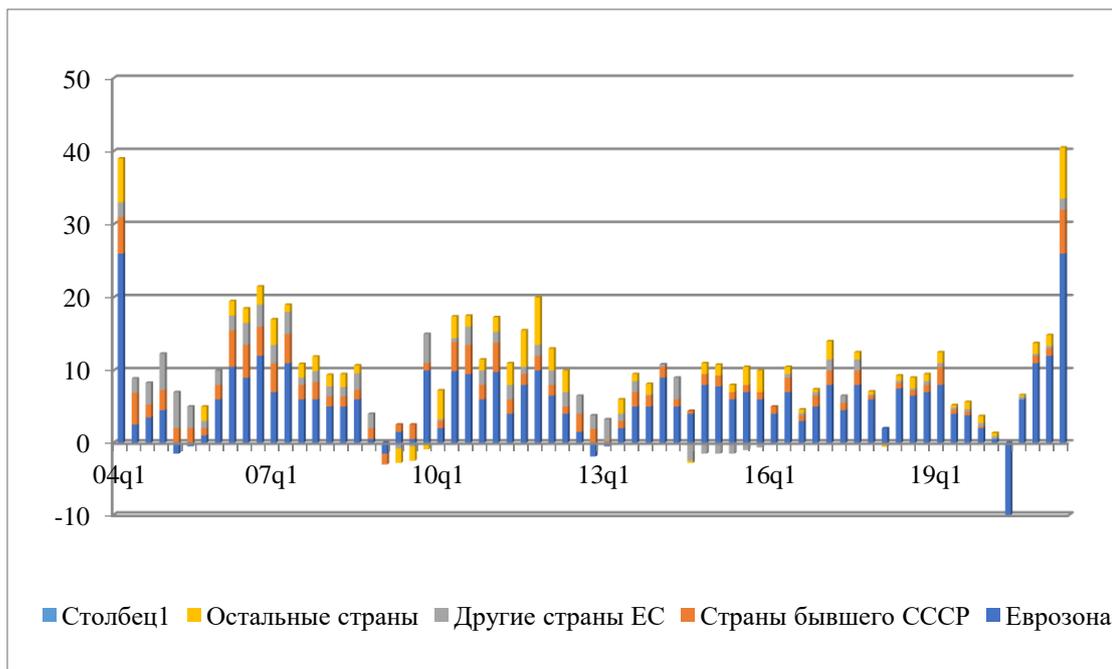
### **1.3.4. Внешняя торговля**

Во II квартале 2021 года польская торговля продолжала активно оживать. Экспорт (рост на 42,3% в годовом исчислении и рост на 16,6% в годовом исчислении в I квартале 2020 года) и импорт (рост на 48,2% в годовом исчислении и рост на 14,3% в годовом исчислении в I квартале 2018 года) значительно ускорились. В основном это было связано с низкой базой, связанной с резким падением товарооборота во II квартале 2020 года.

Темп роста уровня экспорта во II квартале 2021 года был выше, чем в I квартале 2021 года (График 10). Основной причиной увеличения темпов роста экспорта стала более высокая динамика продаж в еврозону. Восстановление отраслевой активности в экономике выразилось в увеличении продаж полуфабрикатов и деталей, используемых при производстве легковых автомобилей (График 11).

---

<sup>69</sup> Projekt nowelizacji Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz niektórych innych ustaw z 8 września 2021 r.

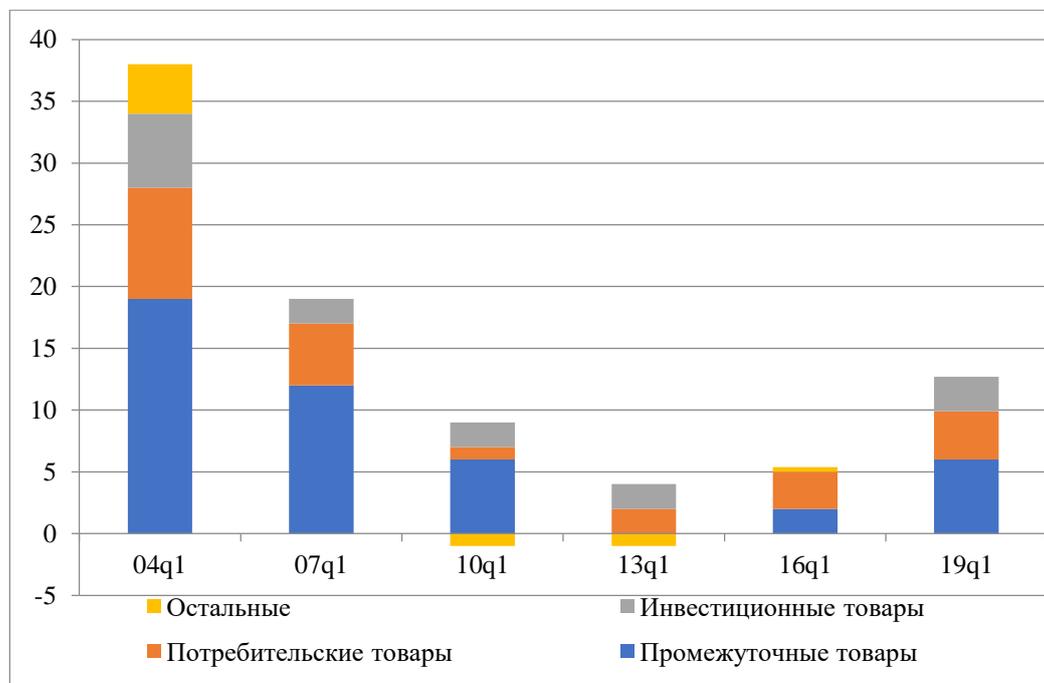


**График 10.** Вклад целевых групп стран в динамику экспорта (т/т)

Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (12.04.2022)

В то же время значительный рост частного потребления стимулировал экспорт товаров народного потребления, особенно т. н. длительного использования. Увеличение внешних продаж потребительских товаров и полуфабрикатов также является важным фактором роста экспорта в страны, не входящие в зону евро.



**График 11.** Вклад отдельных групп товаров в динамику экспорта (т/т)

Источник: собственное исследование на основе

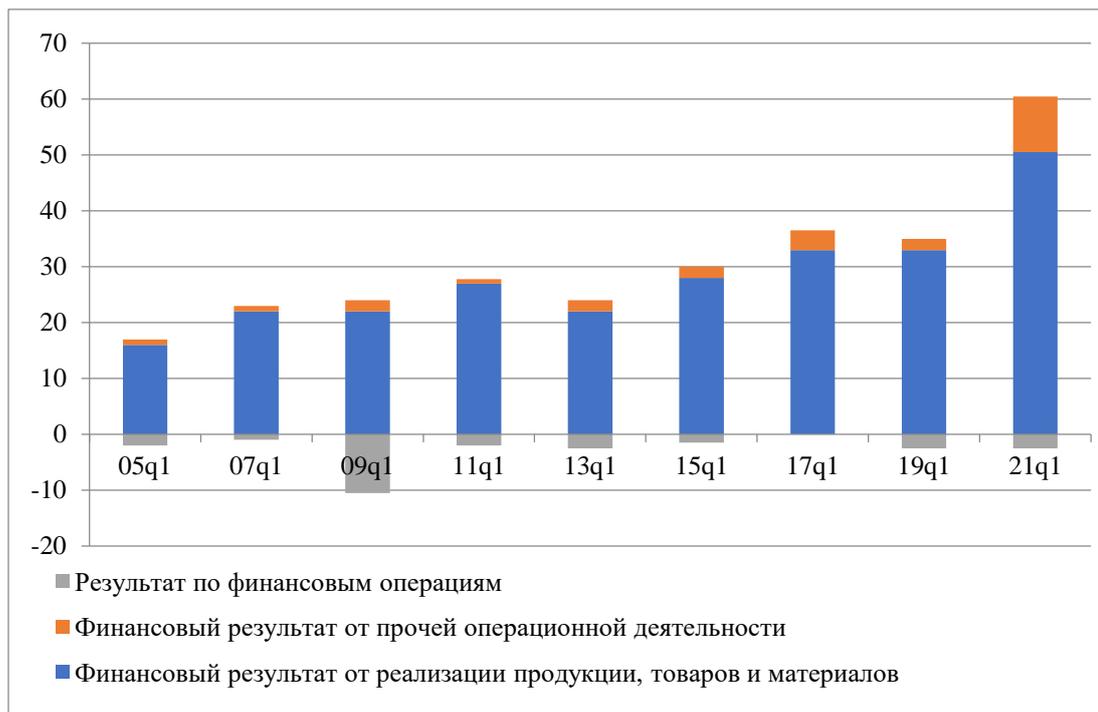
[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (12.04.2022)

Сильный рост импорта, особенно промежуточных товаров, также был обусловлен значительным ускорением роста экспорта и восстановлением внутренней экономической активности (Рисунок 11). Из-за роста мировых цен на сырьевые товары и хаоса в глобальной цепочке поставок цены на многие импортные товары продолжали расти, что также способствовало увеличению стоимости импорта.

Динамика импорта потребительских товаров, особенно товаров длительного пользования, также высока благодаря удовлетворению отложенного спроса польскими домохозяйствами. В свою очередь, увеличение внутренних инвестиций способствовало импорту средств производства, в частности импорту промышленных транспортных средств. После повышения со II квартала 2021 года, в III квартале 2021 года произошло очередное ослабление номинального и реального эффективного курса злотого. С другой стороны, согласно опросу НБП, количество экспортеров, сообщивших об убыточном экспорте в последние кварталы, оставалось на низком уровне.

### **1.3.5. Финансовое положение предприятий**

Во II квартале 2021 года корпоративный сектор находился в благоприятном финансовом состоянии, а общая валовая прибыль сектора значительно увеличилась по сравнению с 2020 годом (График 12). Благодаря сильному экспорту внутренний спрос продолжал расти. Результат продаж также значительно увеличился. Прибыль от финансовых операций и результаты прочей операционной деятельности также улучшились по сравнению с предыдущим годом.



**График 12.** Финансовый результат брутто сектора предприятий и его составляющих

Источник: собственное исследование на основе

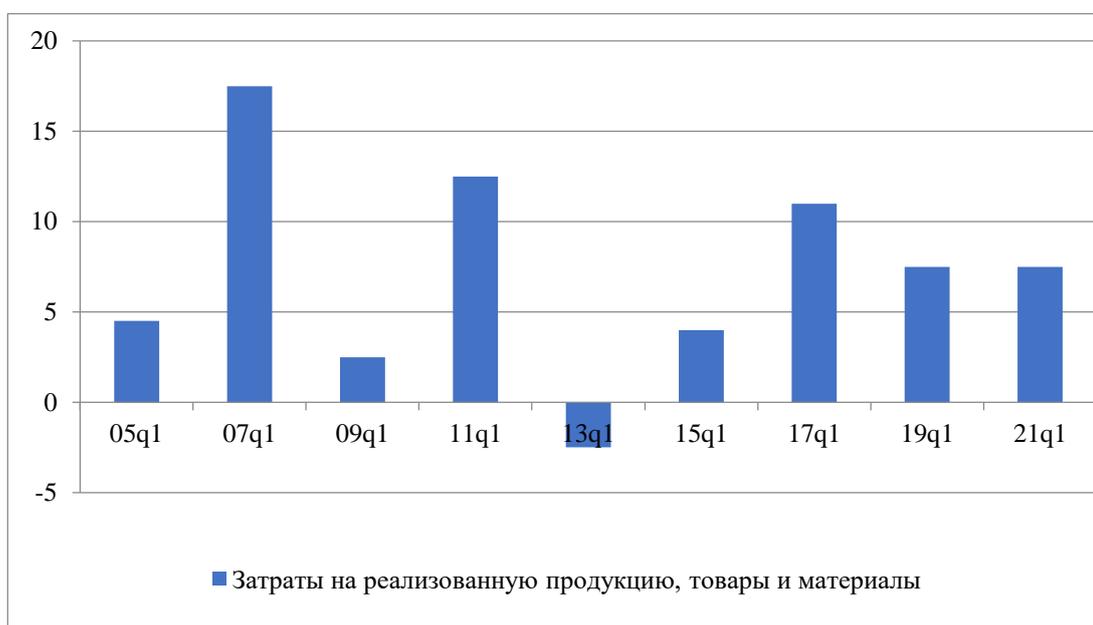
[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (12.04.2022)

Увеличение доходов от реализации продукции, материалов и товаров было вызвано в основном сильным отскоком этих доходов (рост на 29,6% г/г), но в основном за счет сильного снижения этих доходов после начала эпидемии COVID-19. В результате компании, наиболее пострадавшие от ограничений пандемии, то есть те, которые работают в сфере культуры и развлечений, проживания и гастрономии, зафиксировали наибольший отскок в этом виде выручки.

Отскок выручки от реализации продукции сопровождался увеличением динамики себестоимости реализованной продукции (до 28,7% г/г). Это увеличение произошло в основном за счет быстрого роста цен на товары и сырье (рост на 51,4% и 28,9% г/г соответственно). Наряду с восстановлением выручки от реализации продукции произошло также увеличение затрат на оплату труда, которое составило 14,0% г/г, но было значительно ниже, чем по отношению к другим категориям затрат.

В результате, несмотря на значительное удорожание сырья и товаров, предприятиям удалось сохранить высокую рентабельность продаж. На очень благополучное финансовое положение предприятий указывают также показания других показателей рентабельности и высокий процент прибыльных компаний (Рисунок 13). Однако финансовое состояние предприятий неодинаково по отраслям и в некоторых из

них остается слабым. В частности, рентабельность оборота компаний, предлагающих услуги проживания и питания, остается отрицательной.



**График 13.** Динамика чистой выручки от продаж и затрат, связанных с продажами в секторе предприятий (т/т)

Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (12.04.2022)

Ликвидность сектора предприятий во II квартале 2021 года также останется на очень высоком уровне. Несмотря на замедление темпов трансфертных платежей, поддерживаемых государством, основной коэффициент ликвидности (денежные средства) продолжал увеличиваться ежегодно и ежеквартально.

Данные опроса НБП показывают, что, по мнению предпринимателей, их ситуация в III квартале 2021 года продолжает улучшаться. В то же время результаты исследования показывают, что некоторые компании сталкиваются с растущими проблемами, связанными с нарушением глобальных производственных цепочек. В более долгосрочной перспективе компании также ожидают замедления роста спроса на продукцию.

**Таблица 2.** Отдельные финансовые показатели в секторе предприятий (%)

	средняя	2019				2020				2021	
	2010-2018	q1	q2	q3	q4	q1	q2	q3	q4	q1	q2
Показатель рентабельности продаж	4,7	4,5	4,6	5,0	4,1	3,9	4,9	5,5	4,9	6,0	5,5

Индекс рентабельности оборота нетто	4,0	3,4	4,8	3,8	2,9	2,4	4,5	4,4	3,3	5,4	6,2
Процент прибыльных компаний	73,1	76,1	75,9	76,0	75,9	74,2	73,4	76,0	74,5	76,0	77,9
Доля компаний с рентабельностью выше 5%	33,9	37,0	36,3	36,5	36,8	37,5	39,1	41,5	42,0	42,2	45,7
Коэффициент финансовой ликвидности I степени	36,3	34,7	34,6	35,4	38,1	38,9	42,6	42,9	43,9	43,0	44,1
Рентабельность активов	1,2	1,0	1,4	1,1	0,9	0,7	1,1	1,2	1,0	1,5	1,8
Доля задолженности по кредитам и займам в сумме баланса	15,2	15,2	15,3	15,6	15,5	15,9	15,9	15,2	15,1	14,7	14,3

Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (12.04.2022)

Анализ табл. 2 позволяет сделать вывод, что коэффициент рентабельности продаж с 2019 г. по второе полугодие 2021 г. находился на аналогичном уровне. Также среднее значение этого показателя за 2010-2018 годы было аналогично значению в последующие три года. Тенденцию к росту показал показатель, указывающий процент прибыльных компаний и процент компаний с рентабельностью выше 5%. В случае первого из перечисленных, его значение увеличилось с 73,1% в 2010-2018 годах до 77,9% во II квартале 2021 года. Второй показатель увеличился с 33,9% в 2010-2018 годах до 45,7% во II квартале 2021 года. Коэффициент финансовой ликвидности I степени также увеличился с 2010 по 2021 год. Среднее значение данного показателя в 2010-2018 годах находилось на уровне 36,3% и планомерно увеличивалось, достигнув во II квартале 2021 года 44,1%.

### 1.3.6. Денежно-кредитная политика и рынки активов

Чтобы снизить инфляцию до уровня, установленного Национальным банком Польши в середине октября 2021 года, Совет принял решение повысить процентную ставку НБП, включая базовую ставку, на 0,4 процентного пункта. до 0,50% (График 14).

Кроме того, договоренности Совета также включали установление уровня других процентных ставок НБП:

- уровень ломбардной ставки - 1,00%,
- уровень депозитной ставки - 0,00%,
- уровень дисконтной ставки векселя- 0,52%,
- уровень переучётной ставки - 0,51%.

Совет также принял решение увеличить базовую норму обязательных резервов в четыре раза по сравнению с предыдущим значением: с 0,5% до 2,0%. На финансовых рынках в ближайшие кварталы ожидается повышение процентных ставок НБП.

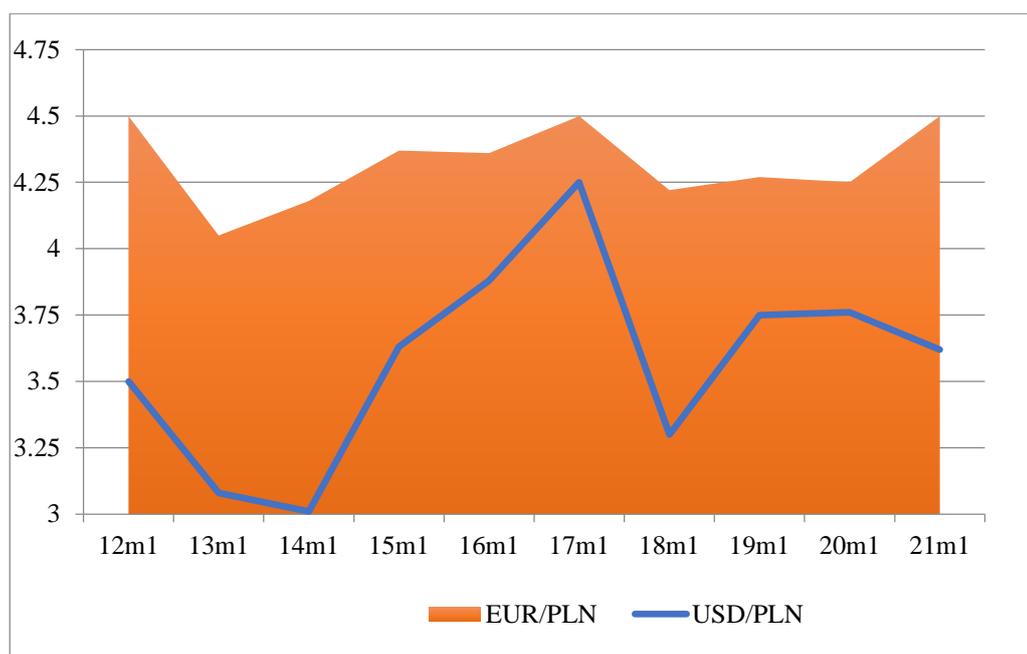


**График 14.** Динамика базовой ставки НБП вместе с ожиданиями, вытекающими из контрактов FRA, заключенных сроком на 3 месяца WIBOR

Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (22.04.2022)

Как и во многих странах мира, доходность польских государственных облигаций значительно выросла в последние месяцы 2021 года. Рост доходности облигаций был поддержан следующими факторами: текущим ростом инфляции и ее прогнозируемого уровня, продолжающимся восстановлением экономики, повышением процентных ставок НБП и прогнозами участников рынка повышения процентных ставок в ближайшие годы. Несмотря на повышение, на конец октября 2021 года доходность 10-летних гособлигаций по-прежнему была ниже своего среднего долгосрочного значения.

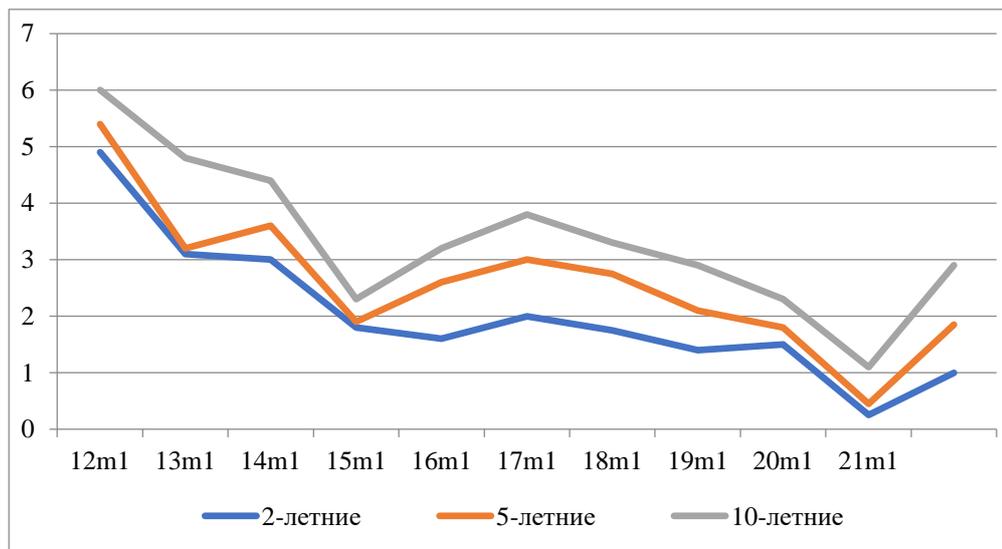


**График 15.** Курсы евро и доллара США в злотых

Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (22.04.2022)

Польский злотый обесценился, как и большинство других валют мира. Он ослаб по отношению к доллару США и по отношению к евро, хотя и в меньшей степени (График 16). Ослабление обменного курса злотого было в основном обусловлено глобальными факторами, такими как ожидаемое сокращение денежно-кредитной политики Fed, что нашло отражение в повышении курса доллара США по отношению ко многим валютам в последние месяцы 2021 года. Снижение баланса текущего счета к отрицательным уровням в последние месяцы также способствовало ослаблению обменного курса злотого, что, в частности, было связано с ростом мировых цен на сырье и топливо, импортируемые в польскую торговлю

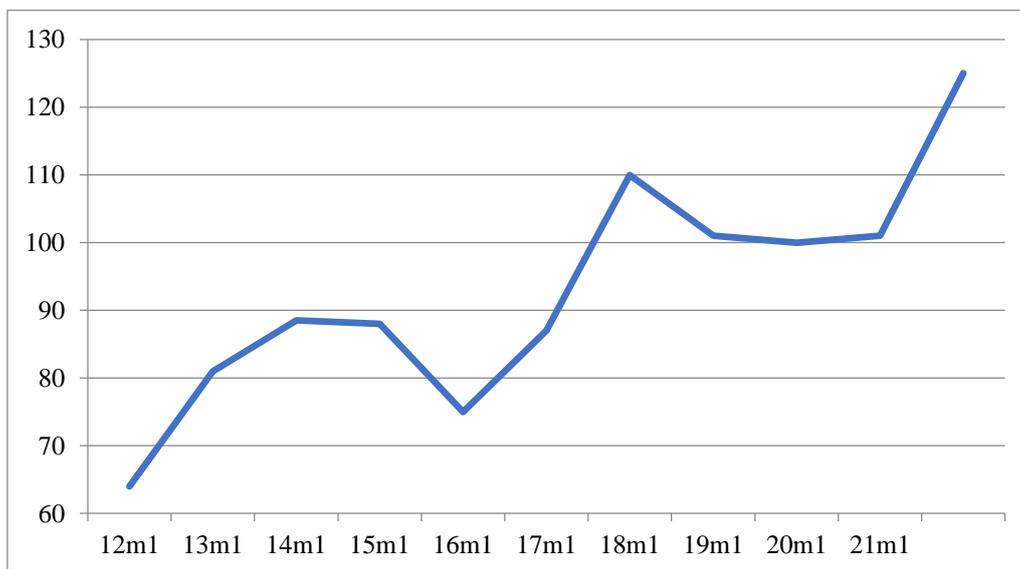


**График 16.** Уровни доходности польских казначейских облигаций

Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (22.04.2022)

В связи с продолжающимся восстановлением польской экономики, хорошим финансовым состоянием нефинансовых компаний и улучшением перспектив результатов банковского сектора цена акций Варшавской фондовой биржи значительно выросла, как показано ниже. Таким образом, индекс WIG достиг пика в октябре 2021 года, чем когда-либо прежде.

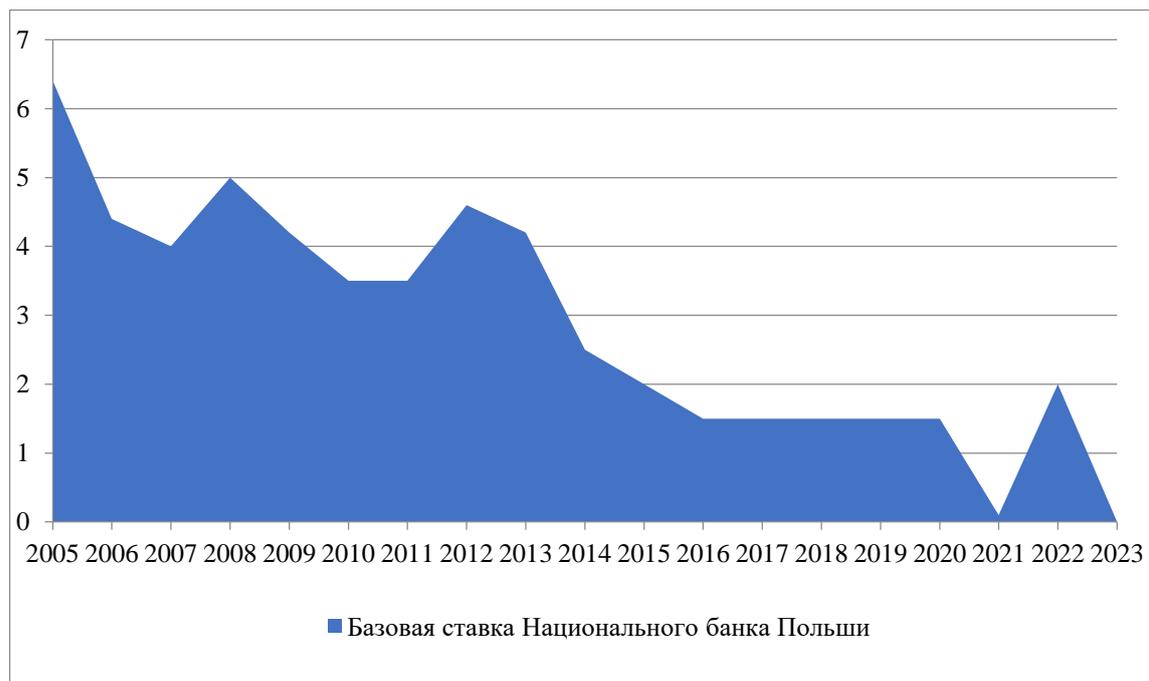


**График 17.** Динамика индекса цен акций WIG

Источник: собственное исследование на основе

[https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (22.04.2022)

6 апреля 2022 г. Совет по денежно-кредитной политике должен принять решение о форме будущих процентных ставок. По прогнозам экономистов из Goldman Sachs, RPP примет решение о повышении основной справочной ставки на 75 базисных пунктов, что означает повышение до 4,25%. Это будет самый большой рост с декабря 2012 года. 1 апреля 2022 года Центральное статистическое управление опубликовало данные об инфляции за март 2022 года. По приблизительным оценкам, цены на потребительские товары и услуги возросли на целых 10,9% в год<sup>70</sup>.



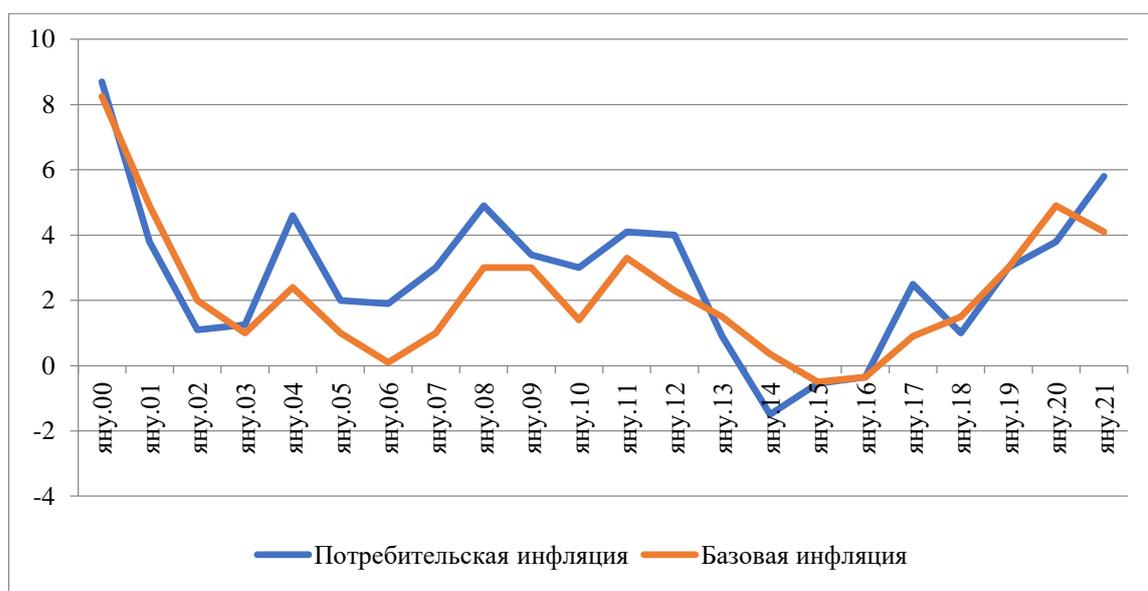
**График 18.** Уровень базовой ставки Национального банка Польши (собственное исследование на основе бизнеса TVN24, насколько вырастут процентные ставки? Последний прогноз крупного банка [https://tvn24.pl/biznes/najnowsze/article5627964.ece/igrafika\\_20220308\\_07.png](https://tvn24.pl/biznes/najnowsze/article5627964.ece/igrafika_20220308_07.png) (22.04.2022))

После заявления Центрального статистического управления экономисты Goldman Sachs решили, что следующим шагом RPP будет решение о повышении основной процентной ставки на 75 базисных пунктов, и решение об этом было принято RPP на его мартовской встрече в 2022 году. Это шестое повышение базовой ставки, уровень которой в настоящее время составляет 3,50% и является ее максимальным значением с февраля 2013 года.

За последний год уровень инфляции в Польше резко вырос. Рост инфляции с 8,5% до 10,9% был зафиксирован в марте 2022 года, что более чем на 1 процентный пункт

<sup>70</sup> TVN24 biznes, *O ile wzrosną stopy procentowe? Najnowsza prognoza wielkiego banku*, [https://tvn24.pl/biznes/najnowsze/article5627964.ece/igrafika\\_20220308\\_07.png](https://tvn24.pl/biznes/najnowsze/article5627964.ece/igrafika_20220308_07.png), (22.04.2022)

больше, чем ожидалось. Показатель CPI увеличился в основном за счет роста цен на энергоносители и продукты питания, при этом базовая инфляция увеличилась на 0,2 п.п. до уровня 6,9%. По мнению экономистов Goldman Sachs, Совет по денежно-кредитной политике в очередной раз повысит процентные ставки на 75 базисных пунктов, то есть до 4,25%. Если этот прогноз сбудется, базовая ставка будет самой высокой с декабря 2012 года, когда она была точно такой же. Хотя злотый компенсировал часть потерь после начала войны между Украиной и Россией, ценовое давление на товарном рынке ослабло. Это ни в коем случае не является основанием полагать, что инфляция находится под контролем. Ожидается, что сильная динамика CPI сохранится во втором квартале 2022 года. В таких обстоятельствах ожидается, что Совет по денежно-кредитной политике также повысит процентные ставки до минимального уровня 5,5%. С другой стороны, по словам Бартоша Савицки, аналитика финансового рынка портала Cinkiarz.pl, новые данные по инфляции открывают перспективы для Совета по денежно-кредитной политике вновь поднять процентную ставку на 75 базисных пунктов<sup>71</sup>.



**График 19.** Влияние ценового давления на польскую экономику

Источник: собственное исследование на основе Twitter, Bartosz Sawicki, Inflacja w XXI wieku, <https://pbs.twimg.com/media/FPPoZ6cXwBAyCjG?format=png&name=4096x4096> (23.04.2022)

Совет управляющих готов доработать свои собственные инструменты так, чтобы в среднесрочной перспективе способствовать стабилизации инфляции до желаемых 2%.

Вышеупомянутый индекс CPI (от англ. Consumer Price Index), также известный как индекс потребительских цен или индекс стоимости жизни, представляет собой

<sup>71</sup> Там же.

макроэкономический индекс, относящийся к измерению стоимости жизни на основе изменений цен. Индекс CPI — это макроэкономический инструмент, который измеряет разницу в цене корзины товаров и услуг<sup>72</sup>. CPI рассчитывается как средневзвешенное значение цен на продукты и услуги, приобретаемые типичными польскими домохозяйствами. При расчете CPI учитывается статистическая покупательская корзина, которая в Польше определяется Центральным статистическим управлением на основе анализа бюджета средних домохозяйств, а именно: каждый год Центральное статистическое управление определяет количество и вид приобретаемой продукции в среднем на типичное польское домохозяйство, а также долю этих товаров и услуг в общих расходах. Центральное статистическое управление рассчитывает CPI на основе наблюдения за изменениями цен на выбранные товары и услуги (перечень включает около 2000 наименований, а цены проверяются один или два раза в месяц)<sup>73</sup>.

На основе обновленной оценки и с учетом динамичной неопределенной среды 10 марта 2022 г. Совет управляющих пересмотрел в перспективе ближайших месяцев планы покупки активов APP. Ежемесячные чистые закупки, предусмотренные в программе, будут постепенно уменьшаться на 10 млрд евро из месяца в месяц: в апреле 2022 года они составят 40 млрд евро, в мае ожидается на уровне 30 млрд евро, а в июне уже на уровне 20 млрд евро. Масштабирование чистых покупок в рамках программы APP, ожидаемое в III квартале 2022 года, должно быть оценкой экономических горизонтов Советом управляющих и будет зависеть от новых данных. Совет управляющих завершит покупки нетто в III квартале, если предстоящие данные подтвердят ожидания того, что среднесрочный прогноз инфляции не ухудшится после окончания покупки Советом активов нетто. Совет управляющих готов пересмотреть программу чистых закупок на основе размера или продолжительности, если среднесрочный прогноз инфляции изменится, а условия финансирования будут несовместимы с продолжающимся подходом Совета к цели на уровне 2%.

Совет также планирует продолжить комплексное реинвестирование погашения основной суммы долга по ценным бумагам с погашением, приобретенным в рамках программы APP, на более длительный период после начала повышения ключевой

---

<sup>72</sup> XTB Online Trading, *Consumer Price Index (CPI)*, [https://www.xtb.com/pl/consumer-price-index-cpi-kb#:~:text=Indeks%20cen%20konsument%C3%B3w%20\(CPI\)%20jest,jako%20o%20indeksie%20kosztu%20C5%BCycia](https://www.xtb.com/pl/consumer-price-index-cpi-kb#:~:text=Indeks%20cen%20konsument%C3%B3w%20(CPI)%20jest,jako%20o%20indeksie%20kosztu%20C5%BCycia), (22.04.2022)

<sup>73</sup> A. Hałka, A. Leszczyńska, *Wady i zalety wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych – szacunki obciążenia dla Polski*, SGH, „Gospodarka Narodowa”, 2011, s. 51–75.

процентной ставки ЕВС и до тех пор, пока есть необходимость поддерживать гораздо менее жесткую монетарную политику.

С другой стороны, основная ставка по операциям рефинансирования, а также ломбардные кредиты и депозитные кредиты останутся стабильными: 0,00%, 0,25% и - 0,50%.

Любые изменения основной процентной ставки Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) будут осуществлены после того, как Совет управляющих завершит процесс чистых покупок. Изменение процентных ставок ЕЦБ будет зависеть от будущей позиции Совета управляющих в отношении денежно-кредитной политики и его стратегической приверженности снижению инфляции до 2% в среднесрочной перспективе. Поэтому Совет управляющих ожидает, что ключевые процентные ставки ЕЦБ останутся неизменными до тех пор, пока Совет управляющих не решит, что инфляция достигла 2% задолго до окончания прогнозируемого периода и останется на этом уровне до конца прогнозируемого периода, и Совет управляющих признает, что Базовая инфляция достигла достаточного прогресса, чтобы соответствовать траектории инфляции в размере 2%<sup>74</sup>.

Еще одним аспектом решения, направленного на снижение уровня инфляции, является т.н. Программа чрезвычайных закупок на случай пандемии (PEPP) — Совет управляющих покупает чистые активы, включенные в программу PEPP, в I квартале 2022 года по более низкой ставке, чем в предыдущем квартале. Закупки должны были быть завершены Советом управляющих в конце марта 2022 года.

Реинвестирование погашения капитала по ценным бумагам с погашением, приобретенным в рамках программы PEPP, было запланировано Советом управляющих как минимум в конце 2024 года. Независимо от этого, дальнейшее исключение портфеля PEPP будет осуществляться таким образом, чтобы не нарушался должный порядок денежно-кредитной политики.

Было обнаружено, что во время пандемии, в крайних случаях, некоторый компромисс в отношении условий и покупки активов в программе APP может помочь преодолеть недостатки, обнаруженные в ведении денежно-кредитной политики, и повысить эффективность достижения целей Советом управляющих. В соответствии с мандатом Совета управляющих гибкость останется элементом денежно-кредитной

---

<sup>74</sup> Ecb. Europa, *Decyzje w sprawie polityki pieniężnej*, 10 marca 2022, <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.mp220310~2d19f8ba60.pl.html>, (22.04.2022)

политики в условиях, когда риски передачи денежно-кредитной политики ставят под угрозу ценовую стабильность. Во-первых, в случае повторения рыночного дробления, вызванного пандемией коронавируса, появится возможность гибко настроить реинвестирование РЕЕР в удобное время, с точки зрения времени, классификации активов или законодательства, например, путем выкупа облигаций Республики Греция вне рамок долгосрочного погашения, чтобы не допустить перерывов в покупках в этой юрисдикции, которые могут нарушить трансфер денежно-кредитной политики на греческую экономику во время ее выхода из пандемического регресса. Можно будет возобновить чистые покупки в соответствии с РЕЕР на случай, если придется компенсировать разрушительные последствия шока от пандемии.

Совет управляющих продолжает внимательно следить за финансовым положением банков и за тем, чтобы истечение срока действия третьей серии целевых долгосрочных операций по рефинансированию (TLTRO III) не затруднит ликвидность трансферта денежно-кредитной политики. Совет управляющих также будет периодически оценивать вклад целевых кредитных операций в развитие денежно-кредитной политики. Совет управляющих ожидает, что действие особых условий, применимых к TLTRO III, закончится в июне этого года. Кроме того, управляющий совет установит калибровку, соответствующую процентной системе резервов, чтобы способность банков оказывать финансовое посредничество в случае избытка ликвидности не ограничивалась проведением политики отрицательных процентных ставок.

Неопределенность обстановки, вызванная нападением России на Украину, и вытекающие из этого угрозы последствий вторжения, которые могут дестабилизировать финансовый рынок, побудили Совет продлить до 15 января срок для операций репо, предложенных центральным банком Eurosystem. Таким образом, механизм EUREP будет по-прежнему дополнять стандартный механизм ликвидности в евро для центральных банков стран, не входящих в зону евро. В совокупности эти инструменты представляют собой запасной вариант на случай острой необходимости обеспечить ликвидность в евро из-за дисфункциональных рынков за пределами еврозоны, что может ухудшить ликвидность передачи денежно-кредитной политики ЕЦБ. Запросы центральных банков

на отдельные линии ликвидности в евро будут решаться в каждом конкретном случае Советом управляющих<sup>75</sup>.

Прогнозы инфляции и ВВП готовятся Департаментом экономического анализа и исследований (DAE) Национального банка Польши и показывает ожидаемую ситуацию в экономике при условии постоянных процентных ставок Национального банка Польши. Для координации подготовки прогнозов инфляции и ВВП отвечает Департамент прогнозирования и проекции DAE. После утверждения прогноза Правлением Национального банка Польши он поступает в Совет по денежно-кредитной политике. Среди прочего, на основе прогнозов инфляции и ВВП Совет по денежно-кредитной политике устанавливает уровень процентных ставок НБП. Прогноз составляется три раза в год и публикуется в марте, июле и ноябре и включается в четвертую главу Отчета об инфляции. Прогноз основан на модели NECMOD. Текущий прогноз инфляции и ВВП (опубликован 11 марта 2022 г.).

**Таблица 3.** Прогнозы инфляции и ВВП, опубликованные 10 марта

Показатели	2022	2023	2024
Показатель инфляции CPI, выраженный в %	10,8	9,0	4,2
ВВП в %	4,4	3,0	2,7
Ставка WIBOR 3М в %	2,98	2,95	2,95

Источник: собственное исследование на основе Infor, Dwucyfrowa inflacja w Polsce w 2022 roku, 15.03.2022, [https://ksiegowosc.infor.pl/wiadomosci/5435497,Dwucyfrowa-inflacja-w-Polsce-w-2022-roku.html#:~:text=10%2C8%20proc.-,Inflacja%20w%202022%20r.,proc.%2C%20a%20w%202024%20r.,\(22.04.2022\)](https://ksiegowosc.infor.pl/wiadomosci/5435497,Dwucyfrowa-inflacja-w-Polsce-w-2022-roku.html#:~:text=10%2C8%20proc.-,Inflacja%20w%202022%20r.,proc.%2C%20a%20w%202024%20r.,(22.04.2022))

Факторами, определяемыми НБП как повышающие инфляцию, являются цены на газ, уголь, сырую нефть и продукты питания, рост которых вызван нерегулярными поставками из России и Украины, а также ростом цен на удобрения. Даже во время выхода из кризиса, вызванного пандемией, ценовые факторы оказали влияние на уровень

<sup>75</sup> TVN24 biznes, *O ile wzrosną stopy procentowe? Najnowsza prognoza wielkiego banku*, [https://tvn24.pl/biznes/najnowsze/article5627964.ece/igrafika\\_20220308\\_07.png](https://tvn24.pl/biznes/najnowsze/article5627964.ece/igrafika_20220308_07.png), (22.04.2022).

инфляции, а российское вторжение в Украину еще больше их усугубило. Еще одним фактором, наносящим ущерб стабильности польской экономики, является повышенное неприятие риска, проявляющееся в уходе инвесторов с рынка, что приводит к ослаблению обменного курса злотого.

По словам директора Департамента экономического анализа и исследований НБП Петра Шпунара, у инвесторов, покидающих финансовые рынки, наблюдается повышенное неприятие риска. Можно сделать вывод, что текущий курс злотого по отношению к евро приближается к нижней границе рентабельности импорта, в то время как текущий курс злотого по отношению к доллару уже превысил этот уровень<sup>76</sup>.

В случае инфляции CPI самый сильный пересмотр в сторону повышения касается цен на энергоносители и продукты питания и, в меньшей степени, базовой инфляции. В первом полугодии 2022 г. рост первых двух составляющих будет ограничен вступлением в силу правительственного «Антиинфляционного щита» (см. раздел «Новые инструменты фискальной политики»). Однако в связи с истечением срока действия в III квартале 2022 г. Антиинфляционный щит увеличит рост цен на энергоносители и продукты питания в 2023 г., увеличив масштабы пересмотра инфляции CPI в этот период по сравнению с ноябрьским прогнозом<sup>77</sup>.

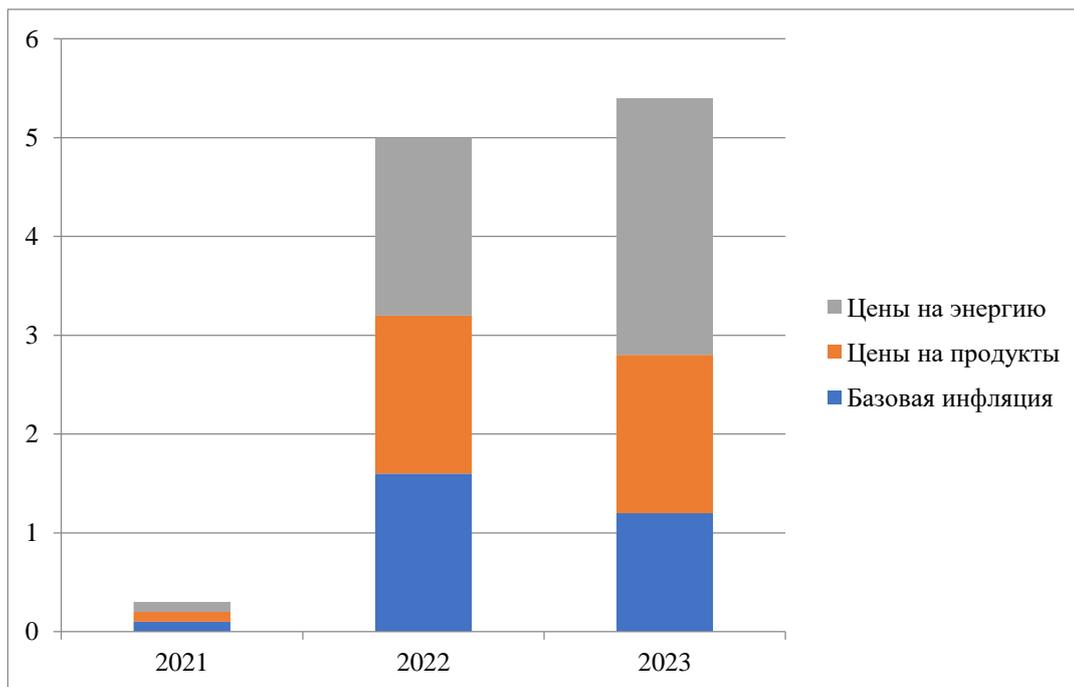
Цены на энергию по прогнозам на март 2023 г. в большей степени, чем ожидалось трансформировались в более высокие цены на энергетические ресурсы с мирового рынка в цены на газ, электроэнергию и тепло для населения, появившиеся в начале 2022 года. Повышению цены на тепло и электроэнергию также способствовало продолжение роста цен за права на выбросы CO<sub>2</sub> после окончания ноябрьского прогноза. Согласно текущим прогнозам, рост цен на энергоносители на мировых рынках в 2022-2023 годах ожидается выше, чем в предыдущий прогнозируемый период. Во многом это следствие военной агрессии России против Украины<sup>78</sup>.

---

<sup>76</sup> Infor, *Dwucyfrowa inflacja w Polsce w 2022 roku*, 15.03.2022, [https://ksiegowosc.infor.pl/wiadomosci/5435497,Dwucyfrowa-inflacja-w-Polsce-w-2022-roku.html#:~:text=10%2C8%20proc.-,Inflacja%20w%202022%20r.,proc.%2C%20a%20w%202024%20r.,\(04.04.2022\)](https://ksiegowosc.infor.pl/wiadomosci/5435497,Dwucyfrowa-inflacja-w-Polsce-w-2022-roku.html#:~:text=10%2C8%20proc.-,Inflacja%20w%202022%20r.,proc.%2C%20a%20w%202024%20r.,(04.04.2022))

<sup>77</sup> Narodowy Bank Polski, Rada Polityki Pieniężnej, *Raport o inflacji marzec 2022*, Warszawa 2022, s. 66.

<sup>78</sup> Там же, стр. 66.

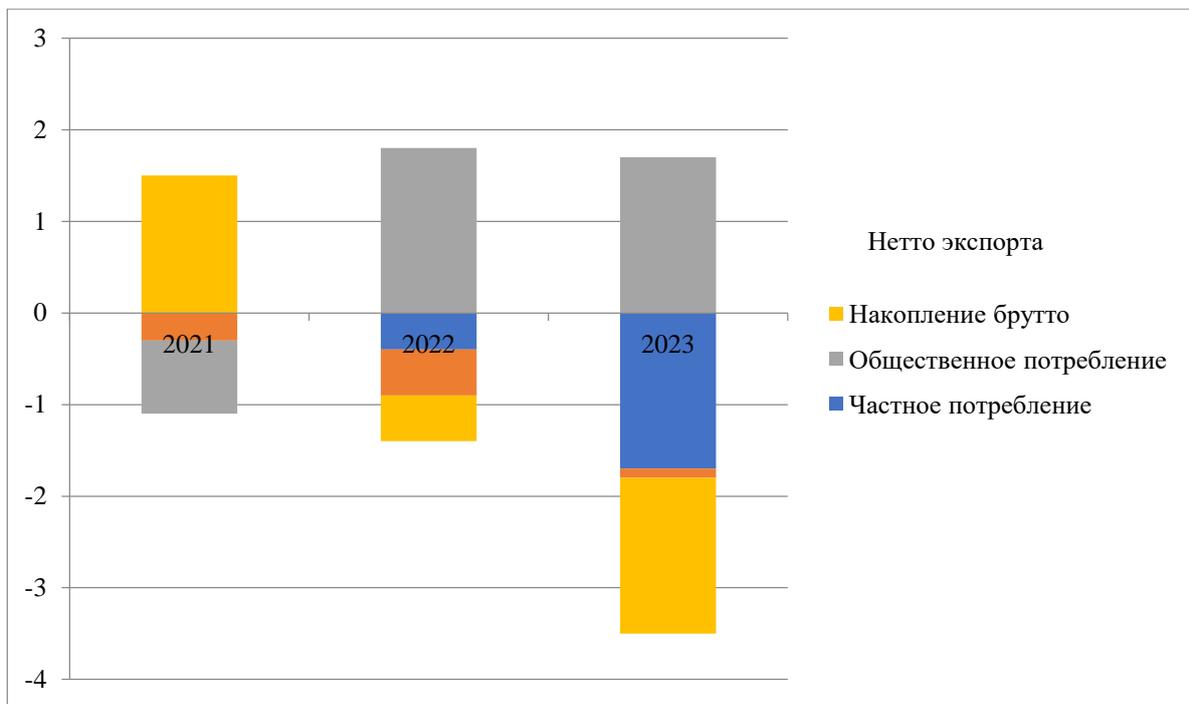


**График 20.** Декомпозиция изменения прогноза инфляции CPI в период с марта по ноябрь  
 Источник: собственное исследование на основе Narodowy Bank Polski, Rada Polityki Pieniężnej, Raport o inflacji marzec 2022, Warszawa 2022, s. 66.

Это изменение будет способствовать более высокому росту цен на топливо в 2022 году и более высоким ценам на транспортировку энергии, управляемой польскими компаниями, в 2023 году из-за задержек, вызванных процессом тарификации. До тех пор, пока траектории продовольственных и базовых цен не будут пересмотрены в сторону повышения, инфляция в 2022-2023 годах будет связана с более высокими операционными затратами предприятий (включая энергию и рабочую силу) и более высокими ценами на сельскохозяйственную продукцию. В результате вышеперечисленных факторов рост себестоимости продукции сказывается на ценах отечественной продукции и на ценах многих импортных товаров. В том же направлении пойдут последствия вооруженной агрессии против Украины и введения санкций против России, что приведет к серьезному сокращению поставок некоторых видов сельскохозяйственной и промышленной продукции. Мартовский прогноз также в большей степени учитывает продолжение инфляционных процессов за счет продления периода частых ценовых изменений, которые становятся все более частыми. Таким образом, снижение инфляции CPI с текущего высокого уровня будет продолжительным во времени, хотя траектория экономической активности ниже, чем в предыдущем прогнозе, и, как следствие, разрыв спроса не является большим.

Пересмотр вниз по траектории ВВП в текущем прогнозе является результатом более быстрого, чем в предыдущем раунде, роста цен в польской экономике. В связи с

ростом инфляции существенно сократились темпы роста доходов, подлежащих распределению домохозяйствами, что способствует снижению роста спроса на семейное потребление. Увеличение операционных расходов предприятий также привело к снижению прибыли, что отбило у польских предприятий стимул к новым инвестиционным инициативам. В 2022 году разрушительное влияние роста инфляции на экономическую активность нивелировано Антиинфляционным щитом<sup>79</sup>.



**График 21.** Декомпозиция изменения в проекции динамики ВВП между мартовским и ноябрьским раундами (процентные пункты)

Источник: собственное исследование на основе Narodowy Bank Polski, Rada Polityki Pieniężnej, *Raport o inflacji marzec 2022*, Warszawa 2022, s. 67.

Траектория ВВП снижается из-за повышения процентных ставок НБП сразу после закрытия последнего периода прогнозирования. Относительная цена текущего потребления увеличивается по сравнению с будущим потреблением, и это увеличение оказывает ограничивающее влияние на динамику частного потребления.

Аналогичное явление имеет место для инвестиций и запасов, вызванное увеличением уровня затрат на получение финансовых ресурсов. Однако и повышение уровня инфляции за счет снижения реальных процентных ставок снижает их деструктивное влияние на уровень внутреннего спроса. Дальнейшие задержки с

<sup>79</sup> Там же, стр. 67.

утверждением Европейской комиссией Национального плана реконструкции в 2022 году также снизили темпы роста валового накопления основного капитала.

Российское вторжение в Украину и санкции против России по-разному определяют направление экономического развития. С учетом краткосрочного периода это окажет больше положительное, чем отрицательное влияние на динамику польского ВВП при увеличении расходов, связанных с бегством военных беженцев из Украины. В более долгосрочной перспективе прогнозов на экономическое развитие страны повлияют в основном сбои во внешней торговле и учащение изменений мировых цен на сырьевые товары, что приведет к пересмотру прогноза экономических условий в сторону понижения<sup>80</sup>.

В условиях резкого роста цен на энергию на мировом рынке в связи с введением санкций в отношении России наблюдаемый в настоящее время рост инфляции ускорится в следующих кварталах 2022 года и, таким образом, достигнет уровня 12,1% в третьем квартале 2022 года. График 26).

Процесс ценообразования в настоящее время подвержен сильным негативным потрясениям со стороны предложения, связанным с высокими ценами на энергетические ресурсы и сельскохозяйственную продукцию на мировых рынках, резким ростом цен на квоты выбросов CO<sub>2</sub> и длительной напряженностью в глобальных сетях поставок. Вышеизложенное вызвало множество диспропорций на рынке, что привело к усилению ценового давления на фоне восстановления экономического спроса после периода существенных ограничений, вызванных вспышкой эпидемии.

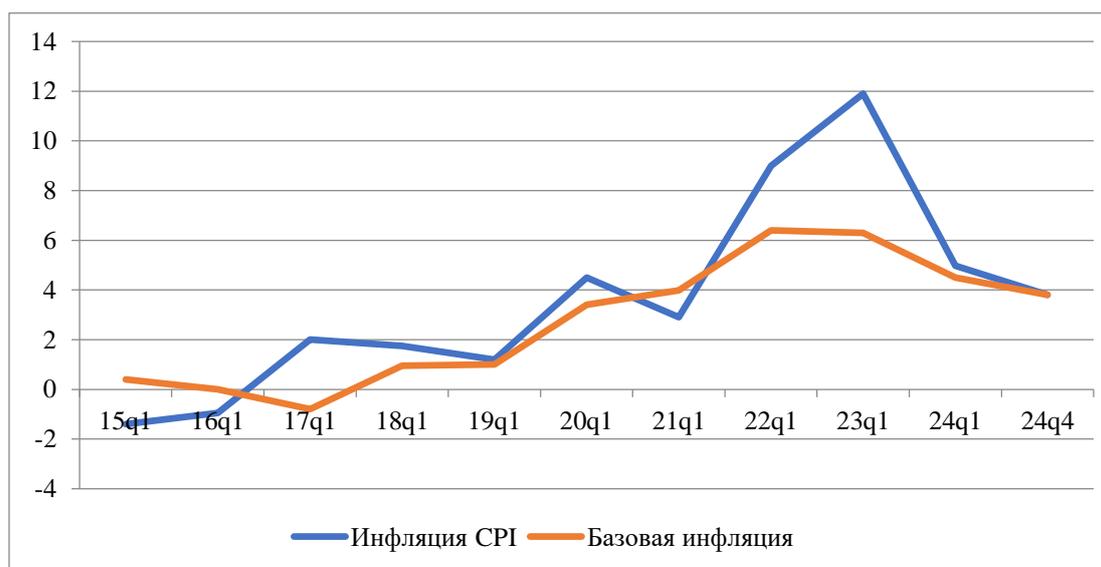
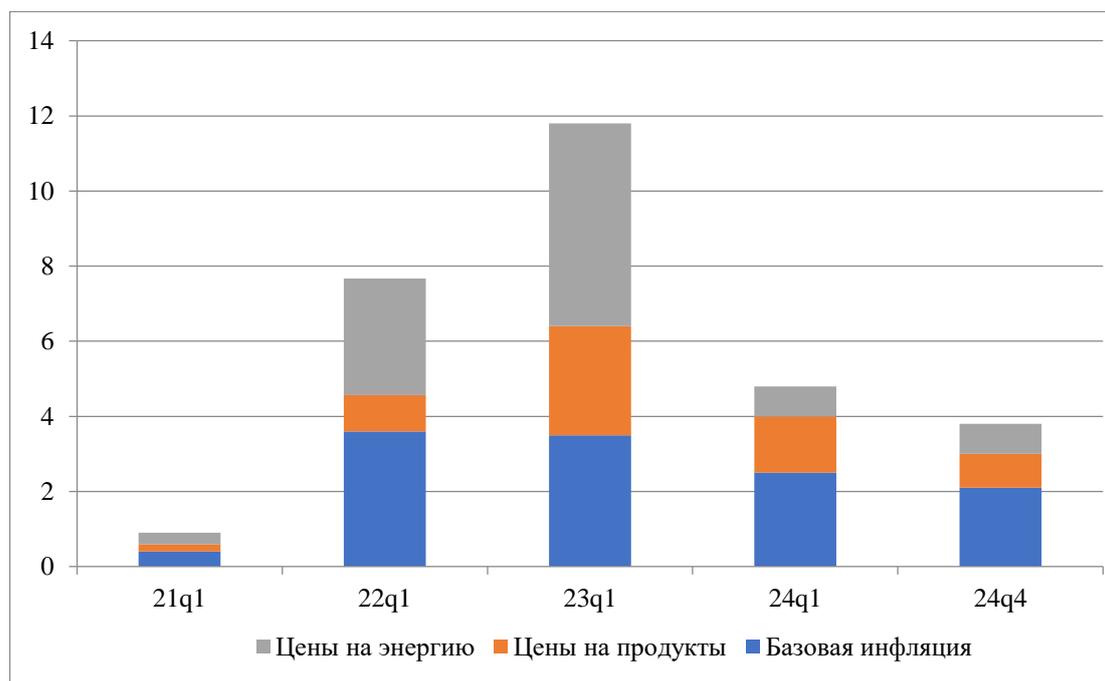


График 22. Инфляция CPI и базовая

<sup>80</sup> Там же, стр. 68.

Источник: собственное исследование на основе Narodowy Bank Polski, Rada Polityki Pieniężnej, *Raport o inflacji marzec 2022*, Warszawa 2022, s. 63.



**График 23.** Распределение инфляции CPI (%) в годовом исчислении

Источник: собственное исследование на основе Narodowy Bank Polski, Rada Polityki Pieniężnej, *Raport o inflacji marzec 2022*, Warszawa 2022, s. 63.

## 1.4. Влияние пандемии на финансовые риски

Незадолго до и в начале пандемии COVID-19 состояние польской финансовой системы было на хорошем уровне, без серьезных финансовых и макроэкономических диспропорций. Поэтому анализируемая система в целом может выдержать последствия пандемии. Однако некоторые кредитные организации ранее имели более высокий риск и более слабую обеспеченность капиталом, а в нынешней ситуации с пандемией их корректирующие действия также были затруднены.

В 2020 году польская банковская система продемонстрировала соответствующий уровень готовности выполнять свою роль с точки зрения ликвидности и капитала. На конец июня 2020 года общий коэффициент достаточности капитала для всех банков в Польше достиг уровня 20%, а Tier 1 – 18%. Критерий краткосрочной ликвидности (ККР) для всех банков на конец III квартала 2020 года превышал 100%, а для коммерческих банков – 199%. В свою очередь, критерий долгосрочной ликвидности (NSFR), согласно отчету Польской финансовой инспекции, для банков в III квартале 2020 года достиг 135%. Период усилившейся пандемии COVID-19 стал испытанием для банковского

сектора, который вышел из него невредимым. Этому способствовали: солидная капитальная база и поддержка предприятий и частных лиц со стороны государства. Программа защиты от кризисов оказывает финансовую поддержку компаниям и их сотрудникам, предоставляя им средства для работы во время карантина.

В то же время следует отметить, что уровень финансовой нагрузки на отрасль привел к дальнейшему снижению показателей ее операционной эффективности. Это отразилось на снижении финансовых показателей ROA и ROE, зафиксированных в большинстве банков. Средняя ROE по отрасли снизилась с 6,7% в декабре 2019 г. до 3,7% на конец сентября 2020 г., а ROA — с 0,7% до 0,4%. В то же время увеличилось количество убыточных кооперативных банков, а также мелких и средних коммерческих банков<sup>81</sup>.

Базовая ставка снизилась до 0,1%, несмотря на защитные меры правительства и решение Комитета по денежно-кредитной политике (СДКП) снизить процентные ставки почти до нуля. В результате на конец сентября 2020 г. общая прибыль банковского сектора составила 5,9 млрд злотых, что означает снижение на 5,7 млрд злотых, т.е. на 49,2%, по сравнению с соответствующим периодом 2019 г.1. Между тем, информация Польской финансовой инспекции показывает, что 9 коммерческих банков и 11 кооперативных банков к концу III квартала 2020 года понесли убытки в размере 1,1 млрд злотых. При этом основными причинами такой низкой рентабельности стали: падение процентной маржи, мелкомасштабность операций и слишком низкое качество кредитных портфелей. Еще до начала пандемии эти банки боролись с вышеупомянутыми проблемами, которые в основном были вызваны неадекватным отношением к риску, а не экономикой государства. Кроме того, падение маржи по депозитам привело к их ужесточению, что привело к балансовым убыткам.

Защита под антикризисным щитом позволила выжить многим компаниям, даже тем, которые на начало 2020 года были не в лучшем финансовом положении. Конечно, есть и отрасли, которые, несмотря на защиту, понесли убытки, и это могут быть: путешествия, питание, пассажирские перевозки, выставки и т. д. Блокировки и связанные с ними запреты привели к более чем двукратному сокращению продаж в этих отраслях по сравнению с 2019 годом. Банки при этом видя плохие перспективы для этих отраслей, относят их к высокорисковым, из-за чего неохотно выдают кредиты субъектам,

---

<sup>81</sup> J. Bartkiewicz, *Gazeta SGH- życie uczelni, Wpływ pandemii na polski system bankowy*, 29.12.2020, <https://gazeta.sgh.waw.pl/insight/wpływ-pandemii-na-polski-system-bankowy>, (03.04.2022)

работающим в них. В ситуации с предприятиями, работающими в этих отраслях, предлагается продолжить оказание помощи из Польского фонда развития (ПФР) совместно с другими государственными учреждениями, однако сложно создать объективные критерии, классифицирующие компании на те, для которых еще есть шанс вернуться на прибыльный уровень деятельности после пандемии и полностью убыточных субъектов. В случае постоянно убыточных субъектов предоставление финансовой поддержки может считаться растратой государственных средств, за исключением предоставления социальной помощи. Однако предоставляемая поддержка должна включать части, связанные с обучением, т.е. повышение профессиональной квалификации<sup>82</sup>.

Ссылаясь на позицию польских банков с 2020 года, стоит отметить, что, помимо вмешательства Совета по денежно-кредитной политике в снижение процентных ставок и изменение размера обязательных резервов, решение о снижении буфера системного риска с 3 % до 0% и для поддержания нулевого уровня контрциклического буфера было принято Комитетом по стабильности финансов в макропруденциальной секции. В то же время Комиссия снизила весовой коэффициент риска по гарантиям коммерческой недвижимости, которые заемщики используют для собственного бизнеса, со 100% до 50%. Благодаря этому у банков высвободятся средства и появится больше возможностей для создания кредита, что, в свою очередь, окажет положительное влияние на польскую экономику. Также были вынесены надзорные решения, согласно которым практическое применение рекомендации S в отношении ипотечных кредитов перенесено на первое полугодие 2021 года. Также была ограничена выплата дивидендов. В свою очередь, снижение весовых коэффициентов риска способствовало списанию MREL (аббревиатура от англ. *Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities*, что означает: Минимальные требования к собственным средствам и приемлемым обязательствам).

Каждая из вышеперечисленных мер, несмотря на их несомненную применимость и полезность, не была в состоянии компенсировать банковскому сектору снижение процентных ставок, колебавшихся около нуля, и слишком большое налогообложение, особенно при избыточном уровне банковского налога. Действующий порядок вычета банковского налога из стоимости активов банков на конец месяца фактически приводит к более высоким налогам, взимаемым с банков с динамично растущими активами.

---

<sup>82</sup> Там же.

Только казначейские облигации не облагаются банковским налогом на активы, что переориентировало внимание банков на облигации, для которых важность кредитования экономики утратила свое значение. Следствием такого положения вещей является тот факт, что польские банки держат в своих активах значительную часть казначейских облигаций. При этом темп роста доли кредитования в перечнях активов и пассивов банков за последние 3 года был близок к 5%, а темп роста доли государственных облигаций составляет более 10% годовых<sup>83</sup>. Это явление усилилось во время пандемии 2020 года из-за предоставления антикризисных щитов Польским фондом развития и Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK), благодаря которым была сохранена ликвидность в экономике, а также в ответ на кредитный риск многих отраслей, банки значительно сократили выдачу кредитов.

Размер польского банковского сектора по отношению к ВВП относительно невелик. Его доля в ВВП составляет около 90%, в то время как в среднем по ЕС она достигает 260%<sup>84</sup>. Согласно показателям ROA и ROE, увеличение потенциала польского банковского сектора возможно только за счет полученной прибыли, которая расходуется на увеличение капитальной базы, а снижение прибыли польских банков исключает этот фактор развития польского банковского сектора. Прошли те времена, когда польские банки работали очень эффективно и инвесторы были готовы много платить за приобретения при нынешнем уровне финансовой нагрузки.

После пандемии польские банки ожидают серьезные проблемы. Такой задачей может быть устранение риска кредитных потерь в результате прогрессирующего явления безработицы и связанного с этим все более тяжелого финансового положения компаний и частных лиц. При нулевых процентных ставках банки перегружены общественным бременем, что лишает их возможности значительно увеличить свою капитальную базу для покрытия зарегистрированных убытков и создания кредита. В этом контексте нетрудно предсказать, как поведут себя иностранные инвесторы, которые больше всего не будут склонны к инвестициям в условиях появления новых, лучших возможностей для инвестирования на рынках других стран. Внутренний банковский сектор будет дополнительно консолидирован, если иностранные инвесторы уйдут из польских банков. Это может быть связано с увеличением доли Государственного казначейства и

---

<sup>83</sup> *Rozwój systemu finansowego w Polsce*, NBP, Warszawa 2020, s. 101.

<sup>84</sup> Там же, стр. 97.

его дочерних компаний в структуре собственности польского банковского сектора. Это значительно снизит конкуренцию на рынке финансовых услуг.

Еще одной серьезной проблемой для польских банков является выпуск портфелей ипотечных кредитов в иностранной валюте, что связано с риском увеличения текущих процессов в соответствии с решением Суда Европейского Союза. 2019 год был насыщен судебными разбирательствами, инициированными все большим числом польских клиентов, в результате чего увеличивается количество судебных решений против банков. В случае принятия решения Верховного суда Польши о неблагоприятном для банков толковании это может привести к серьезным потерям при владении портфелями ипотечных кредитов в иностранной валюте.

При рассмотрении риска кредитных потерь и надзора, позволяющих избежать описанного выше явления снижения ограничения кредитования из-за чрезмерного риска, связанного с выдачей кредитов, особое внимание следует обратить на риск, связанный с формированием текущего кредитного портфеля, возникающий в польских банках. В Польше доля кредитов, выданных предпринимателям, в общем объеме кредитов в 2019 г. была одной из самых маленьких среди стран ЕС — эта доля составила 32%, т.е. на 9% ниже среднего показателя по ЕС, составляющего 41%. Эта тенденция подчеркивается в отношении корпоративных кредитов к ВВП, которое в нашей стране составляет 18%, тогда как в среднем по ЕС - 53%. Кроме того, фондовый рынок недостаточно развит <sup>85</sup>.

Среди потребительских кредитов физическим лицам доля жилищных кредитов составляет 62%, а в среднем по ЕС - 74%. В Польше явно преобладают потребительские кредиты, приносящие банкам большой доход, но довольно высокую стоимость и с долгосрочной перспективой - 5, 6 лет. Доля потребительских кредитов по отношению к ВВП является одной из самых высоких в Европейском Союзе - около 20%. В случае экономического спада или рецессии ухудшение качества этого портфеля окажет существенное негативное влияние на результаты банка из-за плохого обеспечения по потребительским кредитам. При ухудшении качества услуг потребуются адекватные резервы.

Подводя итог, можно констатировать, что если польский банковский сектор вошел в реальность пандемии, вооруженный достаточно высоким капиталом и характеризующийся ликвидностью, то последние три квартала способствовали значительным потрясениям в банковском секторе. Не только банковский сектор

---

<sup>85</sup> Там же, стр. 98–99.

столкнулся со многими серьезными проблемами, но и его регуляторная среда. Банки в основном финансируют государственный долг, увеличивая при этом бюджетный дефицит.

Чтобы банки продолжали играть роль экономической и финансовой поддержки экономики, полезно учиться на опыте Западной Европы. После кризиса 2008 года они до сих пор борются за сохранение и обновление банков, имея в виду, что при замедлении развития рынков капитала именно банки являются основными поставщиками финансовых ресурсов в экономику.

Пандемия увеличила кредитный риск и изменила характер риска в финансовой системе. Особенно в некоторых сегментах рынка (жилье и потребительские кредиты) возможность чрезмерного кредитования уменьшилась, уступив место риску чрезмерного ограничения доступа к кредитам и негативного влияния на реальную экономическую ситуацию. В связи с характером и интенсивностью нынешних потрясений возникают новые угрозы<sup>86</sup>.

На рисунке 7 представлены изменения в методе оценки слабых сторон финансовой системы. Пандемия COVID-19 в финансовой системе Польши спровоцировала:

- 1) С увеличением доли банковского сектора в государственном долге и облигациях, гарантированных Министерством финансов, возросла важность связи правительства с банковским сектором;
- 2) Изменился риск, связанный с жилищными кредитами, и из-за размера портфеля он может оказать большое влияние на состояние банковского сектора;
- 3) Риск, связанный с потребительскими кредитами, может быть важным источником кредитных потерь для банков – во время пандемии это касается всего кредитного портфеля из-за его размера, влияния текущей ситуации на сектор домохозяйств и высокой восприимчивости и чувствительности кредитов к внезапным и непредвиденным ситуациям;
- 4) Корпоративные кредиты в последнее время не становились источником системных рисков, но их значение в настоящее время растет - они приводят к предполагаемым кредитным потерям существующего портфеля банковского сектора и снижению возможностей предпринимателей по

---

<sup>86</sup> Raport o stabilności systemu finansowego, 2020.

получению новых кредитов, а платежеспособность компаний становится ограниченной;

- 5) Риск снижения рентабельности банков - пандемия негативно влияет на все источники доходов банков. Если будет устойчивое и более сильное замедление, способность банков привлекать средства снизится. В частности, это угрожает сектору кредитных союзов и кооперативным банкам, которые менее эффективны, чем коммерческие банки;
- 6) Проблемы, связанные с киберрисками, связанными с удаленной работой. Из-за важной роли общественного доверия и сильной зависимости от инсайдерской информации это чрезвычайно опасно для финансовых учреждений. В то же время сложившаяся ситуация привела к увеличению количества дистанционных каналов получения финансовых услуг, и их правильная работа имеет большое значение для поддержания доверия клиентов к финансовым организациям. В этом отношении важную роль сыграли указания Польской финансовой инспекции, особенно те, которые касаются требований к процессу видеоверификации клиентов банка,
- 7) Источником угрозы в основном является кредитный риск банков - пандемия COVID-19 грозит существенным ухудшением финансового положения населения и предприятий, что вызывает законные опасения по поводу погашения большинства видов кредитов.

Снижение прибыльности банков и рост кредитного риска увеличивают риск чрезмерной недоступности кредита. Из-за характера и масштабов пандемии коронавируса существует риск недостаточного кредитного предложения.

На рисунке 8 представлен механизм воздействия текущего кризиса на финансовый сектор.

В связи со сложившейся ситуацией правительства, международные институты и центральные банки начали принимать незамедлительные меры по противодействию негативным последствиям пандемии. Эти мероприятия сосредотачиваются во всех областях экономики. В таблице 4 обобщены меры экономической политики, направленные на обеспечение финансовой стабильности в условиях пандемии COVID-19.

Горизонтальная стрелка на рисунке показывает воздействие шока, вызванного COVID-19, где: пунктирная стрелка представляет изменение характера риска. Цвет указывает на серьезность риска: от низкого и среднего (зеленый) до высокого

(коричневый) и наивысшего (красный). Вертикальная стрелка в определенной области риска указывает на то, что риск увеличился.

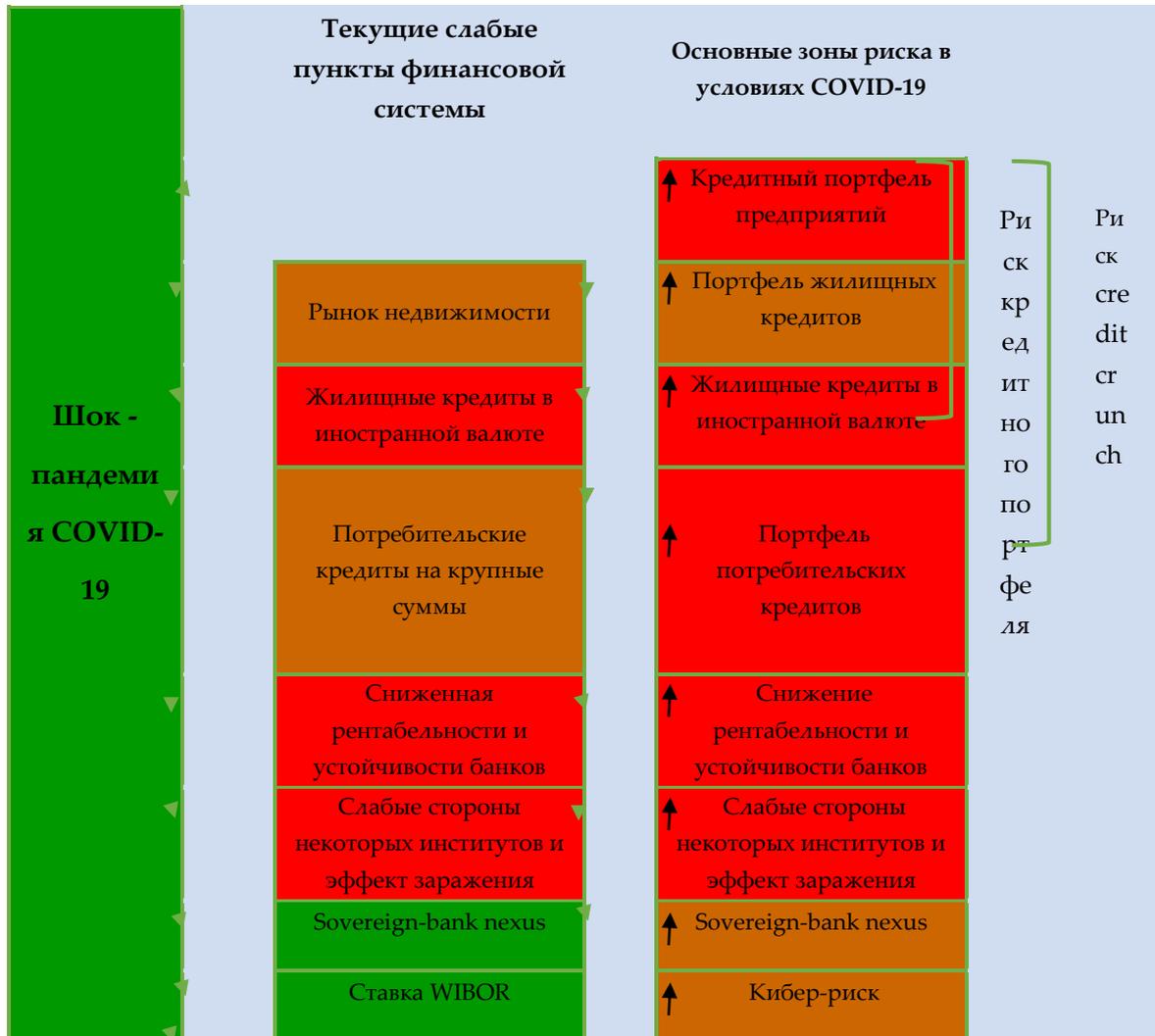
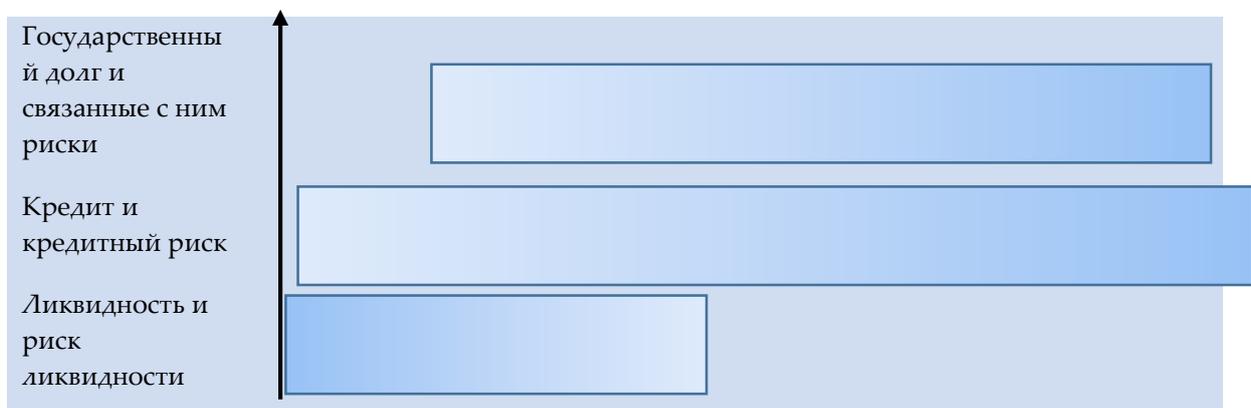


Рисунок 3. Изменения в оценке слабых сторон финансовой системы

Источник: Raport o stabilności systemu finansowego. Wydanie specjalne: skutki pandemii COVID-19, Narodowy Bank Polski, 2020.



◀	Короткий период	Средний период	Долгий период
---	-----------------	----------------	---------------

**Рисунок 4.** Временное измерение воздействия шока COVID-19 на стабильность финансовой системы  
 Источник: Raport o stabilności systemu finansowego. Wydanie specjalne: skutki pandemii COVID-19, Narodowy Bank Polski, 2020.

**Таблица 4.** Действия экономической политики в ответ на пандемию коронавируса и поддержание финансовой стабильности

		Сферы экономической политики			
		Фискальная политика	Денежно-кредитная политика	Микро-пруденциальный надзор	Макро-пруденциальный надзор
Цели деятельности	Снижение финансовой нагрузки на частный сектор с целью	✓	✓	✓	
	Поддержание финансирования экономики	✓	✓	✓	✓
	Обеспечение ликвидности банковского сектора		✓	✓	
	Обеспечение ликвидности финансовых рынков		✓		

Источник: Raport o stabilności systemu finansowego. Wydanie specjalne: skutki pandemii COVID-19, Narodowy Bank Polski, 2020.

Анализ отчета Национального банка Польши позволяет сделать следующие выводы, которые дают ответы на возможные последствия пандемии COVID-19 для стабильности финансовой системы Польши. Был сделан вывод о том, что:

- Воздействие пандемии COVID-19 чревато многими последствиями. Особенно влияет на функционирование и устойчивость финансовой системы - уровень устойчивости зависит от рассматриваемого периода.

- Резкий рост неопределенности в результате пандемии сразу же спровоцировал внезапный спад ликвидности на финансовых рынках и резкий скачек изменения цен на активы.
- В среднесрочной перспективе возрастающее неприятие риска делает приоритетным сохранение финансирования экономики.
- В долгосрочной перспективе риск может быть основан на более высоком, чем прежде, уровне государственного долга.
- Значительно снизился спрос населения и предприятий на финансовые услуги, что существенно снижает доходы финансового сектора.
- Платежеспособность домохозяйств и предприятий также снизилась, поэтому уменьшился их потенциал обслуживания государственного долга, что привело к потере существующих кредитов и увеличению риска выдачи новых кредитов.
- Упал уровень цен на инструменты финансового рынка, а именно активы на балансах финансовых организаций обесценились, что привело к убыткам.

## 1.5. Действия, ограничивающие системные риски в финансах страны

В нынешней ковидной реальности важнейшей задачей является сохранение кредитов для экономики при сохранении гибкости и безопасности финансовой системы.

К действиям, ограничивающим системные риски в сфере финансов, относятся:

- 1) Разработка банками решений по улучшению обслуживания долга организаций, пострадавших от пандемии, например, решение о временном остатке по кредиту или решения по реструктуризации долга. Это снизит риск банкротства нефинансовых организаций и, таким образом, может предотвратить дальнейшие кредитные убытки.
- 2) Страховые компании, компании инвестиционных фондов и кредитные учреждения несут основную ответственность за перевод всей прибыли, полученной в предыдущие годы, на расширение капитальной базы. За счет дополнительных собственных средств можно будет покрыть ожидаемые убытки в результате пандемии, а избыточный капитал позволит сохранить запас кредитования, не прерывая финансовые услуги.
- 3) Сотрудничество банков с аудиторскими компаниями с целью создания единой методики отчетности по кредитным убыткам. За счет снижения неопределенности, связанной с количеством списаний по банковским кредитам, повысится финансовая устойчивость банков, что сделает их более склонными к выдаче кредитов.
- 4) Банки сохраняют подход, основанный на индивидуальной оценке рисков, и избегают автоматического перевода оценки положения отдельных отраслей в оценку кредитоспособности своих сотрудников и работающих в них предприятий. Это снизит риск чрезмерного снижения предложения кредитных услуг.
- 5) Инициативы компаний инвестиционных фондов по ограничению риска ликвидности открытых инвестиционных фондов, управляемых этими учреждениями. Учреждения должны стремиться поддерживать высокий буфер ликвидности и использовать инструменты управления ликвидностью.

## **2. Сеть финансовой безопасности. Надзор за финансовыми инструментами в Польше**

### **2.1. Национальный банк Польши (цели, задачи, функции, инструменты центрального банка, системный статус, депозитные и кредитные операции, процентные ставки, обязательные резервы, операции на открытом рынке)**

Национальный банк Польши — центральный банк Республики Польша. Его деятельность регулируется Конституцией Республики Польша 1997 года. НБП независима от других органов государственной власти. В соответствии со Стратегией денежно-кредитной политики, реализованной Советом денежно-кредитной политики после 2003 года, первоочередной целью операций Национального банка Польши является снижение инфляции до 2,5% с допустимым отклонением +/- 1 процентный пункт и стабилизация цен. Национальный банк Польши выполняет следующие функции<sup>87</sup>:

- Регулирование предложения наличных денег в хозяйственном обороте и создание кредитных денег — это предполагает установление процентных ставок, контроль над предложением и установление обязательного резерва коммерческих банков.
- Государственный банк - за счет учета, расчетов по счетам государственного бюджета. НБП обслуживает как государственный, так и внешний долг государства. Согласно статье 220 Конституции Республики Польша 1997 г., покрытие дефицита бюджета за счет государственного займа НБП запрещено.
- Банк банков - за счет управления счетами банков и аккумулирует обязательные резервы коммерческих банков.
- Валютное учреждение - НБП работает в сфере управления валютными резервами.

---

<sup>87</sup> Е. Мысльак, *Narodowy Bank Polski w systemie ustrojowym Rzeczypospolitej Polskiej*, Wydawnictwo Uniwersytetu Jagiellońskiego, Kraków 2013, s. 93-129.

- Эмиссионная функция - НБП выпускает деньги, которые являются законным платежным средством в Польше.

В задачи Национальный банк Польши входит<sup>88</sup>:

- Осуществление расчетов наличными;
- Валютная деятельность в соответствии с установленными законодательством нормами;
- Банковское обслуживание государственного бюджета;
- Развитие банковской системы;
- Надзор за ликвидностью банка и его рефинансированием;
- Противодействие системному риску;
- Составление денежно-кредитной и банковской статистики, платежного баланса и международной инвестиционной позиции.

Национальный банк Польши действует на основе операционной стратегии, известной как стратегия денежно-кредитной политики. В этой стратегии НБП учитывает цели и средства достижения денежных целей. Ключевая роль в стратегии NBP играет номинальный якорь, который банк банков обязуется реализовать. Денежный якорь представляет собой номинальную переменную, выраженную числовым значением, и его реализация является основной целью денежно-кредитной политики страны<sup>89</sup>.

Денежный якорь — это переменная, которая существует во многих формах, в том числе он выражается в виде обменного курса, инфляции или денежного агрегата. Первостепенной целью использования НБП этого инструмента является стабилизация цен в хозяйственном обороте, т.е. в долгосрочной перспективе это необходимо для эффективности распределения ресурсов. В рамках реализации стратегии денежно-кредитной политики выделяем следующие цели и инструменты:

- Основная цель – это важнейшая цель стратегии НБП, которой руководствуется с момента создания центрального банка. Монетарная политика, проводимая НБП, отдает приоритет стабилизации цен в

---

<sup>88</sup> Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim, Dz. U. z 2020 r. poz. 2027, z 2021 r. poz. 1598, z 2022 r. poz. 22., rozdz. I, art. 3.2.

<sup>89</sup> F. Mishkin, *Monetary policy strategy*, The MIT Press, Cambridge 2007, s. 44.

долгосрочной перспективе, в то время как в краткосрочной перспективе основное внимание уделяется ограничению степени волатильности разрыва выпуска. Поведение цен и экономические тенденции можно наблюдать с точки зрения их значений, выраженных в макроэкономических показателях, например, индекс уровня цен, базовая инфляция, инфляция CPI, национальный продукт нетто (НПН).

- Промежуточные цели - эти цели могут находиться под влиянием центрального банка и связаны с первостепенной целью, демонстрируя стабильность и предсказуемость во взаимозависимости, а чаще всего стабильность уровня цен, что является первостепенной целью НБП. Примеры промежуточных целей центрального банка включают, например, обменные курсы или прогноз инфляции (согласно Ларсу Эрику Оскару Свенссону)<sup>90</sup>.
- Операционные цели – это цели, строго и на постоянной основе контролируемые центральным банком, которые используются для воздействия на основную цель и промежуточные цели. Операционной целью является, например, процентная ставка на межбанковском рынке.
- Инструменты – это мероприятия, осуществляемые НБП для контроля над общей целью и оперативной целью. Репрезентативными инструментами НБП в основном являются: информационная деятельность банка по отношению к хозяйствующим субъектам, валютные операции, обязательные резервы и операции на открытом рынке.

Для того чтобы иметь возможность в полной мере эффективно реализовывать цели, предполагаемые в стратегии денежно-кредитной политики, простой формулировки целей и использования инструментов центральным банком для их достижения недостаточно. В целях максимальной эффективности реализации НБП денежно-кредитной политики избранная и реализуемая им стратегия должна быть обнародована и снабжена адекватными для отдельных хозяйствующих субъектов разъяснениями. В литературе известны два ведущих аргумента в пользу принятия и обнародования НБП стратегии денежно-кредитной политики:

---

<sup>90</sup> L.E.O. Svensson, *Inflation targeting in an open economy: strict or flexible inflation targeting?*, Discussion Paper Series, G97/8, Reserve Bank of New Zealand 1997, s. 2-11.

- 1) **Первый аргумент** - касается возможности НБП формировать ожидания экономических агентов в отношении будущих процентных ставок и динамики инфляции и, таким образом, возможности смягчить чувство неопределенности в отношении будущих возможных решений и действий центрального банка. Согласно неоклассической тенденции синтеза, основанной на кривой Филлипса, текущая инфляция вместе с разрывом выпуска фактически зависят от ожиданий экономических агентов относительно будущего уровня инфляции и разрыва спроса. В свою очередь, ожидания хозяйствующих субъектов относительно инфляции и разрыва спроса создают экономическую реальность в стране. Эти ожидания, в свою очередь, сознательно создаются НБП для хозяйствующих субъектов путем публикации проводимой в настоящее время стратегии денежно-кредитной политики<sup>91</sup>. Сила этих ожиданий имеет движущую силу, вызывающую лавину экономических эффектов. Недаром Ларс Свенссон говорил, что «кредитно-денежная политика сводится главным образом к управлению ожиданиями хозяйствующих субъектов»<sup>92</sup>, а по словам Майкла Вудфорда, для реализации эффективной монетарной политики «кроме ожиданий денежно-кредитной политики мало что имеет значение»<sup>93</sup>.
- 2) **Второй аргумент** - сводится к решению или смягчению проблемы непоследовательной динамики денежно-кредитной политики. Проблема связана с хозяйствующими субъектами, которые ожидают, что центральные банки неожиданно попытаются увеличить денежную экспансию, чтобы временно ускорить динамику производства<sup>94</sup>. Если НБП проводит денежно-кредитную политику по своему усмотрению, не ограничиваясь правовыми нормами, хозяйствующие субъекты осведомлены о будущих попытках НБП расширить свою денежную

---

<sup>91</sup> G. Wesołowski, P. Żuk, *Rola komunikacji banków centralnych z otoczeniem*, Narodowy Bank Polski, Warszawa 2011, s. 97.

<sup>92</sup> L. Svensson, *The euro appreciation and ECB monetary policy*, artykuł przygotowany na posiedzenie Komisji Gospodarczej i Monetarnej w Parlamencie Europejskim, <http://larseosvensson.se/files/papers/ep402.pdf>, Princeton University, 2004, s. 2.

<sup>93</sup> M. Woodford, *Inflation targeting and optimal monetary policy*, „Federal Reserve Bank of St. Louis Review”, 86, 4, 2004, s. 16.

<sup>94</sup> R. Barro, D. Gordon, *Rules, discretion and reputation in a model of monetary policy*, „Journal of Monetary Economics”, 1983, 12, s. 101-121.

экспансию, с целью временного ускорения экономической ситуации предприятия исходят из этого вывода в своих прогнозах инфляции. Поэтому возможное усиление денежной экспансии не стало бы неожиданностью для хозяйствующих субъектов и привело бы не к ускорению динамики производства, а к повышению уровня инфляции. По словам Блиндера, хотя центральные банки полностью осознают риски, связанные с инфляцией, и стремятся удерживать планку как можно ниже, они могут оказаться под давлением политиков с целью проведения чрезмерно агрессивной денежно-кредитной политики<sup>95</sup>. Именно по этой причине НБП обязан установить так называемый номинальный якорь и объявить о реализуемых в настоящее время стратегиях денежно-кредитной политики. Из-за такого обязательства существует гораздо более низкая вероятность того, что НБП будет проводить денежную экспансию, что приведет к увеличению инфляционных ожиданий, а в долгосрочной перспективе приведет к увеличению инфляции. Это обязательство является способом снижения склонности центрального банка к принятию дискреционных решений, то есть решений, которые принимаются на основе его собственного и независимого усмотрения. В результате ценовые ожидания хозяйствующих субъектов оказывают положительное влияние на инфляцию.

Более того, принятие стратегии и объявление цели денежно-кредитной политики позволяет центральному банку урегулировать реализацию этой стратегии в той мере, в какой НБП, как центральный банк, соблюдает ее положения. Это в основном оправдано высокой независимостью центрального банка по сравнению с другими государственными учреждениями.

Нынешняя правовая база денежно-кредитной политики и стратегии денежно-кредитной политики, реализуемые НБП, соответствуют соглашению о роли денежно-кредитной политики в государственной стабилизационной политике. В соответствии с Конституцией Польши 1997 г. и Законом о Национальном банке Польши от 29 августа 1997 г. центральному банку был предоставлен высокий уровень независимости, что

---

<sup>95</sup> F.S. Mishkin, *From monetary targeting to inflation targeting: lessons from the industrialized countries*, The Bank of Mexico Conference: „Stabilization and Monetary Policy: The International Experience”, Mexico City 2000, s. 23.

может усугубить последствия проблемы динамической непоследовательности в денежно-кредитной политике<sup>96</sup>.

Полномочия центрального банка вытекают из двух актов: Конституции, в которой говорится: «Национальный банк Польши несет ответственность за формирование стоимости денег», и Закона о НБП: экономическая политика, при условии, что она не работает против главной цели центрального банка»<sup>97</sup>.

Эта цель может быть достигнута при эффективном управлении инфляционным процессом, что позволяет развивать инструменты денежно-кредитной политики, обеспечивать поддержание динамики экономической активности на пути устойчивого роста. Закон о НБП также налагает обязательство уделять особое внимание стабильности финансового сектора, что необходимо для проведения эффективной денежно-кредитной политики, особенно в условиях недавнего финансового кризиса. Выполнение этой задачи требует соответствующей организации макроэкономической осторожности, предотвращения нарушений в финансовой сфере.

Реализация мандата Национального банка Польши основана на стратегии таргетирования инфляции, принятой НБП в 1998 году. Во-первых, после реализации этой стратегии Совет по денежно-кредитной политике поставил цель монетарной политике Республики Польша, которая должна была снизить инфляцию до уровня менее 4% на 2003 год. Достижению цели по инфляции способствовало ежегодное установление инфляционных целей. Целевые ориентиры по инфляции, устанавливаемые в конце каждого года, намечали путь замедления темпов инфляции и зависели от цели по снижению инфляции, устанавливаемой на конец года. Процентное значение целевого показателя инфляции с 2004 года составляет  $2,5\% \pm 1$  процентный пункт. Стратегия таргетирования инфляции, реализуемая Комитетом по денежно-кредитной политике, была незначительно пересмотрена в отношении нефти, хотя ее основа не претерпела с 2004 года существенных изменений. С другой стороны, пересмотры стратегии предусматривают большее внимание к угрозам денежно-кредитной политики для финансовой стабильности (включая предположения о возможных неблагоприятных обстоятельствах) и акцент на гибкости в реализации денежно-кредитной политики<sup>98</sup>. Изменения коснулись и стратегических инструментов, особенно активизировался обмен информацией между банком и его окружением. Примером этих изменений в истории

---

<sup>96</sup> Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r., art. 227.

<sup>97</sup> Ustawa o Narodowym Banku Polskim z dnia 29 sierpnia 1997 r., art. 3 ust. 1.

<sup>98</sup> W. Grostal i in., *Ewolucja strategii celu inflacyjnego w wybranych krajach*, Narodowy Bank Polski 2015, s. 75.

НБП является новой формой связи с хозяйствующими субъектами, называемая предварительным руководством, которая использовалась в Польше в 2013 году. Метод *forward guidance* означает, что центральный банк сообщает внешней среде информацию о своих собственных прогнозах относительно будущего поведения процентных ставок. Центральные банки чаще всего используют метод *forward guidance* в случае невозможности дальнейшего снижения процентных ставок, когда их уровень достиг нижнего предела. По словам президента НБП Адама Глапинского, этот метод не сработал. В ноябре 2021 года президент заявил, что не намерен использовать метод *forward guidance* в связи с его непрактичностью и непредсказуемой динамикой процентных ставок<sup>99</sup>.

Задача НБП – формировать процентные ставки на денежном рынке в соответствии с целевым показателем инфляции. Необходимо определить соответствующие уровни краткосрочных номинальных процентных ставок, от которых зависят процентные ставки по кредитам и депозитам для коммерческих банков. В результате изменения процентных ставок этих переменных модифицируются: спрос, сумма кредита и инфляция. Инструменты НБП, используемые при формировании денежно-кредитной политики государства, позволяют воздействовать на уровень процентных ставок, к которым относятся:

- обязательный резерв,
- депозитные и кредитные операции,
- операции на открытом рынке.

Обязательные резервы являются инструментом НБП, используемым при создании денежной массы и кредитных услуг. Обязательные резервы включают в себя обязательные резервы следующих организаций, собираемые НБП: банки, кредитные союзы и НКСЛС (Национальный кооперативный сберегательно-кредитный союз), которые составляют постоянный обязательный резерв<sup>100</sup>. С 2014 года кредитные союзы и Национальный кооперативный сберегательно-кредитный союз обязаны поддерживать обязательные резервы. До 2014 года это обязательство возлагалось исключительно на банки, банковские филиалы и польские филиалы иностранных банков.

---

<sup>99</sup> W Gospodarce.pl, *Prezes NBP: nie będziemy wprowadzać forward guidance*, 03.11.2021, <https://wgospodarce.pl/informacje/103314-prezes-nbp-nie-bedziemy-wprowadzac-forward-guidance>, (01.01.2022)

<sup>100</sup> Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim, Dz. U. z 2020 r. poz. 2027, z 2021 r. poz. 1598, z 2022 r. poz. 22., rozdz. 6, Art. 38. 1.

Целью использования обязательного резервного инструмента на счетах НБП является ограничение избыточной ликвидности банков и ограничение влияния колебаний ликвидности банковского сектора на уровень процентных ставок на рынке операций с финансовыми инструментами (межбанковском). Этот рынок является наиболее важным сегментом денежного рынка. Это закрытый рынок, на котором коммерческие банки совместно с центральным банком заключают краткосрочные и долгосрочные операции с межбанковскими депозитами и ликвидными активами. В результате операций на межбанковском рынке банки выигрывают от большей независимости от центрального банка<sup>101</sup>.

Необходимые резервы на счетах НБП формируются за счет продажи ценных бумаг. Следует подчеркнуть, что продажа ценных бумаг в рамках формирования обязательного резерва не распространяется на средства другого отечественного банка, кредитных союзов и НКСЛС или возврат средств, полученных от Фонда банковского гарантирования. Норма обязательных резервов зависит от решения Совета по денежно-кредитной политике (СДКП). Величина нормы обязательных резервов с 30 апреля 2020 года составляет 0,5% по всем депозитам, за исключением полученных по сделкам *sell-buy-back* (продажи своих ценных бумаг банкам клиентами с согласованной датой обратного выкупа), сделкам условной покупки или соглашения об обратном выкупе (РЕПО) и средства, полученные на срок не менее двух лет, с нулевой нормой обязательных резервов. При расчете обязательного резерва организации корректируют рассчитанный резерв на 500 000 евро, а процентная ставка по обязательному резерву равна референтной ставке.

Существует возможность предоставления НБП банкам специального кредита в качестве денежного вливания для восполнения финансовой нехватки этих банков. Кредит, предоставленный на таких условиях, называется кредитом рефинансирования, покрывая финансовые пробелы. Он также может выполнять функции совершенствования работы банка. Условием предоставления такого кредита НБП является демонстрация банками своей способности погасить обязательство с начисленными процентами в установленные сроки. Предоставление кредита рефинансирования может происходить на разных условиях, в зависимости от соглашения банков:

---

<sup>101</sup> E. Pietrzak, M. Markiewicz, *Finanse, bankowość i rynki finansowe*, Wyd. Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2007, s. 83.

- На основании определенной суммы на кредитном счете;
- Предоставление ломбардного кредита, то есть кредита под залог ценных бумаг на сумму, равную определенной части их номинальной стоимости.

Депозитные и кредитные операции - предназначены для снижения колебаний однодневных межбанковских ставок. Если НБП проводит базовые операции на открытом рынке со сроком 7 дней, то самые короткие и особенно однодневные межбанковские ставки могут существенно колебаться. Эти колебания смягчаются активными кредитными и депозитными операциями с коммерческими банками. К ним относятся ломбардные кредиты и временные банковские депозиты (депозиты овернайт) в НБП. Эти операции регулируют уровень процентных ставок денежного рынка, при этом верхним пределом процентных ставок является ломбардная ставка, а нижним пределом - депозитная ставка НБП<sup>102</sup>.

НБП предоставляет банкам ломбардные кредиты, обеспеченные казначейскими облигациями. Ломбардные кредиты предоставляются банкам на краткосрочной основе с целью улучшения финансовой ликвидности. Для получения такого кредита банки должны выполнить несколько условий:

- сдают в залог казначейские векселя,
- банки могут взять ломбардный кредит в размере до 80% номинальной стоимости заложенных ценных бумаг,
- кредит предоставляется при условии погашения банками просроченной задолженности по кредиту,
- возврат займа осуществляется на следующий рабочий день непосредственно после даты его предоставления.

Предложение NBP также включает однодневные депозиты. Выплаты по депозиту банками можно получить до конца рабочего дня. Суммы депозита плюс проценты возвращаются банкам на следующий рабочий день. Проценты по депозитам овернайт определяются на основе плавающей (депозитной) ставки, устанавливаемой Советом по денежно-кредитной политике. Они играют очень важную роль в регулировании уровня

---

<sup>102</sup> Narodowy bank Polski, *O NBP*, [https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/o\\_nbp/informacje/polityka\\_pieniezna.html#:~:text=Operacje%20kredytowe%20dedytowane%20NBP%20wp%C5%82ywaj%C4%85,pod%20zastaw%20skarbowych%20papier%C3%B3w%20warto%C5%9Bciowych,\(31.01.2022\)](https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/o_nbp/informacje/polityka_pieniezna.html#:~:text=Operacje%20kredytowe%20dedytowane%20NBP%20wp%C5%82ywaj%C4%85,pod%20zastaw%20skarbowych%20papier%C3%B3w%20warto%C5%9Bciowych,(31.01.2022))

краткосрочных процентных ставок. Преимущество этого вида депозита в том, что он позволяет банкам использовать излишки краткосрочных финансовых активов. Благодаря ликвидным средствам, управляемым таким образом банками, исключается снижение краткосрочных процентных ставок на межбанковском рынке, чтобы в дальнейшем они не опускались ниже депозитной ставки. Поэтому депозиты овернайт выполняют контрольно-регулирующую функцию.

Еще одним инструментом НБП, используемым для реализации выбранной финансовой стратегии, являются так называемые операции на открытом рынке. Именно центральный банк инициирует такие операции с коммерческими банками. Эти сделки заключаются посредством:

- продажа или покупка ценных бумаг,
- продажа или покупка иностранной валюты,
- выпуск долговых ценных бумаг НБП.

Целью операций на открытом рынке является обеспечение баланса между спросом и предложением коммерческих банков на депозиты в НБП, а также влияние НБП на краткосрочные процентные ставки.

Операции на открытом рынке включают выпуск центральным банком собственных 7-дневных векселей денежного рынка. Более низкая доходность по векселям НБП определяется уровнем референтной ставки.

Процентные ставки – среди процентных ставок различаются<sup>103</sup>:

- референтная ставка,
- ломбардная ставка,
- депозитная ставка,
- ставка переучета векселей,
- учетная ставка по векселям.

---

<sup>103</sup> Narodowy Bank Polski, *Podstawowe stopy procentowe NBP*, <https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/dzienne/stopy.html>, (09.01.2022)

Референтная ставка	Ломбардная ставка	Депозитная ставка	Ставка переучета векселей	Учетная ставка по векселям
Уровень: 2,25%	Уровень: 2,75%	Уровень: 1,75%	Уровень: 2,30%	Уровень: 2,35%
Действует с даты: 05.01.2022				

**Рисунок 5.** Действующие в настоящее время ставки базовых процентных ставок  
 Источник: собственное исследование на основе Narodowy Bank Polski, Podstawowe stopy procentowe NBP, <https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/dzienne/stopy.html> (09.01.2022)

Референтная ставка - процентная ставка, устанавливаемая Советом по денежно-кредитной политике, которая определяет нижний предел процентной ставки по межбанковским депозитам<sup>104</sup>. При увеличении референтной ставки, в результате процентные ставки по кредитам постепенно корректируются - они повышаются в соответствии с увеличением референтной ставки. Поэтому они играют созидательную роль в спросе на кредиты. Поэтому они играют созидательную роль в спросе на кредиты. Стоимость банковских кредитов, предоставленных институциональным и розничным клиентам, тем ниже, чем ниже базовая ставка. Когда уровень референтной ставки повышается, можно прогнозировать, что спрос на кредиты снизится. А когда референтная ставка снижается, спрос обычно показывает тенденцию к росту. Следовательно, кредитные решения хозяйствующих субъектов зависят от волатильности реальных рыночных процентных ставок<sup>105</sup>.

Ломбардная ставка – используется для определения верхнего предела процентной ставки по межбанковским кредитам. Это проценты по ломбардному кредиту, предоставленному банкам НБП. Вместе со снижением ломбардной ставки снижается предельная стоимость денег, получаемых банками<sup>106</sup>. Согласно закону о ростовщичестве, максимальная процентная ставка по ломбардному кредиту не может

<sup>104</sup> A. Kaźmierczak, *Instrumenty i realizacja polityki pieniężnej*, [w:] W. Jaworski, Z. Zawadzka (red.), *Bankowość. Podręcznik akademicki*, Poltext, Warszawa 2005, s. 175.

<sup>105</sup> M. Brzoza-Brzezina, *Zagadnienie naturalnej stopy procentowej*, <https://docplayer.pl/5881166-Zagadnienie-naturalnej-stopy-procentowej.html>, (28.01.2022)

<sup>106</sup> B. Pietrzak, Z. Polański, B. Woźniak, *System finansowy w Polsce*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2012, s. 46.

превышать четырехкратную ломбардную ставку. В ситуации внезапной потребности банков в финансовых ресурсах цена денег может превысить уровень ломбардной ставки. С этой целью ломбардная ставка в случае нехватки средств в некоторой степени сдерживает рост рыночных процентных ставок<sup>107</sup>. Таким образом, выполняет стабилизирующую роль.

Депозитная ставка - действует как регулятор процентной ставки по краткосрочным депозитам, размещенным коммерческими банками в Национальном банке Польши, и определяет доходность депозитов и вкладов, размещенных в коммерческих банках польскими гражданами. На банковском рынке ее называют «полом», потому что он определяет нижнюю границу депозитной ставки. Это максимально низкая процентная ставка. Эта доходность тем выше, чем больше увеличивается депозитная ставка<sup>108</sup>.

Ставка переучета векселей — это процентная ставка, взимаемая центральным банком, который получает от коммерческого банка векселя, предварительно учтенные коммерческим банком. Когда ставка переучета достигает высокого уровня, предложение переводных векселей, которые коммерческие банки предлагают для переучета, соответственно сокращается из-за убывающей доходности. В целях рационального распределения кредитов коммерческим банкам НБП применяет лимиты переучета. Предоставляя кредиты коммерческим банкам, Национальный банк Польши влияет на возможность предоставления ими кредитов. Оценка ставки переучета НБП осуществляется путем установления суммы учетной ставки. Дисконтная политика проявляется, в том числе, в предоставлении дисконтных кредитов НБП, целью которых является поддержка коммерческих банков, находящихся на грани банкротства. Полученные таким образом резервы позволяют коммерческим банкам выживать в кризисных ситуациях<sup>109</sup>. Динамика поведения учетной ставки влияет на стоимость кредитов и состояние денежной базы. Когда учетная ставка увеличивается, стоимость кредита также увеличивается, и поэтому денежная база уменьшается. По мере снижения учетной ставки стоимость кредита снижается, что увеличивает денежную базу. Следовательно, когда кредитование центрального банка увеличивается, денежная база

---

<sup>107</sup> W. Jaworski, *Banki polskie u progu XXI wieku*, Warszawa 1999, s. 53.

<sup>108</sup> A. Kaźmierczak, *Polityka pieniężna w gospodarce otwartej*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2008, s. 143.

<sup>109</sup> A. Jarosz, *Podstawy makroekonomii*, Wyd. Oficyna Wydawnicza Fundacji Uniwersyteckiej KUL. Filia w Stalowej Woli, Stalowa Wola 2004, s. 56.

увеличивается. А с уменьшением кредитов центрального банка денежная база уменьшается.

Учетная ставка по векселям — это ставка, «по которой коммерческие банки, имеющие депозиты, могут брать займы резервы центрального банка»<sup>110</sup>. Это имеет особое значение при учете векселей и означает, что банк покупает вексель до его погашения. В период с момента погашения до даты платежа банк удерживает проценты по векселю. Коммерческие банки должны ежедневно распоряжаться наличными в соответствии с решением центрального банка.

## **2.2. Комиссия по финансовому надзору (конституционный статус КФН, состав и организация КФН, задачи надзора за финансовым рынком, осуществляемого КФН, объем надзора, консолидированный надзор, дополнительный надзор, задачи КФН, функции, финансирование КФН)**

Комиссия по финансовому надзору (КФН) - согласно Закону о надзоре за финансовым рынком, это орган, отвечающий за регулирование и контроль финансового рынка. Согласно Высшему административному суду, Комиссия по финансовому надзору выполняет функцию центрального органа государственного управления, также называемого «органом, равным органам государственного управления». КФН как государственное юридическое лицо отвечает за надзор за финансовым рынком.

Комиссия по финансовому надзору, как единица сектора государственных финансов, была создана в соответствии с Законом от 21 июля 2006 г. о надзоре за финансовым рынком, вступившим в силу 19 сентября 2006 г. Это акт, который устанавливает правила работы Комиссии по финансовому надзору и ее мандат в рамках регулирования финансового рынка. В соответствии с этим законом были упразднены институты Комиссии по надзору за страховыми и пенсионными фондами, Комиссии по ценным бумагам и биржам и Комиссии по банковскому надзору<sup>111</sup>. Полномочия последней из них перешли к Комиссии по финансовому надзору. Публичные средства,

---

<sup>110</sup> P. Samuelson, *Ekonomia tom 2*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2007, s. 195.

<sup>111</sup> S. Peszkowski, *Komisja Nadzoru Finansowego, System finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem finansowym, Część I. Zasady ogólne*, Wyd. CEDUR, Warszawa 2016, s. 7.

направляемые на выполнение задач КФН, контролируются и распоряжаются в соответствии со следующими положениями:

- Закон о государственных финансах от 27 августа 2009 г.,
- Закон о бухгалтерском учете от 29 сентября 1994 г.,
- Закон об ответственности за нарушение дисциплины государственных финансов от 17 декабря 2004 г.

КФН, как и другие государственные органы из сферы государственных финансов, на основании ст. 11 Закона о государственных финансах, является бюджетным органом, расходы которого финансируются из государственного бюджета. Также весь полученный доход КФН перечисляется непосредственно на государственный счет. В интересах наилучшей реализации целей финансового управления Комиссии на основе Закона о бюджете каждый год составляется график доходов и предельные значения расходов КФН в соответствии со ст. 11 сек. 3 ст.ф.п.

Принципы финансирования расходов на надзор за рынком капитала претерпели кардинальные изменения, когда 1 января 2016 года вступили в силу положения Закона от 12 июня 2015 года о внесении изменений в Закон о надзоре за рынком капитала. Прорыв произошел, когда новый закон наложил обязательство взимать платы со многих организаций, работающих на рынке капитала, которые ранее не несли никаких прямых фиксированных затрат в связи с ведением бизнеса. В то же время были введены правовые нормы, в результате которых реализованы новые правила расчета дебиторской задолженности, связанные с расходами на надзор, для банковского сектора, страхового сектора и рынка капитала.

Надзор за финансовым рынком направлен на обеспечение его бесперебойной работы, безопасности и стабильности функционирования, прозрачности, защиты интересов его субъектов, повышение доверия населения к его деятельности. В достижении этой цели помогает связь с окружением путем предоставления текущей информации о рыночной деятельности. Надзор за финансовым рынком осуществляется КФН также путем реализации целей, содержащихся в следующих актах:

- Закон от 29 августа 1997 г. о банковском праве,
- Закон от 22 мая 2003 г. о страховом и пенсионном надзоре,

- Закон от 15 апреля 2005 г. о дополнительном надзоре за кредитными, страховыми, перестраховочными и инвестиционными организациями, входящими в финансовый конгломерат,
- Закон от 29 июля 2005 г. о надзоре за рынком капитала,
- Закон от 5 ноября 2009 г. о кредитных союзах,
- Закон от 19 августа 2011 г. о платежных услугах<sup>112</sup>.

Комиссия по финансовому надзору вместе с Председателем КФН является органом Управления Комиссии финансового надзора (УКФН). Председатель руководит деятельностью Комиссия по финансовому надзору и Управления КФН и является их представителем. Уставной задачей УКФН является поддержка КФН и Председателя в его деятельности. С другой стороны, деятельность офиса КФН контролируется премьер-министром. Внутренняя организация офиса КФН устанавливается в уставе премьер-министром<sup>113</sup>.

Офис УКФН получил статус государственного юридического лица 1 января 2019 года. Благодаря этому статусу повысилась финансовая независимость Управления. УКФН финансирует расходы на свою деятельность за счет взносов субъектов, подлежащих надзору. КФН, в свою очередь, принимает годовой финансовый план УКФН, утвержденный премьер-министром. В конце каждого года Управление представляет годовой финансовый отчет для проверки аудиторской компании, выбранной Премьер-министром, который также утверждает финансовые отчеты о деятельности Управления<sup>114</sup>. КФН осуществляет надзор за финансовым рынком в следующих областях:

- надзор за банковским рынком;
- надзор за страховым рынком;
- пенсионный надзор;
- надзор за рынком капитала;
- дополнительный надзор за кредитными организациями;

---

<sup>112</sup> [https://bip.knf.gov.pl/bip\\_portal/knf/zadania\\_knf](https://bip.knf.gov.pl/bip_portal/knf/zadania_knf) (03.02.2022)

<sup>113</sup> D. Domińska, *Status prawny KNF i UKNF*, 30.04.2021, [https://bip.knf.gov.pl/bip\\_portal/status\\_prawny](https://bip.knf.gov.pl/bip_portal/status_prawny), (06.02.2022)

<sup>114</sup> [https://bip.knf.gov.pl/bip\\_portal/status\\_prawny](https://bip.knf.gov.pl/bip_portal/status_prawny) (03.02.2022)

- надзор за платежными учреждениями и офисами, рейтинговыми агентствами, а также польскими и зарубежными учреждениями электронных денег;
- надзор за инвестиционными компаниями;
- надзор за страховыми офисами и перестраховочными компаниями;
- надзор за деятельностью ипотечных брокеров и агентов;
- надзор за деятельностью кредитных союзов и НКСЛС.

КФН достигает своих целей, выполняя следующие функции: регулирование, лицензирование, дисциплинирование и контроль, а также является органом, выдающим разрешения на деятельность следующих организаций:

- банкам,
- Польским платежным учреждениям,
- открытым инвестиционным фондам,
- кредитным союзам,
- инвестиционным фирмам,
- страховым и перестраховочным компаниям.

КФН также имеет право прибегать к дисциплинарным мерам, т.е., например, возможность взимания финансовых штрафов за несоблюдение применимых правовых норм поднадзорными организациями или даже отзыв лицензии на ведение бизнеса. Кроме того, КФН в обоснованных случаях выдает соответствующие советы и рекомендации субъектам финансового рынка по поддержанию баланса всего финансового сектора.

В задачи КФН входит анализ и проверка отчетов финансовых учреждений на предмет их соответствия требованиям к капиталу. КФН также может осуществлять контроль над организациями, подлежащими надзору. Важно, чтобы КФН предпринимала надзорные действия не на основании запросов клиентов, а в силу занимаемой должности. Следует понимать, что уведомления о несоответствиях в деятельности поднадзорных лиц, полученные КФН, могут инициировать надзорное производство, но не могут служить основанием для применения КФН конкретных

надзорных мероприятий. Однако каждое сообщение о нарушениях в работе какого-либо поднадзорного субъекта помогает Комиссии оценить состояние этого субъекта<sup>115</sup>.

В задачи Комиссии финансового надзора также входит<sup>116</sup>:

- обеспечение непрерывного развития финансового рынка;
- обеспечение рыночной конкурентоспособности;
- мероприятия, направленные на повышение рыночной инновационности,
- мировое урегулирование споров между субъектами финансового рынка;
- информирование и просвещение о текущем состоянии финансового рынка, например, путем публикации предупреждающих сообщений в основных средствах массовой информации;
- разработка актов, регулирующих надзор за финансовым рынком.

Текущая организационная структура Комиссии финансового надзора включает Офис Комиссии (ОК), Департамент социальных коммуникаций (ДСК), Департамент внутреннего аудита (ДВА) и 7 подразделений: Отдел банковского надзора (ОБН), Отдел надзора за рынком капитала (ОНРК), отдел страхового надзора (ОСН), отдел международной стратегии и сотрудничества (ОМСС), отдел управления и организации (ОУО), отдел инноваций и технологий (ОИТ) и отдел нормативно-правового регулирования (ОНПР). Каждое из отдельных подразделений разделено на несколько отделов. Главой офиса Комиссии является генеральный директор, которым в настоящее время является Камиль Мрочка<sup>117</sup>.

**Таблица 5.** Текущая организационная структура Комиссии финансового надзора

<b>Генеральный директор-Камиль Мрочка</b>						
<b>Офис Комиссии (ОК)</b>						
<b>Департамент социальных коммуникаций (ДСК)</b>						
<b>Департамент внутреннего аудита (ДВА)</b>						
Отдел банковского надзора (ОБН)	Отдел надзора за рынком	Отдел страхового надзора (ОСН)	Отдел стратегии и международного	Управленческо- организационный отдел (УОО)	Отдел инноваций и	Юридический и регуляторный отдел (ЮРО)

<sup>115</sup> Knf.gov.pl, *Komisja Nadzoru Finansowego (KNF)*, 17.01.2022, [https://www.knf.gov.pl/dla\\_konsumenta/Ochrona\\_klienta\\_na\\_rynku\\_uslug\\_finansowych/KNF](https://www.knf.gov.pl/dla_konsumenta/Ochrona_klienta_na_rynku_uslug_finansowych/KNF), (06.02.2022)

<sup>116</sup> Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, Dz.U.2020.2059, rozdz. 2, art. 4.

<sup>117</sup> Komisja Nadzoru Finansowego, *Struktura Organizacyjna Urzędu Komisji*, 02.02.2022, [https://www.knf.gov.pl/o\\_nas/urzed\\_komisji/dane\\_teleadresowe\\_struktura](https://www.knf.gov.pl/o_nas/urzed_komisji/dane_teleadresowe_struktura), (06.02.2022)

	капитала (ОНРК)		сотрудничества (ОСМС)		технологий (ОИТ)	
-Департамент банковских лицензий (ДБЛ) - Коммерческий и специализированный банковский департамент (КСБД) - Кооперативный банковский департамент (КБД) - Департамент банковской инспекции (ДБИ) - Департамент кооперативных сберегательно-кредитных платежных учреждений (ДКСКПУ)	- Департамент инвестиционных компаний (ДИК) - Департамент инвестиционных и пенсионных фондов (ДИПФ) - Департамент публичных компаний (ДПК) - Департамент торгового надзора (ДТН)	-Департамент лицензирования страховых компаний (ДЛСК)  - Департамент страхового надзора и мониторинга рисков (ДСНМР)  - Департамент страховой инспекции (ДСИ)	- Аналитико-стратегический департамент (АСД)  -Департамент международного сотрудничества (ДМС)  - Департамент развития финансовых рынков (ДРФР)	-Департамент организации, контроля и бюджетирования (ДОКБ)  - Департамент закупок (ДЗ)  - Департамент администрации (ДА): * Департамент управления персоналом (ДУП)  * Группа по защите секретной информации (ГЗСИ)	- Департамент информационных технологий (ДИТ)  - Департамент кибербезопасности (ДКБ)  - Департамент финансовых инноваций FinTech (ДФИ)	- Юридический департамент (ЮД)  - Департамент судопроизводства (ДСП)  - Департамент Compliance (ДСО)  - Департамент рыночной практики (ДРП)  - Департамент нормативно-правового регулирования (ДНПР)

Источник: собственная разработка на основе Komisja Nadzoru Finansowego, *Struktura Organizacyjna Urzędu Komisji*, 02.02.2022, [https://www.knf.gov.pl/o\\_nas/urzed\\_komisji/dane\\_teleadresowe\\_struktura](https://www.knf.gov.pl/o_nas/urzed_komisji/dane_teleadresowe_struktura), (06.02.2022)

Консолидированный надзор - неправильно отождествлять с интегрированным надзором, проявляющимся в консолидированном надзоре, используемом для построения сотрудничества и обмена знаниями между учреждениями финансового надзора. Консолидированный надзор применяется при оценке правильности функционирования группы капитала (холдингов и финансовых конгломератов) в целом и касается ее финансового положения, в частности: платежеспособности и достаточности капитала, концентрации крупных кредитов или соблюдения лимитов концентрации капитала<sup>118</sup>. Целью надзора является снижение негативных последствий передачи риска, т.е. использования одного и того же капитала группами капитала для обеспечения

<sup>118</sup> P. Zapadka, *Nadzór skonsolidowany - analiza prawa polskiego na tle regulacji Unii Europejskiej*, „Prawo Bankowe” 1999, nr 6, s. 106.

деятельности различных субъектов, а также решения вопросов, связанных с дублированием полномочий надзорных органов из отдельных сегментов финансовый рынок<sup>119</sup>.

Отечественный банк подлежит консолидированному надзору, если он участвует в следующих холдингах:

- 1) финансовых;
- 2) банковских: отечественных и зарубежных;
- 3) гибридных;
- 4) смешанных.

Консолидированный надзор за банками не исключает применения положений закона, регулирующего деятельность банков, подлежащих индивидуальному надзору<sup>120</sup>.

Совместно с надзорными органами других стран КФН может заключить консенсус по объему консолидированного надзора за деятельностью банков в холдинговых компаниях<sup>121</sup>.

Дополнительный надзор направлен на обеспечение финансовой устойчивости таких субъектов, как: страховые компании, кредитные организации, инвестиционные компании и перестраховочные компании, которые участвуют в финансовом конгломерате. Финансовые конгломераты (холдинги) являются результатом межотраслевого (исчезновение различий между секторами внутреннего финансового рынка) и международного слияния на мировых финансовых рынках. Часто активы финансовых конгломератов в значительной степени способствуют ВВП страны. В рамках дополнительного надзора проверяются<sup>122</sup>:

- степень концентрации риска внутри конгломерата;
- достаточность капитала финансового конгломерата, отражающая соотношение капитала и риска;
- управление рисками;
- значительные внутриконгломератные сделки;

---

<sup>119</sup> M. Zalewska, *Nadzór bankowy i gwarantowanie depozytów*, [w:] W.L. Jaworski, Z. Zawadzka (red.), *Bankowość*, Warszawa 2001, s. 215.

<sup>120</sup> Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, Dz.U.2021.2439, Rozdz. 11b, art. 141f.

<sup>121</sup> Zapytaj prawnika, *Nadzór skonsolidowany*, <http://www.zapytajprawnika.pl/prawo-bankowe/nadzor-skonsolidowany/>, (06.02.2022)

<sup>122</sup> Ustawa z dnia 15 kwietnia 2005 r. o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego, Dz.U.2020.1413, rozdz. 1, art. 2.

- правильность контроля деятельности конгломерата;
- риск возникновения конфликта интересов лиц, участвующих в конгломерате.

Национальный надзорный орган проводит аудит финансового сектора не реже одного раза в год, чтобы проверить, какие группы соответствуют требованиям, характерным для финансовых холдингов, известных как конгломераты<sup>123</sup>. На основании ст. 4 сек. 1 пунктов 1) и 2) Закона о дополнительном надзоре, финансовый конгломерат – это группа, возглавляемая регулируемым субъектом, или группа, возглавляемая регулируемым субъектом, которая отвечает всем нижеперечисленным критериям<sup>124</sup>:

- 1) субъект, управляющий группой, является материнским субъектом финансового сектора, субъектом со значительной долей капитала в финансовом секторе или субъектом, связанным с субъектами финансового сектора на основании договора об управлении, указанного в Кодексе коммерческих компаний;
- 2) по крайней мере одна организация в группе работает в сфере страхования, и по крайней мере одна организация работает в сфере банковских или инвестиционных услуг;
- 3) деятельность по консолидации или агрегации субъектов, осуществляющих деятельность в сфере страхования, и субъектов, осуществляющих деятельность в сфере банковских и инвестиционных услуг, является значительной, если среднее арифметическое коэффициента структуры и коэффициента платежеспособности сектора превышает на 10 процентов, или если общая балансовая сумма наименее значимого сектора в группе составляет более 6 миллиардов евро.

Согласно ст. 7 Закона о дополнительном надзоре, КФН определяет квалификационные пределы финансового конгломерата. Они определяются на основе консолидированной и аудированной финансовой отчетности субъектов конгломерата. Однако, если предприятия конгломерата не подготовили консолидированную

---

<sup>123</sup> Obwieszczenie Marszałka Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 16 lipca 2020 r. w sprawie ogłoszenia jednolitego tekstu ustawy o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego, Dz.U. 2020 poz. 1413,

<sup>124</sup> Ustawa z dnia 15 kwietnia 2005 r. nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego, Dz.U. 2005 nr 83 poz. 719, art. 4 ust. 1 pkt 1) i 2).

финансовую отчетность или если в их отчетах отсутствует необходимая информация, то лимиты определяются агрегированными балансовыми показателями участвующих предприятий, которые основаны на проверенных, определенных годовых финансовых отчетах, принимая во внимание итоги баланса субъектов, частично пропорционально доле капитала группы<sup>125</sup>.

В 2021 году Польская финансовая инспекция провела проверку и в результате оценила, что группа PZU продолжает соответствовать требованиям, необходимым для того, чтобы считаться финансовым конгломератом. Таким образом, обязанность осуществлять дополнительный надзор установлена в соответствии с Законом от 15 апреля 2005 г. о дополнительном надзоре (Вестник законов от 19 августа 2020 г., поз. 1413).

Каждый год Объединенный комитет европейских надзорных органов публикует актуальный список финансовых конгломератов, идентифицированных в Европейском союзе. Согласно текущему списку от 2021 года, в него входят общеизвестные в Польше банковские учреждения, т.е. включая: BNP Paribas Group, Groupe Crédit Agricole, Nordea Bank Abp, AXA, Allianz, Generali или PZU Group<sup>126</sup>.

### 2.3. Министр финансов

Министр финансов, в частности, отвечает за создание, исполнение и контроль государственного бюджета. Кроме того, министр несет ответственность за:

- надзор за исполнением государственных доходов и расходов, в том числе доходов в виде налогов;
- функционирование системы финансирования органов местного самоуправления, финансовая безопасность страны и государственный долг;
- трансграничное сотрудничество в области финансов, платежей и кредита;

---

<sup>125</sup> Komisja Nadzoru Finansowego, [https://www.knf.gov.pl/o\\_nas/wspolpraca\\_miedzynarodowa/unia/konglomeraty](https://www.knf.gov.pl/o_nas/wspolpraca_miedzynarodowa/unia/konglomeraty), (06.02.2022)

<sup>126</sup> Joint Committee List of Financial Conglomerates 2021 Financial Conglomerates with head of group in the EU/EEA, 17 December 2021, <https://www.eba.europa.eu/esas-publish-list-financial-conglomerates-2021>, (08.02.2022)

- инициирование государственной политики по вопросам рынка ценных бумаг;
- реализация таможенного и налогового законодательства;
- задачи, связанные с обслуживанием банков, страховых компаний и инвестиционных фондов, а также задачи, связанные с торговлей ценными бумагами.

Обязанности министра финансов регулируются многими законодательными актами, такими как, например<sup>127</sup>:

- Закон от 8 августа 1996 г. о Совете Министров,
- Распоряжение Премьер-министра от 21 февраля 2017 г. № 13 о придании Министерству финансов статуса,
- Распоряжение Премьер-министра от 22 сентября 2017 г. № 105 о внесении изменений в приказ о присвоении статуса Министерства финансов,
- Распоряжение Премьер-министра от 13 апреля 2018 г. № 51 о внесении изменений в приказ о придании статуса Министерству финансов,
- Постановление Премьер-министра от 10 января 2018 г. о подробностях деятельности министра финансов,
- Закон от 4 сентября 1997 г. об ведомствах государственного управления.

Конституционный порядок, определяющий порядок и принципы выпуска казначейских векселей<sup>128</sup> был включен в Закон о государственных финансах в ст. 216 пункт. 2 Конституции Республики Польша: «Приобретение, продажа и залог недвижимого имущества, акций или паев, а также выпуск ценных бумаг Министерством финансов, Национальным банком Польши или другими внутренними юридическими лицами осуществляются в соответствии с порядком и уставными принципами»<sup>129</sup>. Это правовое положение создает специальные полномочия министра финансов. Министр финансов является важным органом, имеющим право эмиссии или выпуска казначейских ценных бумаг. На основании ар. 97 Закона о государственных финансах,

---

<sup>127</sup> A. Madziar, Biuro Ministra, *Zadania Ministra Finansów*, 08.03.2012 (06.02.2022).

<sup>128</sup> J. Frątczak, *Istota skarbowych papierów wartościowych*, „Przegląd Prawa Handlowego” 8, 2005, s. 43.

<sup>129</sup> Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 roku, Dz.U.1997.78.483, art. 216 ust. 2.

министр финансов был уполномочен издавать постановления, обуславливающие выпуск отдельных ценных бумаг: «Министр финансов устанавливает условия выпуска казначейских ценных бумаг посредством постановления»<sup>130</sup>. Кроме того, в обязанности министра финансов входит выпуск эмиссионного письма, в котором указываются подробности об условиях выпуска казначейских векселей.

Полномочия министра финансов могут быть классифицированы на основе характера льгот, применимых к Государственному казначейству. В соответствии с Законом о государственных финансах министр финансов имеет право эмиссии или выпуска казначейских векселей в виде денежных выплат на определенную сумму. министр финансов может эмитировать казначейские векселя, дающие право на неденежные выплаты в обмен на эти ценные бумаги. Кроме того, министр финансов уполномочен выпускать казначейские векселя для конкретных неденежных пособий<sup>131</sup>.

В частности, министр финансов как представитель Государственного казначейства не обязан консультироваться с Генеральной прокуратурой по вопросам принятия кредитных обязательств, выпуска казначейских векселей или любой другой управленческой деятельности, связанной с долгом Государственного казначейства. Даже в случае превышения суммы в 100 000 000 злотых на министра финансов не распространяется такое обязательство. При оценке того факта, что вмешательство Генеральной прокуратуры было исключено, можно сделать вывод о том, что автономия министра финансов была значительно усилена и позволила существенно улучшить процедуру удовлетворения потребности государственного бюджета в кредитах<sup>132</sup>.

Однако на право выпуска казначейских векселей распространяются установленные законом ограничения количества выпускаемых ценных бумаг. Эти лимиты устанавливаются законом о бюджете каждый год, чтобы предотвратить рост государственного долга. До 7 февраля 2022 года министром финансов был Тадеуш Косциньский, который ушел в отставку.

Министр финансов разрабатывает государственный бюджет, осуществляет надзор за его исполнением, а также за исполнением доходов и расходов. Он также занимается вопросами, касающимися финансирования местных органов власти и

---

<sup>130</sup> Ustawa o finansach Publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 roku, Dz.U.2021.0.305, art. 97.

<sup>131</sup> B. Kucia-Guściora, *Rola Ministra Finansów w zaciąganiu zobowiązań finansowych w imieniu Skarbu Państwa. Część I*, Roczniki Nauk Prawnych, Tom XXIX, Nr 4, 2019, s. 87.

<sup>132</sup> Z. Ofiarski, *Komentarz do art. 3*, [w:] Z. Ofiarski (red.), *Ustawa o finansach publicznych*, Komentarz, Wolters Kluwer, Warszawa 2019, s. 88.

финансовой безопасности страны. Он контролирует долг Государственного казначейства и государственный долг. Выполняет задачи, связанные с выполнением таможенного и налогового законодательства. Устанавливает и поддерживает финансовое сотрудничество с зарубежными странами. Является инициатором государственной политики в области торговли ценными бумагами. Он наблюдает за финансовым рынком и его функционированием, включая такие организации, как: банки, страховые компании и инвестиционные фонды.

В дополнение к основным видам деятельности он также реализует мероприятия по поддержке и совершенствованию, направленные на разработку бюджетной системы с максимальной эффективностью и последовательностью, такие как<sup>133</sup>:

- сочетание годового и многолетнего планирования,
- интеграция с бюджетным процессом деятельности, связанной с анализом расходов, с целью повышения эффективности государственных расходов,
- переопределение единиц сектора государственных финансов и методов их идентификации,
- внедрение новых методов управления государственным бюджетом,
- классификация доходов и расходов в секторе государственных финансов,
- создание методики детализации уровня затрат,
- построение и внедрение новых версий системы анализа и планирования инвестиций.

Министр финансов определяет направления деятельности и развития Министерства финансов, которые оцениваются один раз в год, чтобы направить деятельность Министерства финансов на удовлетворение социальных ожиданий и соответствие изменяющимся внешним условиям.

При определении направлений действий помогает установить показатели измерения целей по отдельным направлениям развития:

- 1) первым и всеобъемлющим направлением развития, установленным министром финансов, является «Обеспечение стабильности и повышение

---

<sup>133</sup> *Kierunki działania i rozwoju Ministerstwa Finansów na lata 2017-2020*, Ministerstwo Finansów, Warszawa 2017, s. 11.

эффективности государственных финансов», которое затем разбивается на 4 основные цели:

- a) обеспечение соблюдения принципов безопасности государственных финансов,
  - b) внедрение бюджетной системы, поддерживающей достижение стратегических целей и приоритетов развития в многолетней перспективе,
  - c) укрепление системы управления государственными активами и обязательствами,
  - d) рационализация финансовой системы единиц местного самоуправления;
- 2) второе направление развития - «разработка системных решений, гарантирующих поступления налогов, таможенных и иных публично-правовых обязательств», которое состоит из следующих целей:
- a) уплотнение налоговой системы,
  - b) повышение знаний и формирование желаемых социальных установок в области финансов и соблюдения налоговых обязательств;
- 3) третье направление развития, установленное Министерством финансов, - «Улучшение условий ведения бизнеса», которое состоит из двух целей:
- a) повышение качества и доступности финансовой отчетности,
  - b) поддержка развития микро-, малых и средних предприятий;
- 4) четвертое направление развития – «предоставление системных решений, гарантирующих рост финансовой системы»:
- a) создание конкурентных преимуществ польского финансового сектора;
- 5) пятое направление развития - «Повышение способности организации эффективно выполнять свои задачи»:
- a) укрепление аналитических компетенций, поддерживающих процесс принятия стратегических решений,
  - b) обеспечение реализации приоритетов Польши в сфере Министерства финансов на форуме Европейского Союза и международных организаций,
  - c) совершенствование процессов управления,

- d) повышение эффективности и оперативности выполнения задач работниками Министерства финансов.

Оценка степени достижения вышеуказанных целей осуществляется подразделением, назначенным министром финансов, ответственным за координацию стратегического планирования.

Министр финансов готовит т.н. планы деятельности министра финансов по бюджету, государственным финансам и финансовым учреждениям. Согласно ст. 70 абзац. 1 Закона о государственных финансах от 27 августа 2009 г., министры, управляющие вышеупомянутыми департаментами государственного управления, обязаны до конца ноября подготовить годовой план деятельности своих департаментов на следующий год<sup>134</sup>.

## **2.4. Комитет финансовой стабильности**

Комитет по финансовой стабильности (КФС) является органом, осуществляющим макропруденциальный надзор в Республике Польша. Компетенции КФС регулируются Законом о макропруденциальном надзоре от 5 августа 2015 г., вступившим в силу 1 ноября 2015 г. Согласно ст. 1 Закона, к функциям макропруденциального надзора относятся:

- выявление, оценка и мониторинг развития риска в финансовой системе и в ее окружении;
- снижение или устранение системного риска за счет использования соответствующих макропруденциальных инструментов,
- усиление дееспособности финансовой системы при выявлении системных рисков<sup>135</sup>.

В 2008 году Комитет по финансовой стабильности впервые сыграл роль платформы сотрудничества для поддержания стабильности польской финансовой системы. Однако после введения в действие новаторского Закона о макропруденциальном надзоре полномочия Комитета по финансовой стабильности

---

<sup>134</sup> Ministerstwo finansów- plany działalności, <https://www.gov.pl/web/finanse/plany-dzialalnosci-kontrola-zarzadcza>, (14.03.2022)

<sup>135</sup> Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym, Dz.U. 2015 poz. 1513, art. 4 pkt 15.

были расширены за счет включения возможности осуществления макропруденциального надзора. После такой революции Комитет по финансовой стабильности выполняет две важные функции. Он является структурой, формирующей макропруденциальную политику и координирующим деятельность по антикризисному управлению<sup>136</sup>. Выполнение надзорных работ контролируется Главой Национального банка Польши, который обслуживает Комитет финансовой стабильности. Министр финансов, в свою очередь, отвечает за осуществление антикризисного управления, а Комитет обслуживается Министерством финансов.

К институтам финансового обеспечения, представленным Комитетом по стабильности, относятся: Польская Комиссия по финансовому надзору, Национальный банк Польши, Гарантийный фонд и Министерство финансов. В состав Комитета входят:

- Глава НБП,
- Председатель Правления Фонда банковских гарантий,
- министр финансов,
- Председатель Комиссии по финансовому надзору.

В задачи Комитета по финансовой стабильности, в частности, входит:

- выявление и анализ рисков в финансовой системе и в ее окружении;
- обеспечение оперативного и бесперебойного обмена информацией между участниками КФН и представляемыми ими учреждениями;
- выявление финансовых организаций, представляющих угрозу дальнейшему функционированию финансовой системы;
- принятие мер по устранению выявленных угроз финансовой стабильности путем выдачи рекомендаций;
- сотрудничество с органами макропруденциального надзора, т.е. Европейским советом по системным рискам (ESRB) и международными организациями.

В рамках макропруденциального надзора Комитет по финансовой стабильности обладает только «мягкими» инструментами, поэтому КФН может лишь косвенно влиять на финансовый сектор, а это означает, что Комитет не имеет права издавать правовые

---

<sup>136</sup> *Komitet Stabilności Finansowej- organ nadzoru makroostrożnościowego*, <https://www.nbp.pl/nadzormakroostroznościowy/komitet.aspx>, (09.02.2022)

нормы, определяющие условия финансового рынка в Польше<sup>137</sup>. Опосредованно влияя на финансовый сектор, КФС может выдавать<sup>138</sup>:

- позиции - адресованы субъектам финансовой системы и входящим в состав КФС, к которым относятся: Финансовая инспекция, Министерство финансов, Национальный банк Польши и Фонд банковских гарантий. Позиции выдаются КФС, когда обнаруживаются источник и причины риска, зарегистрированного в финансовой системе. Таким образом, позиции носят предупредительный характер;
- рекомендации – их адресатами являются учреждения КФС, которые обязаны выполнить рекомендованные действия или обязаны обосновать причины, по которым эти рекомендации ими не были выполнены. Если необходимо снизить системный риск, рекомендации адресуются учреждениям Комиссии финансового надзора. Эти рекомендации могут относиться, например, к введению или корректировке макропруденциальных инструментов посредством постановления министра финансов или надзорной деятельности Комиссии финансового надзора. В рекомендации Комитета указывается дата, когда соответствующие структуры были призваны принять указанные меры для снижения уровня системного риска<sup>139</sup>.

Реализация макропруденциальных инструментов происходит благодаря институтам системы финансовой безопасности. Закон о макропруденциальном надзоре определяет министра финансов как орган, призванный и уполномоченный назначать путем издания постановления:

- уровень контрциклического буфера и признание уровня контрциклического буфера отдельных государств-членов или третьих стран;
- уровень буфера системного риска и признание уровня буфера системного риска других государств-членов,

---

<sup>137</sup> *Nadzór makroostrożnościowy w Polsce. Ramy instytucjonalno-funkcjonalne*, Warszawa 2016, s. 17.

<sup>138</sup> *Komitet Stabilności Finansowej- organ nadzoru makroostrożnościowego*, <https://www.nbp.pl/nadzormakroostroznościowy/komitet.aspx>, (09.09.2022)

<sup>139</sup> Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym, Dz.U. 2015 poz. 1513, art. 18.

- национальные меры, как указано в ст. 458 Регламента 575/2013 о: сумме собственных средств, защитном буфере, требованиях к ликвидности, высоких требованиях к экспозиции, весовых коэффициентах риска по отношению к сектору жилой недвижимости, весовых коэффициентах риска для позиций в финансовом секторе и требованиях к обнародованию информации.

Для достижения целей макропруденциального надзора предотвращается возникновение системного риска и предпринимаются усилия по повышению эффективности финансовой системы для снижения этого риска посредством принятия соответствующих корректирующих мер<sup>140</sup>. Превентивные действия осуществляются с использованием макропруденциальных инструментов, к которым относятся:

- 1) негармонизированные инструменты - не указанные в CRR и CRD IV, т.е. ограничивающие бремя текущих доходов затратами на обслуживание долга или ограничивающие отношение суммы кредита к его залоговой стоимости<sup>141</sup>;
- 2) гармонизированные меры, т.е. меры, предусмотренные ст. 458 CRR31 в том числе:
  - контрциклический буфер - дополнительное требование к капиталу банков для снижения уровня системного риска, вытекающего из кредитного цикла. Согласно ст. 83 и ст. 96 Закона от 5 августа 2015 г. о макропруденциальном надзоре, с 1 января 2016 г. контрциклический буфер составляет 0% от ставки по кредитным рискам в Польше. Сумма буфера должна включать: кредитный цикл, включая риск, возникающий в результате резкого увеличения кредитования<sup>142</sup>;
  - буфер системного риска (БСР) – введен в Польше с целью повышения эффективности банков, столкнувшихся с негативными явлениями, за счет поддержания их капитала на достаточно высоком уровне. Он направлен на предотвращение долгосрочных

---

<sup>140</sup> Там же.

<sup>141</sup> B. Bierut, T. Chmielewski, A. Głogowski, A. Stopczyński, S. Zajączkowski, *Implementing Loan-To-Value and Debt-To-Income ratios: Learning from country experiences. The case of Poland. NBP Working Paper*, 2015, nr 212.

<sup>142</sup> M. Brzozowski., *CRD IV, CRR - instrumenty makroostrożnościowe*, Narodowy Bank Polski, s. 6.

нециклических системных рисков, угрожающих финансовой системе. Скорость этого буфера составляет 3%. Приказом министра финансов от 19 марта 2020 года обязательство по ведению БСР отменено<sup>143</sup>.

Макропруденциальный надзор представляет собой рабочий цикл под руководством Комитета, состоящий из следующих четырех этапов<sup>144</sup>:

- 1) первый этап – выявление системных рисков на основе финансового анализа, предоставленного органами Комитета. Комитет определяет характер риска, или риск является системным, и устанавливает план действий;
- 2) второй этап – при выявлении системного риска в ходе надзора Комитет выбирает макропруденциальные меры в целях снижения системного риска, которые затем рекомендует соответствующим адресатам;
- 3) третий этап – выполняются действия, рекомендованные Комитетом, в целях устранения системного риска;
- 4) четвертый этап - включает мониторинг риска и эффективности действий, предпринятых на более ранних этапах надзора. На основании выводов анализа Комитет может рекомендовать сохранить, изменить или отозвать макропруденциальный инструмент.



**Рисунок 6.** Этапы макропруденциального надзора

Источник: собственное исследование на основе *Nadzór makroostrożnościowy w Polsce. Ramy instytucjonalno-funkcjonalne*, Warszawa 2016, s. 17.

<sup>143</sup> Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 marca 2020 r. uchylające rozporządzenie w sprawie bufora ryzyka systemowego, Dz.U. 2020 poz. 473.

<sup>144</sup> *Nadzór makroostrożnościowy w Polsce. Ramy instytucjonalno-funkcjonalne*, Warszawa 2016, s. 17.

В дополнение к вышеуказанным задачам в области макропруденциального надзора Комитет выполняет задачи антикризисного управления в финансовой системе в соответствии со ст. 6 (1) а.е.<sup>145</sup>:

- обеспечение надлежащего потока информации о выполнении задач членами Комитета;
- создание процедур взаимодействия в ситуациях, когда возникает угроза стабильности финансовой системы;
- контроль за деятельностью членов Комитета в ситуациях угрозы стабильности финансовой системы или выявления финансовых организаций, текущее или прогнозируемое финансовое положение которых может представлять угрозу для дальнейшей деятельности организации.

Для выполнения этих задач Комитет может заключать соглашения с учреждениями, выполняющими аналогичные задачи в государствах-членах, Европейской экономической зоне, с центральными банками, входящими в Европейскую систему центральных банков, включая Европейский центральный банк, а также министрами финансов и органами надзора за финансовым рынком в государствах-членах ЕС и Европейской экономической зоне<sup>146</sup>.

Также в случае положений, касающихся постановлений Комитета, существует различие между задачами, связанными с макропруденциальным надзором, и задачами, связанными с антикризисным управлением. Решения по задачам макропруденциальной политики принимаются большинством голосов открытым голосованием на собрании не менее трех членов Комитета, включая Председателя Комитета, голос которого, при принятии решений с равным числом голосов, является решающим<sup>147</sup>. В свою очередь решения по антикризисному управлению принимаются единогласно. Макропруденциальная политика во многом строится на прогнозах, что затрудняет достижение консенсуса среди независимых членов, поэтому законодатель решил голосовать квалифицированным большинством<sup>148</sup>.

---

<sup>145</sup> Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym, Dz.U. 2015 poz. 1513, art. 6.

<sup>146</sup> Там же, аст. 16.

<sup>147</sup> Там же, аст. 17 п. 2.

<sup>148</sup> Nadzór makroostrożnościowy w Polsce. Ramy instytucjonalno-funkcjonalne, Warszawa 2016, s. 16.

## 2.5. Банковский гарантийный фонд

Банковский гарантийный фонд (БГФ) был создан в соответствии с положениями Закона от 14 декабря 1994 г. о Банковском гарантийном фонде (Вестник законов от 1995 г., № 4, поз. 18). Он начал свою деятельность в первом полугодии 1995 г. (Закон от 14 декабря 1994 г. о Банковском гарантийном фонде, сводный текст: СЗ 2014 г., ст. 1866, с изменениями). Основной целью фонда было обеспечение требований владельцев зарегистрированных банковских счетов и другой дебиторской задолженности, возникшей в результате другой банковской деятельности в случае, если банк окажется неплатежеспособным<sup>149</sup>. Каждая страна, являющаяся членом Европейского Союза, обязана создать как минимум одну систему гарантирования вкладов<sup>150</sup>.

Банковский гарантийный фонд является учреждением, отвечающим за управление системой гарантирования вкладов в Польше. Это учреждение, гарантирует возврат депозитов, накопленных в отечественных банках, в случае их банкротства. Денежные средства, накопленные в банках Польши, гарантируются Банковским гарантийным фондом.

Банковский гарантийный фонд также предлагает финансовую помощь банкам, столкнувшимся с финансовыми проблемами, а также сбор и анализ информации о финансовых учреждениях, на которые распространяется система гарантий.

Для ведения гарантийной деятельности БГФ имеет средства, аккумулированные банками в специальном отдельном фонде. В случае банкротства любого из банков, оставшиеся банки обязаны произвести выплаты в БГФ, который направляет полученные таким образом средства на выплаты депонентам. БГФ может также использовать свои собственные средства или для осуществления гарантийной деятельности взять кредит в Национальном банке Польши.

---

<sup>149</sup> Z. Ofiarski, *Prawo bankowe*, Wolters Kulwer business, Warszawa 2017, s. 533.

<sup>150</sup> W. Szpringer, *Europejskie relacje banków*, Warszawa 1997, s. 108.

### **3. Деятельность государственных учреждений по обеспечению безопасности финансового сектора**

#### **3.1. Мониторинг и противодействие угрозам на финансовом рынке**

На безопасность финансового рынка могут влиять как внешние, так и внутренние факторы, известные как риски. Деятельность финансовых учреждений сталкивается с растущим числом новых рисков, результатом которых являются риски: например, рыночный риск, риск, связанный с финансовой ликвидностью или кредитный риск. Все риски оказывают непосредственное влияние на безопасность финансовых учреждений, включая безопасность их денежных средств, информации, информационных технологий, банковских операций и финансовой ликвидности<sup>151</sup>. Управление финансовыми учреждениями осуществляется посредством постоянного мониторинга возникающих рисков финансовой безопасности с целью обеспечения их эффективной и бесперебойной работы для обеспечения максимальной безопасности, что само по себе является целью их существования, критерием их оценки и условиями функционирования.

Под риском безопасности следует понимать риск нарушения и сбоев в функционировании финансовых учреждений и убытков, которые они несут из-за недостаточной безопасности своих данных и ресурсов. К ресурсам финансовых учреждений, подлежащим строгой защите, относятся, прежде всего, человеческие, капитальные и материальные ресурсы, и особенно денежные средства, которые подвержены риску отмыывания денег, что является достаточно распространенным явлением.

К внутренним факторам финансовой безопасности относятся:

- безопасность, предоставляемая финансовым организациям, под которым следует понимать уровень экономической и финансовой эффективности, а также надежность системы управления рисками,

---

<sup>151</sup> М. Сapiга, *Wielowymiarowość bezpieczeństwa finansowego banku – na przykładzie polskich regulacji prawnych*, „Bezpieczny Bank” 45, Nr 3, 2011, s. 54.

- уровень безопасности сделки, в которой входят: предмет сделки, способ расчетов и финансовая надежность сторон сделки,
- уровень защищенности клиентов финансового рынка,
- уровень безопасности внутри сегментов финансового рынка, который основан на закономерностях функционирования рынка и поведения его участников.

С другой стороны, к внешним факторам относятся такие организации, как: центральный банк, правительство, органы финансового надзора и органы по гарантированию депозитов<sup>152</sup>.

Быстрый технологический прогресс, процессы глобализации и дерегулирования финансового рынка привели к тому, что государственные финансы столкнулись с рядом угроз со стороны окружающей среды, например, риск отмывания денег, серая зона неконтролируемых операций или повышенная подверженность финансовым кризисам. Безопасность финансовой системы – это меры, предпринимаемые государством и финансовыми учреждениями для обеспечения внутренней безопасности, например, путем внутреннего контроля банков, внутреннего аудита, соблюдения принципов защиты персональных данных и защиты экономической информации. Ведущим органом в осуществлении надзора за финансовым рынком является Комиссия по финансовому надзору, независимый надзор которой включает<sup>153</sup>:

- рынок капитала,
- страховой рынок,
- пенсионный рынок,
- банковский сектор,
- учреждения, ответственные за электронные деньги.

### **3.2. Деятельность Национального банка Польши**

Выполняя уставные задачи по обеспечению стабильности отечественной финансовой системы, НБП анализирует, как конъюнктура финансовых рынков влияет на

---

<sup>152</sup> I. Kraś, *Polityka banku centralnego a bezpieczeństwo finansowe państwa*, „Przegląd Strategiczny”, 1, 2013.

<sup>153</sup> Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, Dz. U. z 2006 r. nr 157, poz. 1119.

финансы страны. Анализ охватывает текущую идентификацию и оценку потенциальных рисков для польских банков, а также рекомендации и реализацию превентивных и смягчающих мер. С 2001 года результаты проведенного анализа, сопровождаемые выводами и рекомендациями, сообщаются каждые шесть месяцев в отчете о балансе польской финансовой системы. В рамках анализа НБП также ежеквартально опрашивает банки, чтобы узнать об условиях, сложившихся на кредитных рынках. Отчеты о полугодовом и квартальном анализе рисков публикуются для широкого круга адресатов и доставляются в органы, ответственные за поддержание баланса в польской банковской системе.

НБП проводит мониторинг, в рамках которого проводит анализ шоков и оценивает способность банков покрывать кредитные убытки, возникшие в результате экономического спада. Результаты мониторинга включаются в полугодовые отчеты, а текущий мониторинг предоставляет ежедневную информацию о финансовых рынках, о соблюдении банками правил ликвидности, ежеквартальную надзорную оценку коммерческих банков. Когда НБП обнаруживает какие-либо нарушения на банковском рынке, осуществляется так называемый детальный мониторинг<sup>154</sup>.

Как Центральный банк, НБП является лидером макропруденциального надзора в части выявления, оценки и снижения финансового риска. Чтобы подготовиться к этой роли, в 2011 году в структуре НБП был создан Комитет по финансовым рискам. Мониторинг развития польской финансовой системы играет особенно важную роль в деятельности НБП. Это особый аспект деятельности НБП, связанный с тем, что недостаточные темпы развития финансовых услуг ограничивают развитие отечественной экономики. Недопустимо также доводить до обратной ситуации, когда финансовая система становится раздутой - тогда ее структура искажается в результате быстрого прогресса развития, что, в свою очередь, может увеличить риск финансового кризиса<sup>155</sup>.

В целях обеспечения безопасности и развития отечественной финансовой системы НБП сотрудничает с министром финансов, Банковским гарантийным фондом и Комиссией финансового надзора, которые, создавая сеть финансовой безопасности,

---

<sup>154</sup> Prezes Najwyższej Izby Kontroli Jacek Jeziński, Wystąpienie Pokontrolne, Warszawa, dnia 29 grudnia 2011 roku, s. 3.

<sup>155</sup> Narodowy bank Polski, *Działania na rzecz stabilności krajowego systemu finansowego*, [https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/o\\_nbp/informacje/stabilnosc\\_finansowa.html#:~:text=Narodowy%20Bank%20Polski%20analizuje%20i,systemu%20finansowego%20od%202001%20r,\(09.03.2022\)](https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/o_nbp/informacje/stabilnosc_finansowa.html#:~:text=Narodowy%20Bank%20Polski%20analizuje%20i,systemu%20finansowego%20od%202001%20r,(09.03.2022))

представлены Комитетом по финансовой стабильности, который, в свою очередь, отвечает за поддержание стабильности финансовой системы во время кризиса или его продолжительности.

Национальный банк Польши также участвует в работах по финансовой стабильности, проводимых международными организациями, в частности, Европейским советом по системным рискам. В рамках польской финансовой экономики существует много связей с Европейским Союзом, поэтому сотрудничество между Национальным банком Польши и ESRB приобретает все большее значение.

### **3.3. Деятельность Комиссии по финансовому надзору и ее Управления**

КФН, т. е. Комиссия по финансовому надзору, является польским финансовым органом, созданным в соответствии с Законом о надзоре за финансовым рынком от 21 июля 2006 года для контроля финансового рынка. С 2006 года полномочия КФН были переданы Комиссии по ценным бумагам и биржам и Комиссии по надзору за страховыми и пенсионными фондами. В свою очередь, в 2008 году Комиссия по финансовому надзору приобрела полномочия Комиссии банковского надзора.

Комиссия по финансовому надзору выполняет свои обязательства через Управление Комиссии по финансовому надзору (УКФН), которое выполняет задачи КФН. С 1 января 2019 года в результате изменений в законодательстве о финансовом надзоре Управление Комиссии по финансовому надзору получило статус государственного юридического лица. Благодаря этому решению Управление должно был обрести финансовую независимость благодаря его финансированию субъектами, находящимися под надзором офиса УКФН.

В соответствии с Законом от 21 июля 2006 г. о надзоре за финансовым рынком Комиссия по финансовому надзору выполняет широкий круг обязанностей, которые сводятся как к надзору, так и к заботе о надлежащем функционировании финансового рынка, например<sup>156</sup>:

---

<sup>156</sup> Т. Sowa, Mubi.pl, *KNF – Komisja Nadzoru Finansowego*, <https://mubi.pl/poradniki/komisja-nadzoru-finansowego/#:~:text=Do%20zada%C5%84%20KNF%2Du%20nale%C5%BCy,nadz%C3%B3r%20sprawuje%20Prezes%20Rady%20Ministr%C3%B3w>, (12.03.2022)

- надзор: банковский, страховой, пенсионный, рынка капитала, платежных институций и институций электронных денег, рейтинговых агентств, кредитных союзов и Кооперативных сберегательно-кредитных союзов,
- регулирование финансовых рынков,
- поддержка проинновационных инициатив финансового рынка,
- усилия по обеспечению надлежащего функционирования финансовых рынков,
- усилия по развитию финансовых рынков и повышению их конкурентоспособности,
- защита интересов участников финансового рынка,
- образовательная деятельность по работе на финансовом рынке,
- сотрудничество с ПАНА (Польское агентство по надзору за аудитом),
- участие в подготовке нормативно-правовых актов в области надзора за финансовым рынком,
- разрешение конфликтов участников финансового рынка.

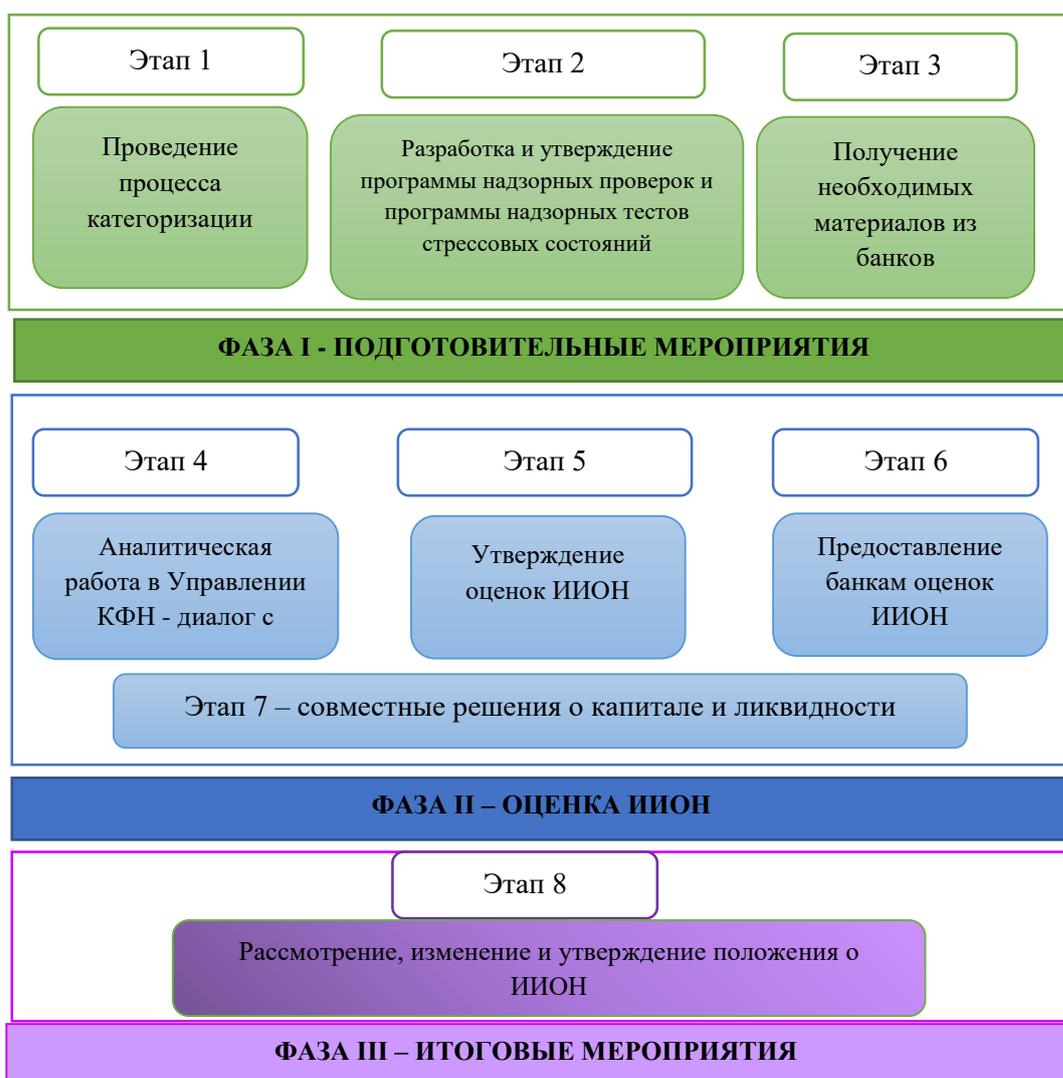
В рамках обеспечения безопасности Комиссия по финансовому надзору осуществляет надзор за финансовыми учреждениями с помощью механизма надзора, основанного на исследовании и оценке надзорных рисков, известного как ИИОН, в ходе которого анализируемые риски сопоставляются. Карты классификации рисков для банков и инвестиционных компаний также учитывают риск отмывания денег, что может привести к значительным финансовым потерям в результате умышленного или непреднамеренного вовлечения сотрудников или клиентов в эту практику<sup>157</sup>.

ИИОН представляет собой растянутый во времени процесс, в ходе которого направления деятельности банка и отдельные виды рисков анализируются и оцениваются с точки зрения качества управления финансовыми учреждениями и их достаточности с точки зрения ликвидности и капитала. Достаточность капитала означает, что риск, принимаемый банком в рамках развития своей деятельности, покрывается капиталом, которым владеет банк в течение определенного периода

---

<sup>157</sup> M. Capiga, *Bezpieczeństwo instytucji finansowych jako instytucji obowiązanych w systemie przeciwdziałania praniu pieniędzy*, Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach, s. 122.

времени<sup>158</sup>. Ход и последовательность стадий цикла ИИОН представлены на рисунке ниже (рис. 7).



**Рисунок 7.** Динамика выручки нетто от продаж и затрат, связанных с продажами в секторе предприятий (г/г)

Источник: Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, *Metodyka badania i oceny nadzorczej banków komercyjnych, zrzeszających oraz spółdzielczych (Metodyka BION)*, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 28 kwietnia 2021, s. 11.

Оценка ИИОН охватывает все коммерческие и кооперативные банки, приходится на общую дату, обычно в конце календарного года, вместе со значительными

<sup>158</sup> PKO Bank Polski, *Adekwatność kapitałowa*, <https://www.pkobp.pl/relacje-inwestorskie/adekwatnosc-kapitalowa/adekwatnosc/#:~:text=Zarz%C4%85dzanie%20adekwatno%C5%9Bci%C4%85%20kapita%C5%82ow%C4%85%20to%20proces,na%20ryzyko%20i%20horyzont%20czasowy>, (14.03.2022)

обстоятельствами, которые произошли после истечения даты ИИОН. Для банков, планирующих осуществить полный контроль или слияние банков, приемлемой датой ИИОН является дата контроля или дата консолидации банка.

Существует принцип «одной и той же даты ИИОН», который означает, что надзорные анализы банка на одну и ту же дату проводятся ежегодно в целях обеспечения согласованности анализов и гармоничной координации деятельности, связанной с иностранными банками в рамках сотрудничества с вышестоящими регуляторы<sup>159</sup>.

Процесс ИИОН осуществляется с помощью индивидуальных панельных встреч с wybranymi для этой цели банками. Банки, выбранные для панельных встреч, основаны на следующих критериях отбора:

- текущие рейтинги ИИОН,
- соблюдение банком Плана защиты капитала,
- выполнение банком плана оздоровления в течение предшествующих 12 месяцев, не превышающих дату ИИОН.

Для участия в панельных заседаниях в рамках процесса ИИОН также могут быть приглашены банки с внезапным наступлением событий, значимых с точки зрения оказания влияния на степень реализации данного риска. Все банки имеют право подать заявку на участие в таком собрании, на котором они имеют возможность представить проведенную ими деятельность, направленную на совершенствование системы управления, предпринятую в период исследования ИИОН, и предоставить доказательства с любыми дополнительными пояснительными примечаниями. Заседание комиссии может быть организовано по запросу банка, при условии, что оно не продлевает ход процедуры оценки банка ИИОН в соответствии с заранее установленным графиком. Заседание банковской комиссии в основном сводится к проведению переговоров и выработке позиции банков относительно предлагаемых корректировок или корректирующих действий<sup>160</sup>.

На панельных заседаниях обязательным является участие следующих субъектов:

---

<sup>159</sup> Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, *Metodyka badania i oceny nadzorczej banków komercyjnych, zrzeszających oraz spółdzielczych (Metodyka BION)*, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 28 kwietnia 2021, s. 11.

<sup>160</sup> Тамże, s. 13.

- с банковской стороны – это представители Правления банка, прежде всего кураторы направлений внутреннего аудита, управления рисками и финансами, а также подразделения compliance (соответствия),
- со стороны Управления КФН – в их состав входят представители подразделений, непосредственно отвечающих за надзорную деятельность в отношении банков, а также представители сфер контроля, лицензирования и регулирования, которые приглашаются на основании отдельных вопросов, выявленных в процессе ИИОН,
- внешний аудитор, ответственный за проверку и анализ финансовой отчетности банка.

В ходе коллегиального заседания перечисленные стороны заседания представляют подготовленные ими материалы по существующим ситуациям:

1) Банки представляют информацию о:

- текущие экономические и финансовые реалии банков с акцентом на вопросы, связанные с оценкой подверженности рискам, в частности текущие события, происходящие в банке, которые существенно влияют на раскрытие рисков и эффективность управления рисками,
- порядок и условия реализации рекомендаций, полученных банком в ходе процесса ИИОН и контрольных мероприятий.

2) Внешний аудитор представляет свои собственные рекомендации и выводы, сделанные в ходе анализа финансовой отчетности,

3) Представители офиса УКФН представляют:

- ключевые условия и наблюдения по валидации материалов и анализов, выполненных в процессе ИИОН,
- выявлены области для улучшения.

Тематические блоки, изучаемые в процессе ИИОН, включают:

- изучение стратегии и финансовых планов банка,
- действующая бизнес-модель банка.

При проведении качественного анализа бизнес-модели важно оценить степень устойчивости банка к воздействию источников риска, таких как<sup>161</sup>:

- макроэкономические источники (в результате воздействия изменения валютных курсов),
- законодательные изменения,
- тенденции рынка,
- отраслевые изменения,
- изменчивость конкурентоспособности услуг на рынке банковских услуг.

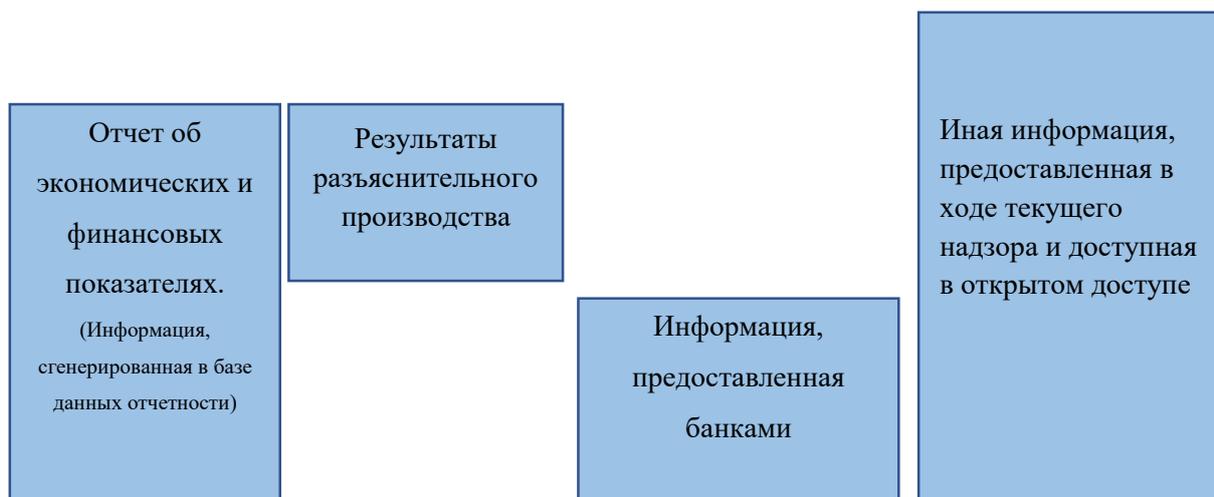
В результате анализа бизнес-среды банка можно выявить применимые указания, руководства, предупреждения или рекомендации органов, осуществляющих надзор SSM (*Single Supervisory Mechanism*) микропруденциального и макропруденциального характера, выданных банку<sup>162</sup>.

Количественный анализ бизнес-модели банка основан на финансовой отчетности банка, прогнозах и банковской отчетности.

Уровень риска оценивается путем расчета количественных показателей, предварительные результаты которых могут быть скорректированы экспертной проверкой. Оценка производится на основе данных, предоставленных банками, и дополнительных количественных форм, необходимых для реализации процесса ИИОН, а также на основе аннотаций к другим анализам, проведенным офисом УКФН. Важную информацию также предоставляют результаты проверок, будь то данные, опубликованные банками, зарегистрированными на фондовой бирже в виде текущих и периодических отчетов, а также отчеты, подготовленные внешними аудиторами.



<sup>161</sup> Там же, стр. 35.



**Рисунок 8.** Перечень источников данных для оценки уровня риска

Источник: Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, *Metodyka badania i oceny nadzorczej banków komercyjnych, zrzeszających oraz spółdzielczych (Metodyka BION)*, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 28 kwietnia 2021, s. 143.

Исследование, проводимое для банков, может проводиться индивидуально или в виде сравнения с группой аналогичных банков, которые учитывают формируемый финансовый результат и ключевые детерминанты, формирующие эти результаты исследуемого банка и банков из сопоставимой группы. Целью количественного анализа бизнес-модели банка является определение его порога рентабельности и возможности достижения запланированных банком целей в течение 12 месяцев с даты ИИОН с учетом следующих детерминант:

- форму, участников и специфику бизнес-среды,
- основные детерминанты уровня эффективности достижения целей банка,
- стабильность операций банка и возможность получения прибыли на соответствующем уровне.

В рамках завершения процесса ИИОН к банкам применяются надлежащим образом выбранные надзорные меры, такие как:

- выдача предостережений,
- потребности в дополнительных собственных ресурсах<sup>163</sup>,
- обязательство по выполнению дополнительных требований по ликвидности<sup>164</sup>,

<sup>163</sup> Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, Dz. U. 1997 Nr 140 poz. 939, art. 138 ust. 2 pkt 2.

<sup>164</sup> Там же, ст. 138 пар. 2 п 1.

- введение усиленного надзора за банком<sup>165</sup>.

В случае существенного нарушения банком требований, предусмотренных ст. 142 Закона о банках, требования ликвидности, капитала, прозрачности и защиты клиентов, в дополнение к перечисленным надзорным мерам также возможно использовать:

- установленные в ст. 142 Закона о банках, меры раннего вмешательства,
- предусмотренные ст. 3с абзац. 1 Закона о надзоре за финансовым рынком, санкции,
- так называемая продуктовая интервенция – предусмотренные ст. 42 распоряжения MiFIR меры, запрещающие или ограничивающие допуск к торгам и распределительному обращению финансовых инструментов, создающих существенные угрозы для защиты инвесторов.

Кроме того, надзорные меры в виде штрафов применяются КФН в следующих случаях<sup>166</sup>:

- в банках отсутствует политика дополнительных услуг, оказываемых аудиторскими фирмами,
- отсутствие политики выбора аудиторской компании, обслуживающей банк,
- невыполнение следующих рекомендаций:
  - ✓ относительно процедуры выбора аудиторской организации,
  - ✓ заключение договора аудита на срок менее 2 лет или более 5 лет,
  - ✓ обязательные льготные периоды,
  - ✓ уведомление Комиссии финансового надзора об изменении органа, принимающего решение о выборе аудиторской фирмы;
- невыполнение обязательств по ротации аудиторской организации,
- несоблюдение правил о составе и назначении ревизионной комиссии банка,

---

<sup>165</sup> Там же, ст. 138с.

<sup>166</sup> Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Dz.U.2020.0.1415, art. 192, ust. 1.

- манипулирование результатами аудита путем оказания давления на аудиторов и лишения их независимости суждений.

Завершение исследовательского процесса ИИОН заканчивается итоговой оценкой, которая подлежит следующей интерпретации в соответствии с диапазонами набранных баллов<sup>167</sup>:

- 1) Оценка ИИОН в диапазоне 1,00 – 1,75 свидетельствует о хорошем состоянии анализируемого банка. Банки в этом диапазоне не показывают существенных сбоев в плане сохранности накопленных средств; и реализуют финансовый план, который соответствует стремлениям. При составлении финансового плана банки ставили перед собой реалистичные цели, к которым они последовательно шли. Стратегии банков соответствуют текущей бизнес-модели банка и возможностям управления.
- 2) Оценка ИИОН 1,76 - 2,50 - Общее состояние банка удовлетворительное. Несмотря на нарушения в функционировании банка, они не представляют угрозы сохранности денежных средств, находящихся на банковских счетах. Степень выполнения финансовых планов показывает лишь незначительное отклонение от предположений (например: финансовый результат банка достигает не менее 90% от запланированного значения, либо незначительные задержки в выполнении бизнес-задач). Финансовые прогнозы банка основаны на оптимистичных сценариях развития деловой среды банка в будущем. Стратегия банка соответствует текущей бизнес-модели банка, хотя и с некоторым риском.
- 3) Оценка ИИОН в диапазоне 2,51-3,25 свидетельствует о многочисленных оговорках в отношении операций банка. Если обнаруженные сбои не будут своевременно устранены, они могут представлять угрозу безопасности средств, размещенных на счетах. Реализация стратегического/финансового плана сильно отличается от предполагаемого: финансовый результат реализован только на 50-90%; имеют место значительные задержки в выполнении бизнес-задач, которые ставят под угрозу их своевременность. Финансовые прогнозы банка основаны на нереалистичных, чрезмерно оптимистичных заявлениях о

---

<sup>167</sup> Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, *Metodyka badania i oceny nadzorczej banków komercyjnych, zrzeszających oraz spółdzielczych (Metodyka BION)*, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 28 kwietnia 2021, s. 86.

том, как будет развиваться бизнес-среда банка в будущем. Стратегия банка существенно отличается от текущей бизнес-модели.

- 4) Оценка ИИОН в диапазоне 3,26-4,00 указывает на достаточно неблагоприятное положение банка. Выявленные сбои в его функционировании существенно влияют на уровень сохранности средств, накопленных на счетах. Получение банком экстремального значения 4,00 в результате оценки БИОН может свидетельствовать о скором банкротстве банка. Уровень выполнения финансовых планов очень низкий: достигнутый банком финансовый результат ниже 50% от плана, а задержки в выполнении бизнес-задач настолько велики, что уложиться в сроки невозможно. Финансовые прогнозы банка были сделаны на основе предположений, оторванных от реальности. Принятая банком стратегия полностью не соответствует текущей бизнес-модели банка.
- 5) Оценка БИОН "F" в свою очередь означает, что банк в настоящее время находится под угрозой банкротства и что в его случае имеется хотя бы одно условие, вытекающее из ст. 101 пункт. 3 Закона БГФ, т.е.<sup>168</sup>:

- существует риск того, что банк не сможет осуществлять деятельность, что обосновывает отзыв разрешения на осуществление банковской или брокерской деятельности инвестиционной организацией,
- уровень активов банка является или может стать недостаточным для покрытия обязательств,
- банк не выплачивает вовремя свои долги или существует такая вероятность, что он их не выплатит;
- для продолжения деятельности банка необходимы специальные государственные средства.

Глубина и точность анализа направлений деятельности банка диктуются масштабами его операций и выбранным для банка режимом ИИОН. Принципы, по которым определяются режим и глубина обследования ИИОН, представлены в методике

---

<sup>168</sup> Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, *Metodyka badania i oceny nadzorczej banków komercyjnych, zrzeszających oraz spółdzielczych (Metodyka BION)*, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 28 kwietnia 2021, s. 86.

ИИОН. Наиболее глубокий анализ проводится для банков, получающих полный режим ИИОН, в котором оцениваются<sup>169</sup>:

- количественный анализ банковской бизнес-модели,
- капитал банка,
- риск слишком высокого финансового рычага,
- кредитный риск,
- расчетный риск,
- риск накопления кредита,
- рыночный риск,
- риск ликвидности,
- финансовый риск,
- операционный риск,
- процентный риск банковского портфеля.

Кроме того, КФН в соответствии с Директивой Платежеспособность II (Solvency II) использует стандартную формулу требования к капиталу для обеспечения платежеспособности, называемую SCR в системе Платежеспособность II. В соответствии с Директивой Solvency II страховая компания является платежеспособной, когда коэффициент покрытия (отношение стоимости собственных средств к требуемому капиталу) больше или равен 1. Страховщики должны соответствовать двум требованиям к капиталу: требованию к капиталу (SCR) и минимальному требованию к капиталу (MCR). Чтобы стандартизировать защиту страхователей, требования MCR и SCR одинаковы во всем ЕС.

MCR — это минимальное требование к капиталу, покрываемое квалификационной базовой суммой собственных средств, ниже которой страхователи и выгодоприобретатели будут стоять перед лицом риска на запрещенном уровне. Подробные правила определения MCR должны были регулироваться исполнительными

---

<sup>169</sup> Там же, стр. 144.

актами Директивы Solvency II<sup>170</sup>. Директива устанавливает минимальный порог требований, ниже которого она не может быть подчинена<sup>171</sup>:

- 2,2 млн евро на страхование имущества,
- 3,2 млн евро на страхование жизни<sup>172</sup>,
- 3,2 млн евро на перестраховочную деятельность.

Сумма MCR рассчитывается и сообщается в надзорный орган ежеквартально. Ее значение не может быть менее 25% и не более 45% от суммы SCR. Если значение MCR выходит за пределы референтного диапазона, ситуацию следует прояснить в надзорном органе, чтобы он мог эффективно контролировать финансовое положение страховых компаний.

SCR – это требование к капиталу платежеспособности, равное уровню собственных средств, позволяющее покрыть значительную часть убытков, вызванных непредвиденными событиями, и предназначенное для обеспечения страхования страхователей и застрахованных лиц. Его формула расчета фокусируется на фактическом профиле риска страховщика, принимая во внимание влияние методов снижения риска и результаты диверсификации риска. SCR можно рассчитать по стандартной формуле (Модели надзора — Приложение IV Директивы Solvency II) или по собственной модели данной страховой компании. Использование внутренних моделей для определения сумм SCR требует одобрения регулирующих органов, и процесс утверждения внутренних моделей также стандартизирован в законодательстве ЕС<sup>173</sup>.

Для утвержденных собственных средств MCR устанавливает минимальный уровень, ниже которого фонд не должен опускаться. Если приемлемые базовые собственные средства падают ниже MCR и страховщик не может немедленно увеличить их до уровня, установленного MCR, разрешение отзывается. Страховщики также обязаны всегда иметь приемлемые собственные средства, которые соответствуют требованиям к капиталу SCR – *Solvency Capital Requirement*. SCR отражают определенную сумму квалифицированных собственных средств, которые позволяют

---

<sup>170</sup> Ст. 129 Директивы Solvency II.

<sup>171</sup> Ст. 129 Директивы Solvency II.

<sup>172</sup> Ст. 129 Директивы Solvency II.

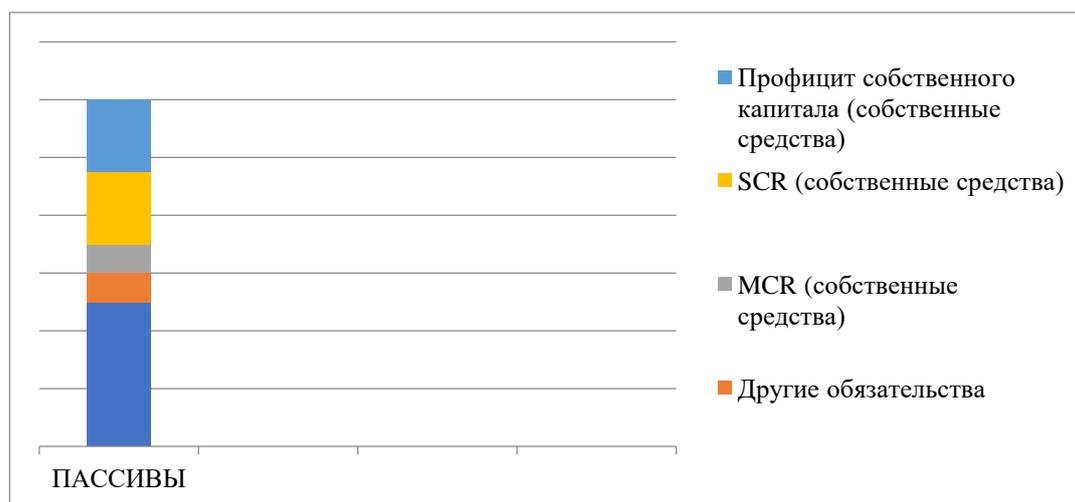
<sup>173</sup> D. Ringwelska, *Model wewnętrzny w systemie Wyplacalność II – droga do jego zatwierdzenia*, „Wiadomości Ubezpieczeniowe”, Nr 1, 2010, s. 12-14.

страховщикам покрывать значительные убытки и дают страхователям и бенефициарам разумную уверенность в том, что платежи будут производиться вовремя.

Требование к капиталу платежеспособности (ТККП) равно величине изменения несущих риск базовых собственных средств страховой компании с доверительной вероятностью 99,5% годовых. ТККП гарантирует, что страховая компания выполнит свои обязательства в течение ближайших двенадцати месяцев с вероятностью 99,5%. Когда собственные средства страховой компании равны SCR, то вероятность ее банкротства в следующем году составит всего 0,5%<sup>174</sup>.



**График 24.** Диаграмма, показывающая закономерность структуры активов страховых компаний  
 Источник: собственное исследование на основе G. Szymański, D. Ringwelska, A. Charzyńska, *Formuła standardowa kapitałowego wymogu wypłacalności SCR w systemie Wypłacalności II*, Komisja Nadzoru Finansowego, Departament Monitorowania Ryzyk, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Wyd. CEDUR, 26-27 kwietnia 2012 r., s. 6.



**График 25.** Диаграмма, показывающая закономерность структуры пассивов страховых компаний  
 Источник: собственное исследование на основе G. Szymański, D. Ringwelska, A. Charzyńska, *Formuła standardowa kapitałowego wymogu wypłacalności SCR w systemie Wypłacalności II*, Komisja Nadzoru

<sup>174</sup> G. Szymański, D. Ringwelska, A. Charzyńska, *Formuła standardowa kapitałowego wymogu wypłacalności SCR w systemie Wypłacalności II*, Komisja Nadzoru Finansowego, Departament Monitorowania Ryzyk, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Wyd. CEDUR, 26-27 kwietnia 2012 r., s. 6.

SCR pokrywa wszystkie ilościowe ryzyka, związane z działalnością ubezpieczeniowych organizacji. Ubezpieczeniowa firma posiada własne środki, przeznaczone do pokrycia SCR. Wpływ metod obniżenia ryzyka jest brany pod uwagę, kiedy kredytowe ryzyko i inne współzależne ryzyka należyw sposób uwzględniają w SCR. SCR obliczane nie częściej niż raz w ciągu roku, a także dla istotnych zmian w profilu ryzyk ubezpieczeniowej firmy. Wyodrębniamy następujące metody obniżenia ryzyk:

- finansowo-produktowe instrumenty,
- ubezpieczenie - SPV, reubezpieczenie.

Zgodnie z założeniami Dyrektywy EC Solvency II<sup>175</sup>, zgodnie z określeniem, własne środki – to «... aktywa bez jakiegokolwiek przewidywanych zobowiązań i pozwalające finansować straty, powstające w wyniku niekorzystnych zmian otoczenia, wpływających na realizowaną działalność, nie tylko z uwzględnieniem jej kontynuacji, ale i jej upadłości»<sup>176</sup>. Założenia Dyrektywy przewidują, że własne środki ubezpieczeniowych firm mogą zawierać w sobie podstawowe i dodatkowe środki<sup>177</sup>, które mogą pokrywać ich straty. Jednakże, ponieważ nie wszystkie projekty pozwalają na to, wprowadzane są jakościowe i ilościowe ograniczenia i zakazy. Określenie sumy własnych środków<sup>178</sup>, pozwalającej pokryć potrzebę w kapitale, realizowane jest w trzech etapach:

- 1) Określenie poziomu niezbędnych własnych środków.
- 2) Kategorizacja własnych środków.
- 3) Akceptacja własnych środków.

---

<sup>175</sup> CEIOPS, Draft CEIOPS' Advice for Level 2 Implementing Measures on Solvency II: Own funds – Article 97 and 99 – Classification and eligibility, „Consultation Paper” No. 46, CEIOPS-CP-46/09, 2 July 2009; [http://www.knf.gov.pl/Images/090702%20CP46%20L2-Advice-Own-Funds-Classification-and-eligibility\\_tcm75-11339.pdf](http://www.knf.gov.pl/Images/090702%20CP46%20L2-Advice-Own-Funds-Classification-and-eligibility_tcm75-11339.pdf), (29.03.2022)

<sup>176</sup> 8 Preambuły do Dyrektywy Solvency II, Ustęp 4.

<sup>177</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (2009/138/WE) – Solvency II, art. 75.

<sup>178</sup> G. Szymański, *Badanie QIS5 – Podsumowanie piątego ilościowego badania wpływu QIS% w Polsce*, [http://www.knf.gov.pl/Images/QIS5\\_17-03-11\\_tcm75-25915.pdf](http://www.knf.gov.pl/Images/QIS5_17-03-11_tcm75-25915.pdf), (29.03.2022)

Первый шаг сводится к определению размера собственных средств данной страховой компании путем сложения основных и дополнительных собственных средств<sup>179</sup>.

Первоначальные собственные средства включаются в баланс (перечень активов и пассивов) страховщиков, покрывающий экономический капитал и представляющий собой увеличение активов над обязательствами. Избыток активов не должен быть обременен какими-либо предвидимыми обязательствами и должен быть в состоянии покрыть убытки как в случае непрерывности деятельности, так и в случае ее банкротства. Расчет суммы, покрывающей экономический капитал, производится после экономической оценки актива и обязательства: актив должен оцениваться по сумме, которая может быть продана на рыночных условиях, а обязательства могут быть переданы или урегулированы между сторонами, участвующими в сделке<sup>180</sup>.

Экономический капитал (увеличение активов над обязательствами) уменьшается на собственные акции, принадлежащие страховой компании. К основным собственным средствам также относятся средства, полученные от субординированных кредитов, при условии, что они могут быть использованы в качестве собственного капитала в случае ликвидации страховщика. Дополнительные собственные средства не включаются в баланс. К ним относятся текущие обязательства перед страховщиками, т.е. причитающиеся им средства, которые страховщик может использовать для увеличения своих финансовых ресурсов:

- обязательство акционеров вносить дальнейшие денежные взносы,
- посредством гарантий и аккредитивов,
- иные обязательства перед страховщиком<sup>181</sup>.

Поскольку дополнительные собственные средства на балансе не подлежат оценке, используемой для основных собственных средств, их размеры определяются путем подтверждения надзорным органом, проводящим оценку<sup>182</sup>: платежеспособность

---

<sup>179</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (2009/138/WE) – Solvency II, art. 86 i 87.

<sup>180</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (2009/138/WE) – Solvency II, art. 75.

<sup>181</sup> Там же, ст. 89 п. 1. с).

<sup>182</sup> Там же, ст. 88.

отдельных контрагентов, возможность получения ими денежных средств и сведения о последствиях предыдущих напоминаний об уплате вознаграждения.

По общему правилу сумма каждой дополнительной статьи хозрасчета равна ее полной номинальной стоимости при условии, что она может полностью покрыть убытки. Если статья дополнительных средств не полностью поглощает убытки, его размер определяется на основе достаточно осторожных и консервативных предположений. Если надзорный орган решает принять определенные дополнительные статьи собственных средств, он может назначить суммы для всех статей или метод, помогающий в их определении.

Поскольку имеющиеся собственные средства страховщика могут иметь разное качество и могут покрывать убытки в разном объеме с точки зрения обеспечения осуществляемой страховой деятельности - ст. 88 Директивы Solvency II, поэтому на втором этапе собственные средства группируются в три категории. Классификация основана на источниках статей собственных средств (на балансе или вне баланса) и на двух качественных характеристиках, которые должны быть максимально высокими <sup>183</sup>:

- бессрочная доступность - возможность призыва к оплате статей собственных средств на покрытие убытков на продолжение или ликвидацию деятельности,
- субординация - при ликвидации деятельности страховой организации все собственные средства направляются на покрытие убытков, при этом погашение их части, причитающейся держателю, откладывается до выполнения всех обязательств.

При оценке статьи собственных средств также необходимо учитывать некоторые факторы (критерии), определяющие степень соответствия основным качественным характеристикам:

- соответствующая продолжительность – если проект имеет срок погашения, то следует учитывать статью собственных средств до срока действия страховых и перестраховочных обязательств,
- отсутствие обязательных сборов за обслуживание - программа должна быть освобождена от обязательных фиксированных сборов,

---

<sup>183</sup> Там же, ст. 93.

- отсутствие обязательных комиссий за обслуживание - товары освобождаются от фиксированных комиссий,
- без отягощения – освобождение статей от отягощения.

Классификация производится на основе расплывчатых критериев, но признается, что собственный ресурс распределяется по трем категориям для определения его пригодности с точки зрения способности поглощать убытки:

- 1) Категория 1 - статья собственных средств отнесена к категории 1 на основании ее балансового происхождения, к которому относятся основные собственные средства, и характеризуется основными качественными признаками, такими как: постоянная доступность и адаптация, обусловленная корректировка периода статьи в соответствии с периодом обязательств, отсутствие стимулов к выкупу и отсутствие повторяющихся комиссий.
- 2) Категория 2 - как основные собственные средства, так и вспомогательные собственные средства могут быть отнесены к категории 2:
  - основные собственные средства должны быть в значительной степени вторичными, принимая во внимание согласование статьи позиции с периодом обязательств и отсутствие стимулов к погашению, фиксированных сборов и других сборов. В отличие от мер категории 1, отличительным критерием является постоянная доступность, которая не обязательно должна быть значительной;
  - вспомогательные собственные средства должны в широком смысле характеризоваться основными характеристиками качества: постоянная доступность и соблюдение требований, принимая во внимание соответствие продолжительности проекта продолжительности обязательств, отсутствие стимулов к погашению, отсутствие периодических комиссий или других сборов. те же критерии, что и для категории 1, но отличающиеся в основном забалансовыми источниками.
- 3) Категория 3 - охватывает все основные и вспомогательные статьи самофинансирования, которые не могут быть включены в категории 1 и 2,

но могут покрывать требования к капиталу платежеспособности в соответствии с законодательством.

Используя приведенные выше критерии (желательные признаки) для идентификации объектов, им можно присвоить 3 уровня качества: высокий, средний (хороший) и низкий, соответствующие определению категории собственных средств, но с разбивкой на балансовую и внебалансовую. Высококачественный капитал ранжируется по высшей - 1 категории, статьи собственного капитала среднего качества по - 2 категории (хорошо), а капиталы низшего качества квалифицируются к категории 3. В случае, если статьи собственных средств находятся вне баланса страховщика, они могут быть отнесены только к категории 2, даже если они одновременно отвечают требуемым основным качественным характеристикам (постоянное наличие и соответствие), а остальные статьи, если они являются собственными ресурсами, классифицируются к 3 категории<sup>184</sup>.

Однако, поскольку могут возникнуть сложности в толковании, неправильное понимание или неправильная классификация качественных характеристик статей собственных средств на балансе страховой организации, классификация облегчается путем регистрации статей собственных средств, которые соответствуют критериям, присваивая каждой статье набор характеристик на основании чего она будет классифицироваться. Если статья не указана в списке, страховщик несет ответственность за оценку и классификацию статьи в соответствии с вышеупомянутыми критериями, которые затем утверждаются надзорным органом. Список появится только в исполнительном акте<sup>185</sup>, однако в принятой Директиве Платежеспособность Solvency II перечислены 3 статьи собственных средств, эти статьи предназначены для страховых компаний и отнесены к заранее определенным категориям:

- избыточное финансирование, так как обладают во многом фундаментальными качествами: постоянной доступностью и соответствием, с учетом согласования продолжительности позиции со сроком действия обязательства и отсутствием стимулов к погашению, фиксированных комиссий и других сборов, и при условии, что они не считаются обязательствами при страховании и перестраховании - относятся к 1 категории,

---

<sup>184</sup> R. Kurek, *Środki własne zakładów ubezpieczeń – ujęcie w Solvency II*, [https://piu.org.pl/public/upload/ibrowser/WU/WU2\\_2011/kurek.pdf](https://piu.org.pl/public/upload/ibrowser/WU/WU2_2011/kurek.pdf), (29.03.2022)

<sup>185</sup> Там же.

- аккредитивы и гарантии, управляемые на доверительной основе независимым доверительным управляющим и выданные кредитной организацией ЕС по запросу страховых кредиторов, - могут быть отнесены к категории 2,
- TUW или другие судовладельцы - страховщики с переменными премиями, обеспечивающие только страхование судов каско (группа 6), ответственности перед третьими лицами (группа 12) и юридическую защиту (группа 17), члены которых могут перечислять дополнительные взносы в течение следующих 12 месяцев - могут быть квалифицированы для категории 2.

С другой стороны, в случае прочей дебиторской задолженности участников, не отвечающих предыдущим условиям, они подпадают под категорию 2, однако должны проявлять значительную степень выраженности основных качественных характеристик: постоянная доступность и подчиненность, при синхронизации срока действия позиции и срока действия обязательств, а также без стимулов к погашению, накладных расходов и/или остаточных обязательств.

На третьем этапе определения размера собственных средств, позволяющего обеспечить требования к капиталу, размер некоторых статей баланса (в зависимости от присвоенной категории) ограничивается заранее установленным лимитом суммы.

Конечно, лучше всего относить к группе собственных средств только основные собственные средства высшей категории. Однако добиться такого баланса сложно и часто приходится учитывать большие финансовые затраты на их содержание. Основные и вспомогательные собственные средства, отнесенные к уровням 2 и 3, автоматически учитываются при определении суммы доступного капитала, исходя из того, что они не во всех случаях обеспечивают комплексное страхование от убытков (допущение о ликвидации и непрерывности деятельности).

В результате были введены количественные ограничения, представляющие собой два набора ограничений, связанных с их нормативным признанием<sup>186</sup>:

- 1) Минимальные требования к капиталу (MCR) — учитывают только основные собственные средства — не признают вспомогательные

---

<sup>186</sup> Там же.

собственные средства, а основные собственные средства 2-го уровня не могут превышать 1/2.

- 2) В отношении СКР средства, относящиеся к категории 1, в собственных средствах должны составлять не менее 1/3 их части, а средства, относящиеся к категории 3, не могут составлять более 1/3. Таким образом, собственные средства уровня 2 могут составлять максимум 2/3 собственных средств. Эта концепция представлена в таблице 6.

**Таблица 6.** Суммы приемлемых собственных средств - лимиты для покрытия требований к капиталу

Нормативные требования к капиталу	Надзорные ограничения
Показатель MCR	Собственные средства, относящиеся к первой категории - минимум 1/2
	Основные собственные средства, относящиеся ко второй категории - не более 1/2
	Отсутствие перечисленных собственных средств дополняющего характера
Показатель SCR	Основные собственные средства, относящиеся к первой категории - не менее 1/3
	Собственные средства, относящиеся ко второй категории - максимум 2/3
	Собственные средства, относящиеся к третьей категории - максимум 1/3

Источник: собственное исследование на основе Директивы Solvency II (ст. 98).

Ограничение суммы собственных средств, позволяющее выполнить требования к капиталу, применяется только для определения платежеспособности страховщика и имеет регулирующее значение. С другой стороны, ограничения правомочности собственных средств не распространяются на внутреннее управление капиталом, а возможным ограничением является превращение управления собственными средствами в неотъемлемую часть управления фирмой, что позволяет лучше контролировать ее деятельность, связанную с этим риском. Схема определения объемов собственных средств, имеющихся у страховщиков для покрытия требований к капиталу, делит их на три категории. Разделение основано на нормативных критериях приемлемости для

требований к капиталу в порядке шагов, по которым определяются собственные средства, с разграничением между доступными, приемлемыми и допустимыми собственными средствами<sup>187</sup>. В польском издании Директивы эти термины используются взаимозаменяемо, что вызывает много неясностей, что лучше всего видно в ст. 98, в отношении лимита SCR, покрывающего суммы собственных средств. Пункт ст. 98 директивы гласит: «приемлемые собственные средства, соответствующие уровню 1, эквивалентны одной трети всех приемлемых собственных средств», а пункт b): «общая сумма допустимых объектов, отвечающих требованиям уровня 3, должна быть менее одной трети общей суммы допустимых собственных средств», а в английской редакции директивы используется термин *the total amount of eligible own funds*. В соответствии со ст. 100 польской версии Директивы, страховщики должны иметь приемлемые собственные ресурсы для выполнения Требования к капиталу платежеспособности, а в случае возникновения конфликта с SCR допустимый уровень собственных ресурсов восстанавливается<sup>188</sup>. Для MCR основные правомочные собственные средства (*eligible basic own funds*)<sup>189</sup>, а в случае несоответствия MCR устанавливаются допустимые базовые собственные ресурсы<sup>190</sup>, что соответствует англоязычной редакции (*eligible basic own funds*).

- 1) К первой группе относятся собственные средства (*own funds*), которые включают в себя все основные (*basic own funds*) и дополнительные финансовые ресурсы (*ancillary own funds*), находящиеся в распоряжении страховщика, как балансовые, так и внебалансовые, и «могут учитываться» при определении размера собственных средств для покрытия требований к капиталу. Установление доступных собственных средств является частью первого шага к определению суммы собственных средств для удовлетворения требований к капиталу - шаг, известный как «определение уровня собственных средств».
- 2) Ко второй группе относятся приемлемые собственные средства - собственные средства на балансе страховой организации, которые могут покрывать требования к капиталу, поскольку они оказались доступными и относятся к категории качества. Поскольку только часть средств

---

<sup>187</sup> Там же.

<sup>188</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (2009/138/WE) – Solvency II, art. 138, ust. 3.

<sup>189</sup> Там же, ст. 128.

<sup>190</sup> Там же, ст. 139, секция 2.

полностью покрывает убытки при ликвидации или функционировании страховой компании, собственные средства, покрывающие требования к капиталу, должны быть надлежащим образом отобраны путем исключения из баланса статей собственных средств, не обладающих требуемыми качественными признаками. С точки зрения надзора, список доступных собственных средств ограничен только средствами, допустимыми для удовлетворения требований к капиталу. Однако на втором этапе - классификации собственных средств – при определении размера собственных средств для покрытия требований к капиталу перечисляются группы приемлемых собственных средств.

- 3) Третья группа собственных средств – это, в свою очередь, уставные собственные средства. Это самая важная группа с точки зрения надзора. В целях повышения вероятности платежеспособности страховщиков были установлены количественные ограничения, наложенные на категории из предыдущих этапов процедуры определения сумм статей баланса собственных средств страховых организаций. Классификация собственных средств с учетом регулятивных ограничений позволяет проводить различие между собственными средствами, которые позволяют страховым организациям выполнять требования к капиталу. Спецификация «классифицированных» собственных средств осуществляется на третьем этапе, который сводится к расчету объемов собственных средств, необходимых для удовлетворения требований к капиталу.

### **3.4. Деятельность министра финансов**

С учетом опыта банковского кризиса 2008 года Министерство финансов подготовило проекты изменений в Закон от 12 февраля 2009 года о государственной казначейской поддержке финансовых организаций и Закон от 12 февраля 2010 года о рекапитализации финансовых организаций. Благодаря этим законам министр финансов от имени Государственного казначейства может оказывать помощь финансовым учреждениям в случае утраты или угрозы утраты их платежеспособности. Первый закон предусматривает инструменты Государственного казначейства для оказания помощи финансовым учреждениям, находящимся под угрозой, а Закон от 12 февраля 2010 года о

рекапитализации финансовых учреждений дает министру финансов право гарантировать поддержку со стороны Государственного казначейства дополнительным капиталом для неплатежеспособного финансового учреждения или, при необходимости, его поглощение. Благодаря этим нормативным изменениям программы помощи также доступны Национальному кооперативному сберегательно-кредитному союзу. Министр финансов также может обязать КФН контролировать финансовые учреждения в части соблюдения ими условий предоставления им поддержки в случае угрозы неплатежеспособности. Программы помощи, предоставляемые Министерством финансов финансовым учреждениям, находящимся под угрозой исчезновения, предусмотренные в этих актах, были предметом уведомлений Европейской комиссии с полугодовой периодичностью <sup>191</sup>.

Подводя итог, министр финансов имеет возможность оказывать прямую финансовую поддержку финансовым учреждениям в кризисных ситуациях, которые могут стать неплатежеспособными. Благодаря внесению изменений в вышеуказанные акты расширились полномочия министра финансов в этом вопросе.

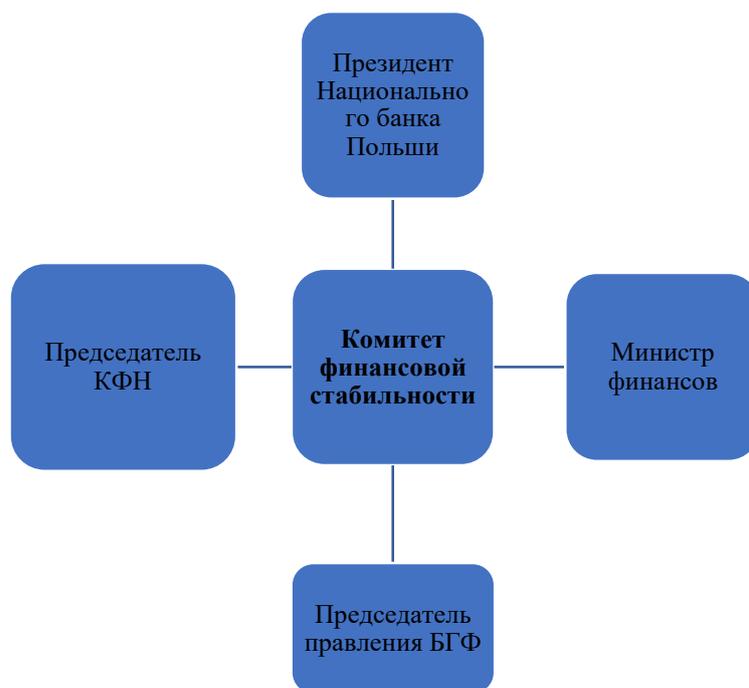
### **3.5. Сотрудничество подконтрольных учреждений в рамках Комитета финансовой стабильности**

Комитет по финансовой стабильности действует под руководством президента Национального банка Польши и с 15 декабря 2015 года выполняет задачи в области макропруденциальной политики в соответствии с Законом о макропруденциальном надзоре за финансовой системой и антикризисным управлением от 5 августа 2015 года<sup>192</sup>. Согласно макропруденциальной формуле Комитет по финансовой стабильности является коллегиальным органом, участниками которого являются: президент НБП, Министерство финансов, председатель КФН и председатель правления БГФ.

---

<sup>191</sup> NIK, *Działania instytucji państwowych na rzecz bezpieczeństwa sektora finansowego*, informacja o wynikach kontroli, KBF-4101-05-00/2011, s. 17.

<sup>192</sup> Dz. U. z 2021 r. poz. 140, 680.



**Рисунок 9.** Члены Комитета по финансовой стабильности

Источник: собственная разработка на основе Informacja o działalności Komitetu Stabilności Finansowej w zakresie nadzoru makroostrożnościowego w 2020 roku, Warszawa 2021.

Комитет финансовой стабильности в рамках своих обязательств в соответствии с Законом принимает постановления о рекомендациях министру финансов по поддержанию антициклической буферной ставки на собраниях членов КФС. Комитет имеет доступ к ежегодным отчетам о стабильности финансовой системы, подготовленным НБП, для выявления наиболее важных источников угроз стабильности польских государственных финансов. В последние годы КФС положительно оценивает сотрудничество проверяемых учреждений. В ходе рассмотрения Отчета об устойчивости финансовой системы, подготовленного НБП, Комитет финансовой стабильности оценил, что, несмотря на влияние пандемии на экономику страны, отечественный банковский сектор оставался стабильным благодаря осмотрительной деятельности учреждений, контролируемых Комитетом финансовой стабильности. Во втором квартале 2021 года финансовый сектор показал способность покрывать убытки за счет отсутствия существенной финансовой дисгармонии, поддержки фискальной, денежно-кредитной и макропруденциальной политики, высокого уровня капитала банковской системы. Комитет финансовой стабильности посчитал, что наиболее вероятным источником рисков, влияющих на стабильность финансовой системы, является риск правовой основы, связанной с предоставлением кредитов в иностранной валюте. Комитет также отметил риск, связанный со снижением рентабельности банков по результатам

ежеквартального опроса учреждений, представленных КФС<sup>193</sup>. Сотрудничество членов Комитета финансовой стабильности также было положительно оценено Высшей Контрольной Палатой (ВКП). Однако в 2009 году проверка ВКП выявила некоторые сбои в работе КФС. По мнению Высшей Контрольной Палаты, министр финансов задержал созыв заседаний Комитета по требованию его членов; формально подписи под протоколами заседаний Комитета отсутствовали, а Глава Национального банка Польши отрицал принцип смены председателя Комитета в случае его отсутствия. После обнаружения этих нарушений они были устранены.

С 1 января 2010 г. по 30 сентября 2011 г. Комитет провел девять заседаний по заявкам и в сроки, определенные членами КФС. В ходе встреч обсуждались поднятые членами КФС вопросы, важные для мониторинга функционирования финансовых рынков и оценки стабильности. На встречах обсуждались вопросы, связанные с текущим финансовым положением на внутреннем и международном рынках, положение отдельных субъектов финансового рынка, система гарантирования банковских вкладов, риск потери польскими банками долгосрочной поддержки ликвидности из-за рубежа, результаты европейских банковских стресс-тестов. После каждого заседания Комитета составлялся протокол о его ходе, который затем подписывался членами Комитета на последующих заседаниях.

16 июня 2011 г. в штаб-квартире НБП были проведены кризисные испытания процедур Национального плана действий в чрезвычайных ситуациях, в ходе которых была проверена методика взаимодействия и коммуникации ее членов, а также решения, принимаемые в случае прямой угрозы на примере банка с кризисом. В кризисных испытаниях участвовали команды, сформированные по инициативе Финансовой стабильности. В рамках тестов я оцениваю функционирование Административно-процессуального кодекса.

В 2020 году круг задач Комитета был расширен за счет включения обязанности давать заключения. С 2020 года Комитет финансовой стабильности ежеквартально готовит заключения об уровне платежей кредиторов на счет Фонда поддержки заемщиков, на основании которых Совет Фонда определяет ежеквартальный платеж. Обязанность предоставлять ежеквартальные заключения возложена на Комиссию

---

<sup>193</sup> KZBS, *Komunikat Komitetu Stabilności Finansowej po posiedzeniu dotyczącym nadzoru makroostrożnościowego nad systemem finansowym*, [https://kzbs.pl/Komunikat-Komitetu-Stabilnosci-Finansowej-po-posiedzeniu-dotyczacym-nadzoru-makroostroznościowego-nad-systemem-finansowym\\_045.html](https://kzbs.pl/Komunikat-Komitetu-Stabilnosci-Finansowej-po-posiedzeniu-dotyczacym-nadzoru-makroostroznościowego-nad-systemem-finansowym_045.html), (17.03.2022)

Законом от 9 октября 2015 года о поддержке заемщиков, которым выданы жилищные кредиты и которые имеют проблемы с платежеспособностью<sup>194</sup>.

По окончании каждого заседания КФС-М решения вместе с обоснованиями Комитета размещались на сайте НБП во вкладке «Макропруденциальный надзор», где содержалась информация о:<sup>195</sup>:

- соотношение кредита к ВВП,
- темп отклонения от многолетней динамики изменения соотношения кредита к ВВП,
- применяемая контрциклическая буферная ставка,
- сравнительное значение контрциклической буферной ставки.

Национальный банк Польши с разрешения КФС-М предоставлял ESRB информацию о текущем уровне контрциклической буферной ставки сразу после каждого заседания. Кроме того, в 2020 году Комитетом были проведены профилактические мероприятия по снижению до минимума негативного влияния пандемии COVID-19 на экономику и финансы страны.

Заседание первого квартала 2020 года 16 марта в первую очередь было направлено на обсуждение текущего состояния и предлагаемых корректирующих мер в связи с влиянием пандемии на финансовые институты. Все члены КФС были подробно ознакомлены с обзором буфера системных рисков в результате пандемии и согласились с необходимостью незамедлительного принятия мер по смягчению влияния последствий пандемии на банковский сектор страны. Кроме того, Комитет решил просить министра финансов как можно скорее освободить финансовые учреждения от обязанности поддерживать капитал для покрытия надбавки за системный риск. По мнению Комитета, этот шаг будет способствовать снижению риска сужения притока кредитных средств во внутреннюю экономику, что, в свою очередь, укрепит финансовую стабильность страны.

В ходе заседания второго квартала 2020 года 15 июня Комитет был проинформирован о выводах циклических отчетов НБП:

- отчет об устойчивости финансовой системы страны в условиях последствий пандемии,

---

<sup>194</sup> Dz. U. z 2019 r. poz. 2138 oraz z 2021 r. poz. 11.

<sup>195</sup> Согласно с требованиями art. 25 ustawy z 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym.

- отчет, характеризующий баланс национальной экономики.

Комитет финансовой стабильности получил информацию от НБП о своей деятельности, связанной с макропруденциальным надзором в 2019 году, и высказался за предоставление ее Маршалу Сейма Республики Польша, затем данная информация была опубликована на сайте НБП. Комитет получил оценку возможных последствий применения правовых инструментов, касающихся «кредитных каникул», и воздействия на банковский сектор. По мнению Комитета, тот факт, что клиенты используют решение «кредитные каникулы», даже в незначительной степени, может ухудшить ликвидность банков. Комитет также подчеркнул важность подхода банков к управлению пандемическим кризисом. Комитет также согласился изменить крайний срок реализации банками поправок к Рекомендации S на июнь 2021 года. Решение комитета было продиктовано тем, что данное изменение не повлияет на системный риск и может облегчить операционную нагрузку на банки в рамках противодействия последствиям пандемии<sup>196</sup>.

Комитет признал новую методику выявления так называемых «системно значимых организаций», в соответствии с которой любое кредитное учреждение, признанное O-SII, имеет право на участие в группе PSI.

O-SIII. Кроме того, Комитет создал рабочую группу для анализа ситуации в секторе кооперативных банков и КСКС с целью поддержки функционирования и разработки решений для секторов кооперативных банков и кооперативных сберегательно-кредитных союзов.

В рамках реализации рекомендаций ESRB Комитет по финансовой стабильности проанализировал результаты мониторинга подверженности рискам финские, французские, эстонские и шведские банки как часть инструментальных средств взаимобмена, применяемых в странах ЕС в отношении результатов экспозиции во Франции, Финляндии и Швеции КФС-М пришел к выводу, что по-прежнему существуют причины, по которым эти инструменты не должны применяться взаимно.

Что касается эстонских рисков, КФС отменил обязательство НБП продолжать мониторинг рисков польских банков в Эстонии в связи с отменой эстонского буфера системного риска в 2020 году. Он также проверил результаты исследований по идентификации и мониторингу в третьих странах для признания и установления

---

<sup>196</sup> *Informacja o działalności Komitetu Stabilności Finansowej w zakresie nadzoru makroostrożnościowego w 2020 roku*, Warszawa 2021, s. 9.

контрциклических буферных ставок на основе Рекомендации ESRB/2015/1 о признании и установлении контрциклических буферных ставок для значимых третьих стран. Анализ показывает, что в польской финансовой системе нет значимых третьих стран<sup>197</sup>.

В ходе заседания в третьем квартале, состоявшемся 21 сентября 2020 года Комитет проверил текущие анализы тенденций на отечественном рынке жилья.

Члены комитета сотрудничают в оценке потенциальных рисков воздействия пандемии COVID-19 на сектор жилой недвижимости, которая показала, что, несмотря на ослабление активности на этом рынке во время пика экономических потрясений, они не должны были оказать существенного влияния на банковский сектор. В рамках сотрудничества также проводилась оценка уровня кредитного риска. По оценке членов Комитета, сегмент жилищного кредита обременен меньшим риском кредитного кризиса по сравнению с другими категориями кредитов. Члены комитета также контролировали ход работы рабочей группы по анализу ситуации в кооперативном банковском секторе и кооперативных сберегательно-кредитных союзах.

КФС представил свою позицию по выявлению других системно значимых учреждений и включению их в буфер другого учреждения, имеющего системное значение. При выполнении рекомендаций Европейского совета по системным рискам члены Комитета указали на необоснованное признание бельгийского макропруденциального инструмента<sup>198</sup>.

Комитет упомянул о предлагаемых изменениях в методологии определения MREL с целью внедрения новелизированного нормативного урегулирования BRRD II. В его задачу также входило проанализировать материалы Управления КФН под названием «Правовой риск, возникающий в результате портфеля RRE (FX) в коммерческом банковском секторе», демонстрирующий положение коммерческих банков с наибольшей долей кредитов в иностранной валюте на фоне активов с точки зрения правового риска, вытекающих из эволюции судебной практики польских судов по этому делу.

В ходе заседания в четвертом квартале, состоявшемся 11 декабря 2020 года члены Комитета отметили увеличение риска прямого воздействия судебных решений на банки по вопросам кредитования в иностранной валюте. Члены Комитета верифицировали анализ правового риска, вызванного отрицанием содержания кредитных договоров, и

---

<sup>197</sup> Там же, стр. 10

<sup>198</sup> Там же, стр. 10.

поставили под сомнение влияние развития судебной практики польских судов на польский банковский сектор. Комитет обсудил возможные изменения размеров отчислений в Банковский гарантийный фонд и фонд принудительной реструктуризации, а также перенос сроков достижения установленных уровней этих средств и их последствия для снижения нагрузки на банки. Члены Комиссии обсудили анализ ситуации на внутреннем рынке жилья. Согласно выводам анализов, основные источники угроз пандемии COVID-19 затронули секторы строительства и девелопмента. Была обнаружена слабая корреляция возможных сбоев в работе рынка девелопмента с банковским сектором, который в минимальной степени кредитует рынок девелопмента. Комитет также курирует работу Группы анализа ситуации в секторе кооперативных банков и кооперативных сберегательно-кредитных союзов. Были представлены два отчета о состоянии этих секторов. В результате анализа Комитет утвердил перечень требований Группы и продлил период деятельности GRASS до марта 2021 года. Комитет решил предоставить Европейскому совету по системным рискам отчеты с описанием реализации:

- реализация рекомендаций по признанию и установлению целевых показателей контрциклических буферных ставок для воздействия на третьи страны,
- восполнение информационных пробелов в сфере недвижимости,
- в части обмена и сбора информации о филиалах кредитных организаций в рамках задач макропруденциальной политики,
- мониторинг влияния моратория на обслуживание долга, программ государственных гарантий и других фискальных мер по защите реального сектора экономики в связи с пандемией COVID-19 на финансовую стабильность,
- мониторинг влияния фискальных мер на финансовую стабильность в условиях пандемического кризиса.

## 4. Деятельность Комиссии по финансовому надзору по отношению к субъектам финансового рынка

### 4.1. Надзор за банковским рынком

Банки подлежат надзору двумя способами: посредством постоянного аналитического наблюдения, в основном за счет доступа к финансовой отчетности банков, и путем периодического инспекционного надзора по результатам банковских проверок:

- Аналитический надзор - осуществляется на основе ежеквартального скоринга CAEL30 (англ.: *Capital, Assets, Earnings, Liquidity* - капитал, активы, финансовый результат, ликвидность) по результатам аудита финансовой отчетности банков. CAEL 30 — это система, разработанная УКФН. Скоринг осуществляется путем анализа квартальной финансовой отчетности банков и отчетов о финансовых показателях, сформированных для него в НБП. Шкала оценок находится в диапазоне от 1 до 5, из которых 1 — это значение, представляющее наилучшую оценку, а 5 — наихудшую из возможных<sup>199</sup>. Основным предметом оценки является: коэффициент платежеспособности (CAR - *Capital Adequacy Ratio*- коэффициент достаточности капитала), активы и финансовый результат банка, а также определяется уровень связанного с ним риска. УКФН анализирует рейтинги, присвоенные банкам в соответствии с системой оценки CAEL 30, которые затем представляются банкам. Как правило, оценка CAEL не учитывает качественные аспекты управления бизнесом банка и формирования рисков. Дополнительный капитал, необходимый для покрытия этого риска, также не учитывается. Это вопросы, которые должны быть включены в годовом исследовании и надзорной оценке УКФН. Это продиктовано положениями Постановления 2/2008 Польской финансовой инспекции от 7 января 2008 г. § 22 сек. 4 определение порядка осуществления банковского надзора. Этот закон реализует положения ст. 124 Директивы 2006/48/ЕС Европейского парламента от 14 июня 2006 г. о

---

<sup>199</sup> NIK, *Działania instytucji państwowych na rzecz bezpieczeństwa sektora finansowego*, informacja o wynikach kontroli, KBF-4101-05-00/2011, s. 19.

деятельности кредитных организаций. Изучение качественных аспектов может быть осуществлено путем всестороннего анализа или оценки анкет ИИОН, заполненных банками. В 2010 году комплексный надзор и оценка банков осуществлялись на основе комплексных проверок 8 из 49 коммерческих банков и 47 из 576 кооперативных банков. В 2011 году УКФН планировало провести оценку ИИОН во всех банках. В октябре 2011 г. оценки ИИОН были зарегистрированы для 21 коммерческого банка с долей 42,9% и 115 кооперативных банков с долей 20%. В банках, не охваченных оценкой ИИОН, надзор осуществлялся на основе ежеквартальных надзорных оценок CAEL, которые лишь выборочно оценивают риски деятельности банков. Причина, по которой требование о ежегодной оценке не было выполнено, заключалась в позднем внедрении метода надзорной оценки ИИОН. Методология ИИОН начала разрабатываться в УКФН в начале 2008 г., а ее первое применение в оценке банков состоялось в период с августа по сентябрь 2011 г., то есть в течение трех лет. Работа над методологией ИИОН была продлена, поскольку она оказалась достаточно сложной, что вызвало необходимость ее изменения и сложности, возникшие в результате организационных изменений в офисе КФН при разработке условий для этой методики. Работы также замедлялись из-за слишком позднего начала анализов и слишком медленного устранения сбоев в тестовом запуске ИИОН. Сам процесс тестирования ИИОН длился 21 месяц, с февраля 2009 года по ноябрь 2010 года. Однако команда, назначенная Отделом банковского надзора УКФН для написания обновленного подхода ИИОН, приступила к работе только в мае 2010 года, примерно через 15 месяцев после начала тестирования. Верховная контрольная палата постановила, что процесс оценки надзорной деятельности банков следует усовершенствовать с использованием методологии ИИОН. Улучшение было необходимо, поскольку процесс присвоения рейтингов коммерческим банкам по данной методике длился более 5 месяцев. Такое положение дел имело место до конца октября 2011 года. С другой стороны, в ходе проверки четырех отобранных надзорных оценок ИИОН в разрезе соблюдения правил и процедур, применимых к их проведению, не было отмечено никаких недостатков. Только для одной исследованной оценки ИИОН было

отмечено значительное расхождение между результатами постинспекционных оценок и оценок САЕЛ. Оценка, данная банку ИИОН, была высокой - она достигла уровня 1,8, при этом проверка от 30 сентября 2010 г. выявила оговорки в отношении управления риском ипотечного кредита, а 30 июня и 31 декабря 2010 г. присвоена оценка 3 по методике САЕЛ. Анализируемый банк характеризовался низким уровнем достаточности капитала и одновременно высокой долей индексированных кредитов. Различия в оценке банка могли быть вызваны тем, что вопросы, связанные с политикой и процедурами управления, принятыми банком, получили относительно большое значение в подходе ИИОН, в то время как уровень риска, связанный с операциями банка, оказал меньшее влияние на свою окончательную оценку. Столь существенные различия в оценке банка показали необходимость продолжения анализа системы взвешивания, используемой в методологии надзора ИИОН. Методология ИИОН должна была быть оптимизирована для повышения согласованности с оценками, присуждаемыми методикой САЕЛ.

Аналитическое наблюдение осуществлялось на основе наблюдения за выполнением рекомендаций, выданных как после проблемных, так и комплексных проверок. С другой стороны, риски, не включенные в периодические отчеты, были проанализированы в УКФН на основе данных банков, полученных посредством анкетирования. В действиях по отношению к банкам выводы аналитического надзора основывались на рекомендациях, которые были предоставлены руководителям банков, и эти выводы использовались в процессе создания и редактирования рекомендаций КФН. В ходе проверки УКФН рассмотрело 15 рекомендаций, предоставленных банкам в 2000-2006 годах. В результате проверки КФН внесла поправки в пять рассмотренных рекомендаций. Были изменены рекомендации относительно наибольших угроз для стабильности банковского рынка.

Верховная контрольная палата решила, что КФН слишком долго рассматривал заявления банков и медлил с предоставлением интерпретаций надзорных правил, запрошенных банками. Эти задержки были вызваны разнообразием организационных подразделений УКФН, осуществляющих надзор за банками, что требовало больше времени для определения позиций участников надзора. Из 41 проанализированного обращения банков 29 получили ответы более чем через 30 дней, на шесть из них ответили через 60 дней, а восемь банков получили ответы на заявление через 90 дней. Такое

длительное время ожидания банками ответов УКФН на запросы может означать, что в долгосрочной перспективе банки могут действовать в нарушение применимых пруденциальных нормативов<sup>200</sup>:

- Инспекционный надзор - в ходе проверок, проведенных в четырех отобранных банках, комплекс инспекционных заданий и послеинспекционная документация были правильными, подготовленными в соответствии с методикой и принципами проведения комплексных проверок. Банки, подлежащие комплексным проверкам, были отобраны на основании рейтингов, полученных ими в ходе анализа, и их значимости в банковском секторе. В ходе проверки были проанализированы риски, относящиеся к банковскому сектору, в частности ликвидность и кредитный риск. Однако своевременность выдачи послепроверочных рекомендаций банкам отсутствовала. Из 39 рекомендаций, предоставленных банкам в период 2009-2011 гг., 26 из них не уложились в 30-дневный срок, вытекающий из § 45 сек. 1 Постановления № 2/2008 Комиссии финансового надзора, что составляет 66% случаев срыва сроков. В четырех рекомендациях, в свою очередь, было превышено три месяца, которые являются последним сроком выдачи послепроверочных рекомендаций банкам, установленных § 45 абз. 2 того же постановления<sup>201</sup>.

УКФН надзора обосновывало необходимость продления срока, аргументируя это обязательством по установлению в Управлении должностей по операционным процедурам и выдаче заключений. В связи с количеством выполненных расширений практика продления срока стала нормой. Затянувшаяся выдача послепроверочных рекомендаций банкам создает риск медленной реакции банков на выявленные в ходе проверки неточности. Слишком долгое ожидание предоставления послепроверочных рекомендаций банкам показала Верховная контрольная палата по результатам проверки 2009 года «Выполнение задач, связанных с обеспечением стабильности банковского сектора». Выявленное нарушение было вызвано некачественной организацией согласования послепроверочных рекомендаций для банков.

---

<sup>200</sup> Там же, стр. 20.

<sup>201</sup> Там же, стр. 21.

## 4.2. Надзор за страховым и пенсионным рынком

Аналитический надзор страховых компаний и Открытого пенсионного фонда (ОПФ) получил положительную оценку Высшей контрольной палаты. Аналитический надзор за открытыми пенсионными фондами и страховыми компаниями, осуществляемый в УКФН, направлен на проверку правильности их деятельности и ее осуществления в соответствии с действующими нормативными актами. Надзор осуществляется на основе контроля за их финансовой устойчивостью. Мониторинг заключается в рассмотрении ежемесячных, квартальных и годовых финансовых отчетов страховых компаний, которые информируют о платежеспособности этих субъектов. С другой стороны, открытые пенсионные фонды контролируются на основе их ежедневных отчетов, показывающих финансовое положение, инвестиционные пакеты и завершённые транзакции<sup>202</sup>.

Периодические отчеты, представляемые этими организациями, тщательно проверяются УКФН, которое, в частности, проверяет, соответствуют ли страховые компании требованиям платежеспособности, указанным в правилах, имеют ли пенсионные компании достаточный капитал и соблюдают ли ОПФ инвестиционные ограничения. С января 2010 г. по июль 2011 г. проверка выявила, что у шести из опрошенных страховщиков недостаточно собственных средств, что является нарушением п. 146 ст. 1 Закона от 22 мая 2003 г. о страховой деятельности, а у девяти из них выявлен риск возникновения угрозы их платежеспособности. Во всех случаях регулирующие органы принимали меры для восстановления надлежащих финансовых отношений путем увеличения активов компаний или разработки краткосрочных планов платежеспособности. Из всех 218 выявленных случаев, когда открытые пенсионные фонды превышали инвестиционные лимиты КФН, 6 случаев нарушений произошли в результате игнорирования Закона от 28 августа 1997 года о пенсионных фондах. По каждому случаю выявленных нарушений принимались корректирующие меры. С другой стороны, в случаях, когда лимиты инвестиций были превышены в результате событий, не зависящих от ОПФ, Управление КФН постоянно контролировало риск и процесс устранения нарушений.

В УКФН оценка ИИОН используется с 2010 года при надзоре за страховыми компаниями и участниками пенсионного рынка. Благодаря внедрению оценки БИОН,

---

<sup>202</sup> Там же, стр. 21.

применяемой к страховым компаниям, они могут заранее подготовиться к выполнению требований, установленных Директивой Европейского парламента и Европейского совета № 2009/138/WE от 25 ноября 2009 года, которые касаются организации и осуществления страховой и перестраховочной деятельности. Директива должна была быть реализована 31 марта 2013 года в соответствии с установленным графиком. Вышеуказанные решения были приняты потому, что в связи с развитием страхового рынка и появлением новых продуктов применимые требования к капиталу не адекватно отражали все риски, угрожающие страховым компаниям<sup>203</sup>. В результате данные требования перестали выполнять свою роль по обеспечению безопасности страховых компаний. Во время реализации Директивы Solvency II надзор основывался на анализе риска ведения деятельности страховых компаний, что должно было поставить размер капитала страховщиков в зависимость от риска, который они берут на себя.

Платежеспособность субъектов страхового сектора (Платежеспособность II) — это проект, в рамках которого была проведена реформа существующей системы, целью которой было построение системы платежеспособности, учитывающей профиль риска деятельности, угрожающей страховым и перестраховочным компаниям. После многих лет напряженной работы Европейского Союза были приняты и опубликованы новые директивы и все подзаконные акты к директиве с крайним сроком подачи заявок 1 января 2016 года. В Польше эта директива была транспонирована Законом от 11.09.2015 г. о страховой и перестраховочной деятельности. Разрешительные и исполнительные положения имеют прямое действие и не нуждаются в переводе в национальное законодательство.

Директива Платежеспособность II (Solvency II) основана на трех основных компонентах, которые являются ее неотъемлемой частью:

- Компонент I охватывающий количественные требования,
- Компонент II охватывающий качественные требования,
- Компонент III охватывает рыночную дисциплину.

Количественные требования компонента I относятся к: техническим резервам, собственным средствам, требованиям к капиталу платежеспособности, минимальным требованиям (MCR) и требованиям к капиталу (SCR). На их основе производится оценка капитала и расчет капитала.

---

<sup>203</sup> Там же, стр. 22.

Качественные требования компонента II касаются: требуемых функций, оценки собственного риска и платежеспособности (ORSA), осуществление надзорного контроля и отчислений на капитал. Эти элементы должны соответствовать этим требованиям. Затем на основе этих требований проводятся юзабилити-тесты. Компонент II охватывает все аспекты коммерческой деятельности, процессов и человеческих ресурсов страховщиков. В его рамках наибольший акцент делается на управление рисками и оценку платежеспособности ORSA. В состав его основных элементов входят: общее управление, требования к репутации и компетентности, актуарий, аутсорсинг, внутренний аудит и внутренний контроль<sup>204</sup>.

Затем рыночная дисциплина в рамках компонента III сводится к прозрачности, раскрытию информации, платежеспособности и отчетности о финансовых результатах (SFCR) на индивидуальной и групповой основе. Для введения в действие дисциплинарных требований целесообразно усилить давление на рынок капитала со стороны рейтинговых агентств.

Все вышеперечисленные аспекты подлежат внутреннему контролю соответствия и внутреннему аудиту. Эта схема представлена на рисунке 10.

<b>Подход, основанный на трех компонентах</b>		
<b>I Компонент</b>	<b>II Компонент</b>	<b>III Компонент</b>
<p><b>Количественные требования:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Технические и страховые резервы</li> <li>● Собственные средства</li> <li>● Требования к платежеспособному капиталу: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Минимальный (MCR)</li> <li>○ Обязательный (SCR)</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>Качественные требования:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Необходимые функции</li> <li>● Собственная оценка рисков и платежеспособности (ORSA)</li> <li>● Надзорный контроль</li> <li>● Накладные расходы к капиталу</li> </ul>	<p><b>Рыночная дисциплина:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Прозрачность</li> <li>● Обнародование отчета о платежеспособности и финансовом состоянии (SFCR)</li> <li>● Индивидуальное</li> <li>● Групповое</li> </ul>

<sup>204</sup> <https://piu.org.pl/public/upload/ibrowser/ORSA.pdf> (20.03.2022)

<b>Рыночная оценка</b>	<b>Юзабилити-тесты</b>	<b>Усиление давления со стороны рынка капитала</b>
<b>Расчет капитала</b>		<b>Больше давления со стороны рейтинговых агентств</b>
<b>Внутренний контроль, соответствие (compliance), внутренний аудит</b>		

**Рисунок 10.** Подход в рамках Директивы Solvency (Платежеспособность) II

Источник: собственное исследование на основе <https://piu.org.pl/public/upload/ibrowser/ORSA.pdf> (25.03.2022)

В рамках Директивы Solvency II был внесен ряд изменений, которые направлены на постоянное развитие и улучшение функционирования участников рынка. В состав изменений системы включены новые правила расчета требований к капиталу, новые правила оценки активов и обязательств, повышение значимости требований к качеству, расширение объема информации, публикуемой субъектами страхового рынка и надзорными органами<sup>205</sup>.

Изменения, вытекающие из директивы, касались как страхового рынка, так и методов и руководящих принципов надзора за этим рынком. В рамках директивы была введена новая общая для всего Европейского Союза отчетность.

В соответствии с вновь установленными правилами требования к капиталу связаны с риском, который несут страховые и перестраховочные компании. С другой стороны, при расчете требования к капиталу платежеспособности SCR учитываются не только страховые аспекты бизнеса, как в случае Платежеспособности I, но и инвестиционные аспекты, к которым относятся рыночные и кредитные риски, а также на случай незапланированных событий предусмотрен буфер капитала. Кроме того, введена возможность расчета требований SCR при использовании внутренней модели, построенной самими страховщиками и подтвержденной в процессе принятия решения надзорным органом.

Роль качественных элементов значительно возросла в регулятивных оценках, которые включают оценку систем управления, в том числе аспекты управления капиталом и профилей рисков. Некоторые из этих вопросов были рассмотрены УКФН в

<sup>205</sup> KNF, *Wyplacalność podmiotów sektora ubezpieczeniowego (Wyplacalność II)*, 28 grudnia 2021, [https://www.knf.gov.pl/o\\_nas/wspolpraca\\_miedzynarodowa/unia/regulacje\\_i\\_dokumenty\\_powiazane/wyplacalnosc](https://www.knf.gov.pl/o_nas/wspolpraca_miedzynarodowa/unia/regulacje_i_dokumenty_powiazane/wyplacalnosc), (25.03.2022)

процессе оценки ИИОН. Важным нововведением является оценка собственного риска и платежеспособности (ORSA). В соответствии с ним страховые и перестраховочные компании обязаны представлять свое мнение о риске и о том, в какой степени они способны выполнять нормативные требования в течение периода, превышающего один год.

ORSA - требует, чтобы все страховщики проводили собственную оценку рисков и платежеспособности (ORSA) в рамках своей системы управления рисками. По сути, ORSA является частью процедуры, направленной на определение стратегии страховщика. Это процесс, который должен быть создан страховыми компаниями, чтобы следовать ему и документировать его выполнение, для подтверждения степени соответствия Директиве Solvency II. Согласно руководящим принципам ORSA, страховщики должны осуществлять оценку с точки зрения<sup>206</sup>:

- 1) Во-первых: потребности в платежеспособности - описание набора рисков страховщика,
- 2) Во-вторых: постоянное соблюдение требований MCR, SCR и положений об андеррайтинге,
- 3) В-третьих: степень, в которой набор рисков компании противоречит предположениям, на которых основан расчет SCR,
- 4) В-четвертых: риски, влияющие на страховую компанию в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Подход Solvency II имеет ряд преимуществ:

- возможность узнать о лучших практиках - Поскольку в основе Solvency II лежит процесс управления рисками и капиталом, они являются основными сферами ORSA,
- взаимопроникание 1 и 2 компонента - цель ORSA состоит в объединении компонента 1, касающегося требований к капиталу, и компонента 2, связанного с оценкой рисков, что должно способствовать созданию соответствующего уровня требований к платежеспособности страховщика,
- управление рисками страховой компании – система управления рисками включает интегрированный подход к подверженности рискам ORSA,

---

<sup>206</sup> W. Florczak, *ORSA Seminarium Audytowe PIU*, Warszawa, 21 listopada 2013.

- бизнес-стратегия – в связи с тем, что ORSA является прогностической оценкой, она должна определять будущую бизнес-среду и стратегию ее деятельности,
- групповая ORSA - ORSA также необходима в рамках группы капитала, поскольку существует потребность в последовательной оценке по всей группе, чтобы обеспечить понимание всех рисков для группы и ее платежеспособности.

Важным новым элементом также является необходимость обнародования обширной и подробной информации страховщиками и перестраховщиками, чтобы обеспечить равные возможности для заинтересованных сторон в доступе к информации. Это также требуется от надзорного органа так, чтобы он предоставлял информацию о текущем надзорном процессе, его перспективах и статистике более широко, чем раньше.

Также были внесены серьезные изменения в правила группового надзора, заключающегося в переходе от представления о группе как о совокупности отдельных субъектов группы, составляющих одно целое. Это отражается в расчете платежеспособности группы, реализации применения групповой отчетности, распределении полномочий между органами контроля группы и органами государственного контроля, с местами расположения дочерних подразделений.

Дело в том, что возросло значение качественных аспектов, делающих больший упор на субъективную, чем на объективную оценку надзорного органа, и изменился подход к групповому надзору с одновременным достижением целей, которыми являются единые правила работы для всех субъектов Европейского Союза, что создает необходимость в действиях по гармонизации регулятивной практики всех стран ЕС. Реализации этих замыслов способствуют: подготовленное ЕИОРА руководство по проведению надзора, руководства от ЕИОРА, сотрудничество на высоком уровне надзорных органов, входящих в рабочие группы ЕИОРА, или отправка в ЕИОРА данных, полученные в рамках отчетности Solvency II<sup>207</sup>.

ЕИОРА (с англ.: *European Insurance And Occupational Pensions Authority*- Европейское Управление надзора за страховыми и профессиональными пенсионными программами) - это независимый консультативный орган при Европейской комиссии,

---

<sup>207</sup> KNF, *Historia i założenia projektu*, 16 czerwca 2017, [https://www.knf.gov.pl/o\\_nas/wspolpraca\\_miedzynarodowa/unia/regulacje\\_i\\_dokumenty\\_powiazane/wyplacalnosc/aktualnosci/historia\\_zalozenia\\_projektu?articleId=27564&p\\_id=18](https://www.knf.gov.pl/o_nas/wspolpraca_miedzynarodowa/unia/regulacje_i_dokumenty_powiazane/wyplacalnosc/aktualnosci/historia_zalozenia_projektu?articleId=27564&p_id=18), (25.03.2022)

Европейском парламенте и Совете Европейского союза. Его миссия заключается в улучшении защиты прав потребителей и восстановлении доверия к финансовой системе. Его миссия заключается в обеспечении сильного, эффективного и последовательного регулирования и надзора с учетом интересов всех государств-членов и различного характера финансовых учреждений. Его деятельность также сосредоточена на усилиях по достижению более согласованного и последовательного применения правил для финансовых учреждений и рынков в ЕС, а также на усилении надзора за трансграничными группами. ЕЮРА находится в центре надзора за страхованием и профессиональными пенсиями в ЕС.<sup>208</sup>

Согласно проекту Платежеспособности II<sup>209</sup>:

1. Надзорные органы должны иметь в своем распоряжении инструменты, позволяющие комплексно оценить текущее состояние страховой организации с точки зрения платежеспособности – следует понимать, что, кроме количественных аспектов, новая система учитывает качественные факторы экономической деятельности страховщиков, например, управление человеческими ресурсами.
2. Система должна быть мотиватором для страховщиков к постоянному мониторингу своих рисков.
3. Требования к капиталу в количественном отношении должны состоять из минимальной и целевой части.
4. Чтобы обеспечить единообразие в финансовом секторе, система Solvency II должна максимально точно соответствовать банковским методам и правилам.
5. Система Solvency II направлена на максимальную эффективность надзора в отношении страховых конгломератов капитала и финансовых конгломератов.
6. Новая система является ответом на необходимость организации европейского учета, отчетности и руководства по надзору.
7. Внедрение Solvency II было основано на процедуре Ламфалусси.

Контроль в форме аналитического надзора позволяет отслеживать риски, выявлять возникающие угрозы и принимать меры по их устранению. Исходя из

---

<sup>208</sup> Там же

<sup>209</sup> Там же.

состояния страхового рынка и необходимости отслеживать изменения на рынке, УКФН готовит подробный анализ вопросов, важных для стабильности этого рынка.

Исследование касалось: выполнения страховыми компаниями рекомендаций, содержащихся в планах восстановления; ведение бизнеса иностранных страховщиков в Польше и отечественных страховщиков за пределами Польши; порядок распределения прибыли и его влияние на платежеспособность; передача всех или части застрахованных катастрофических рисков другой (перестраховочной) страховой организации, общие условия страхования (ОУС); аккумулирование инвестиционных депозитов, исследования в области оценки рисков, платежеспособности и надзора за рисками в страховых компаниях; размер страховых тарифов и уровень рентабельности автострахования, затраты на возмещение ущерба от наводнения и их отношение к ухудшению платежеспособности страховщиков.

Оценка функционирования Открытых пенсионных фондов и определение целей, направленных на повышение их эффективности, осуществлялись путем проведения аналитического наблюдения. Офис КФН обратил внимание на недостатки в функционировании системы ОПФ. В отчетах учитываются, в частности, неблагоприятные явления, к которым относятся: недифференцированность инвестиционных стратегий открытых пенсионных фондов, используемых участниками системы в зависимости от их возраста, толерантность к риску, сходство инвестиционных стратегий, используемых открытыми пенсионными фондами, высокий риск снижения уровня пенсионного капитала в случае рецессии на финансовом рынке до ожидаемого срока выхода на пенсию, неспособность ОПФ применять ценовую конкуренцию, слишком низких обязательных порогов денежных взносов для Универсального пенсионного общества (УПО), которые могут угрожать покрытием возможной нехватки средств, сбоев во время аквизиции для открытых пенсионных фондов и неоправданные операционные расходы УПО, вызванные чрезмерными затратами на аквизицию<sup>210</sup>. Результаты анализа и предлагаемые изменения, направленные на повышение безопасности функционирования пенсионной системы, были представлены УКФН в ходе совещаний экспертов, разрабатывающих изменения в положения об организации деятельности открытых пенсионных фондов.

---

<sup>210</sup> Raporty KNF z 2008 r. - Konkurencja na rynku OFE, Sytuacja finansowa powszechnych towarzystw emerytalnych w I połowie 2008 r.

Проверки страховых компаний, ОПФ и УПО, проведенные УКФН, получили положительную оценку Высшей контрольной палаты. С 2010 г. по второе полугодие 2011 г. проведено 45 проверок УКФН. Проверки проводились в соответствии с периодическими графиками. Проверки осуществляются на основе регулярного плана, а объекты контроля выбираются во взаимосвязи с результатами оценки рисков нарушения, результатами оценки рисков из ИИОН и результатами предыдущих проверок. Верховная контрольная палата проанализировала проверки, характеризующиеся наибольшей продолжительностью. Были рассмотрены все этапы проверки: от инициирования инспекционных процедур до выдачи рекомендаций по итогам проверки. Исследование охватывает три проверки, проведенные УКФН, в ходе которых послепроверочные рекомендации были направлены в период от шести до 13 месяцев после начала проверки, и три проверки субъектов пенсионного рынка, в ходе которых были выявлены уведомления о нарушениях, направленные в течение от семи до девяти месяцев с момента начала проверки. Продление процедуры контроля обусловлено ситуациями, в которых подконтрольный субъект использует возможность оспаривания содержания договора и предоставления дополнительных пояснений и замечаний в надзорный орган. Продление предложенного срока по трем делам также было вызвано чрезмерно длительным согласованием консенсуса органами ревизионных подразделений и органами аналитического управления.

#### **4.3. Рассмотрение жалоб в Управлении Комиссии по финансовому надзору на деятельность поднадзорных лиц**

Всего за анализируемый период в Управление КФН поступило 13 306 жалоб от участников финансового рынка на деятельность в банковской, страховой, пенсионной сферах и сфере рынка капитала, а также 96 обращений, выражающих недовольство деятельностью, осуществляемой организационными подразделениями Управления КФН. Во время инспекции случайно отобранной пробы 17 из всех жалоб ВКП положительно оценил рассматриваемые УКФН жалобы и возражения в отношении деятельности субъектов финансового рынка, подлежащих надзору, и деятельность, связанную с представлением разъяснений в ответ на поступающие жалобы на работу организационных подразделений УКФН. В рамках надзорных процедур УКФН потребовало от субъектов, против которых были поданы жалобы, проанализировать их

и рассмотреть обвинения. Объяснения обвиняемых субъектов были подданы анализу, о результатах которого отчитывались ежеквартально. Рассмотрение жалоб на организационные подразделения УКФН ВКП признано правильным, и заявители получили ответы на свои обвинения <sup>211</sup>.

КФН постоянно информируется о любых сбоях и несоответствиях, возникающих в деятельности поднадзорных субъектов. Отчеты о сбоях в работе поднадзорных субъектов являются ключевым источником для проведения исследования финансового рынка. Полученные таким образом данные используются для анализа рыночных механизмов и инициирования действий по борьбе с выявленными на рынке вредоносными практиками, противоречащими законодательству или наносящими ущерб интересам клиентов. Уведомления о несоответствии персональных данных являются материалами, используемыми для проведения надзорных производств, в том числе для передачи субъектам, регулируемым Комиссией по финансовому надзору, которые являются предметом заявленных дел.

#### **4.4. Вступление в ЕС и польские финансы**

Прежде чем Польша присоединилась к Европейскому союзу, она должна была соответствовать ряду требований, в частности, в отношении движения наличности в экономике, а именно требованиям свободной торговли, согласно которым государство-член обязано разрешить свободный и неограниченный доступ к иностранным рынкам для отечественных предприятий и для обеспечения внешних рынков в рамках своего вступления в ЕС, иностранный доступ к внутреннему рынку данной страны. Членство Польши в ЕС было обусловлено участием в СЕФТА (Центральноевропейское соглашение о свободной торговле) и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЕСД).

Некоторые условия также применялись в течение переходного периода, включая достижение минимального уровня акциза на сигареты и снижение ставок НДС в сфере общественного питания и других услуг. Несмотря на выполнение многих условий для завоевания места в сообществе стран Евросоюза, Польша, со своей стороны, в обмен на

---

<sup>211</sup> NIK, *Działania instytucji państwowych na rzecz bezpieczeństwa sektora finansowego*, informacja o wynikach kontroli, KBF-4101-05-00/2011, s. 23.

полученную многомиллиардную финансовую поддержку не внесла большой вклад в бюджет ЕС.

Польша получает гораздо больше денег от ЕС, чем платит в бюджет ЕС. Однако переводы средств из казны ЕС сами по себе не являются наиболее важным экономическим интересом государств-членов.

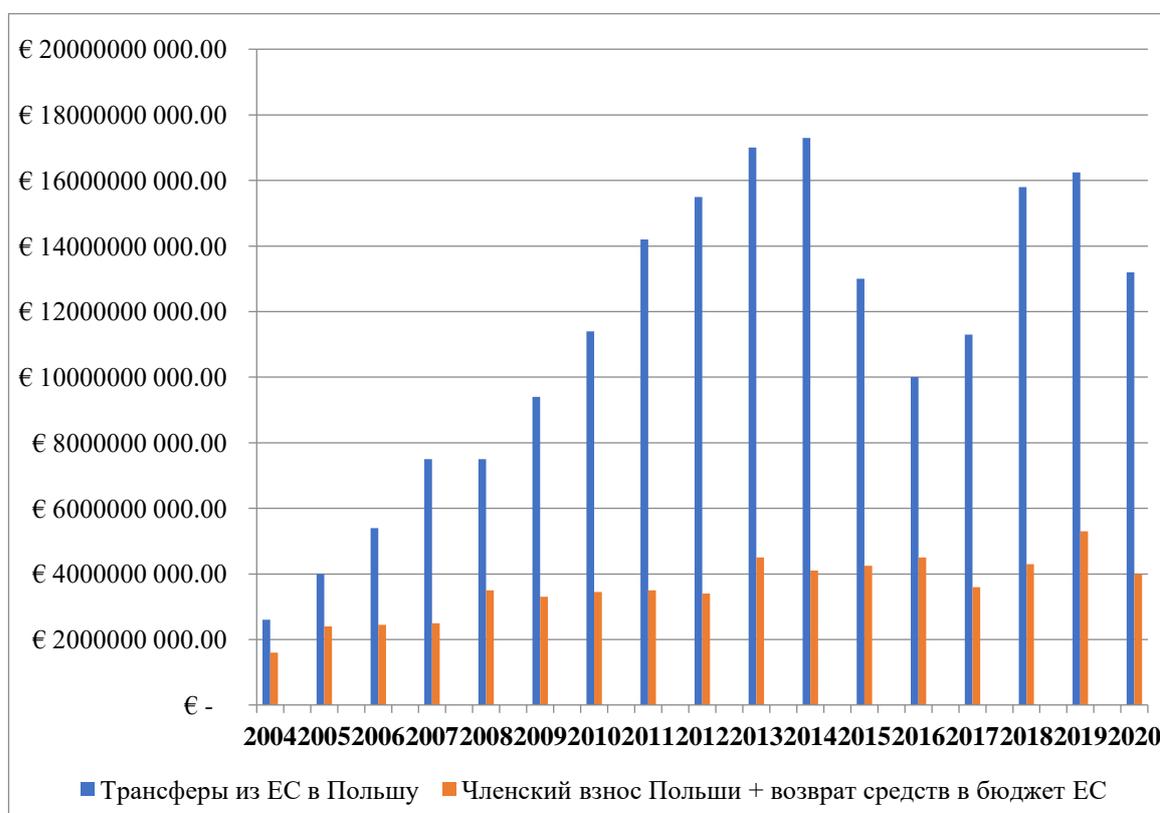
В общественном мнении вопрос о непропорциональных финансовых потоках из бюджета ЕС в бюджет Польши по отношению к членским взносам, уплачиваемым нашей страной, вызывает много споров и эмоций. Особенно когда Польша и Венгрия наложили вето на бюджет ЕС. Голоса общественности по этому вопросу разделились и были весьма радикальными. Сторонники бюджетного вето сочли его невыгодным для Польши, а критики польской оппозиции считают, что таким образом Польша воспрепятствовала перераспределению средств ЕС для социальных групп и нуждающихся. По мнению главы основной фракции в Европарламенте Манфреда Вебера, правительства Польши и Венгрии создали оппозиционную фикцию, отрицая верховенство закона, что является главной предпосылкой для выделения средств ЕС<sup>212</sup>. Постановление Европейского Союза о зависимости предоставления средств ЕС от соблюдения государствами-членами принципов верховенства права было принято квалифицированным большинством; Польша и Венгрия были единственными, кто наложил вето. Из-за позиции польского правительства в Европейском Союзе не было достигнуто согласия по бюджету на 2021-2027 годы и по фонду реконструкции.

Информация, предоставленная Министерством финансов, ясно показывает диспропорции между средствами, полученными от ЕС, и теми, которые ему выплачиваются: с мая 2004 г. Польша получила из бюджета ЕС гораздо больше средств, чем выделила на членские взносы. В рамках программ из бюджета ЕС в Польшу с начала членства до сентября 2020 года пошел общий финансовый поток в размере 188 845 090 936 евро, конвертированных в злотые по разным курсам; из которых преобладают средства, выделенные на реализацию политики сплочения – в сентябре 2020 года они составили в общей сложности 121 462 430 787 евро, а также на цели общей сельскохозяйственной политики – 61 209 955 416 евро. С другой стороны, из Польши в бюджет ЕС с момента присоединения по сентябрь 2020 г. было выделено только 60 905 996 657 евро на выплату основного взноса, размер которого рассчитывается на

---

<sup>212</sup> Bankier.pl, *Polska i Węgry zawetowały budżet UE i fundusz odbudowy*, 16.11.2020, <https://www.bankier.pl/wiadomosc/Polska-i-Wegry-zawetowaly-budzet-UE-8002221.html>, (13.04.2022)

основе валового национального дохода и некоторых государственных пошлин и сборов. Наименьшую часть баланса составляют средства от возмещений в бюджет ЕС, но их значение ничтожно мало — всего 170 667 754 евро<sup>213</sup>.



**График 26.** Трансферы из ЕС в Польшу

Источник: собственная разработка на основе Bankier.pl, Żuławiński M., *Ile Polska dostała, a ile wpłaciła do Unii Europejskiej? Tłumaczymy*, <https://www.bankier.pl/wiadomosc/Ile-Polska-dostala-a-ile-wplacila-do-Unii-Europejskiej-Tlumaczymy-8009998.html>, (12.04.2022)

По данным Форума гражданского развития, средний чистый трансферт из ЕС в польский бюджет в 2004-2020 годах составлял 7,7 млрд евро в год, а прибыль, полученная Польшей от доступа к общему рынку ЕС, составила более 40 миллиардов евро. Сальдо обмена денежных средств между Польшей и ЕС в 2004-2021 гг. достигло положительного значения примерно в 141,8 млрд евро.

По данным министра финансов, с мая 2004 г. по конец ноября 2021 г. Польша выплатила более 68,6 млрд евро взносов и возмещений в фонды ЕС. В то же время

<sup>213</sup> Bankier.pl, M. Żuławiński, *Ile Polska dostała, a ile wpłaciła do Unii Europejskiej? Tłumaczymy*, <https://www.bankier.pl/wiadomosc/Ile-Polska-dostala-a-ile-wplacila-do-Unii-Europejskiej-Tlumaczymy-8009998.html>, (12.04.2022)

Польша получила от Евросоюза почти 210,4 млрд евро. В течение анализируемого периода Польша получила субсидии ЕС в размере:

- 137,2 млрд евро на политику сплочения, что составило 65,2% от общей суммы нетто-трансфертов;
- Около 66 млрд евро на сельскохозяйственную политику, что составляет 31,4% от общей суммы трансфертов нетто;
- Около 7,2 млрд евро на другие цели, такие как СЕФ, Миграционный фонд и другие трансферы, что составляет 3,4% от общей суммы трансферов нетто<sup>214</sup>.

В свою очередь, в период с января по ноябрь 2021 года положительное сальдо расчетов с ЕС зафиксировано для Польши на уровне 9,949 млрд евро.

Более того, благодаря требованиям ЕС о свободе рынка предприятия, находящиеся в единой экономической зоне, могут выходить на польский рынок и совершать там сделки купли-продажи. Благодаря членству в ЕС у иностранных инвесторов также есть шанс разместить свой капитал в Польше, чтобы создать рабочие места. Нетрудно сделать вывод, что производственные предприятия, расположенные, например, на западе Польши, при ведении международной торговли в основном выигрывают от быстрой транспортировки товаров в Германию – экономическую мощь, расположенную в непосредственной близости от нашей страны.

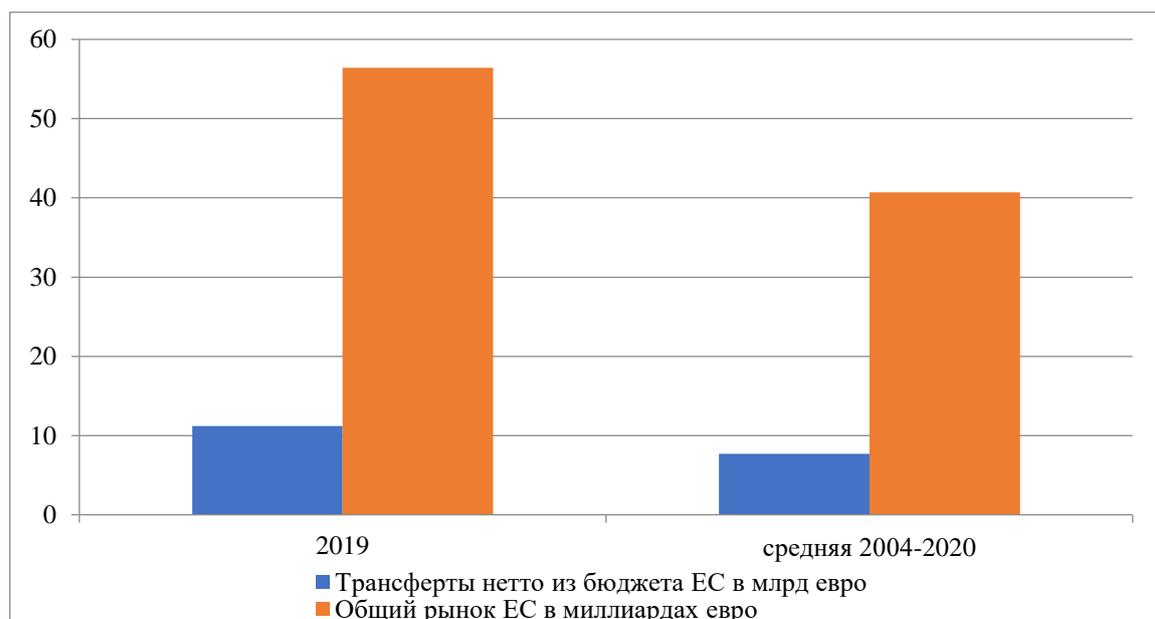
Конечно, важен и вопрос дешевой рабочей силы. С другой стороны, отчеты показывают, что часто заработная плата, предлагаемая компаниями с филиалами в Польше, значительно превышает заработную плату, предлагаемую польскими компаниями - согласно отчету Sedlak & Sedlak, в 2019 году эта заработная плата составляла 6000 злотых в иностранных организациях и 4300 злотых брутто в польские компании.

Баланс выгод, которые Польша получила от трансфертов нетто из Европейского Союза и общего рынка ЕС, показывает, что за годы членства Польши в Сообществе средняя сумма трансфертов из общего рынка значительно превышает выгоды от трансфертов нетто из ЕС.

---

<sup>214</sup> Serwis Programu Inteligentny Rozwój, *141,8 mld euro zyskała Polska w rozliczeniach z budżetem Unii Europejskiej od początku członkostwa w UE*, 20.01.2022, <https://www.poir.gov.pl/strony/wiadomosci/1418-mld-euro-zyskala-polska-w-rozliczeniach-z-budzetem-unii-europejskiej-od-poczatku-czlonkostwa-w-ue/>, (20.04.2022)

Согласно приведенному ниже графику, средний объем трансфертов с общего рынка ЕС в 2004-2020 гг. в Польше составил 40,7 млрд евро в текущих ценах, а средний показатель трансфертов нетто из ЕС составил 7,7 млрд евро. Это означает более чем пятикратное преимущество доступа Польши к общему рынку ЕС по сравнению с выгодами от трансфертов нетто из бюджета ЕС.



**График 27.** Выгоды Польши от трансфертов нетто из бюджета ЕС и общего рынка ЕС

Источник: собственная разработка на основе

<https://twitter.com/ratrzeci/status/1331931682484723713/photo/1>, (12.04.2022)

С другой стороны, из средств, полученных нашей страной до присоединения к Европейскому союзу (фонды PHARE, ISPA и SAPARD), Польше было предоставлено около 6 миллиардов евро, а в первые два года после присоединения – около 10 миллиардов евро. В 2007–2013 годах в польский бюджет должны были быть переведены в общей сложности 91 миллиард евро дотаций ЕС <sup>215</sup>:

1. Структурные субсидии в размере 59,5 млрд евро на:

- Реализация 16 региональных операционных программ на сумму 15,9 млрд евро,
- Реализация оперативных программ европейского территориального сотрудничества на сумму 0,6 млрд евро,

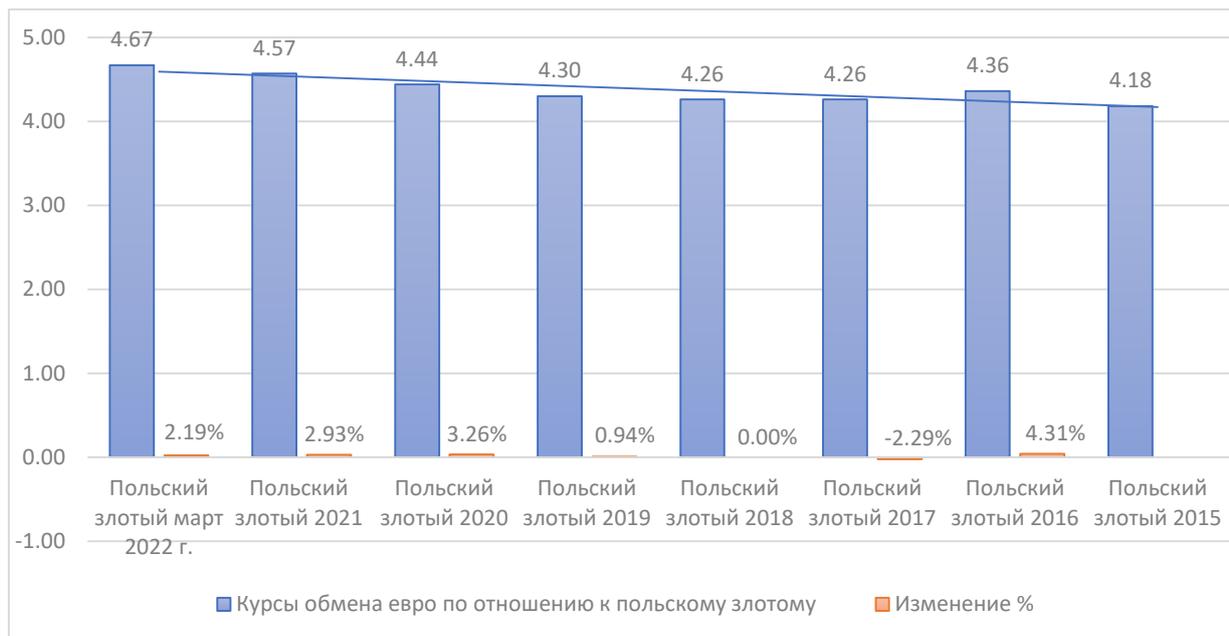
<sup>215</sup> T. Cukiernik, *Prawda i fałsz o dotacjach z UE*, <http://tomaszcukiernik.pl/artykuly/teksty-o-unii-europejskiej/prawda-i-falsz-o-dotacjach-z-ue/>, (12.04.2022)

- 5 национальных операционных программ:
  - ✓ Программа «Инфраструктура и окружающая среда» субсидирована на сумму 21,3 млрд евро,
  - ✓ Программа «Человеческий капитал» профинансирована на 8,1 млрд евро,
  - ✓ Программа «Инновационная экономика», на реализацию которой выделено 7 млрд евро,
  - ✓ Программа «Развитие Восточной Польши» профинансирована на сумму 2,2 миллиарда евро,
  - ✓ Программа «Техническая помощь», выделенная на 0,2 млрд евро.
- 2. Дотации на Единую сельскохозяйственную политику в размере 27 миллиардов евро.
- 3. Дотации на Лиссабонскую стратегию, судебную систему и защиту польских границ в размере 4,5 млрд евро.

## **4.5. Польша на фоне стран ЕС**

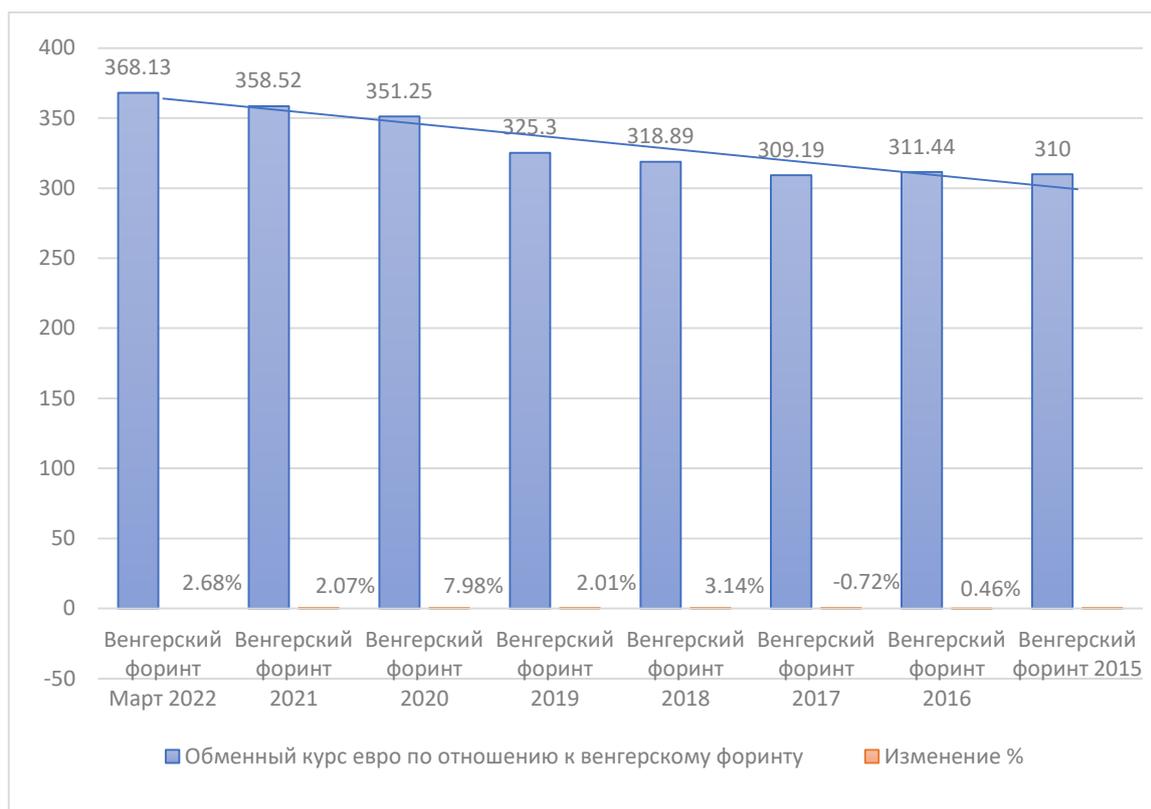
### **4.5.1. Курсы евро по отношению к национальным валютам**

На оценку польской валюты влияет политика, проводимая Советом по монетарной политике, который с октября 2021 года по март 2022 года в общей сложности шесть раз повышал процентные ставки в защиту польского злотого от его обесценивания. Укрепление называется апрециация, и это снижение курса и в то же время увеличение стоимости. Злотый – это валюта так называемых развивающихся рынков, и его стоимость часто колеблется, поэтому интерес инвесторов к злотому намного ниже по сравнению с такими валютами, как доллар, евро или швейцарский франк. Когда злотый укрепляется, евро или доллар можно купить дешевле.



**График 28.** Изменение курса евро по отношению к польскому злотому  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году поляки платили 4,57 злотых за 1 евро, а в марте 2022 года 1 евро стоил 4,67 злотых. Таким образом, польская валюта обесценилась на 2,19% по сравнению с 2021 годом. Наибольшее процентное увеличение обесценивания злотого по отношению к евро было зафиксировано в 2016 г. – рост на 4% по сравнению с 2015 г., в то время как обратное явление – депрециация, т.е. укрепление злотого, наблюдалось в 2017 г. – снижение на 2% по сравнению с 2016 годом. Всего с 2015 г. по март 2022 г. обменный курс евро по отношению к польскому злотому вырос на 49 грошей, что означает ослабление польского злотого за последние 6 лет на 11,72%.

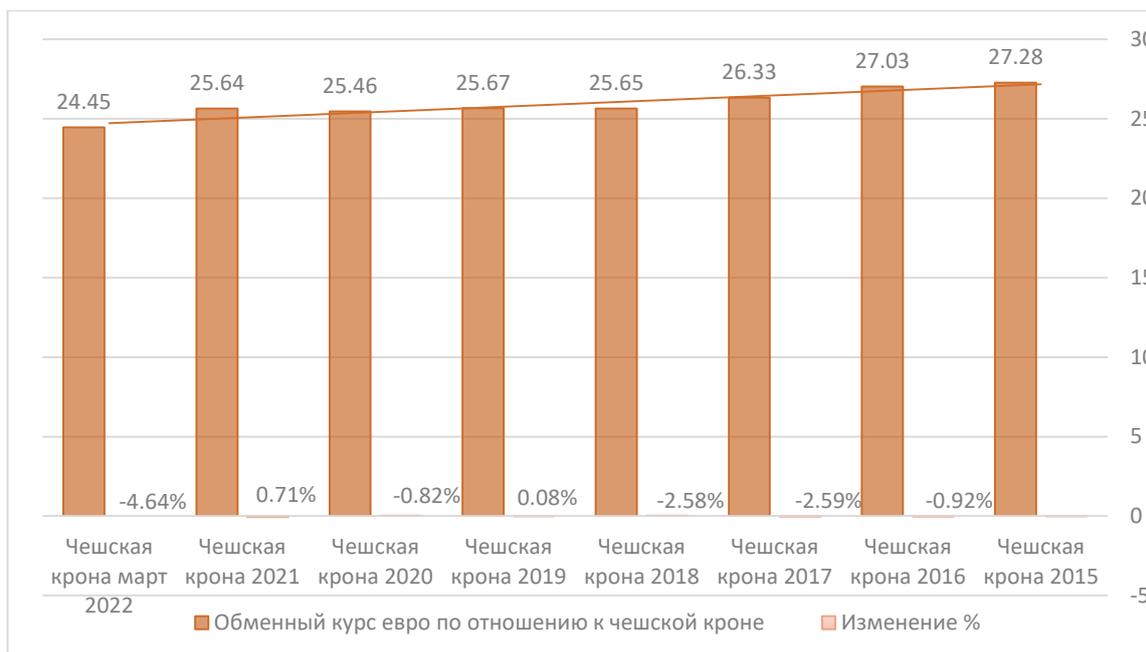


**График 29.** Изменение курса евро по отношению к венгерскому форинту  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году венгры платили за 1 евро 358,52 форинта, а в марте 2022 года — 368,13 форинта. Это означает ослабление венгерской валюты по сравнению с 2021 годом на 2,68% — на столько вырос курс евро по отношению к форинту в марте 2022 года. Периодом с самым высоким ростом курса евро к форинту в Венгрии является 2020 год, в котором по сравнению с 2019 годом курс евро вырос на целых 7,98%. Только в 2017 году за анализируемый период форинт укрепился и прибавил 0,72%. Однако с 2015 г. по март 2022 г. курс евро по отношению к венгерской валюте вырос на 18,75% (58,13 форинта), т.е. на 7,03% больше, чем в Польше.

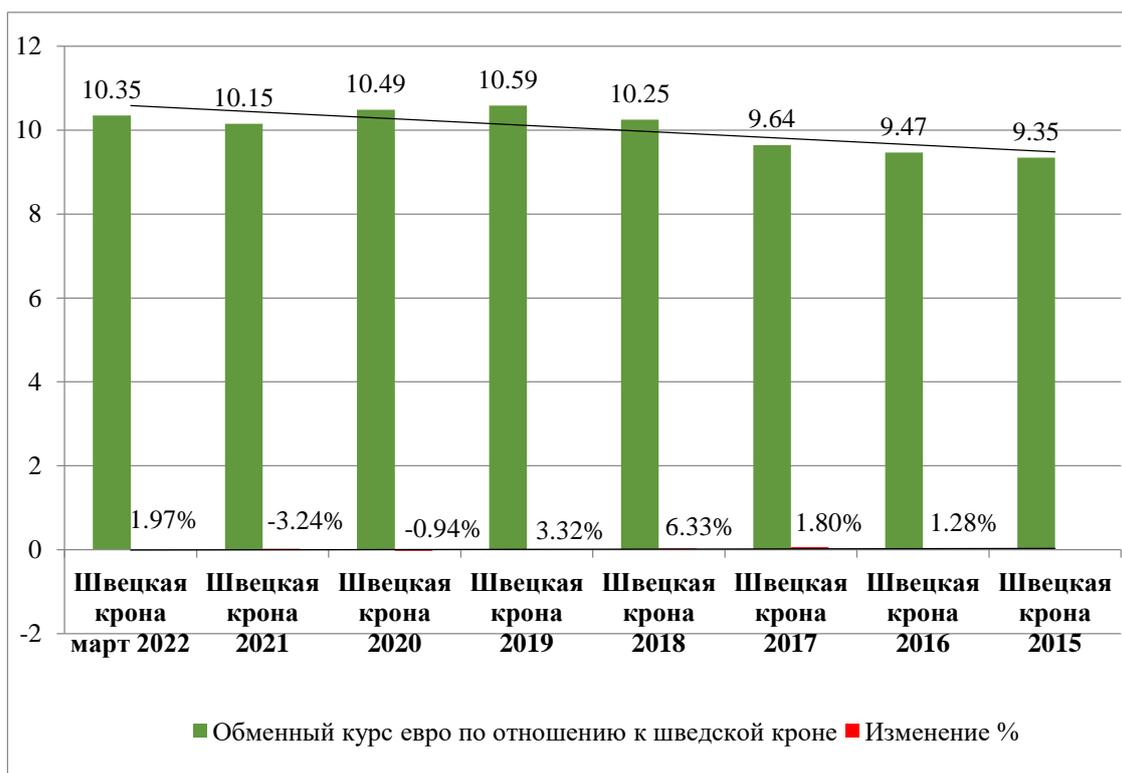
В 2021 году 1 евро в Чешской Республике стоил 25,64 чешских крон. В марте 2022 года чешская крона зафиксировала снижение курса евро по отношению к кроне и, таким образом, укрепление (депрециация) валюты – курс евро к чешской кроне тогда составлял 24,45 кроны, т.е. снижение на 4,64%. Следовательно, чешская крона укрепилась на 1,19 кроны. Наивысший процентный прирост депрециации чешской валюты по отношению к евро имело место в 2021 году – рост на 0,71% по сравнению с 2020 годом, а самый высокий уровень apreciации наблюдался в марте 2022 года и в 2017 году – снижение на 2,59% по сравнению с 2016 годом. Всего с 2015 г. по март 2022 г. обменный курс евро к

чешской кроне снизился на 2,83 кроны, что означает укрепление чешской кроны за последние годы на 27,28%.



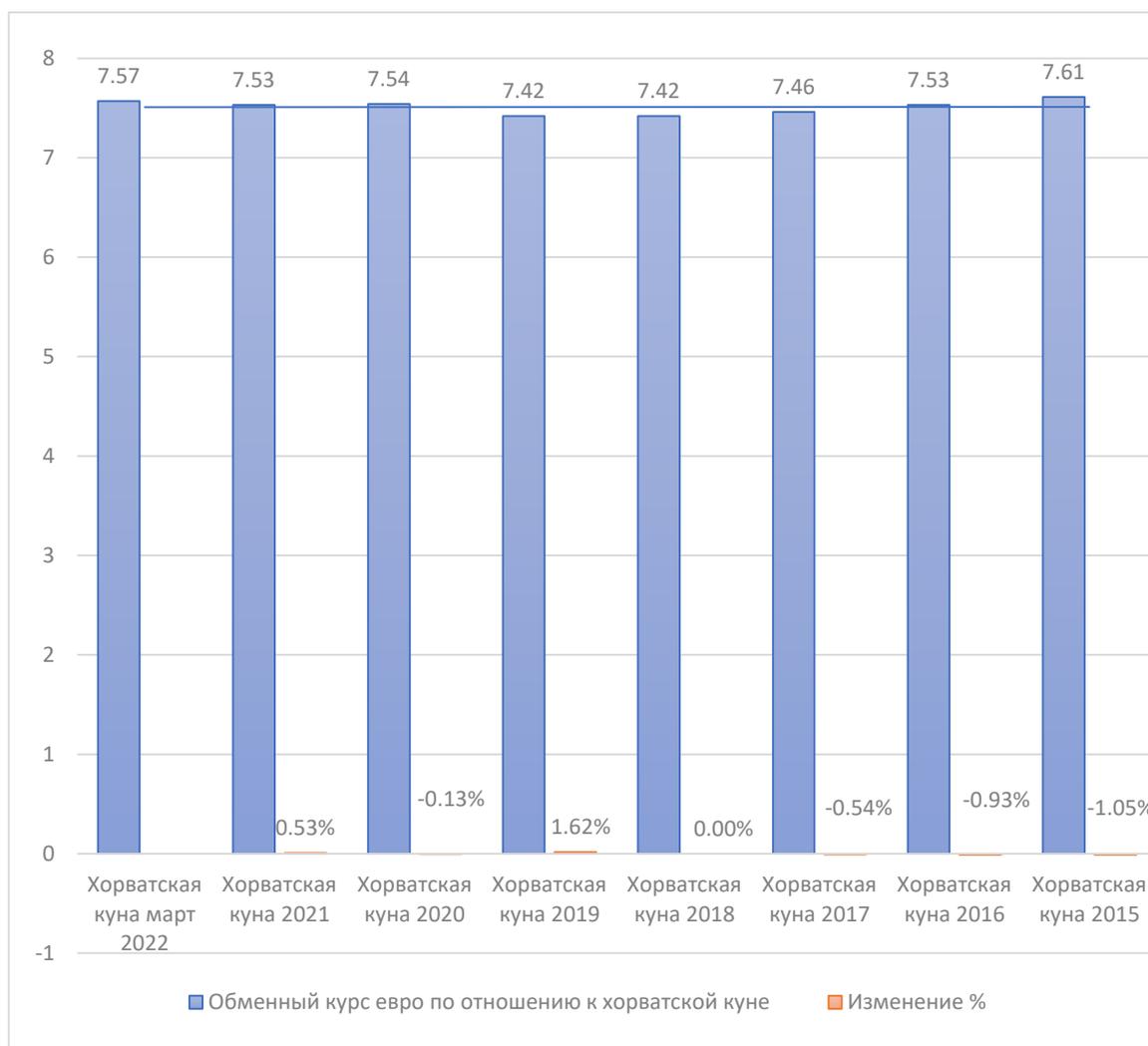
**График 30.** Изменение обменного курса евро по отношению к чешской кроне  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году 1 евро в Швеции стоил 10,15 шведских крон. В марте 2022 года шведская крона зафиксировала рост курса евро, т.е. ослабление валюты, когда курс евро по отношению к шведской кроне составил 10,35 кроны, т.е. курс евро вырос на 1,97%. В результате шведская крона ослабла на 0,20 кроны. Наибольшее процентное увеличение депрециации (ослабления) шведской валюты по отношению к евро произошло в 2018 г. – рост на 6,33% по сравнению с 2017 г., при этом самый высокий уровень apreciации (укрепления) наблюдался в 2021 г. – снижение евро на 3,24% по сравнению с предыдущим годом. Всего с 2015 г. по март 2022 г. курс евро к шведской кроне вырос на 1 крону, что означает обесценивание чешской кроны за последние годы на 10,70%, что на 1,02 меньше, чем в Польше.



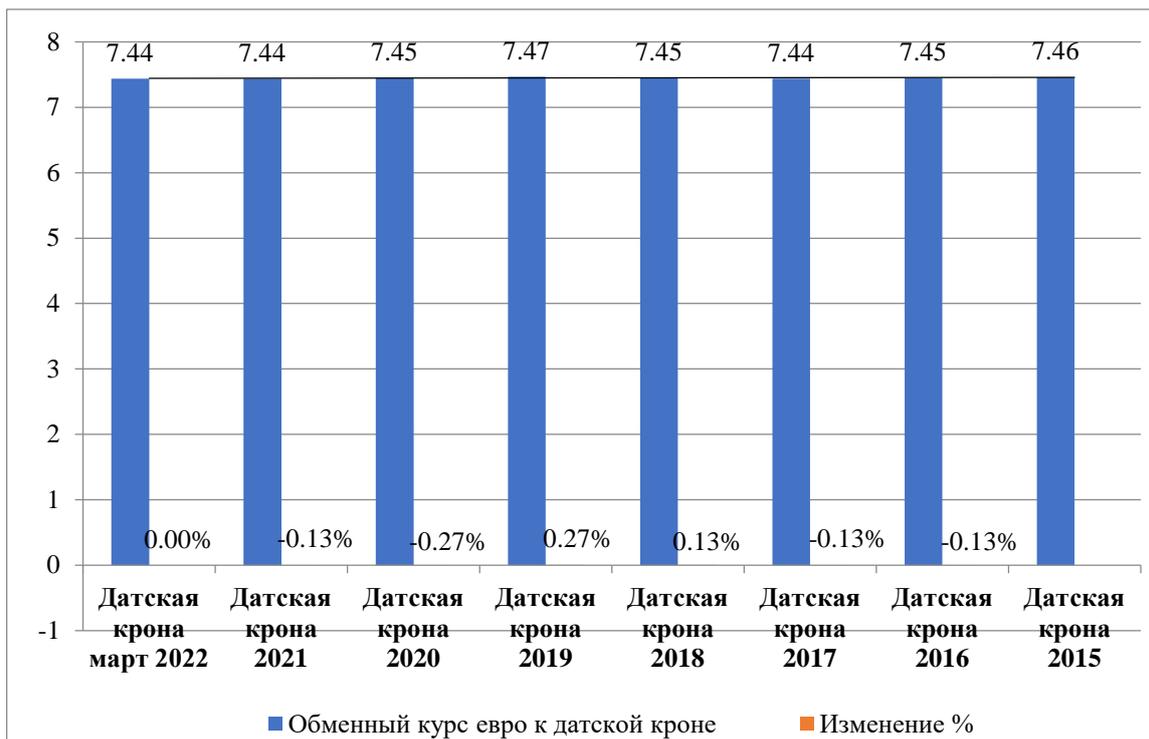
**График 31.** Изменение обменного курса евро по отношению к шведской кроне  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году 1 евро в Хорватии стоил 7,53 куны. В марте 2022 года хорватская kuna зафиксировала минимальное повышение курса евро, т.е. ослабление валюты - курс евро по отношению к хорватской валюте составил 7,53 куны, т.е. зафиксирован рост курса евро на 0,53% по сравнению с 2021. В результате хорватская kuna ослабла на 0,04 кроны. Наибольшее процентное увеличение депрециации (ослабления) хорватской валюты по отношению к евро произошло в 2021 году, а самый высокий уровень апрециации (укрепления) наблюдался в 2016 году – снижение курса евро на 1,05% по сравнению с 2015 годом. С 2015 г. по март 2022 г. обменный курс евро по отношению к куне снизился в общей сложности на 4%, что означает укрепление хорватской валюты за последние годы на 0,04 куны.



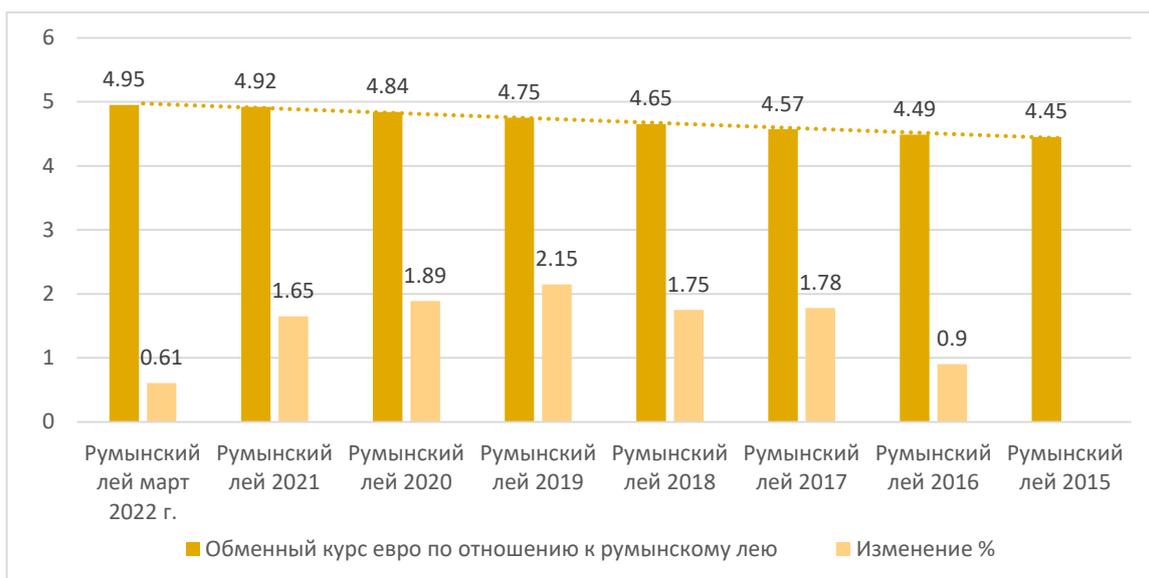
**График 32.** Изменение обменного курса евро по отношению к хорватской куне  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году 1 евро в Дании стоил 7,44 датских крон. В марте 2022 года курс евро к датской кроне остался прежним. Также в 2017 году курс евро составлял 7,44 кроны. Наибольший процентный прирост депрециации (ослабления) датской валюты по отношению к евро имел место в 2019 году – рост курса евро на 0,27%, а самый высокий уровень apreciации (удорожания) наблюдался в 2020 году – снижение курса евро на 0,27% по сравнению с 2019 годом. С 2015 г. по март 2022 г. обменный курс евро к датской кроне снизился в общей сложности на 0,27%, что означает укрепление хорватской валюты за последние годы на 0,02 кроны.

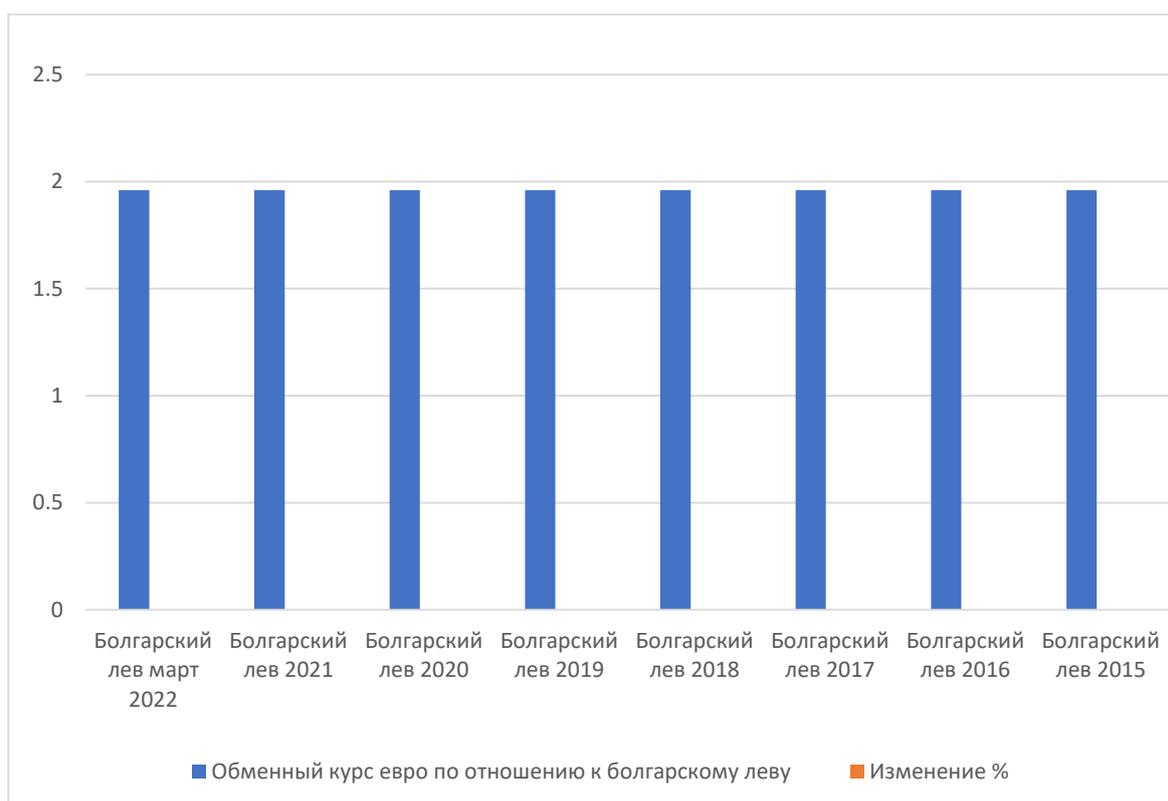


**График 33.** Изменение курса евро по отношению к датской кроне  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году 1 евро в Румынии стоил 4,92 лея. В марте 2022 года для румынского лея было зафиксировано небольшое повышение курса евро, т.е. ослабление валюты. Курс евро по отношению к румынской валюте тогда составлял 4,95 лея, т.е. рост курса евро на 0,61% по сравнению с 2021 годом. Таким образом, румынский лей ослаб на 0,03 лея. Наибольшее процентное увеличение депрециации (ослабления) румынской валюты по отношению к евро произошло в 2019 г. – на 2,15%, а самый низкий уровень депрециации наблюдался в 2022 г. – на 0,61% и в 2016 г. – на 0,9%. С 2015 г. по март 2022 г. обменный курс евро по отношению к лею вырос в общей сложности на 10,10%, что означает ослабление румынской валюты за последние годы на 0,50 кун.



**График 34.** Изменение обменного курса евро по отношению к румынскому лею  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.



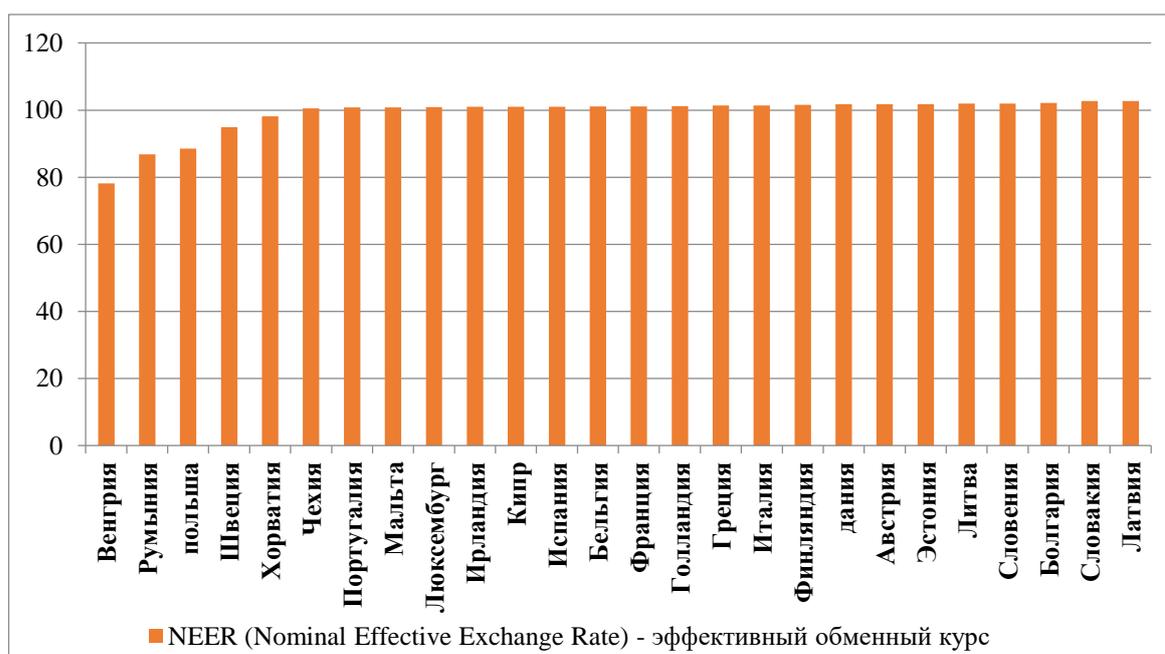
**График 35.** Изменение курса евро по отношению к болгарскому леву  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году 1 евро в Болгарии стоил 1,96 лева. В марте 2022 года для болгарского лева не произошло изменения стоимости курса евро. С 2015 по 2022 год курс евро по отношению к леву практически не изменился.

## 4.5.2. Средние обменные курсы

По данным Евростата, средние обменные курсы стран ЕС выражаются в соответствии с индексом NEER (*Nominal Effective Exchange rate*). NEER выражает средний обменный курс валюты, который в качестве индекса валюты учитывает структуру зарубежных переводов данной страны. Это индекс средневзвешенного курса обмена валюты страны по отношению к валютам стран, являющихся торговыми партнерами. Доля обменных курсов отдельных стран, являющихся торговыми партнерами данной страны, определяется долей этих стран в торговле с данной страной, а веса представляют собой размер торговли с данной страной<sup>216</sup>. Увеличение индекса NEER означает apreciацию, а снижение депрециацию – в отличие от случая применения прямых котировок иностранных валют. Jednostka miary NEER wyrażana jest w indeksie głównym 100: Indeks 2010=100. Падение ниже значения 100 означает депрециацию валюты.

В апреле 2022 года злотый значительно обесценился по сравнению с предыдущими двумя месяцами. Цены на злотый значительно колебались после того, как Россия приостановила поставки газа в Польшу. Снижение цены злотого происходит настолько быстро, что его стоимость по отношению к основным валютам является самой низкой с марта 2022 года. В частности, во время первой волны снижения курс евро был немного выше 4,70 злотых, что является самым высоким курсом для евро с 29 марта.



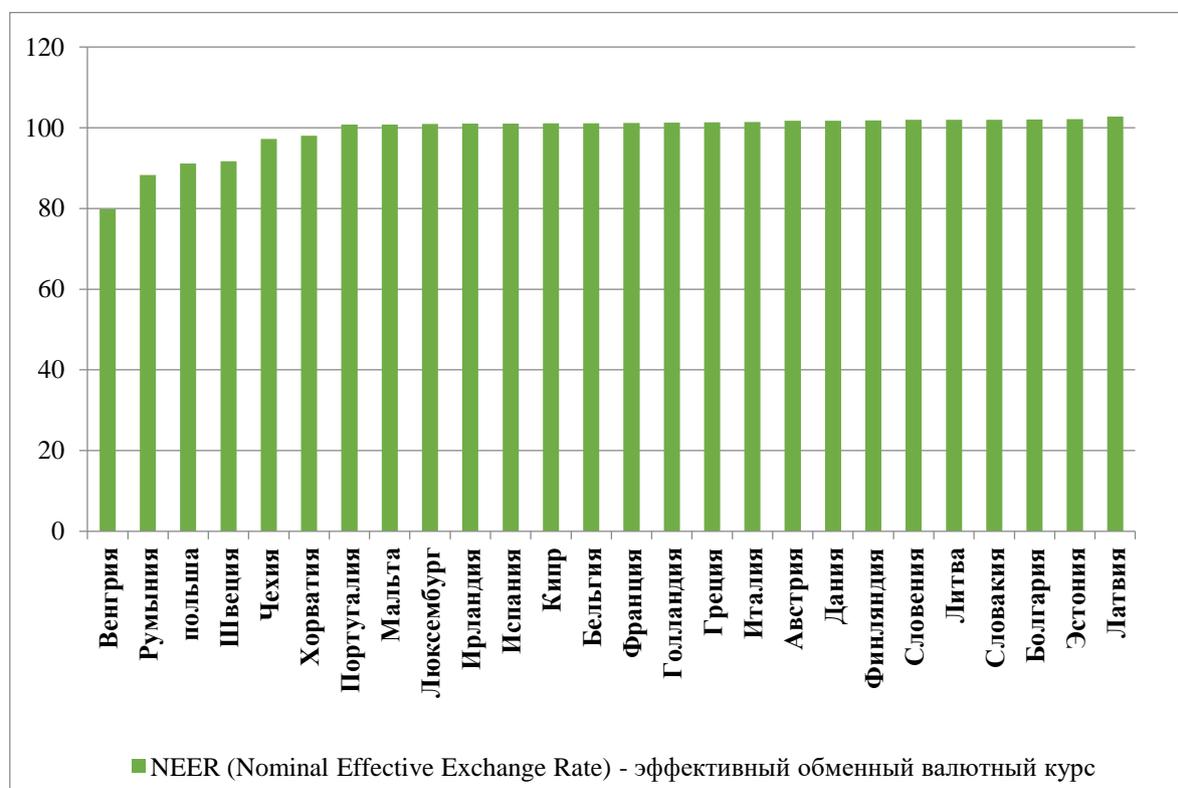
<sup>216</sup> D. Begg, R. Dornbusch, S. Fischer, *Makroekonomia*, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa 2007.

**График 36.** Эффективные обменные курсы в странах ЕС в 2021 году

Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году Польша вошла в топ-5 стран ЕС, чья валюта подверглась депрециации, т.е. ослабла. В этом отношении Польша заняла 24-е место в рейтинге государств-членов с результатом 88,54 балла. Только Венгрия и Румыния зафиксировали большее снижение стоимости валюты - для Венгрии валюта ослабла на 78,13 по индексу NEER, а для Румынии - на 86,8, т.е. для румынской валюты индекс NEER был на 1,74 меньше, чем для Польши. В 2021 году в Польше эффективный обменный курс был ниже, чем в 2020 году, что означает ослабление по сравнению с предыдущим годом.

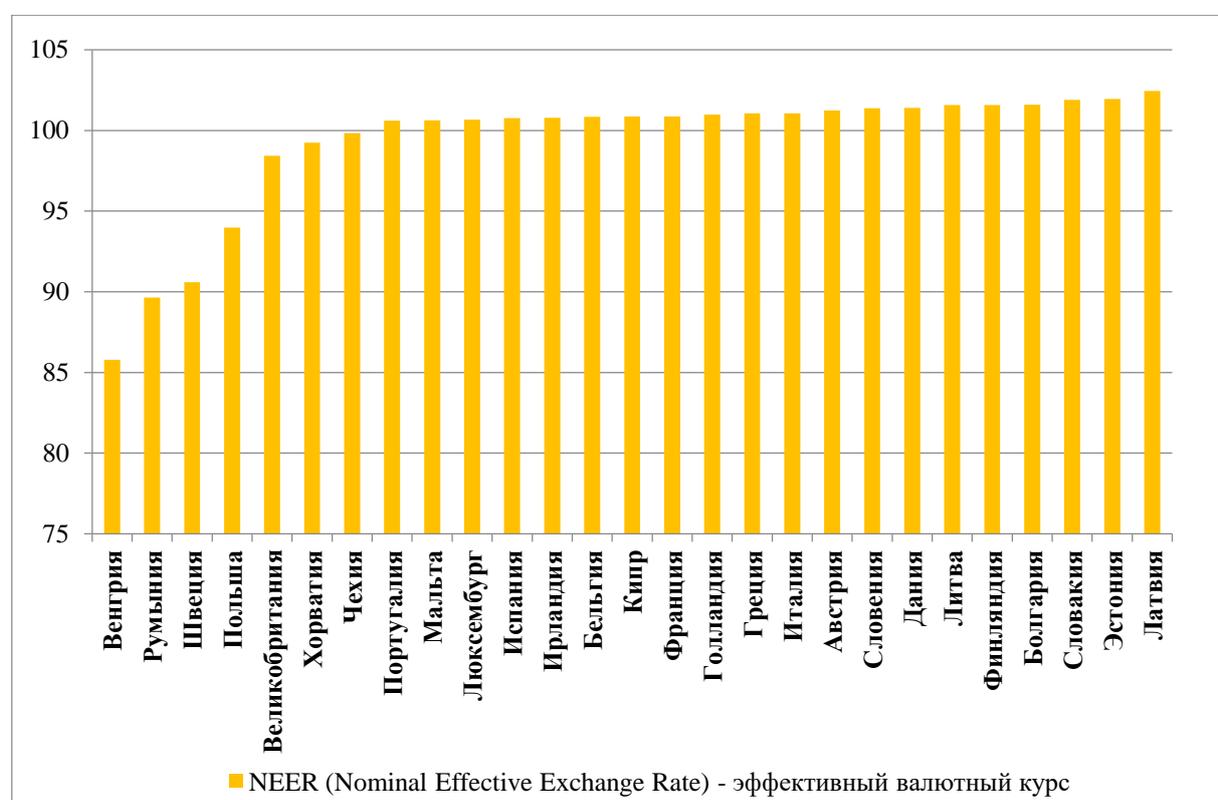
Депрециация злотого в основном была вызвана укреплением доллара по отношению к евро, так как укрепление доллара способствует ослаблению злотого. Причем еще одним определяющим фактором такого положения дел была ситуация на польско-белорусской границе. По мнению некоторых исследователей рынка, обесценивание злотого могло способствовать увеличению уровня инфляции. В июле 2021 года с таким предложением выступила Верховная Палата Контроля. Кроме того, обвал польской валюты стал результатом спора с Брюсселем, инициированного правительством Права и Справедливости (ПИС), и последовавшего за этим блокирования средств ЕС из Польского Национального плана восстановления.



**График 37.** Эффективные обменные курсы в странах ЕС в 2020 году

Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

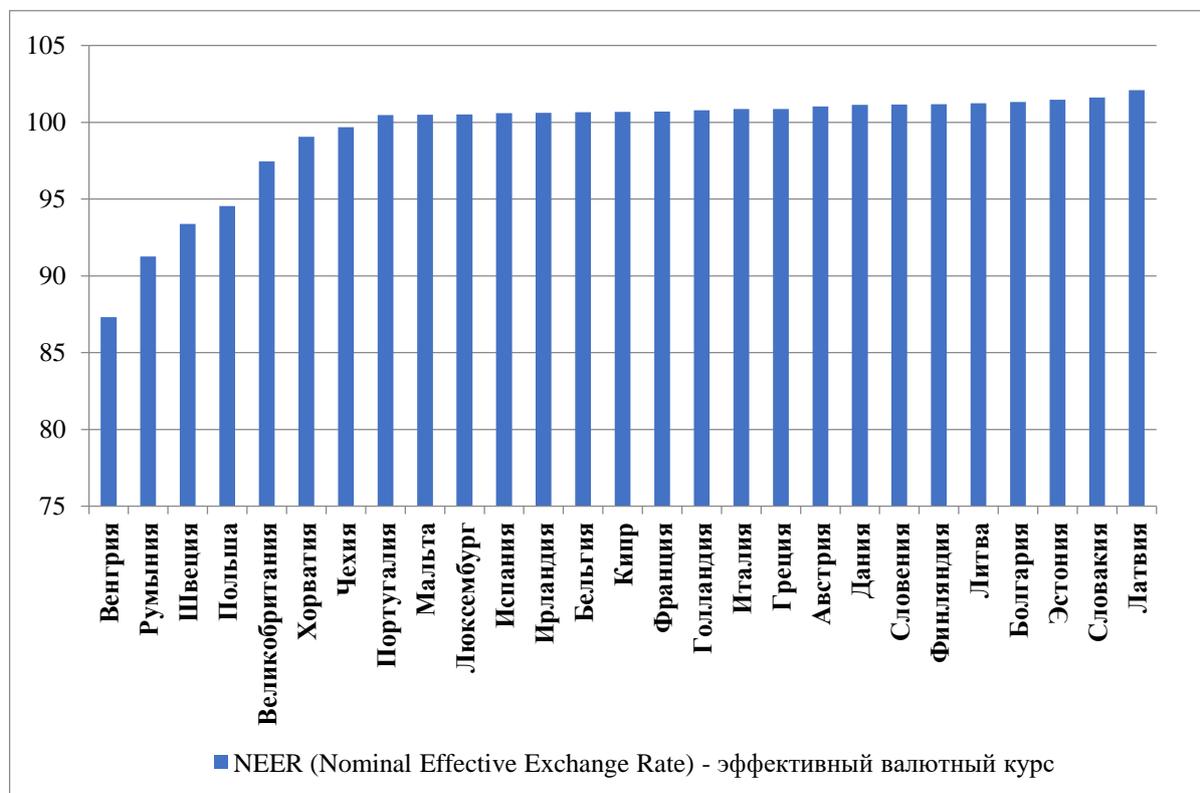
В 2020 году Польша вошла в число 6 ведущих стран ЕС с точки зрения явления депрециации, то есть ослабления валюты. Как и в 2021 году, Польша заняла 24-е место в рейтинге государств-членов, но польская валюта была сильнее, чем в 2021 году, достигнув результата 91,16 NEER в 2020 году. Аналогично 2021 году, только для Венгрии и Румынии наблюдалось большее снижение стоимости валюты – для Венгрии ослабление валюты тогда составило 79,8, что сделало форинт самой слабой валютой в Евросоюзе (на 11,36 меньше, чем для польской валюты), а для Румынии - 86,8 (на 2,86 меньше, чем для Польши). Обесценение злота в основном было вызвано сильным и неожиданным ростом курса евро 18 декабря 2020 г., достигшего значения 4,51 злотых. В 2020 году в Польше эффективный обменный валютный курс был ниже, чем в 2019 году, что означает ослабление по сравнению с предыдущим годом.



**График 38.** Эффективные обменные валютные курсы в странах ЕС в 2019 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2019 году Польша вошла в число 7 стран ЕС, которые были лидерами по ослаблению валюты, заняв 23-е место в рейтинге государств-членов. Однако в 2019 году польская валюта была сильнее, чем в 2020 году, достигнув результата 93,98 показателя NEER. Больше снижение стоимости валюты по сравнению с Польшей наблюдалось для Венгрии, Румынии и Швеции – для Венгрии ослабление валюты тогда составляло 85,79, таким образом, венгерский форинт был самой слабой валютой среди всех стран

Евросоюза (на 7,59 меньше, чем для польского злотого) коэффициент NEER для Румынии составил -89,64 (на 3,74 меньше, чем для Польши). В 2019 году в Польше эффективный обменный валютный курс был ниже, чем в 2018 году, что означает ослабление по сравнению с предыдущим годом.

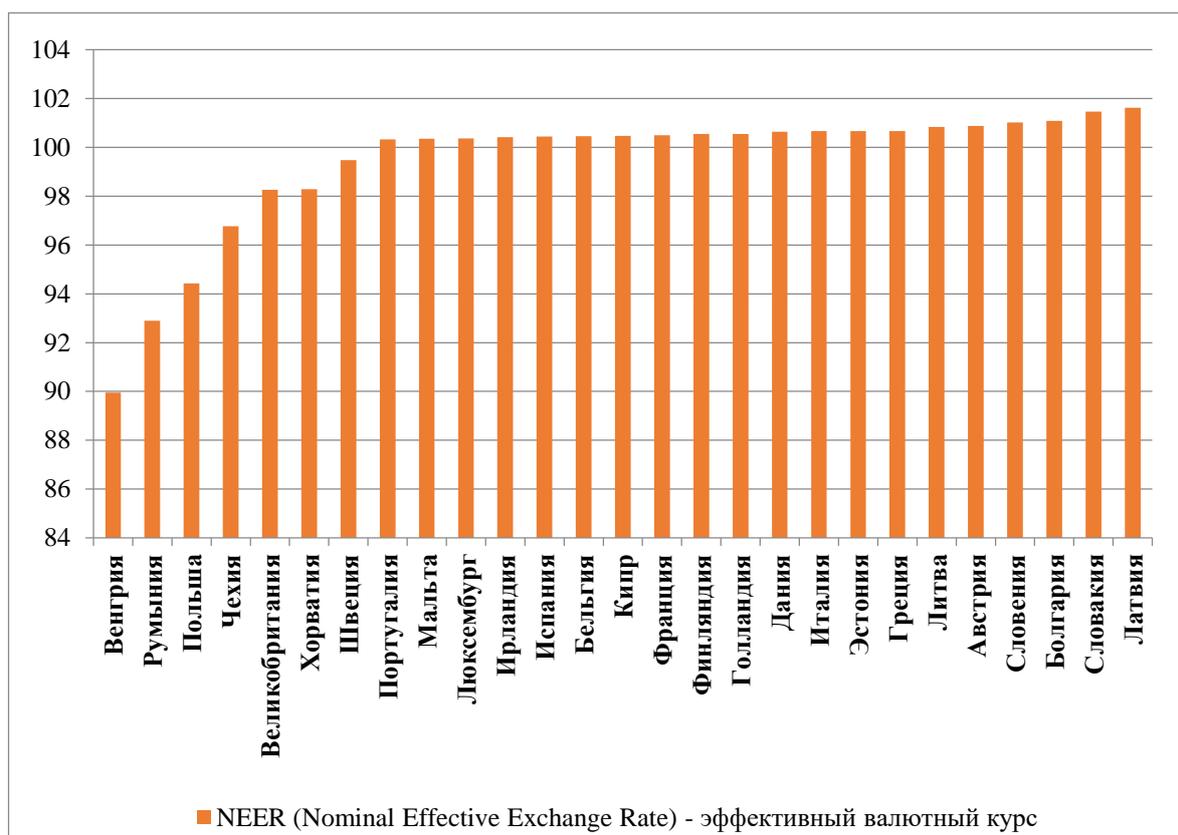


**График 39.** Эффективные валютные курсы в странах ЕС в 2018 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

По аналогии с 2019 годом, в 2018 году Польша входила в число 7 стран ЕС, где было зафиксировано обесценивание валюты, занимая 23-е место в рейтинге стран ЕС. Однако в 2018 году польская валюта была сильнее, чем в 2020 году, достигнув в 2018 году результат 94,54 показателя NEER. Депрециация стоимости валюты по сравнению с Польшей была выше в Венгрии, Румынии и Швеции - для Венгрии эффективный обменный курс тогда составлял 87,31, что делало венгерский форинт самой ослабленной валютой среди всех стран Европейского Союза (индекс NEER на 7,23 ниже, чем для польского злотого), индекс NEER для Румынии составил 91,27 (NEER на 3,27 ниже, чем у Польши), а для Швеции – 93,38 (NEER на 1,16 ниже, чем у Польши). В 2018 году Польша зафиксировала величину эффективного обменного курса выше, чем в 2017 году, что означает укрепление по сравнению с предыдущим годом.

В 2017 году Польша была одной из 7 стран ЕС с зафиксированной депрециацией валюты, заняв 25-е место в рейтинге стран ЕС. В 2017 году польская валюта была

немного слабее, чем в 2018 году, достигнув в 2017 году результат 94,42 показателя NEER. Депрециация стоимости валюты по сравнению с Польшей была выше в Венгрии и Румынии - для Венгрии эффективный обменный валютный курс тогда составлял 89,95, что делало венгерский форинт самой ослабленной валютой среди всех стран Европейского союза (показатель NEER на 4,47 ниже, чем для польского злотого), показатель NEER для Румынии составил 91,27 (NEER на 1,56 меньше, чем для Польши). В 2017 году Польша зафиксировала величину эффективного обменного валютного курса выше, чем в 2016 году, что означает повышение по сравнению с предыдущим годом.



**График 40.** Эффективные курсы валют в странах ЕС в 2017 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2016 году Польша вошла в число 5 стран ЕС с зафиксированной депрециацией валюты, заняв 26-е место в рейтинге стран ЕС. В 2016 году польская валюта была слабее, чем в 2017 году, достигнув в 2016 году результат 92,16 показателя NEER. Депрециация стоимости валюты по сравнению с Польшей было больше только в Венгрии - для Венгрии тогда эффективный обменный курс составлял 89,42, что делало венгерский форинт самой ослабленной валютой среди всех стран Европейского Союза (индекс NEER ниже на 0,74, чем для польского злотого). В 2016 году Польша зафиксировала

величину эффективного обменного валютного курса ниже, чем в 2015 году, что означает ослабление по сравнению с предыдущим годом.

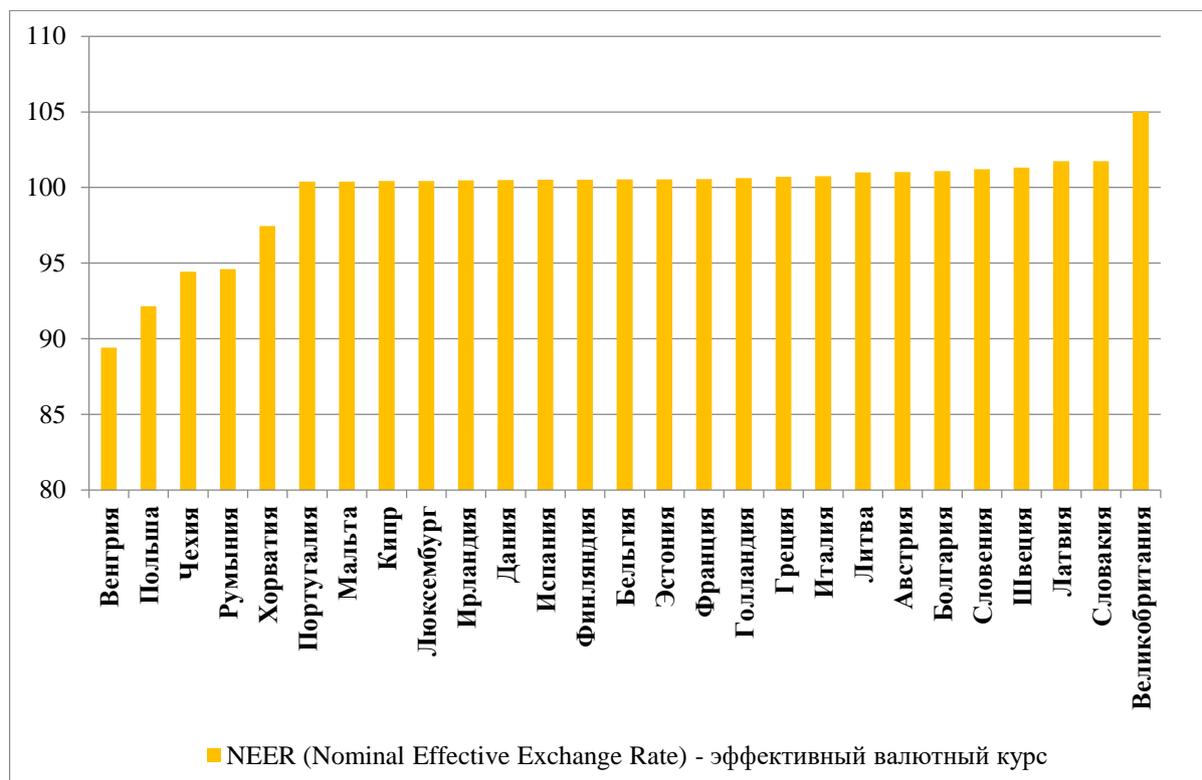


График 41. Эффективные валютные курсы в странах ЕС в 2016 г.

Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

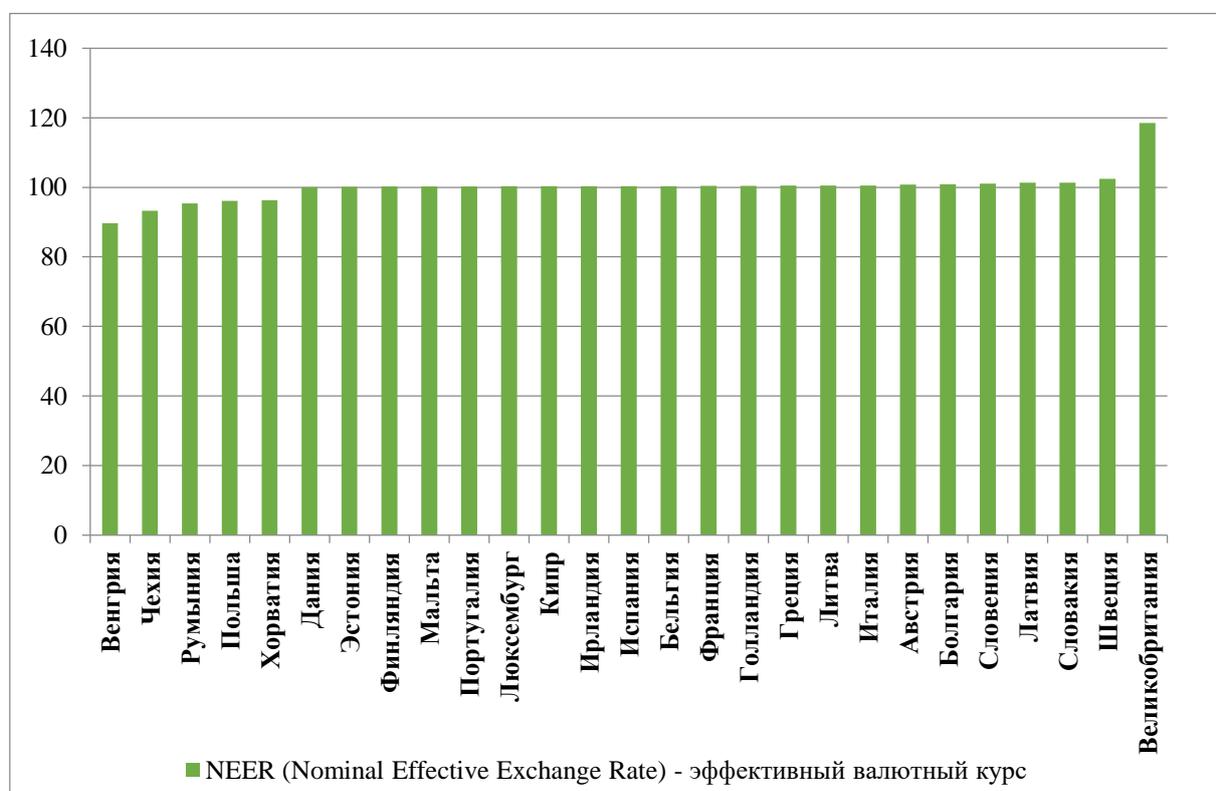


График 42. Эффективные валютные курсы в странах ЕС в 2015 г.

Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2015 году Польша вошла в число 5 стран ЕС с зафиксированной депрециацией валюты, заняв 24-е место в рейтинге стран ЕС. В 2015 году польская валюта была сильнее, чем в 2016 году, достигнув в 2015 году результата 96,1 показателя NEER. Депрециация валюты по сравнению с Польшей была больше в Венгрии, Чехии и Румынии - для Венгрии эффективный валютный курс тогда составлял 89,64, что делало венгерский forint самой ослабленной валютой среди всех стран Европейского Союза (индекс NEER ниже на 6,46, чем для польского злотого).

В свою очередь, для Чешской Республики эффективный валютный курс составлял 93,29 (коэффициент NEER был на 2,81 ниже, чем для Польши); в то время как для Румынии уровень составил 95,4 (индекс NEER на 0,7 ниже, чем в Польше).

### 4.5.3. Импорт

В 2015 году Польша была одной из ведущих стран ЕС по объему импорта, выраженного в миллионах евро, заняв 7-е место с результатом 177 182 миллиона евро, уступив место в свою очередь: Испании (281 222,1 миллиона евро), Бельгии (338 569,8), Италии (370 484,4 млн евро), Нидерландам (461 797,1 млн евро), Франции (514 613,1 млн евро) и Германии (947 626,7 млн евро). Самый низкий уровень импорта зафиксирован у Мальты, которая в 2015 г. получила доход от импорта в размере 5 444,2 млн евро, Кипра – 6 338,4 млн евро и Эстонии – 13 096,7 млн евро. Уровень польского импорта в 2015 году отличался от немецкого импорта на эквивалент 770 444 700 000,00 евро, т.е. на 81,30%.

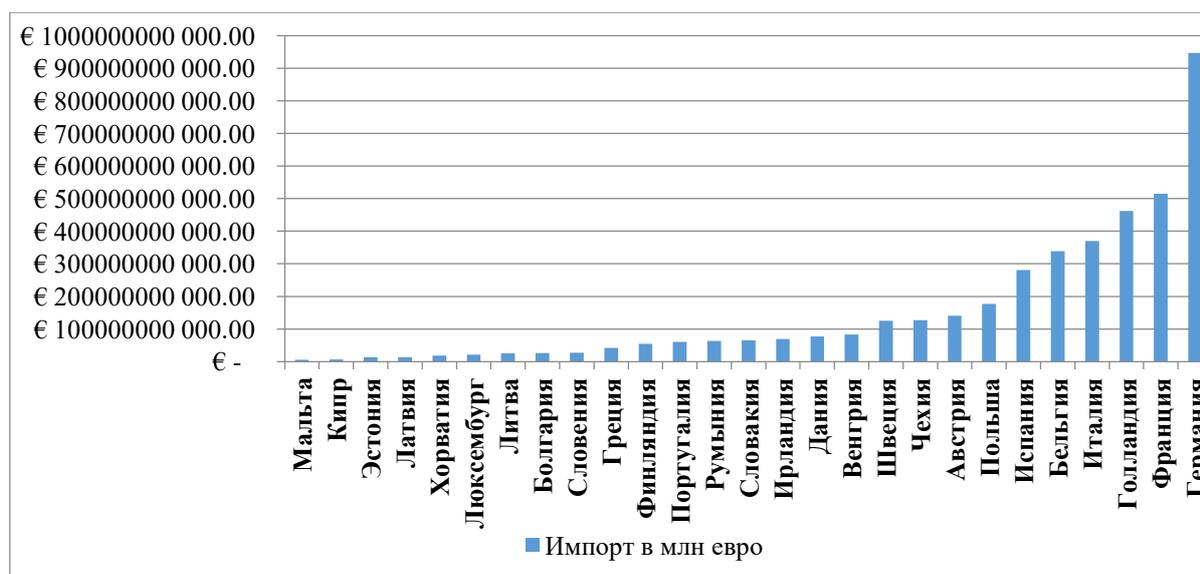


График 43. Импорт в странах ЕС в 2015 г.

Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2016 году Польша сохранила свои высокие позиции с 2015 года по сравнению с другими странами ЕС по объему импорта, выраженного в млн евро, также заняв 7-е место с результатом 180 285,4 млн евро, уступив тем же странам: Испании (281 056,8 млн евро), Бельгии (342 831,4 млн евро), Италии (367 625,8 млн евро), Нидерландам (452 763,5 млн евро), Франции (513 099,5 млн евро) и Германии (953 760,9 млн евро). Самый низкий уровень импорта был зафиксирован у Мальты, которая в 2015 году получила доход от импорта в размере 5 811,1 млн евро, Кипра – 7 077,1 млн евро и Латвии – 13 042,2 млн евро. Размер польского импорта в 2016 году отличался от немецкого импорта на эквивалент 773 475 500 000,00 евро, т.е. на 81,10%.

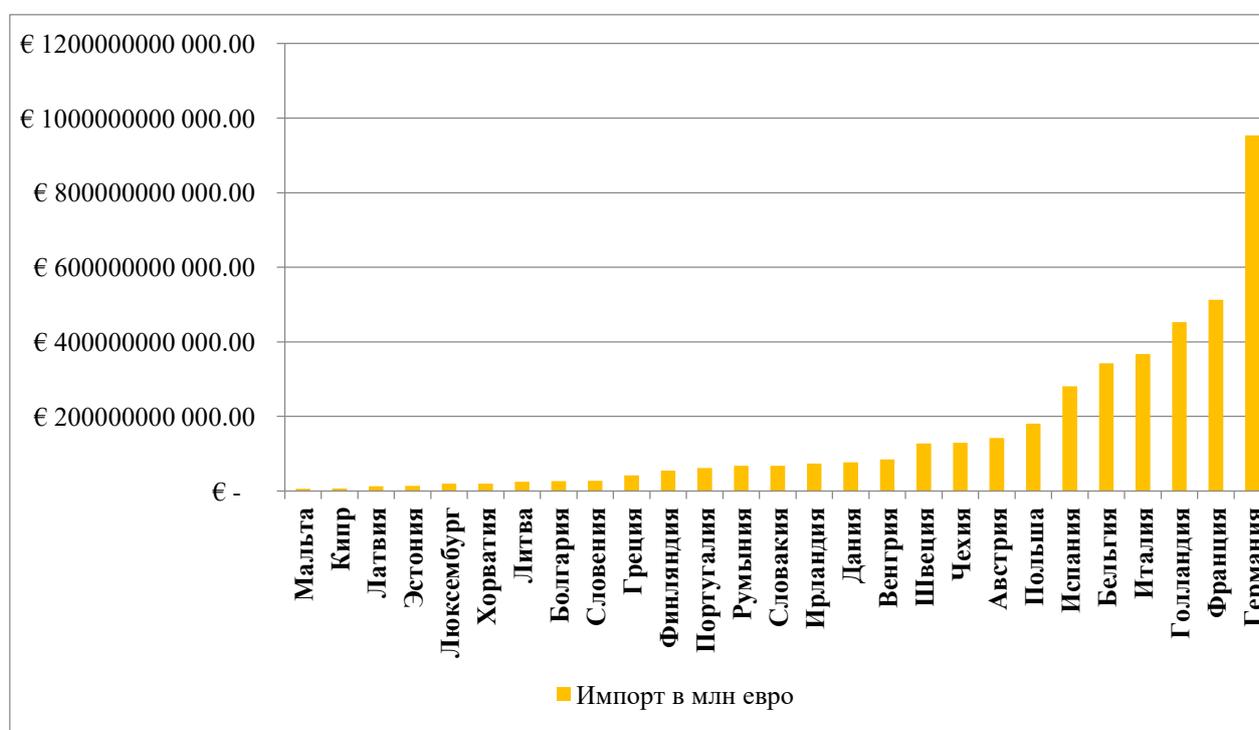
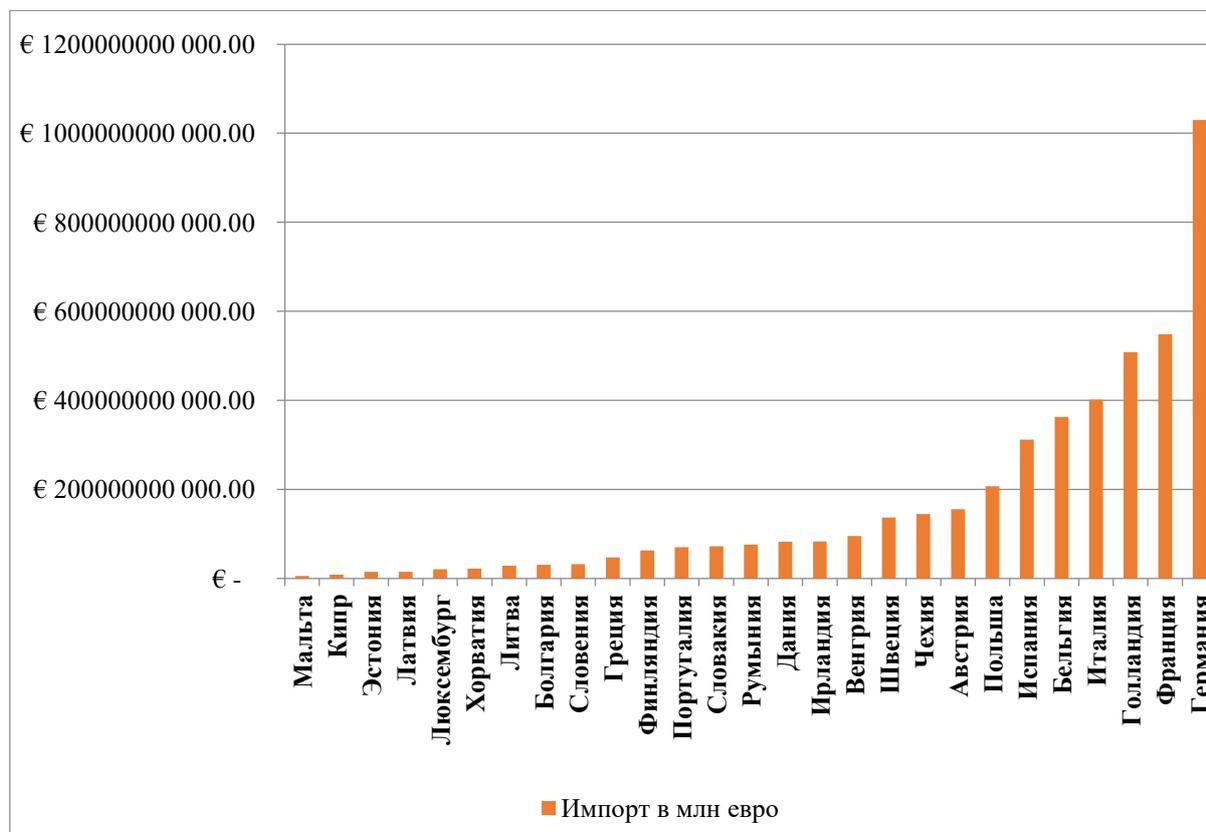


График 44. Импорт в страны ЕС в 2016 г.

Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

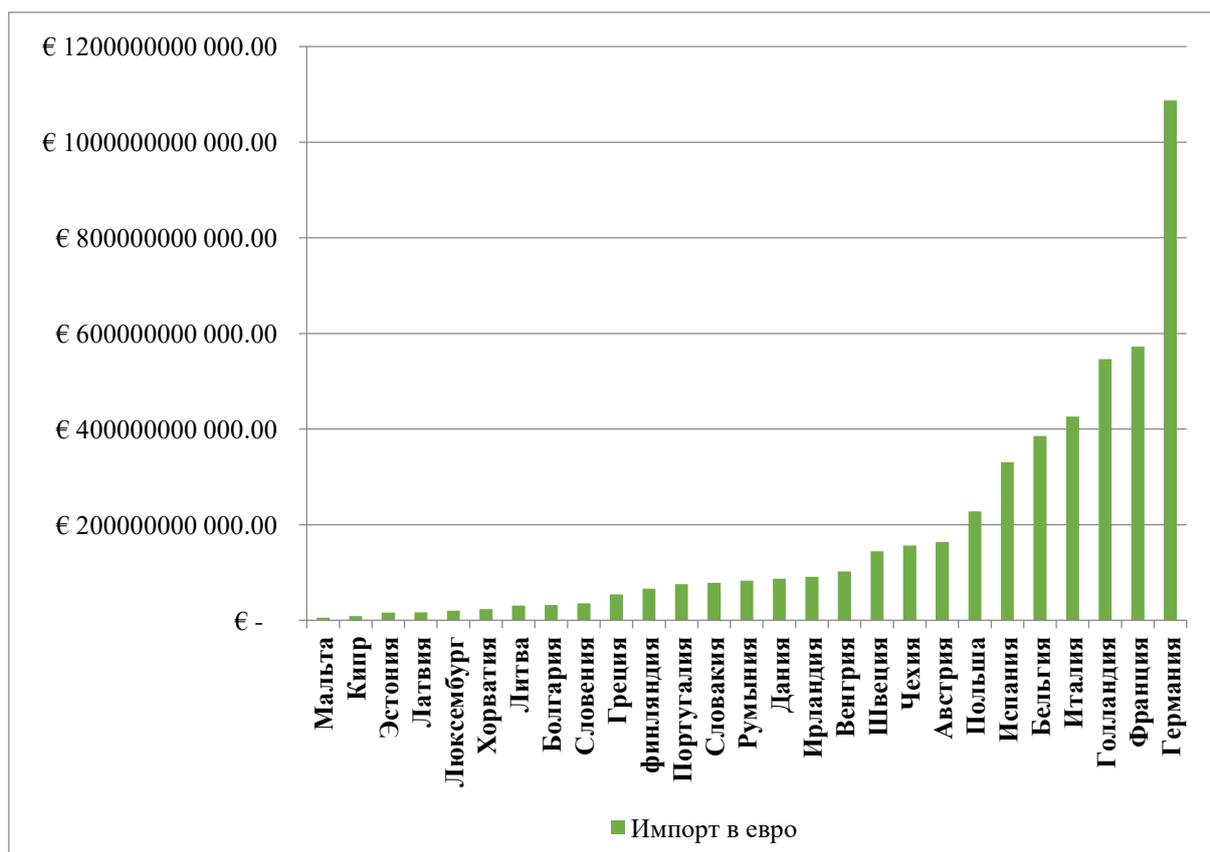
В 2017 г. Польша сохранила свою высокую позицию в 2016 г. по сравнению с другими странами ЕС по объему импорта, выраженного в млн евро, неизменно занимая 7-е место с 2015 г. с результатом 206 820,5 млн евро, уступая, таким образом, следующим странам: Испании (311 651,2 млн евро), Бельгии (362 585,6 млн евро), Италии (401 487,2 млн евро), Нидерландам (508 372,6 млн евро), Франции (548 626,4 млн евро) и Германии (1 029 652 евро 5 млн евро). Самый низкий уровень импорта был зафиксирован у Мальты, которая в 2017 году получила доход от импорта в размере 5 311,9 млн евро, Кипра –

8 149,1 млн евро и Эстонии – 14 770,7 млн евро. Размер польского импорта в 2017 году отличался от немецкого импорта на эквивалент 822 832 000 000,00 евро, т.е. на 79,91%.



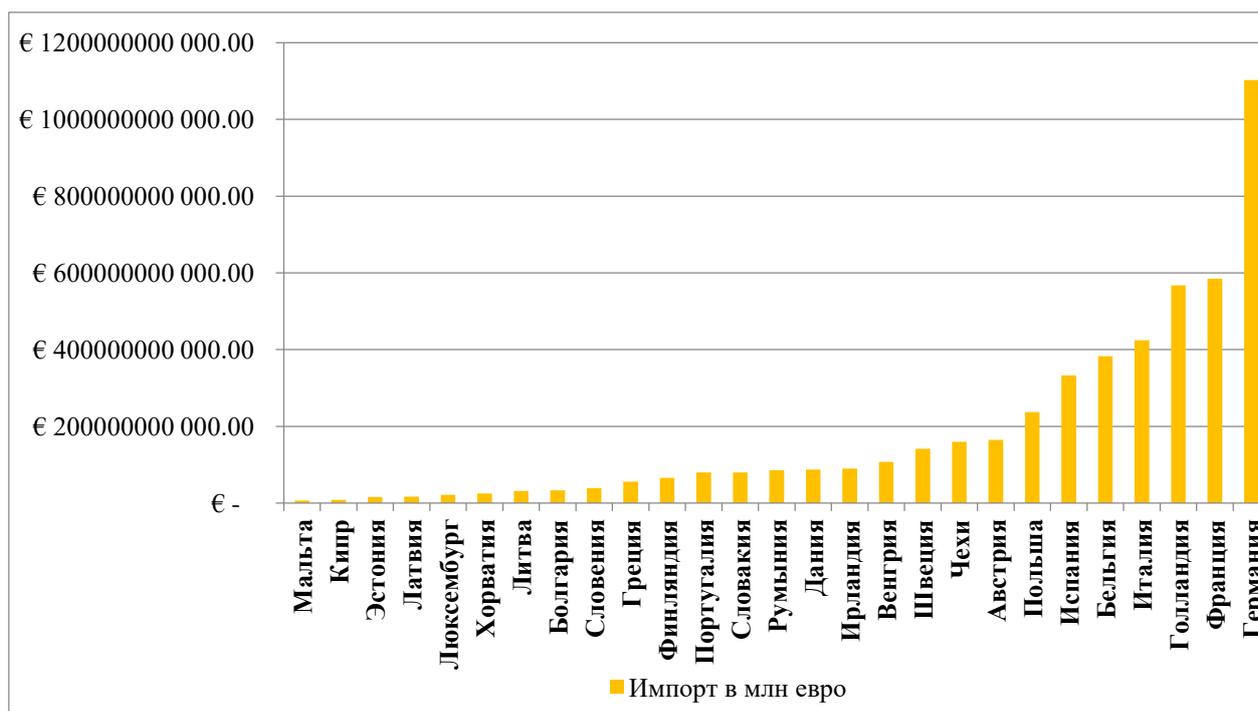
**График 45.** Импорт в странах ЕС в 2017 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2018 году по объему импорта Польша осталась на той же позиции, по сравнению с другими странами ЕС, стабильно занимая 7-е место с 2015 года, достигнув результата 227 769,4 млн евро, уступив таким образом следующим странам: Испании (330 635,8 млн евро), Бельгии (385 355,1 млн евро), Италии (426 045,7 млн евро), Нидерландам (546 826,7 млн евро), Франции (572 576 млн евро) и Германии (1 087 431,3 млн евро). Самая низкая стоимость импорта наблюдалась на Мальте, которая в 2018 году принесла доход от импорта в размере 5 734,3 млн евро, на Кипре - 9 166,4 млн евро и в Эстонии - 16 217,4 млн евро. Размер польского импорта в 2018 году отличался от немецкого импорта на эквивалент 859 634 900 000,00 евро, т. е. 79,05%.

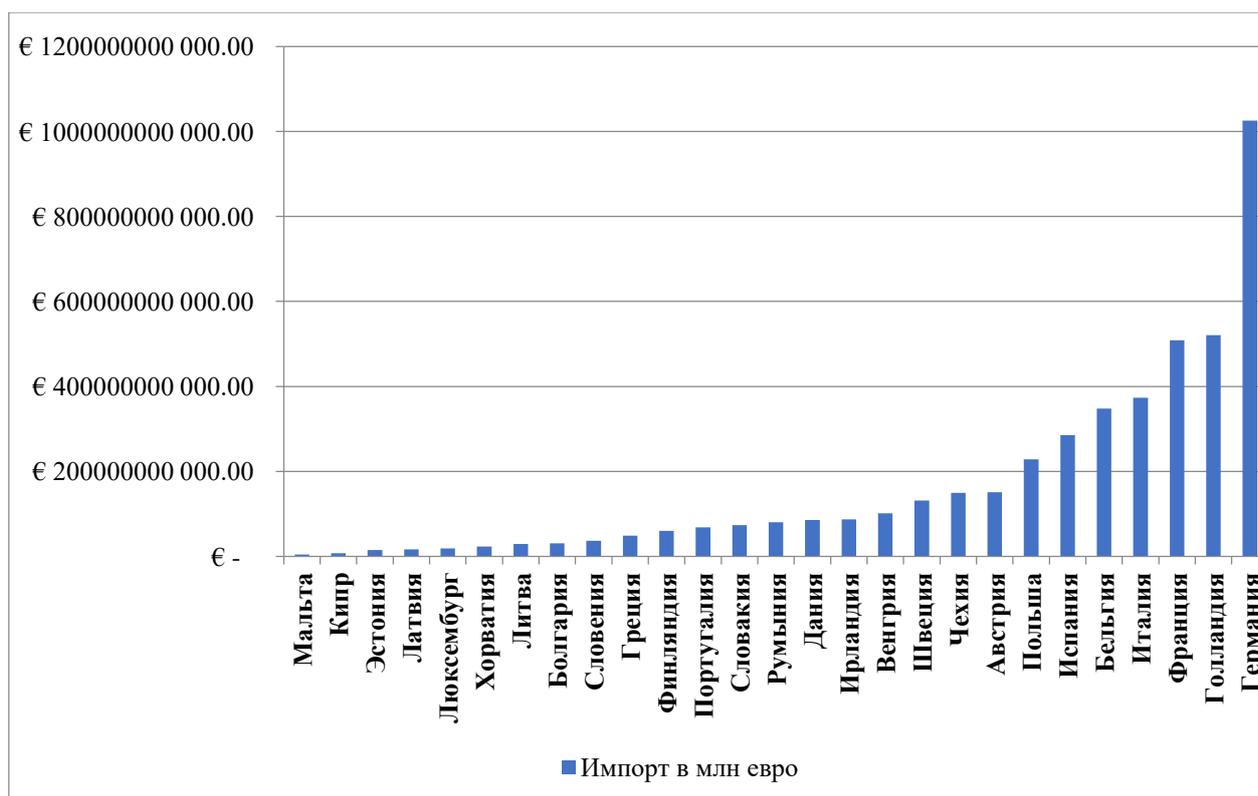


**График 46.** Импорт в странах ЕС в 2018 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2019 году по объему импорта Польша осталась на той же позиции, по сравнению с другими странами ЕС, стабильно занимая 7-е место с 2015 года с результатом 236 990,9 млн евро, уступая тем же странам: Испании (332 958,5 млн евро), Бельгии (383 064,7 млн евро), Италии (424 236,2 млн евро), Нидерландам (567 890,2 млн евро), Франции (584 682,5 млн евро) и Германии (1 102 153,3 млн евро). Самый низкий уровень импорта зафиксирован у Мальты, которая в 2019 году получила доход от импорта в размере 6 594,3 млн евро, Кипра – 8 151,3 млн евро и Эстонии – 16 102,8 млн евро. Объем польского импорта в 2019 году отличался от немецкого импорта на эквивалент 865 162 400 000,00 евро, то есть на 78,5%.



**График 47.** Импорт в странах ЕС в 2019 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

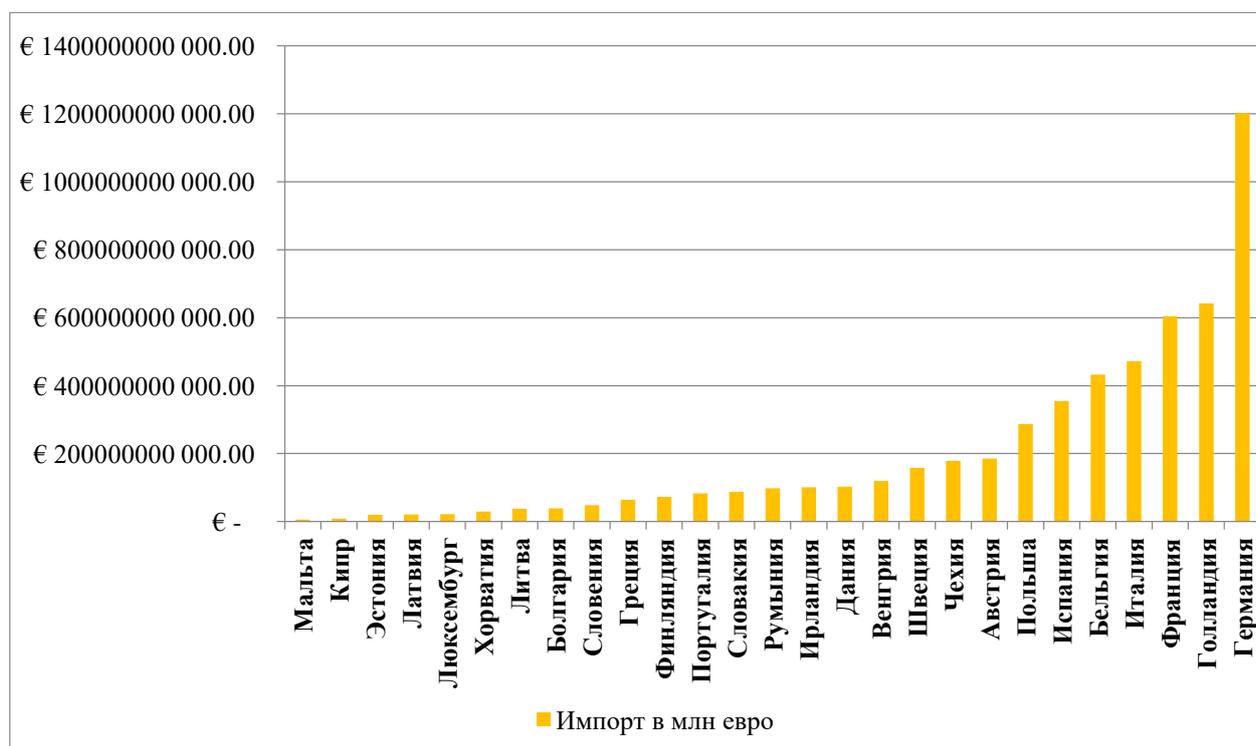


**График 48.** Импорт в странах ЕС в 2020 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2020 году по объему импорта Польша также оставалась на той же позиции, относительно других стран ЕС, неизменно занимая с 2015 года 7-е место с результатом 228 651,5 млн евро, уступая тем же странам: Испании (285 215,4 млн евро), Бельгии

(285 215,4 млн евро), Италии (373 428,3 млн евро), Франции (508 499,3 млн евро), Нидерландам (520 763,7 млн евро) и Германии (1 025 490,8 млн евро). Самый низкий уровень импорта зафиксирован у Мальты, которая в 2020 г. получила доход от импорта в размере 4 588,7 млн евро, Кипра – 7 657,7 млн евро и Эстонии – 15 156,7 млн евро. Размер польского импорта в 2020 году отличался от немецкого импорта на эквивалент 796 839 300 000,00 евро, то есть на 77,7%.

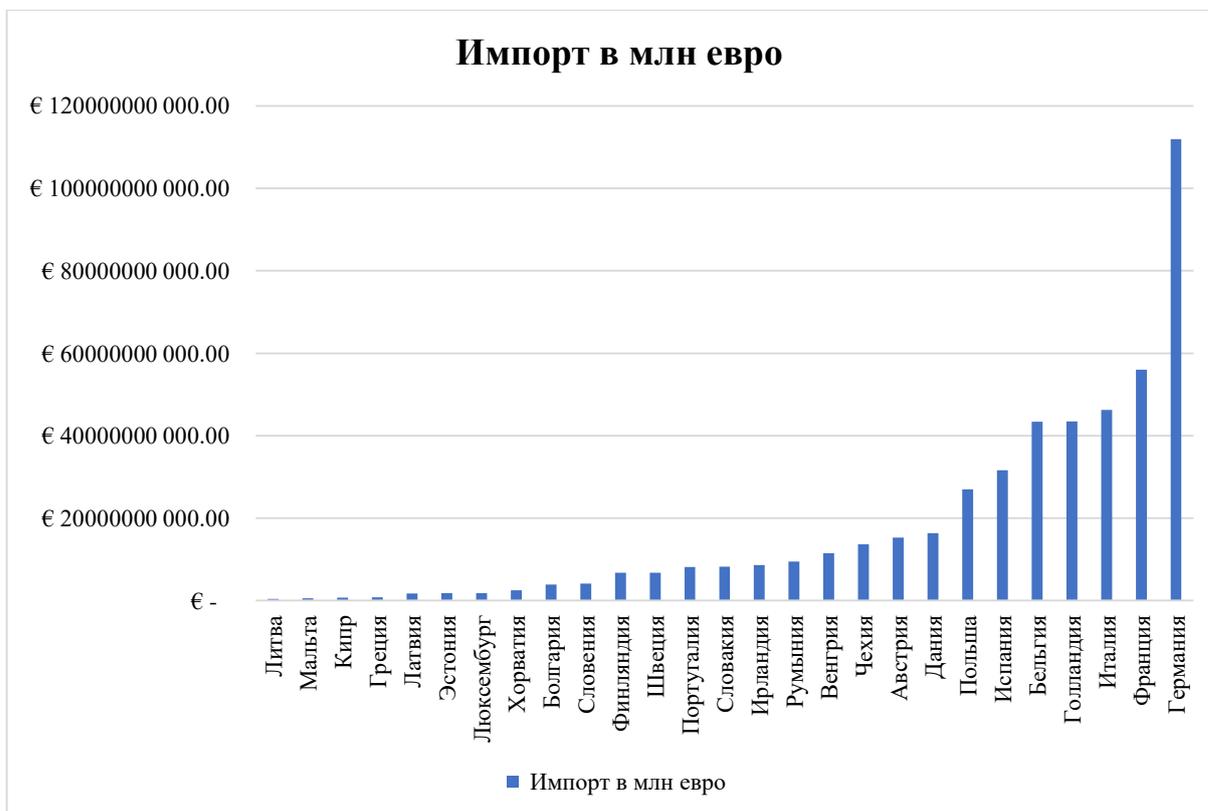
В 2021 году по объему импорта Польша также осталась на том же месте, относительно других стран ЕС, стабильно занимая 7-е место с 2015 года с результатом 286 408,6 млн евро, уступая таким образом следующим странам: Испании (354 170,3 млн евро), Бельгии (432 069,2 млн евро), Италии (472 070,1 млн евро), Франции (604 274,6 млн евро), Нидерландам (641 561,1 млн евро) и Германии (1 201 442,6 млн евро). Самый низкий уровень импорта зафиксирован у Мальты, которая в 2021 г. получила доход от импорта в размере 5 830,6 млн евро, Кипра — 8 603,4 млн евро и Эстонии — 19 986,3 млн евро. Объем польского импорта в 2021 году отличался от немецкого импорта на эквивалент 915 034 000 000,00 евро, т.е. на 76,16%.



**График 49.** Импорт в странах ЕС в 2021 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2022 году по объему импорта Польша также осталась на той же позиции, относительно остальных стран ЕС, заняв 7-е место с результатом 27 011 млн евро, уступив место следующим странам: Испании (31 665,5 млн евро), Бельгии (43 379 млн

евро), Нидерландам (43 443 млн евро), Италии (46 249 млн евро), Франции (56 021 млн евро) и Германии (111 887 млн евро). Самый низкий уровень импорта зафиксирован у Мальты, которая в 2022 году принесла доход от импорта в размере 567,7 млн евро, Кипра — 703,335 млн евро, а у Латвии — 1 724 млн евро. Объем польского импорта в 2022 г. отличался от импорта Германии на эквивалент 84 876 000 000 евро, то есть на 75,86%.



**График 50.** Импорт в странах ЕС в 2022 г.

Источник: собственная разработка на основе Trading Economics, Import- lista krajów- Europa, <https://pl.tradingeconomics.com/country-list/imports?continent=europe>, (16.04.2022)

**Таблица 7.** Импорт в странах ЕС в 2022 г.

Страна ЕС	Экспорт в млн евро	Страна ЕС	Экспорт в млн евро	Страна ЕС	Экспорт в млн евро
Австрия	15 286 000 000 EUR	Франция	56 021 000 000 EUR	Мальта	567 700 000 EUR
Бельгия	43 379 000 000 EUR	Германия	111 887 000 000 EUR	Голландия	43 443 000 000 EUR
Болгария	3 934 840 000 EUR	Греция	774 000 000 EUR	Польша	27 011 000 000 EUR
Хорватия	2 486 890 000 EUR	Венгрия	11 494 000 000 EUR	Португалия	8 142 000 000 EUR

<b>Кипр</b>	703 353 000 EUR	Ирландия	8 697 928 000 EUR	Румыния	9 509 000 000 EUR
<b>Чехия</b>	13 672 510 000 EUR	Италия	46 249 000 000	Словакия	8 271 000 000
<b>Дания</b>	16 343 540 000 EUR	Латвия	1 724 000 000 EUR	Словения	4 178 000 000 EUR
<b>Эстония</b>	1 791 000 000 EUR	Литва	446 000 000 EUR	Испания	31 665 600 000 EUR
<b>Финляндия</b>	6 800 000 000 EUR	Люксембург	1 810 000 000 EUR	Швеция	6 802 000 000 EUR

Источник: собственная разработка.

#### 4.5.4. Экспорт

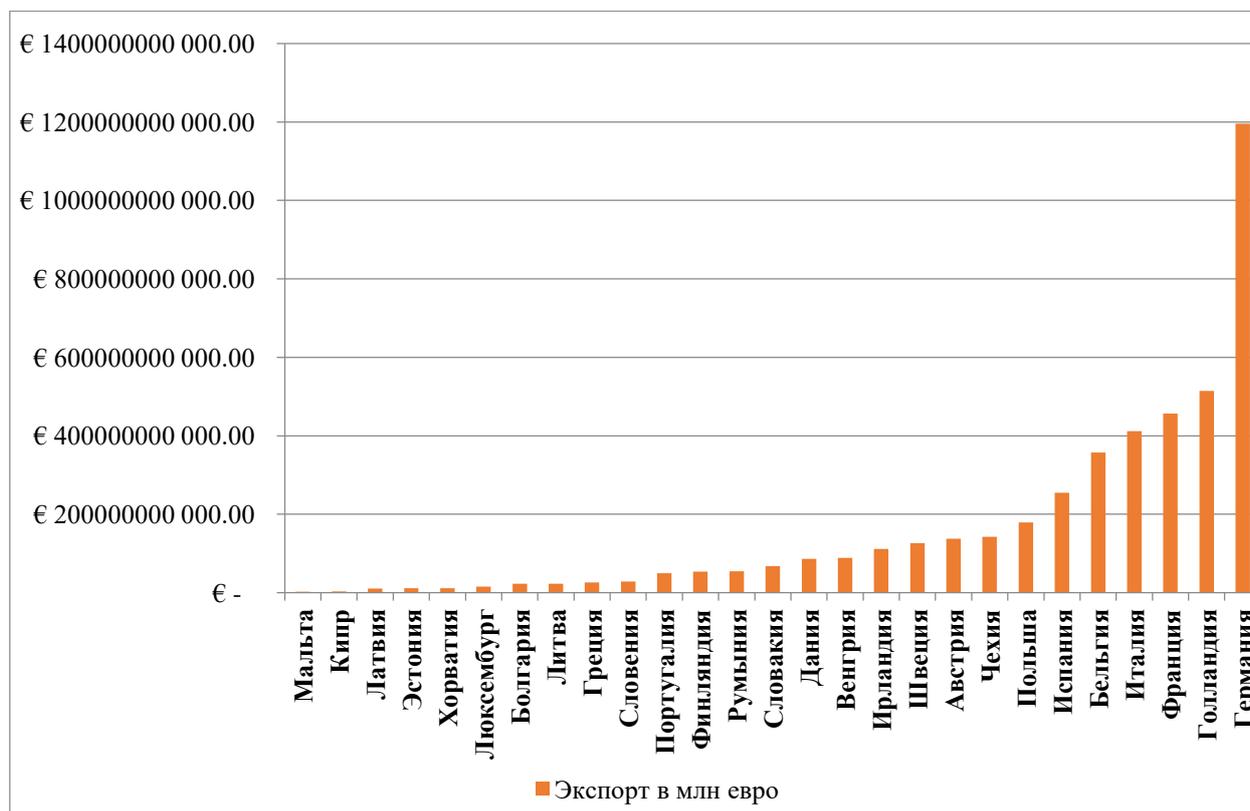
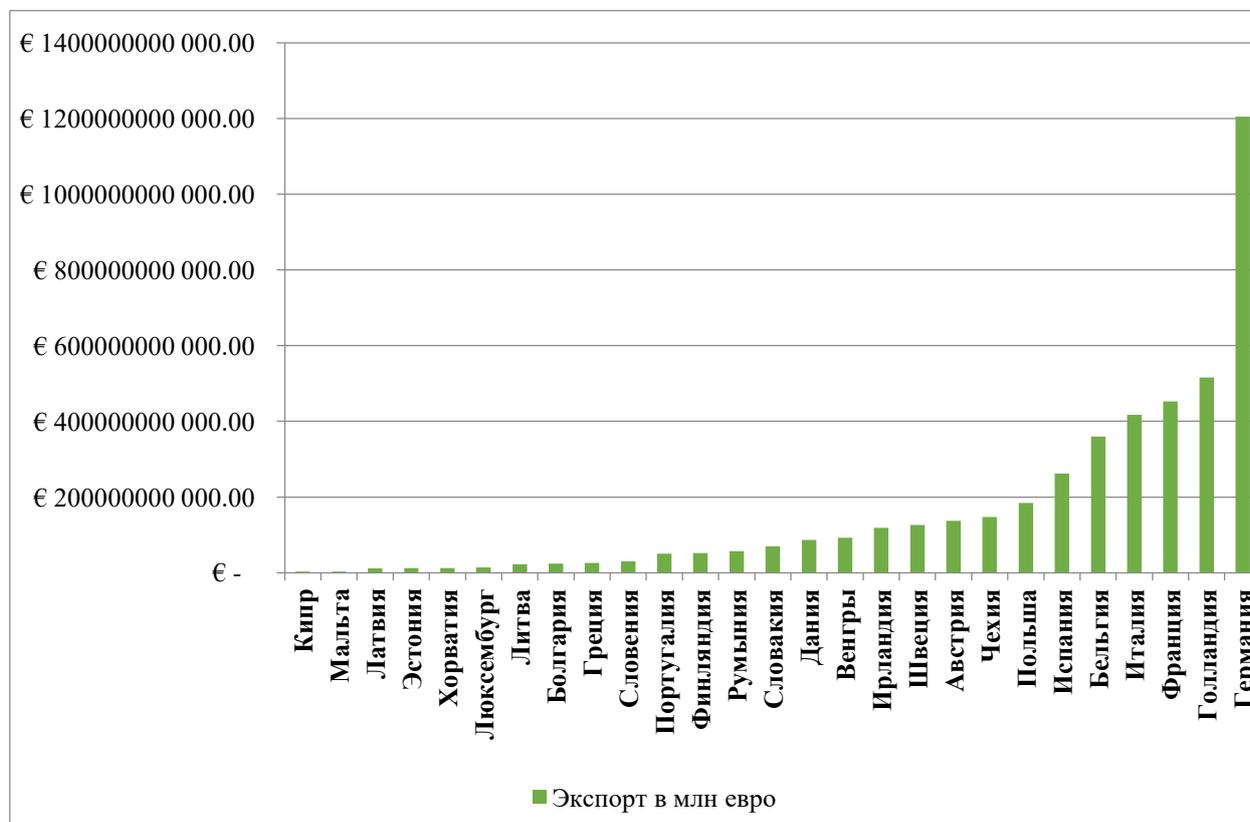


График 51. Экспорт в странах ЕС в 2015 г.

Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

Позиция Польши на фоне стран Евросоюза по экспорту в 2015 году была на том же уровне, что и по импорту – Польша осталась на той же позиции по отношению к остальным странам ЕС, заняв 7-е место с результатом 179 532,6 млн евро, уступая место следующим странам: Испании (254 599,4 млн евро), Бельгии (357 771,8 млн евро), Италии (412 291,3 млн евро), Франции (456 514,7 млн евро), Нидерландам (514 309,1 млн

евро) и Германии (1 195 822,4 млн евро). Самый низкий уровень экспорта зафиксирован у Мальты, которая в 2015 г. принесла доход в размере 2 355 млн евро, Кипра — 72 960,8 млн евро и Латвии — 11 079,9 млн евро. Объем польского экспорта в 2015 г. отличался от немецкого экспорта на эквивалент 1 016 289,8 млн евро, т.е. на 84,99%.

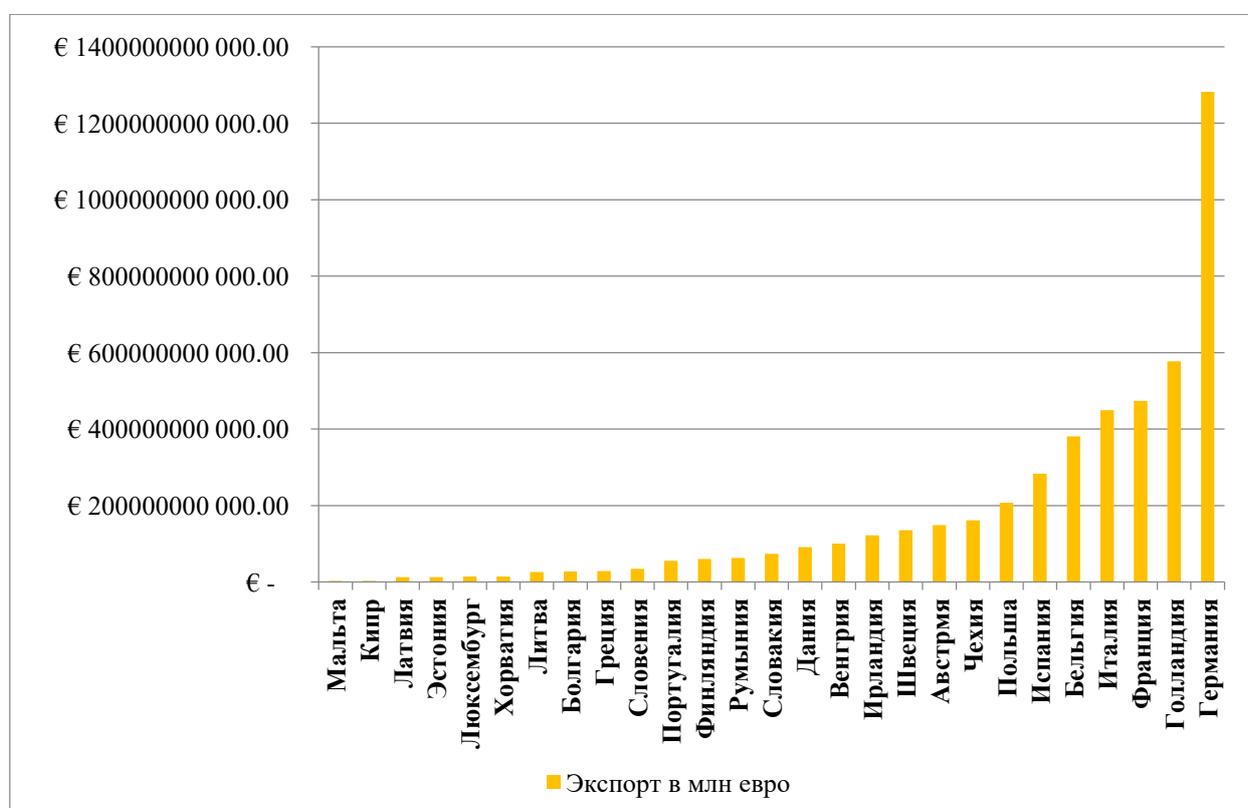


**График 52.** Экспорт в странах ЕС в 2016 г.  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

Также в рейтинге стран Евросоюза по объему экспорта в 2016 году Польша осталась на прежней позиции, заняв 7-е место с результатом 184 171,3 млн евро, уступая следующим странам: Испании (262 041,3 млн евро), Бельгии (359 757, евро 3 млн), Италии (417 268,9 млн евро), Франции (453 075,8 млн евро), Нидерландам (515 934,6 млн евро) и Германии (1 205 488,8 млн евро). Самый низкий уровень экспорта был зафиксирован на этот раз для Кипра, который в 2015 году достиг экспортного результата в размере 2 680,6 млн евро, Мальты - 2 879,2 млн евро и Латвии - 11 111,7 млн евро. Объем польского экспорта в 2016 г. отличался от немецкого экспорта на эквивалент 1 021 317,5 млн евро, т.е. на 84,72%. По сравнению с 2015 годом объем польского экспорта в 2016 году увеличился на 4 638 700 000 евро, т.е. на 2,52%.

В 2017 году позиция Польши на фоне стран Евросоюза по объему экспорта не изменилась – Польша осталась на той же позиции по сравнению с остальными странами

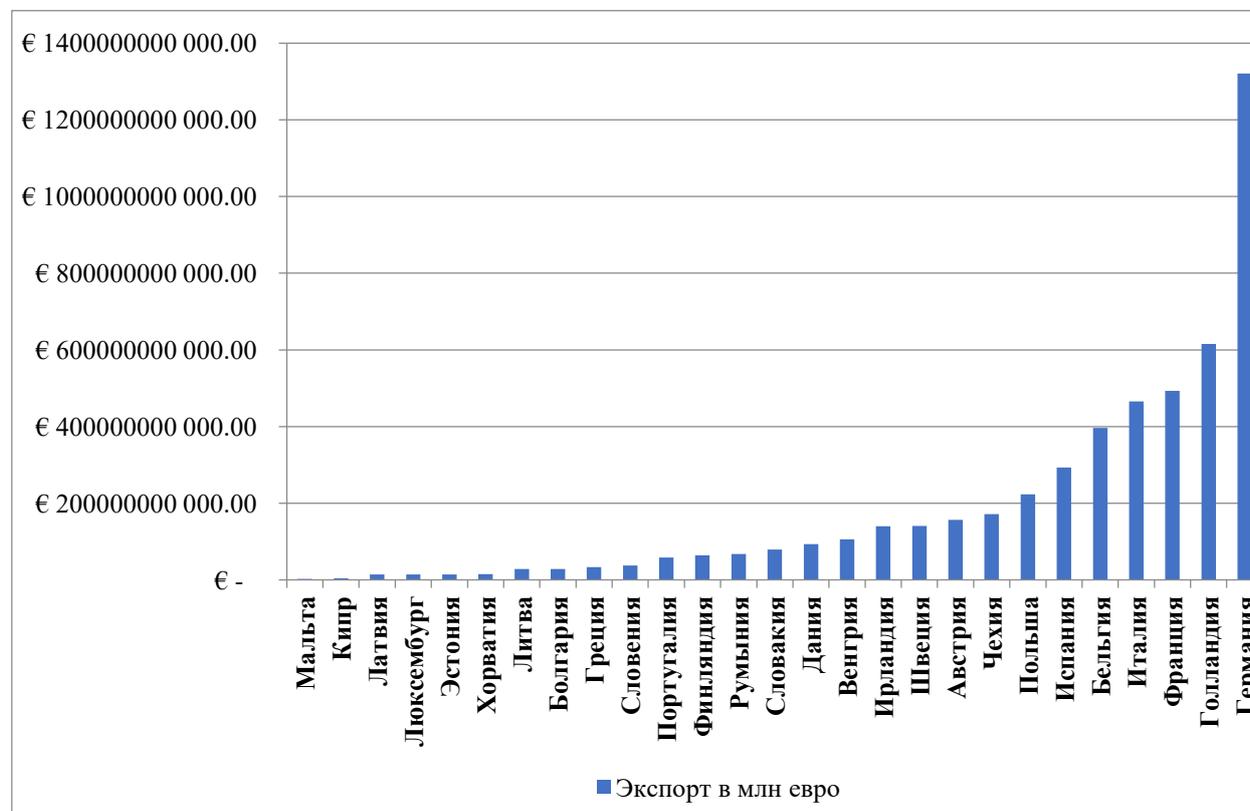
ЕС, заняв 7 место с результатом 207 385,4 млн евро, уступив место следующим странам: Испании ( 283 094,6 млн евро), Бельгии (380 590,4 млн евро), Италии (449 129 млн евро), Франции (473 814,8 млн евро), Нидерландам (577 087,1 млн евро) и Германии (1 281 946,5 млн евро). Самая низкая стоимость экспорта была зафиксирована для Мальты, которая в 2017 году получила экспортный доход в размере 2 523,8 млн евро, Кипра – 2 904,4 млн евро и Латвии – 12 469,4 млн евро. Объем польского экспорта в 2017 г. отличался от экспорта Германии на эквивалент 1 074 561,1 млн евро, т.е. на 83,82%. По сравнению с 2016 годом объем польского экспорта в 2017 году увеличился на 26 214 100 000 евро, т.е. на 12,64%.



**График 53.** Экспорт в странах ЕС в 2017 г.  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2018 году позиция Польши на фоне стран Европейского в рейтинге объем экспорта тоже остался прежним – не изменилась позиция Польши по отношению к странам ЕС, которая с 2015 года находится на 7 месте, достигнув результата 223 213,1 млн евро, уступив место следующим странам: Испании (293 458,8 млн евро), Бельгии (396 270 млн евро), Италии (465 325,4 млн евро), Франции (492 964,1 млн евро), Нидерландам (615 600,7 млн евро) и Германии (1 320 732,4 млн евро). Самая низкая стоимость экспорта была зафиксирована для Мальты, которая в 2017 году получила экспортный доход в

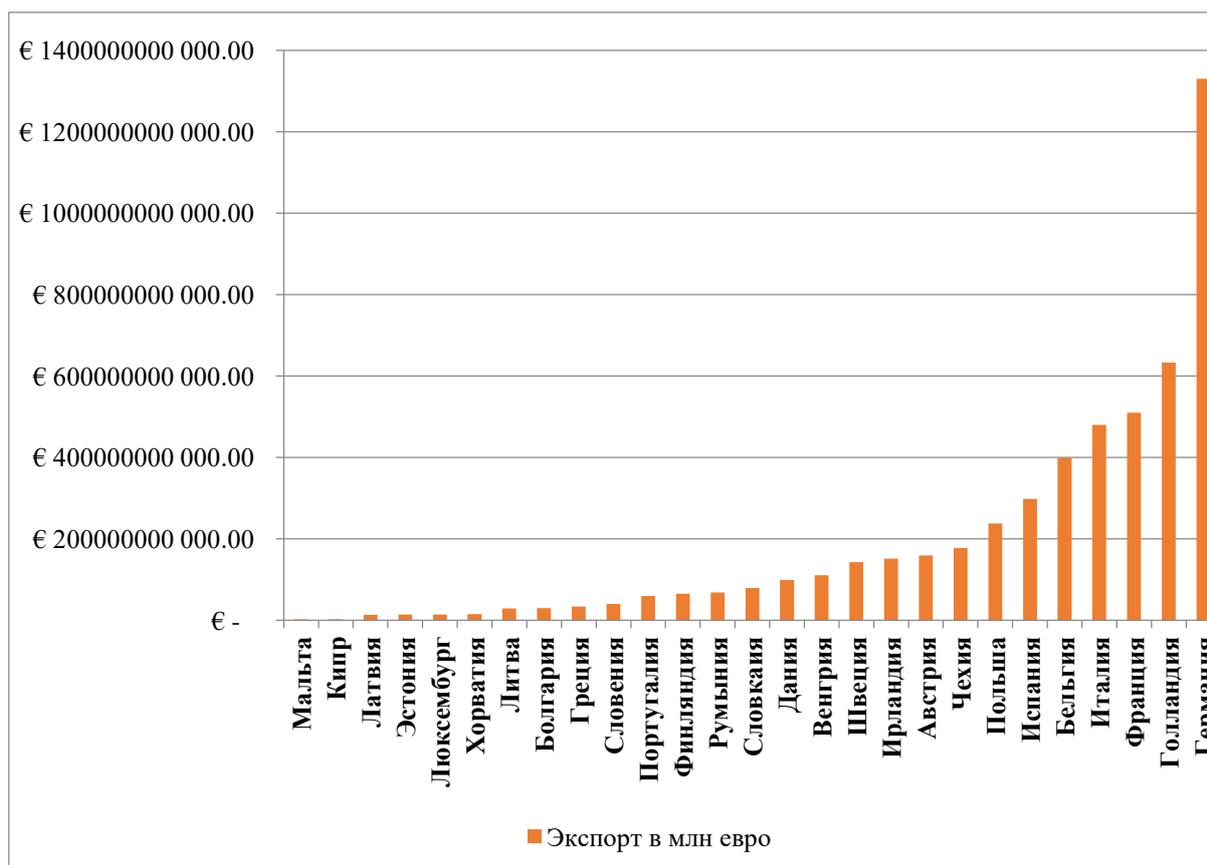
размере 2 523,8 млн евро, Кипра - 2 904,4 млн евро и Латвии - 12 469,4 млн евро. Размер польского экспорта в 2018 г. отличался от немецкого экспорта на эквивалент 1 074 561,1 млн евро, т.е. на 83,82%. По сравнению с 2016 годом объем польского экспорта в 2017 году увеличился на 26 214 100 000 евро, т.е. на 12,64%.



**График 54.** Экспорт в странах ЕС в 2018 г.

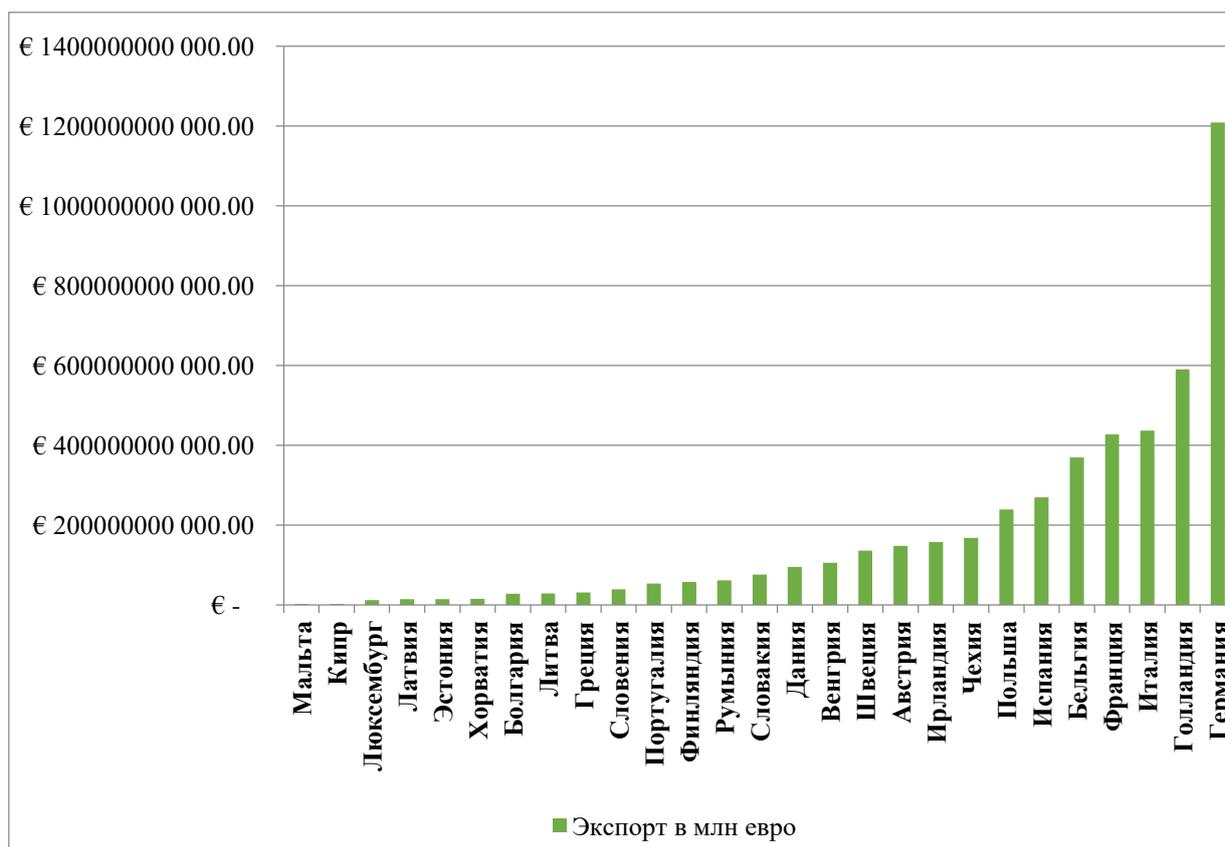
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2019 году позиция Польши на фоне стран Европейского союза в рейтинге суммы экспортной ставки не изменилась, с 2015 года она занимает 7-е место, достигнув в 2019 году результата экспорта в размере 238 178,4 млн евро, уступив место следующим странам: Испании (298 337 млн евро), Бельгии (399 102,2 млн евро), Италии (480 352,1 млн евро), Франции (509 948,2 млн евро), Нидерландам (633 056,9 млн евро) и Германии (1 330 414 млн евро). Самая низкая стоимость экспорта была зафиксирована для Мальты, которая в 2019 году принесла экспортный доход в размере 2 839,2 млн евро, Кипра — 3 079 млн евро и Латвии — 14 034,7 млн евро. Объем польского экспорта в 2019 г. отличался от экспорта Германии на эквивалент 1 092 235,6 млн евро, т. е. 82,10%. По сравнению с 2018 годом уровень польского экспорта в 2019 году увеличился на 14 965 300 000 евро, то есть на 6,28%.



**График 55.** Экспорт в странах ЕС в 2019 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

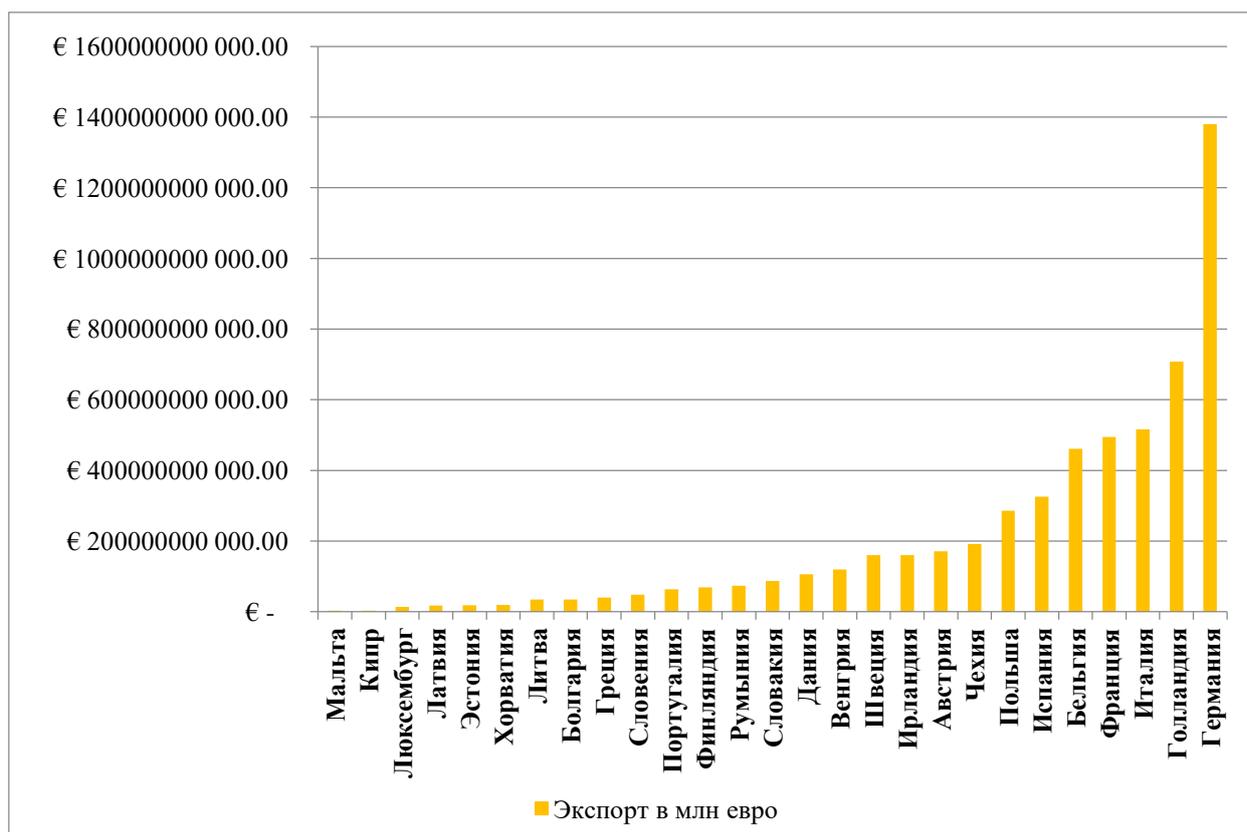
В 2020 году позиция Польши на фоне стран Европейского союза в рейтинге суммы индекса экспорта не изменилась, с 2015 года она занимает 7-е место, достигнув в 2020 году результата экспорта в размере 239 213,7 млн евро, уступив место следующим странам: Испании (269 521 млн евро), Бельгии (369 673 млн евро), Франции (427 236,2 млн евро), Италии (436 717,8 млн евро), Нидерландам (590 233,2 млн евро) и Германии (1 209 207,7 млн евро). Наименьшее значение коэффициента экспорта было зафиксировано для Мальты, которая в 2020 г. получила экспортный доход в размере 2 343,8 млн евро, Кипра – 2 696,9 млн евро и Люксембурга – 12 113,3 млн евро. Объем польского экспорта в 2020 г. отличался от немецкого экспорта на сумму, эквивалентную 969 994 млн евро, то есть на 80,22%. По сравнению с 2019 годом уровень польского экспорта в 2020 году увеличился на 1 035 300 000 евро, то есть на 0,43%.



**График 56.** Экспорт в странах ЕС в 2020 г.

Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году позиция Польши на фоне стран Европейского Союза в рейтинге суммы индекса экспорта не изменилась, с 2015 года она занимает 7-е место, достигнув в 2021 году результата экспорта в размере 285 831,5 млн евро, уступив место в следующим странам: Испании (325 263,7 млн евро), Бельгии (461 622,3 млн евро), Франции (494 740,2 млн евро), Италии (516 261,8 млн евро), Нидерландам (707 994,8 млн евро) и Германии (1 380 050,9 млн евро). Наименьшее значение коэффициента экспорта зафиксировано у Мальты, которая в 2021 г. получила экспортный доход в размере 2 637,5 млн евро, Кипра – 3 215,5 млн евро и Люксембурга – 14 057,5 млн евро. Объем польского экспорта в 2021 г. отличался от экспорта Германии на эквивалент 1 094 219,4 млн евро, т. е. на 79,29%. По сравнению с 2020 годом уровень польского экспорта в 2021 году увеличился на 46 617 800 000 евро, т.е. на 16,31%.



**График 57.** Экспорт в странах ЕС в 2021 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2022 году позиция Польши на фоне стран Евросоюза в рейтинге суммы индекса экспорта не изменилась, с 2015 года она находится на 7-м месте, достигнув в 2022 году результата экспорта в размере 25 270 млн евро, уступая место следующим странам: Испании (25 542,6 млн евро), Бельгии (44 651 млн евро), Франции (45 748 млн евро), Италии (41 197 млн евро), Нидерландам (49 443 млн евро) и Германии (123 272 млн евро). Наименьшее значение коэффициента экспорта было зафиксировано для Мальты, которая в 2022 году получила экспортный доход в размере 257,124 млн евро, Кипра — 295,497 млн евро и Люксембурга — 1 180 млн евро. Размер польского экспорта в 2022 г. отличался от экспорта Германии на эквивалент 98 002 млн евро, т.е. на 79,5%. По сравнению с 2021 годом уровень польского экспорта в 2022 году уменьшился на 260 561 500 285 евро, то есть на 91,16%.

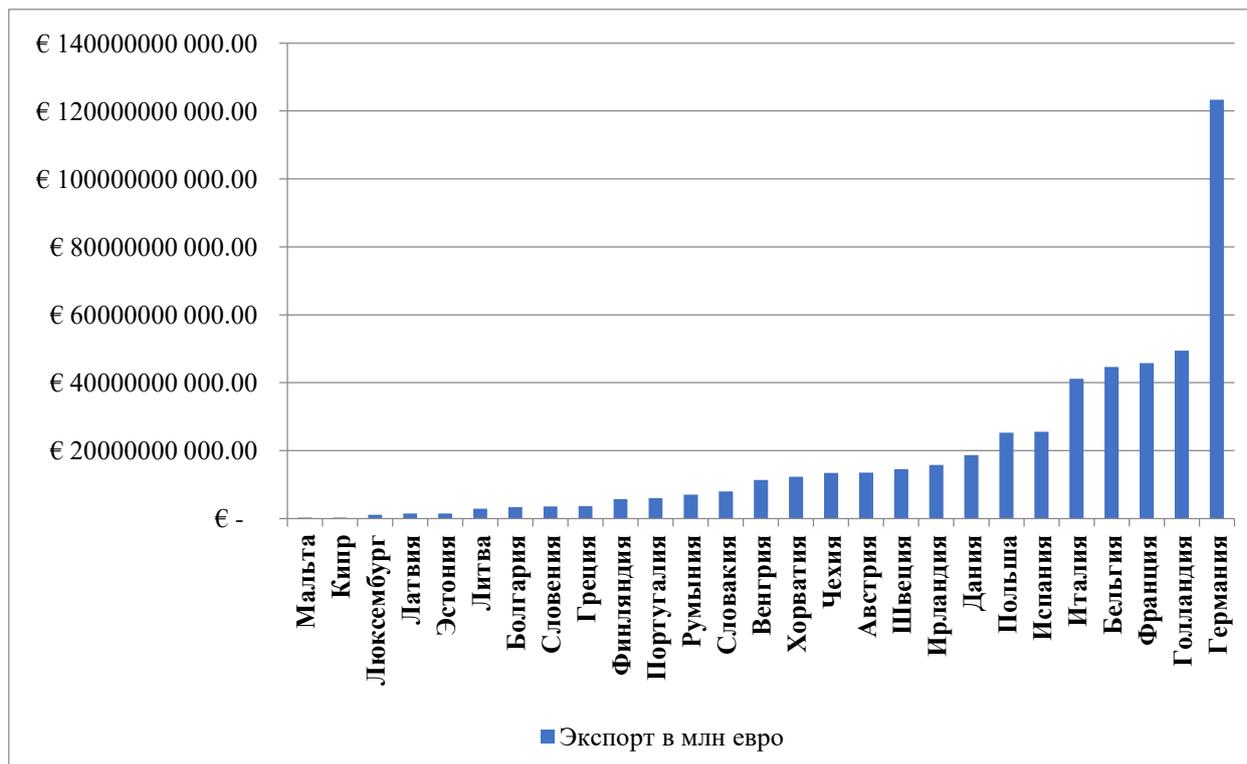


График 58. Экспорт в странах ЕС в 2022 г.

Источник: собственная разработка на основе Trading Economics, *Eksport- lista krajów- Europa*, <https://pl.tradingeconomics.com/country-list/exports?continent=europe>, (20.04.2022)

Таблица 8. Экспорт в странах ЕС в 2022 г.

Страна ЕС	Экспорт в млн евро	Страна ЕС	Экспорт в млн евро	Страна ЕС	Экспорт в млн евро
Люксембург	1 180 000 000	Италия	41 197 000 000	Польша	25 270 000 000
Латвия	1 467 000 000	Румыния	7 049 000 000	Бельгия	44 651 000 000
Эстония	1 482 000 000	Словакия	8 012 000 000	Франция	45 748 000 000
Литва	2 951 000 000	Венгрия	11 403 000 000	Голландия	49 443 000 000
Болгария	3 400 710 000	Хорватия	12 300 000 000	Германия	123 272 000 000
Словения	3 569 000 000	Чехия	13 491 830 000	Мальта	257 124 000
Греция	3 646 000 000	Австрия	13 579 000 000	Кипр	295 497 000
Финляндия	5 700 000 000	Швеция	14 548 740 000	Ирландия	15 791 632 000
Португалия	5 988 000 000	Дания	18 699 320 000	Испания	25 542 600 000

Источник: собственная разработка на основе Trading Economics, *Eksport- lista krajów- Europa*, <https://pl.tradingeconomics.com/country-list/exports?continent=europe>, (16.04.2022)

#### 4.5.5. Цены продуктов питания

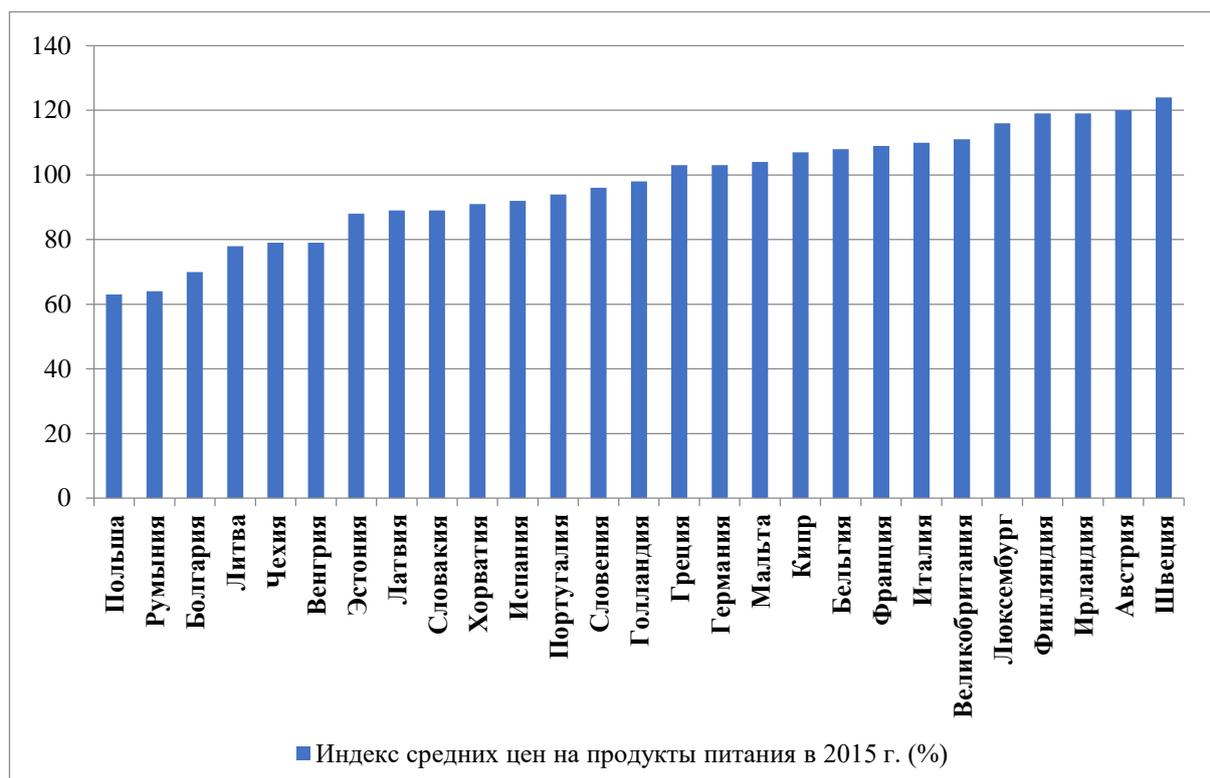
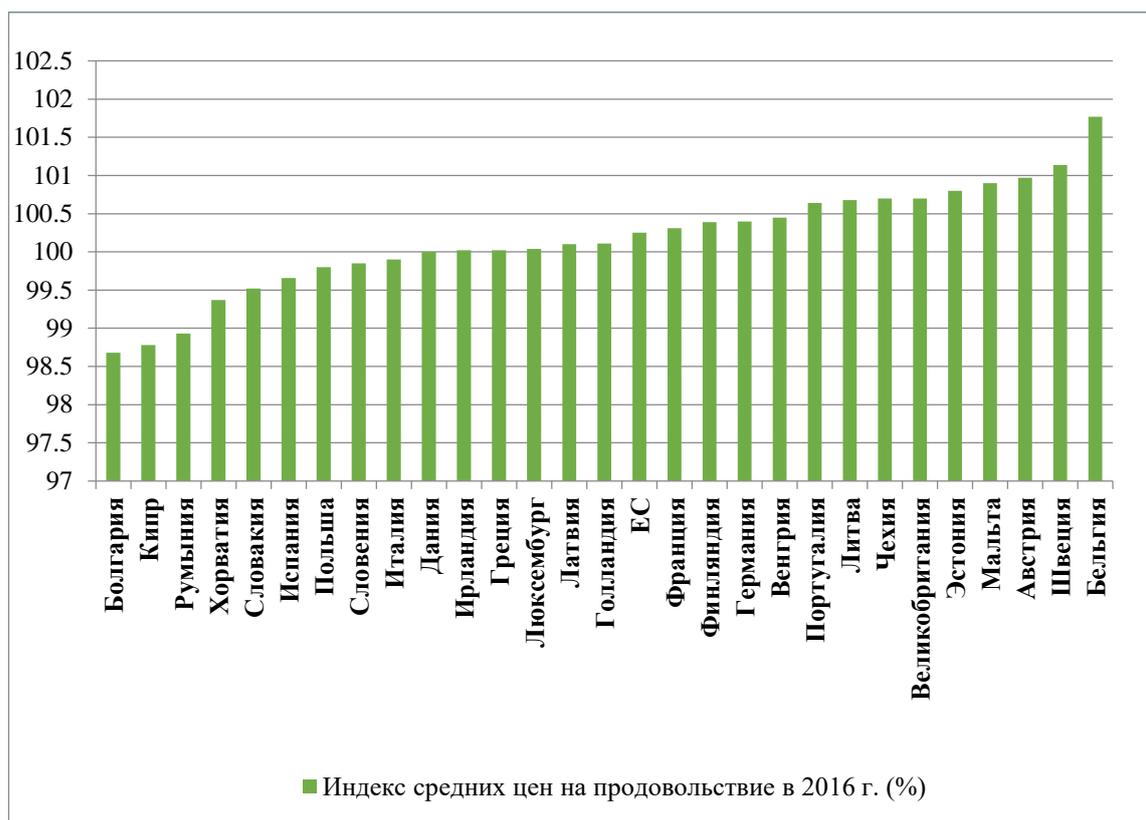


График 59. Цены на продукты питания в странах ЕС в 2015 г.

Источник: собственная разработка на основе Forsal.pl, Cipiur J., Na tle Europy w Polsce żywność jest tania, <https://forsal.pl/artykuly/1026247,na-tle-europy-w-polsce-zywnosc-jest-tania.html>, (13.04.2022)

В 2015 году в Польше были самые дешевые продукты питания во всем Европейском союзе — она уступала даже Румынии, где средний индекс цен на продукты питания составлял 64% — это на 1 больше, чем в Польше. В тройку стран с рекордно высокими ценами вошли: Дания с результатом 145%, что превышает средний показатель по ЕС на 100%; Швеция со средним индексом цен на продукты питания 124%; и Австрии, для которой индекс находился на уровне 120%. Так, Польшу и Данию разделил разрыв в целых 82% разницы среднего индекса цен на продукты питания.

В 2016 году положение Польши по ценам на продукты питания значительно изменилось — результат для Польши составил 99,8%, следовательно, с 2015 года индекс средних цен на продукты питания для Польши вырос на 36,8%. Бельгия заняла первое место с показателем 101,77%. От Бельгии Польшу отделяли 1,34 %. Швеция заняла второе место с показателем 101,14%, а Австрия заняла третье место с 100,97% индекса средних цен на продукты питания в ЕС. В целом по ЕС не было очень больших различий в ценах — самый большой разброс цен между Болгарией и Бельгией составил 2,46%.



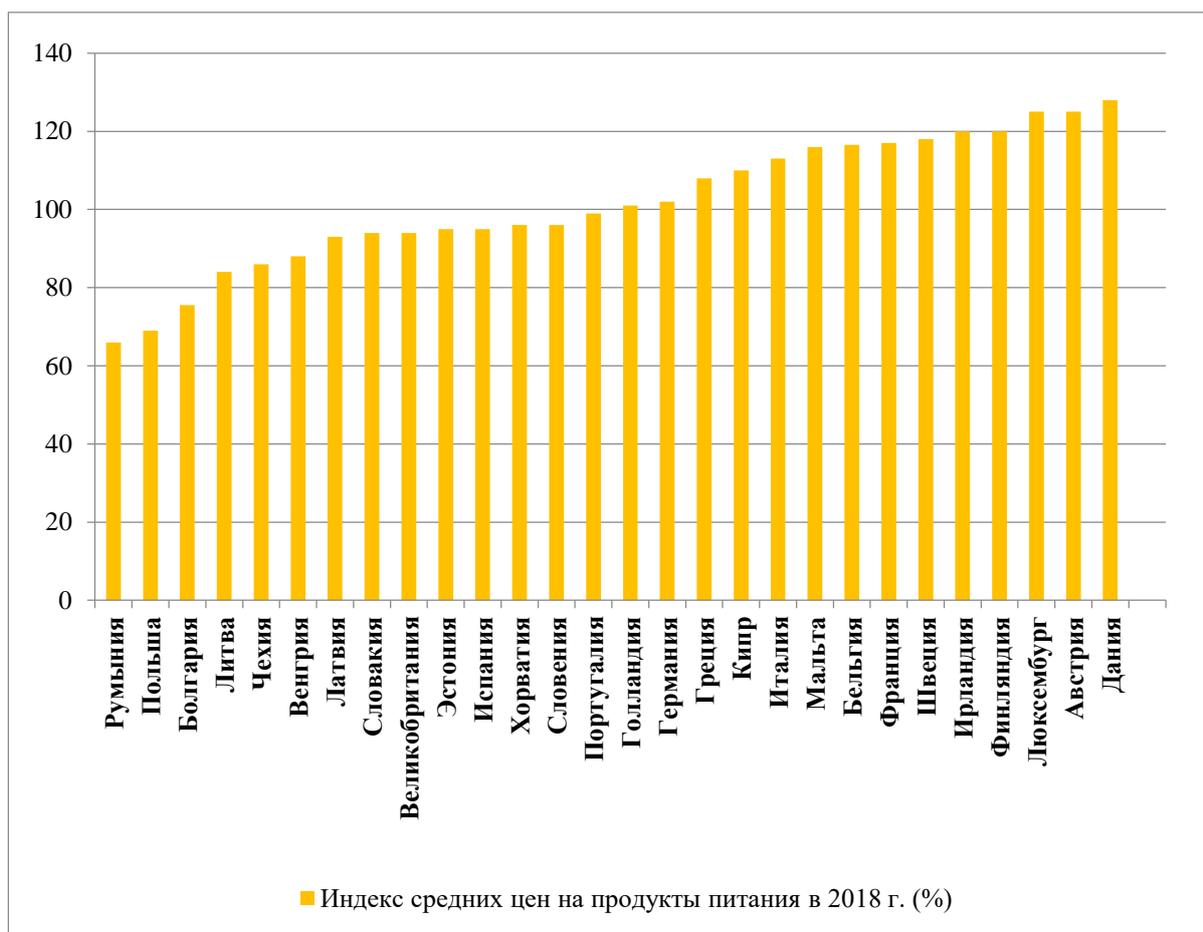
**График 60.** Цены на продукты питания в странах ЕС в 2016 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2017 году цены на продукты питания во всем ЕС значительно выросли по сравнению с 2016 годом. Цены на польские продукты питания были тогда одними из самых низких в Сообществе, достигнув 63,7% индекса. Более низкие цены на продукты питания в 2017 году, чем цены в нашей стране, наблюдались только в Румынии, где индекс составил 61,6%. С точки зрения дорогих продуктов питания лидировала Дания со средним индексом цен на продукты питания, достигающим 148%. Разница между Польшей и Данией составила 84,3%. Динамика ценовых различий между странами ЕС в 2017 году намного больше, что связано с большим разбросом цен – наибольший разброс цен между Румынией и Данией составил 86,4%.



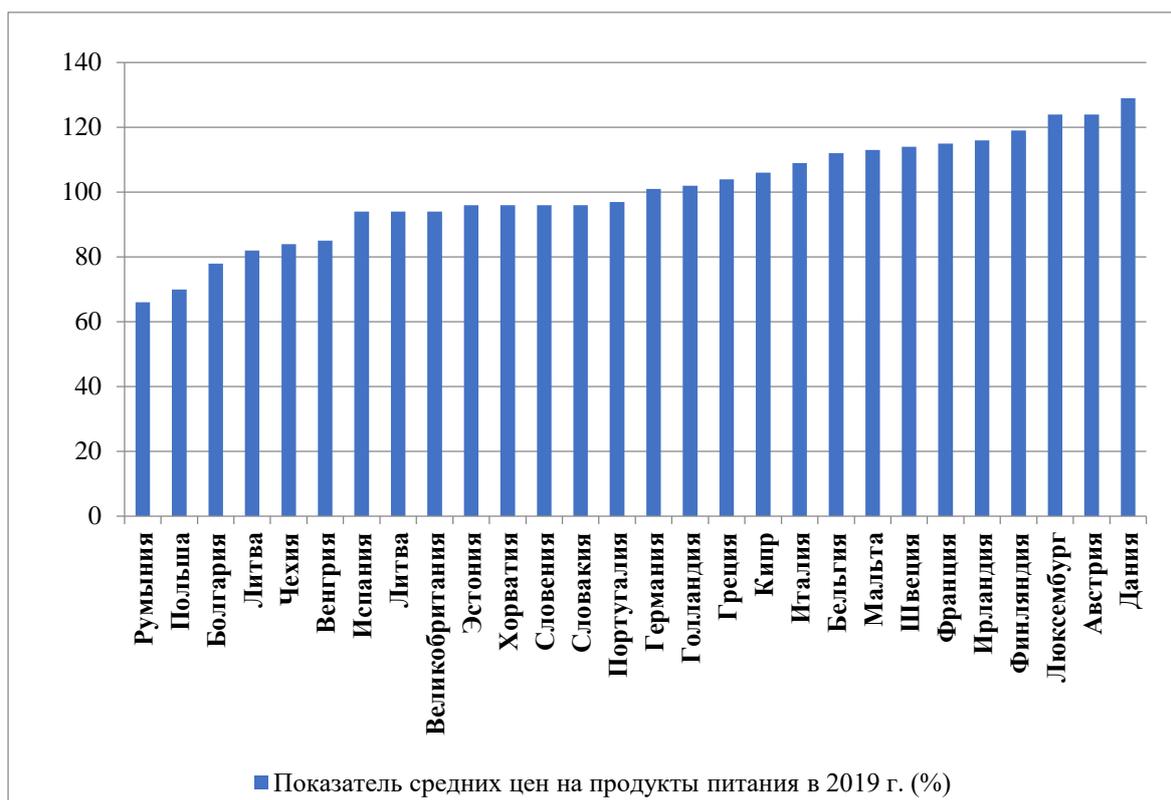
**График 61.** Цены на продукты в странах ЕС в 2017 году  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2018 году цены на продукты питания в государствах-членах были на более высоком уровне, чем в 2017 году. В Дании были самые высокие цены на продукты питания во всем ЕС, для которой средний индекс цен на продукты питания составил 128%, что на 20% меньше, чем в 2017 году. С другой стороны, для Польши наблюдался медленный, но последовательный рост цен на продукты питания. Также в этом году польские продукты питания были одними из самых дешевых в Европейском Союзе, заняв предпоследнее место в рейтинге с результатом 69%, т.е. на 5,3% больше, чем в предыдущем году. В то время самые низкие цены на продукты питания были зафиксированы в Румынии, для которой индекс средних цен на продукты питания составил 66%, т.е. на 4,7% больше, чем в предыдущем году. Разница между Данией и Польшей составила 59%, что меньше, чем в 2017 году. Значительное сокращение разницы между ценами на польские и датские продукты питания вызвано резким падением цен на продукты питания в Дании по сравнению с 2017 годом.



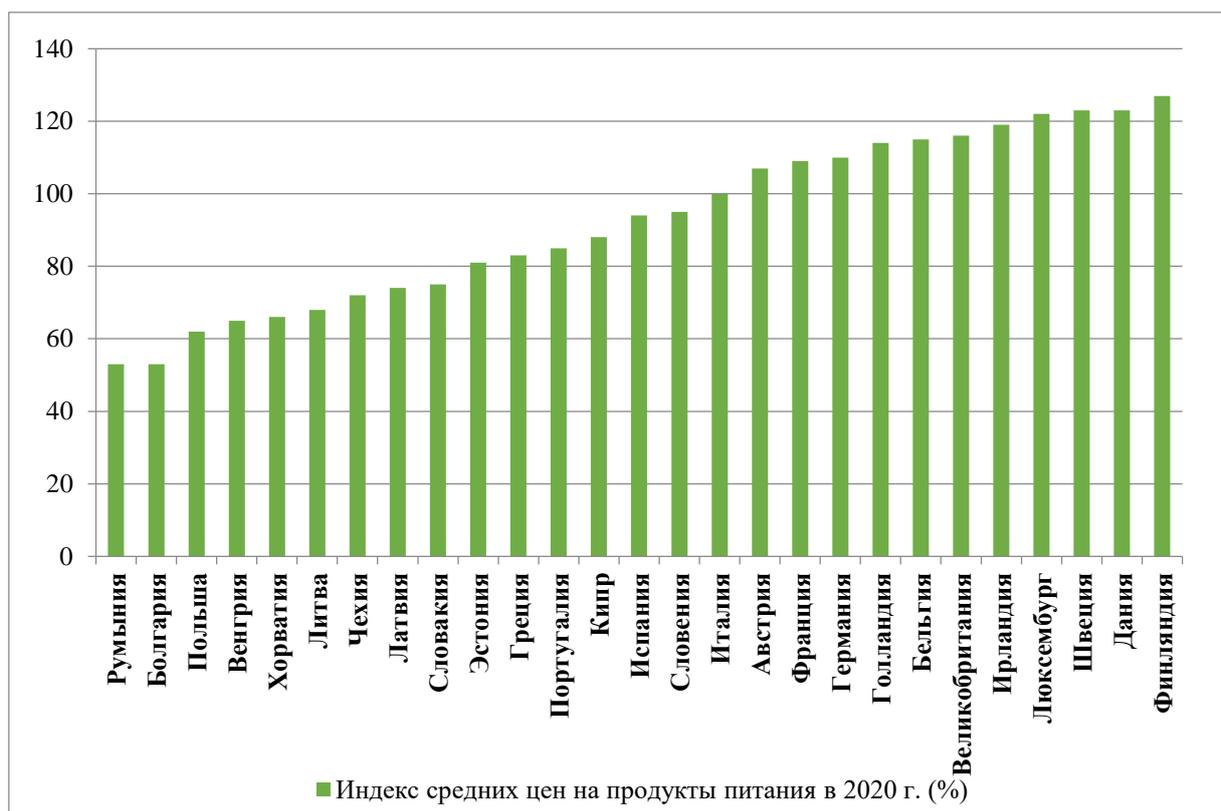
**График 62.** Цены на продукты в странах ЕС в 2018 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2019 году цены на продукты питания из странах ЕС по сравнению с 2018 годом незначительно выросли. Страной-лидером по уровню цен на продукты питания по-прежнему оставалась Дания, для которой индекс средних цен на продукты питания достиг 129%, т.е. на 1% больше, чем в 2018 году. В свою очередь, по сравнению с 2018 годом цены на польские продукты питания также выросли ровно на 1%, достигнув результата в 70% от среднего индекса цен на продукты питания. Польские продукты в очередной раз остались самыми дешевыми во всем ЕС, рядом с румынскими продуктами питания, которые достигли уровня среднего индекса цен на продукты питания в 66%, что на 4% меньше, чем в Польше. Ценовая дистанция между Данией и Польшей в 2019 году составила 59%, что точно такое же, как и в 2018 году.



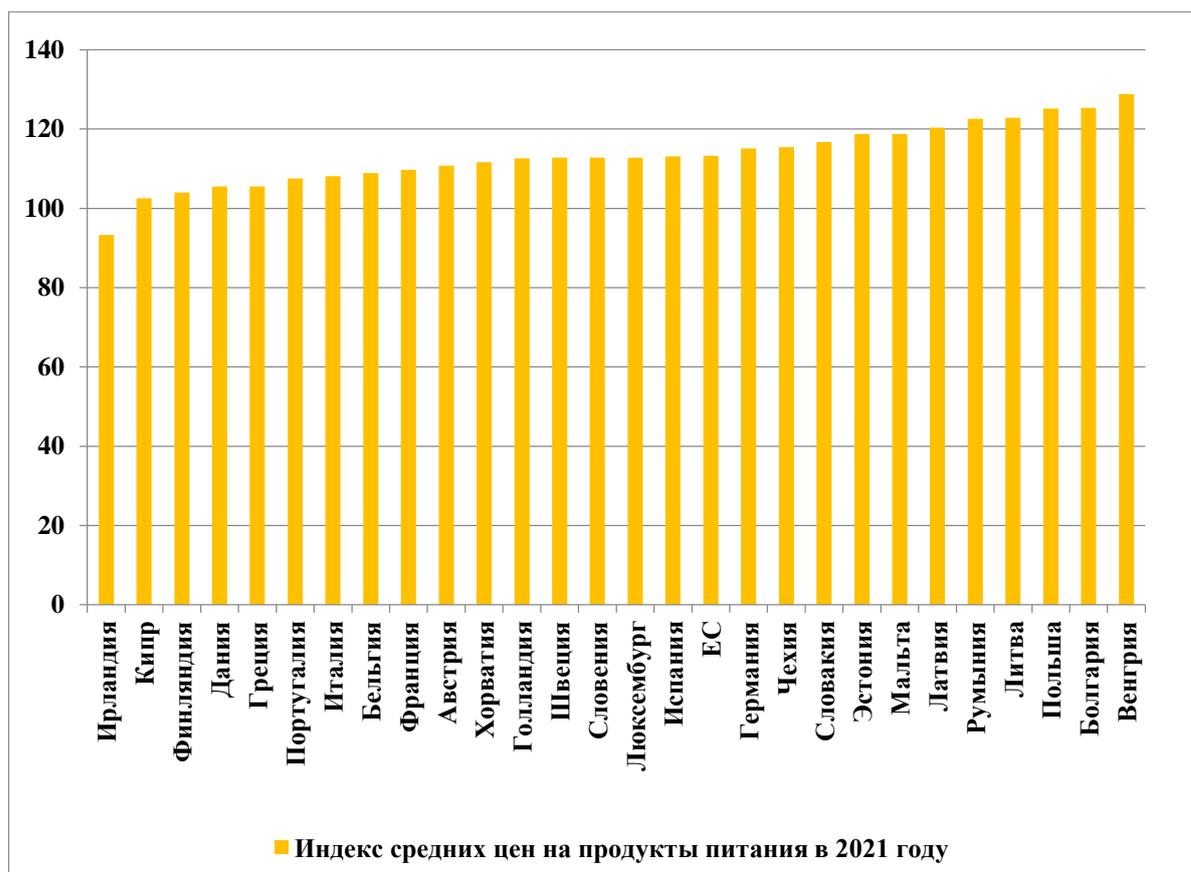
**График 63.** Цены на продукты питания в странах ЕС в 2019 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2020 году цены на продукты питания в странах Евросоюза по сравнению с 2019 годом резко выросли. Изменились и позиции, которые годами занимали страны ЕС в рейтинге цен на продовольствие – приоритет отдавался уже не Дании, для которой средний индекс цен на продовольствие в 2020 году достиг 123%, а Финляндии, для которой результат достиг показателя 127 %. С другой стороны, была зафиксирована тенденция к снижению цен на польские продукты питания - индекс средних цен на продукты питания для Польши был тогда на 8% ниже, чем в 2019 году, достигнув результата показателя 62%. Однако, несмотря на значительное падение, цены на польские продукты, кроме румынских продуктов, также были выше, чем на болгарские продукты, которые достигли уровня среднего индекса цен на продукты питания в 53%, т.е. на 9% ниже, чем в Польше. Ценовая дистанция между Финляндией и Польшей в 2020 году составила 65%.



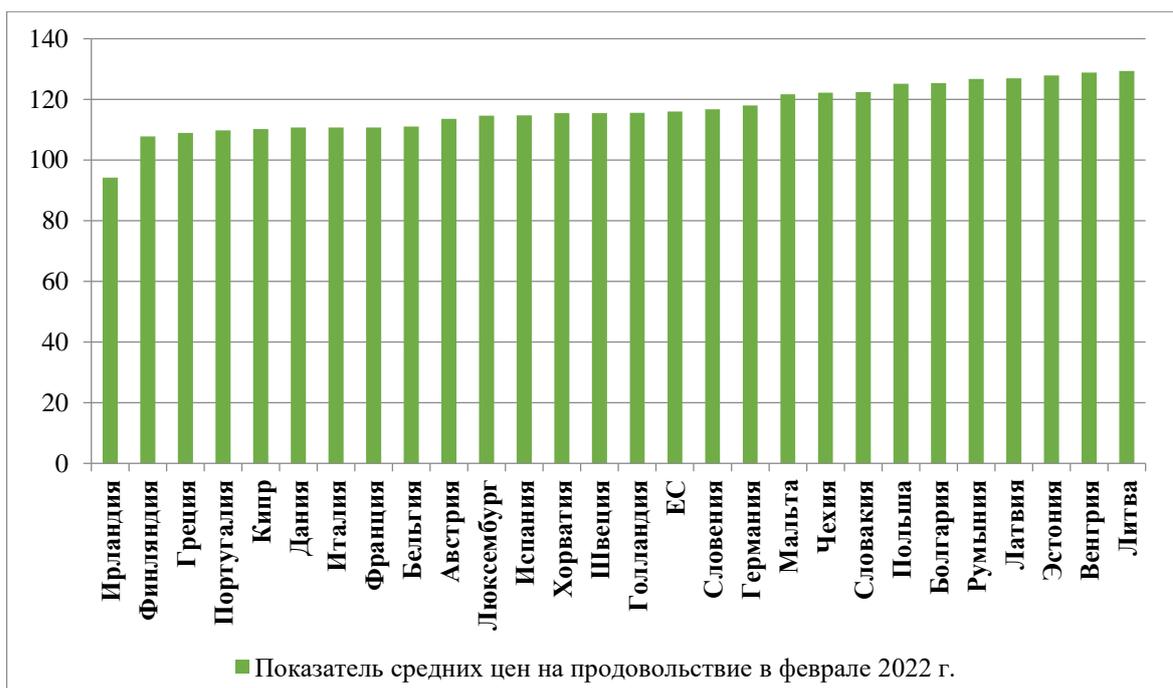
**График 64.** Цены на продукты питания в странах ЕС в 2020 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году динамика цен на продовольствие в странах Евросоюза по сравнению с 2020 годом изменилась на противоположную. Позиции, которые до сих пор занимали страны ЕС в рейтинге цен на продукты питания, изменились не в пользу Польши, которая на этот раз была одной из ведущих стран с самыми дорогими продуктами питания в Сообществе. На 25-е место в рейтинге опустилась доминирующая до сих пор Финляндия, для которой индекс средних цен на продукты питания в 2021 году достиг 104,01%, что на целых 22,99% меньше, чем в 2020 году. С другой стороны, была зафиксирована тенденция к росту цен на польские продукты питания - индекс средних цен на продукты питания для Польши достиг рекордного значения с 2015 года в 125,2%, т.е. на 63,2% выше, чем в 2020 году. В 2021 году цены на польские продукты питания были ниже только болгарских продуктов, которые достигли уровня среднего индекса цен на продукты питания 125,38% (на 0,18% меньше, чем в Польше) и венгерских продуктов питания, которые достигли уровня индекса 128,83 (на 3,63% больше, чем в Польше), как самые дорогие во всем ЕС. С другой стороны, самые низкие цены на продукты питания в ЕС в этот раз были зафиксированы для Ирландии, для которой индекс составил 93,3%, то есть на 25,7% меньше, чем в 2020 году.



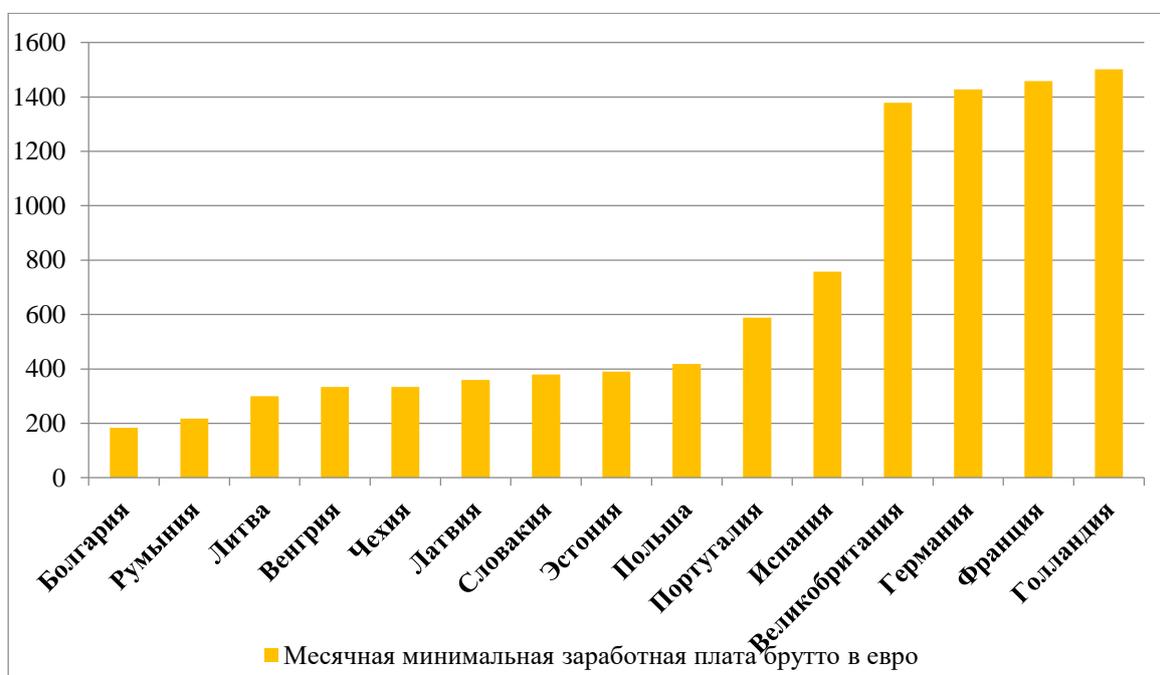
**График 65.** Цены на продукты питания в странах ЕС в 2021 году  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В феврале 2022 г. динамика цен на продукты питания в странах Евросоюза удерживалась. Однако Польша больше не входила в тройку стран с самыми дорогими продуктами питания в Сообществе. С третьего места в рейтинге цен на продукты питания она опустилась на 7 место с результатом 125,2%, которое соответствует точно такому же, как и в прошлом году. Хотя цены на польские продукты не изменились с прошлого года, они по-прежнему остаются достаточно высокими по сравнению с другими государствами-членами ЕС. В 2022 году цены на польские продукты питания были ниже только болгарских продуктов, достигнув уровня среднего индекса цен на продукты питания 125,38% (на 0,18% больше, чем в Польше), румынские продукты питания достигли 126,82 (на 1,62% больше, чем в Польше), латвийские с результатом 127,01 (на 1,81% больше, чем у Польши), эстонские с результатом 127,97 (на 2,77% больше, чем у Польши), венгерские с тем же уровнем индекса 128, что и в прошлом году, 83 (на 3,63% больше, чем у Польши), и литовские с показателем 129,44% (на 4,24% больше, чем в Польше) как самая дорогая во всем ЕС. Таким образом, доминирующая до сих пор Венгрия опустилась в рейтинге на 2-е место.



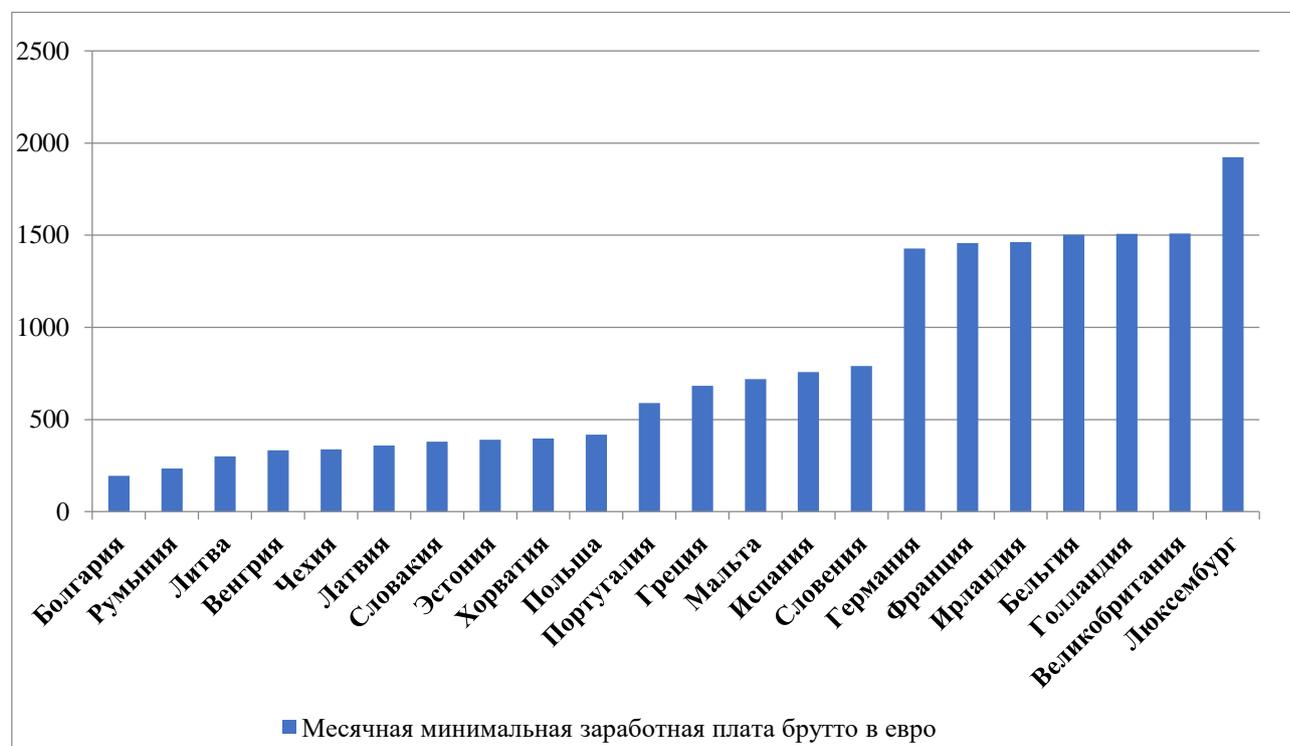
**График 66.** Показатель средних цен на продовольствие в феврале 2022 г.  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

#### 4.5.6. Размер заработной платы



**График 67.** Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2015 г.  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2015 году уровень минимальной заработной платы в странах Евросоюза существенно отличался между странами Восточной Европы и странами Запада. Для стран Восточной Европы, т.е. Болгарии, Румынии, Литвы, Венгрии, Чехии, Латвии, Словакии, Эстонии и Польши, минимальная заработная плата была зафиксирована на уровне ниже на целых 171 евро - такая разница была зафиксирована для Польши и Португалии, где Польша достигла в месячном показателе минимальной заработной платы результата 418 евро. Страной с самым высоким уровнем минимальной заработной платы во всем ЕС на тот момент были Нидерланды, достигшие месячной минимальной заработной платы брутто в размере 1 502 евро — разница между Польшей и лидером ЕС в 2015 году составляла целых 1 084 евро. Страной с самым низким уровнем минимальной заработной платы в Сообществе была Болгария, в которой минимальная месячная заработная плата составляла всего 184 евро.



**График 68.** Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2016 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2016 году разрыв в минимальной заработной плате в странах Евросоюза между странами Восточной Европы и странами Запада значительно углубился. Между западными и восточными странами минимальная заработная плата была зафиксирована на уровнях ниже на целых 637 евро — такая разница зафиксирована для Словении и Германии, где Словения достигла размера месячной минимальной заработной платы в 791 евро, а Германия — 1428 евро. Это доказывает, что диспропорции в заработной плате

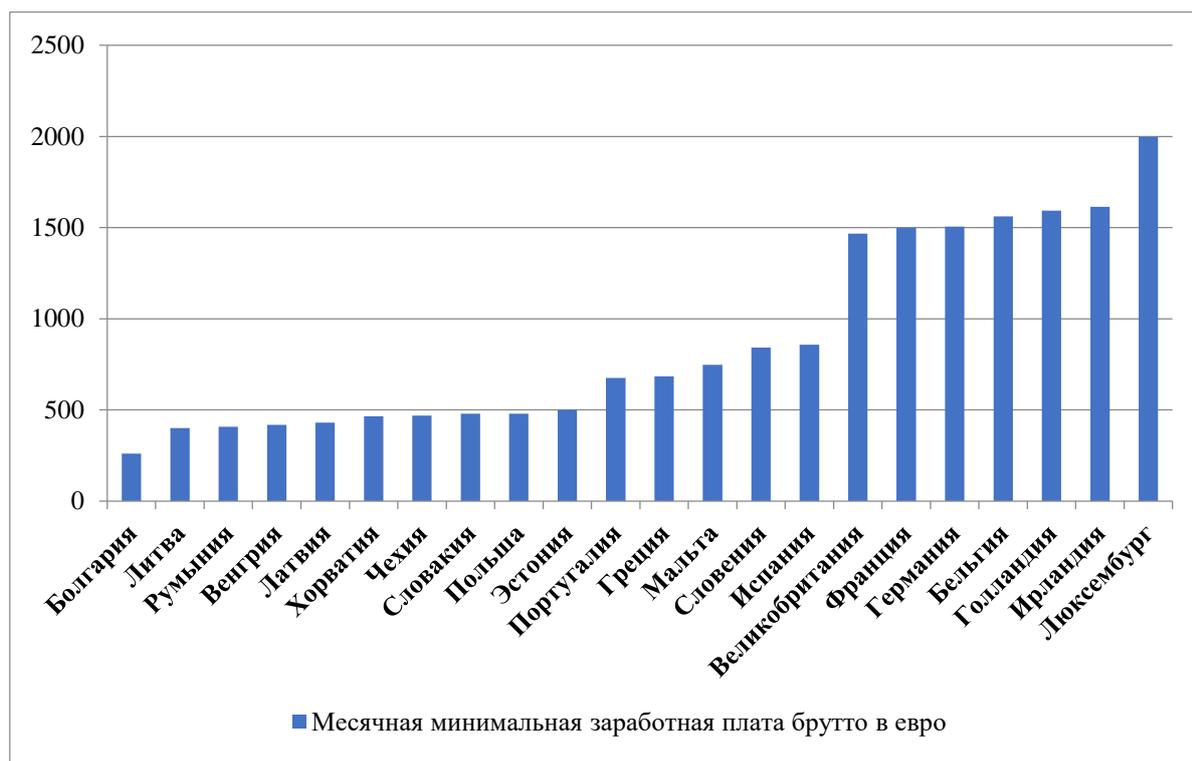
между Западной Европой и Восточной Европой углубляются. На тот момент Люксембург был страной с самым высоким уровнем минимальной заработной платы во всем ЕС, достигнув месячной минимальной заработной платы брутто в размере 1 923 евро — разрыв в заработной плате между Польшей и лидером ЕС в 2016 году составлял 1 505 евро. Ситуация с заработной платой в Польше по сравнению с 2015 годом не изменилась - в 2016 году показатель минимальной месячной заработной платы в Польше составлял 418 евро и был таким же, как и в 2015 году. Страной с самым низким уровнем минимальной заработной платы в Сообществе по-прежнему была Болгария, для которой месячная минимальная заработная плата была зафиксирована на уровне 194 евро.



**График 69.** Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2017 году  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

Хотя в 2017 году разница в минимальной заработной плате в странах Евросоюза между странами Восточной Европы и странами Запада была еще значительной, она явно уменьшилась. Диспропорции были видны и между странами Западной Европы. Для западноевропейских стран минимальная заработная плата была зафиксирована на уровне ниже, как минимум на 587,93 евро (на 49,07 евро меньше, чем в 2016 году) – такая разница наблюдалась в Испании и Соединенном Королевстве Великобритании, где Испания достигла результата по индексу месячной минимальной заработной платы в размере 825,65 евро, и Соединенное Королевство — 1 413,58 евро. Это доказывает постепенно уменьшающуюся диспропорцию в заработной плате между Западной и

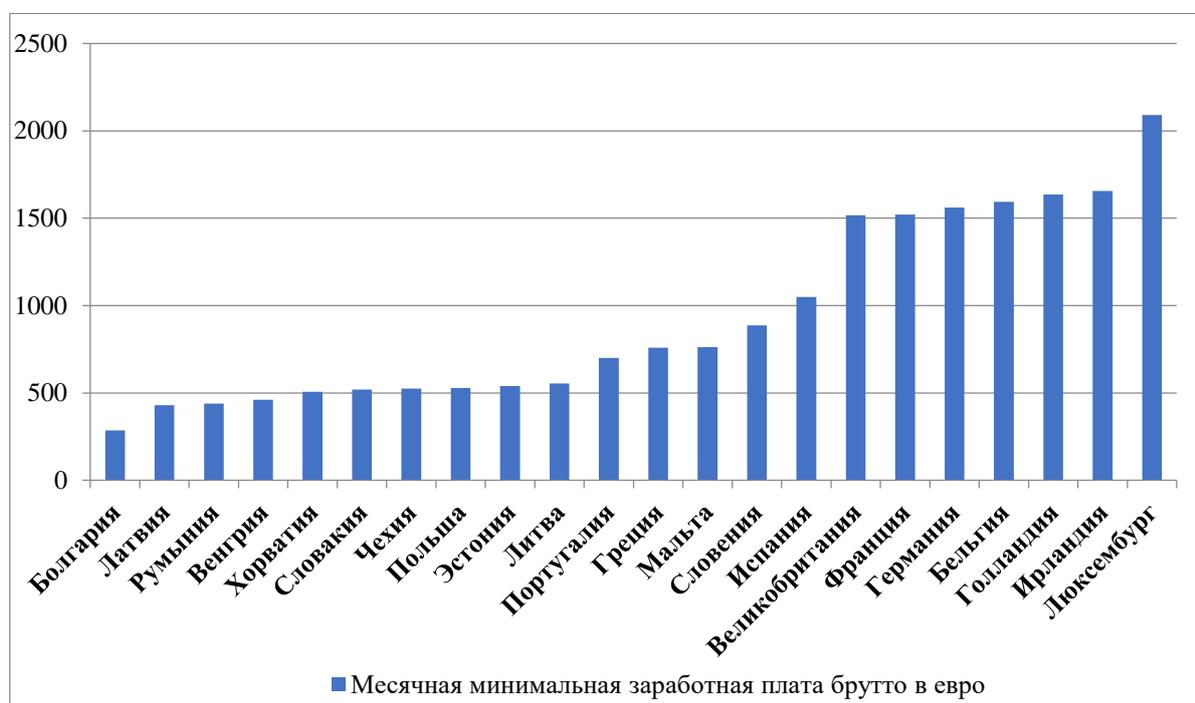
Восточной Европой. В 2017 году улучшилось положение Польши, в которой минимальная месячная заработная плата составила 473,27 евро, т.е. на 55,27 евро больше, чем в 2016 году. Страной с самым высоким уровнем минимальной заработной платы во всем ЕС по-прежнему оставался Люксембург, где ежемесячная минимальная валовая заработная плата составляла 1998,59 евро — разница в заработной плате между Польшей и Люксембургом тогда составляла 1525,32 евро. Самый низкий уровень был зафиксирован в Болгарии - 235,2 евро.



**График 70.** Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2018 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

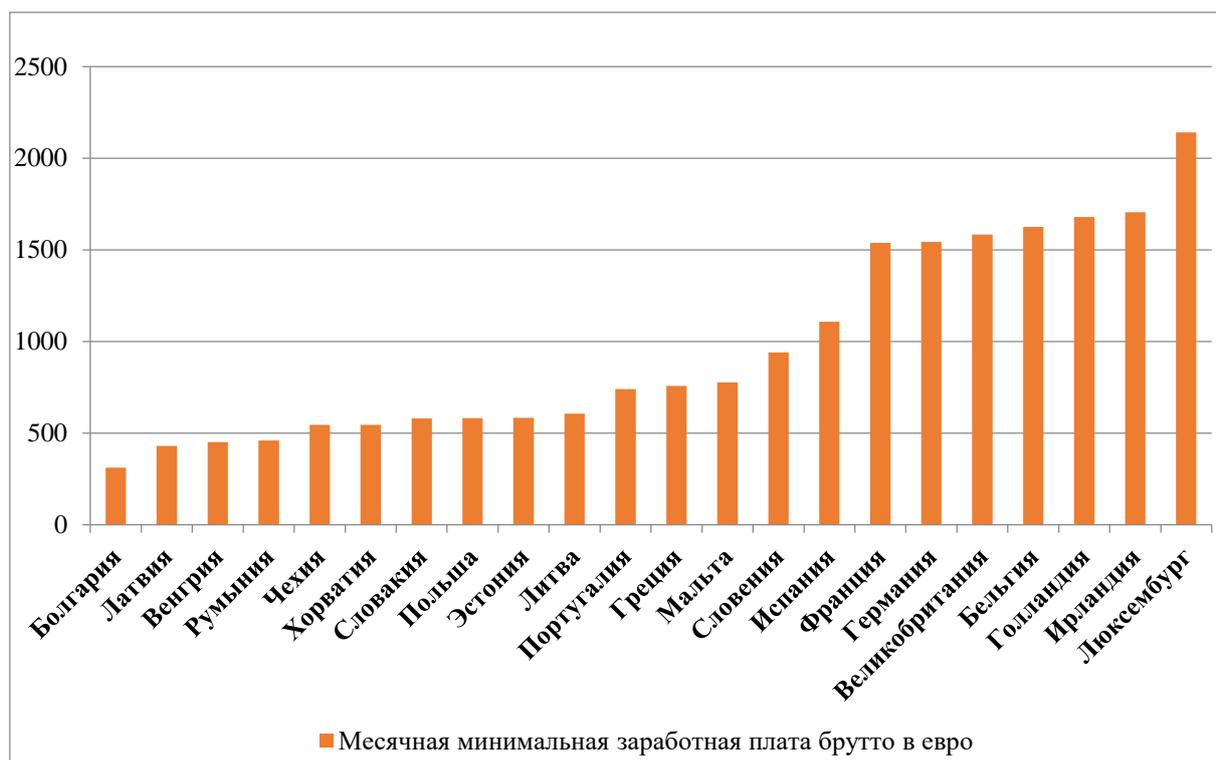
В 2018 году, несмотря на все еще значительную разницу в минимальной заработной плате в странах Евросоюза между странами Восточной и Западной Европы, эти диспропорции постепенно снижались. Значительные различия в заработной плате также можно заметить между странами Западной Европы - разница между Испанией и Великобританией в 2018 году составила 608,64 евро от минимальной месячной заработной платы. В 2018 году минимальная месячная заработная плата в Польше увеличилась до 480,2 евро, т. е. на 6,93 евро больше, чем в 2017 году. С точки зрения месячной заработной платы во всем ЕС Люксембург неизменно лидировал с минимальной месячной зарплатой брутто в размере 1998,59 евро, и была такой же, как и в 2017 году. Разница в заработной плате между Польшей и Люксембургом тогда

составляла 1 518,39 евро, что на 6,93 евро меньше, чем в предыдущем году. Самый низкий уровень был зафиксирован в Болгарии - 260,76 евро.



**График 71.** Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2019 году  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

Хотя в 2019 году разница в размере минимальной заработной плате в странах Евросоюза между странами Восточной Европы и западными странами года по-прежнему была значительной, разрыв в заработной плате, по-видимому, между странами Западной Европы сократился – разница в минимальной месячной заработной плате между Испанией и Великобританией в 2019 году составила 467,11 евро (на 141,53 евро меньше, чем в 2018 году). Сокращение неравенства в оплате труда между странами Западной Европы привело к небольшому изменению в виде все более сужающегося разрыва в оплате труда между Западной и Восточной Европой — минимальная разница составляла 633,48 евро (на 9,44 евро больше, чем в 2018 году) между Словенией (886,63 евро) и Великобританией (1 517,11 евро). В 2019 году минимальная месячная заработная плата в Польше увеличилась до уровня 529,46 евро, т. е. на 49,26 евро больше, чем в 2018 году. С точки зрения месячной заработной платы в ЕС Люксембург по-прежнему занимает первое место с ежемесячной минимальной зарплатой брутто в размере 2 089,75 евро, что на 91,16 евро больше, чем в 2018 году. Разница в заработной плате между Польшей и Люксембургом в этом периоде составляла 1 560,29 евро, что на 41,9 евро больше, чем в прошлом году. Самый низкий уровень был зафиксирован в Болгарии - 286,33 евро.

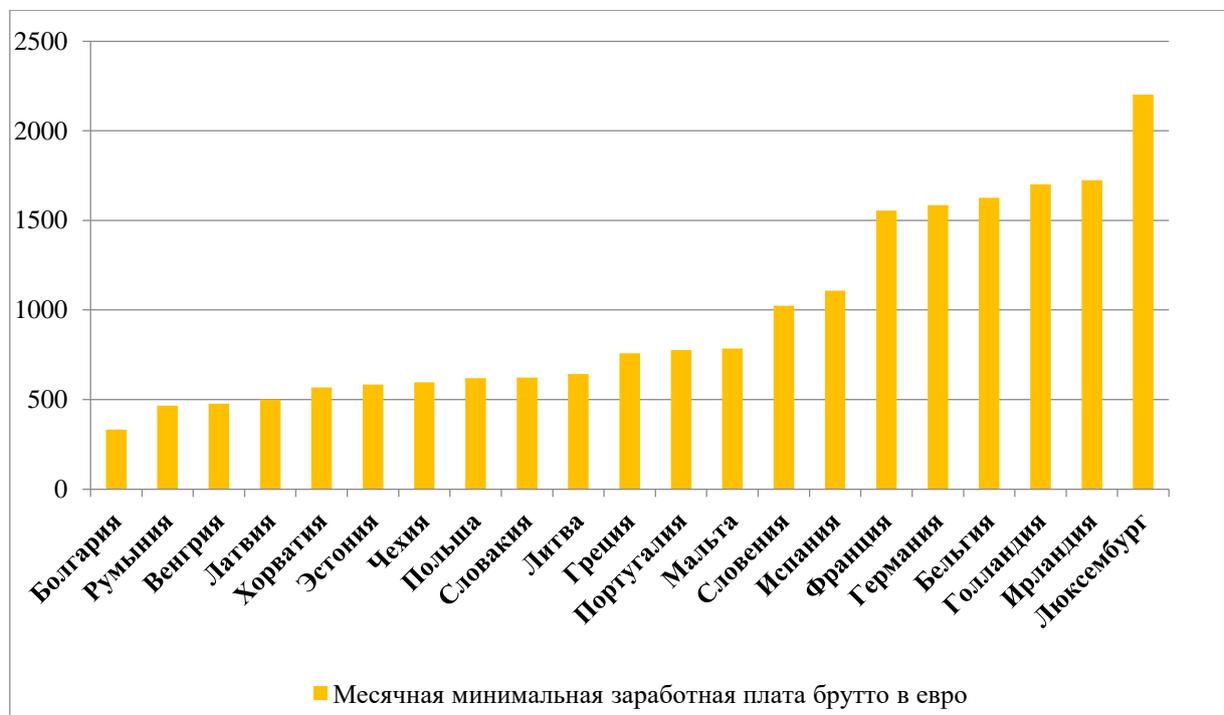


**График 72.** Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2020 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2020 году уровень минимальной заработной платы в странах Западной Европы все еще был намного выше, чем в странах более бедной Европы. Хотя в 2020 году Польша достигла результата минимальной месячной заработной платы в размере 583 евро (т. е. на 53,54 евро больше, чем в 2019 году), она все еще была разделена огромным разрывом между Люксембургом, месячная минимальная заработная плата брутто которого составила 2141,99 евро — разница между Польшей и лидером ЕС в 2020 году составила 1558,99 евро, т. е. на 1,3 евро больше, чем в предыдущем году. Страной с самым низким уровнем минимальной заработной платы в Сообществе являлась Болгария, для которой месячная минимальная заработная плата была зафиксирована на уровне 311,89 евро.

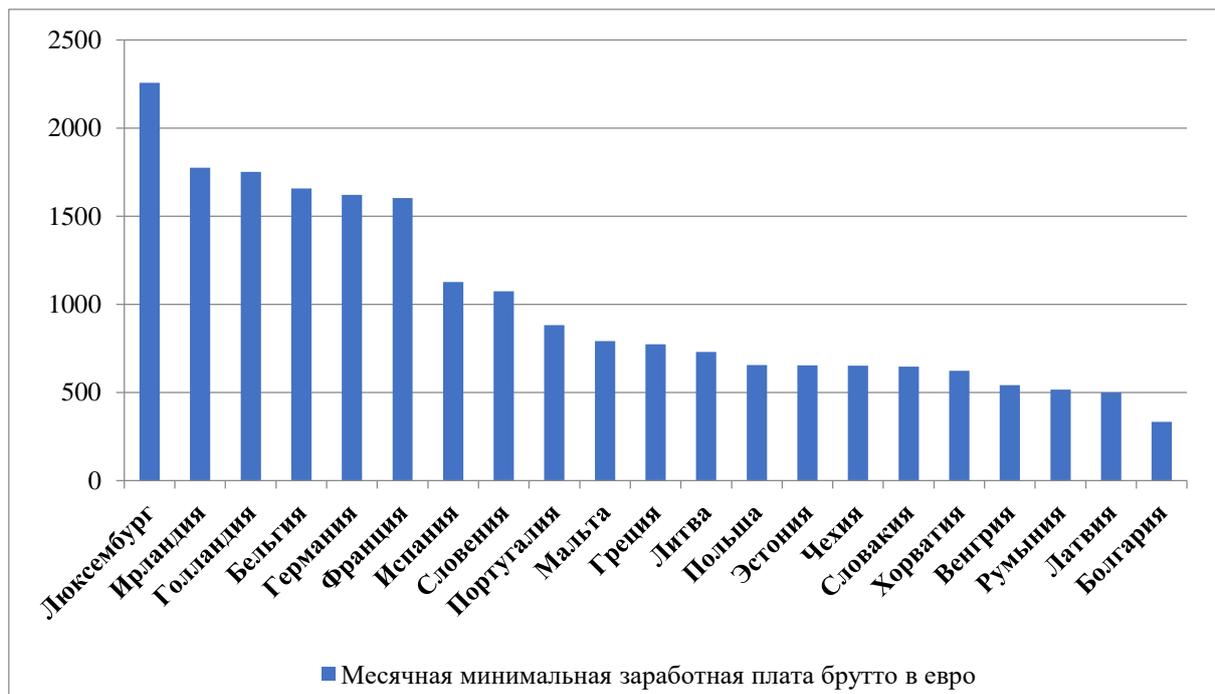
В 2021 году минимальная заработная плата в странах Евросоюза продолжала последовательно повышаться. Однако разрыв в оплате труда между странами Западной Европы и странами Восточной Европы оставался на одном уровне и был отчетливо виден. Несмотря на то, что в 2021 году минимальная заработная плата в Польше составляла 619,46 евро (т. е. на 36,46 евро больше, чем в 2020 году), Польша по-прежнему сильно отставала от богатых западных стран. Ее разделяла огромная разница в заработной плате между Люксембургом, который является лидером во всем ЕС, с ежемесячной минимальной заработной платой брутто в размере 2201,95 евро — разрыв между Польшей и лидером ЕС в 2021 году составлял 1582,49 евро, т. е. на 23,5 евро

больше, чем в предыдущем году. Болгария остается страной с самым низким уровнем минимальной заработной платы в Сообществе с 2015 года, для которой месячная минимальная заработная плата была зафиксирована на уровне 332,34 евро.



**График 73.** Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2021 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В январе 2022 года минимальная заработная плата в странах Евросоюза продолжала последовательно повышаться. Несмотря на общий рост заработной платы в странах ЕС, разница в ежемесячных выплатах в евро между странами Западной Европы и странами Восточной Европы продолжала оставаться на одном уровне. Хотя в 2022 году минимальная заработная плата в Польше увеличилась до 654,79 евро (больше, чем в 2021 году), Польша по-прежнему отделяет большая дистанция от стран Западной Европы. Между Люксембургом, доминирующим во всем ЕС, с ежемесячной минимальной зарплатой брутто в размере 2 256,95 евро, и Польшей, разница в заработной плате составила 1 602,16 евро, что на 19,67 евро больше, чем в предыдущем году. Это доказывает углубляющуюся диспропорцию между нашей страной и богатым Западом, несмотря на кажущееся улучшение, которым является последовательное повышение польской заработной платы. Страной с самым низким уровнем минимальной заработной платы в Сообществе по-прежнему была Болгария, для которой месячная минимальная заработная плата была зафиксирована на уровне 332,34 евро.



**График 74.** Минимальные заработные платы в странах ЕС в январе 2022 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В целом, хотя с годами и наблюдается постепенно уменьшающаяся диспропорция между странами Западной Европы и странами Восточной Европы, однако в случае с наименее обеспеченными странами ЕС диспропорции в заработной плате по отношению к обеспеченным страны Запада продолжают углубляться.

#### 4.5.7. Инфляция

В 2015 году в отдельных странах ЕС наблюдается зеркальное поведение годовой инфляции: отрицательный уровень инфляции зафиксирован для: Кипра, Болгарии, Греции, Словении, Литвы, Польши, Испании, Румынии, Хорватии, Словакии и Финляндии. Только Ирландия и Великобритания достигли нулевого уровня инфляции. В число стран с самым высоким уровнем инфляции в 2015 году вошли: Мальта - с самым высоким уровнем инфляции - 1,2%, Австрия с результатом 0,8%, Швеция с уровнем инфляции 0,7%, Германия - 0,7% и Бельгия - 0,6%. Самые низкие уровни инфляции выше 0% были зафиксированы в Эстонии, Франции, Италии, Люксембурге, Венгрии и Дании, при этом годовая инфляция составила 0,1% в каждой из этих стран. С другой стороны, Польша, как страна с самым низким уровнем инфляции, добилась отрицательного результата -0,7%. Отрицательная инфляция известна как дефляция. Страной с самым

низким уровнем инфляции и самым высоким уровнем дефляции в ЕС в 2015 году был Кипр, достигший -1,5% годового уровня инфляции.

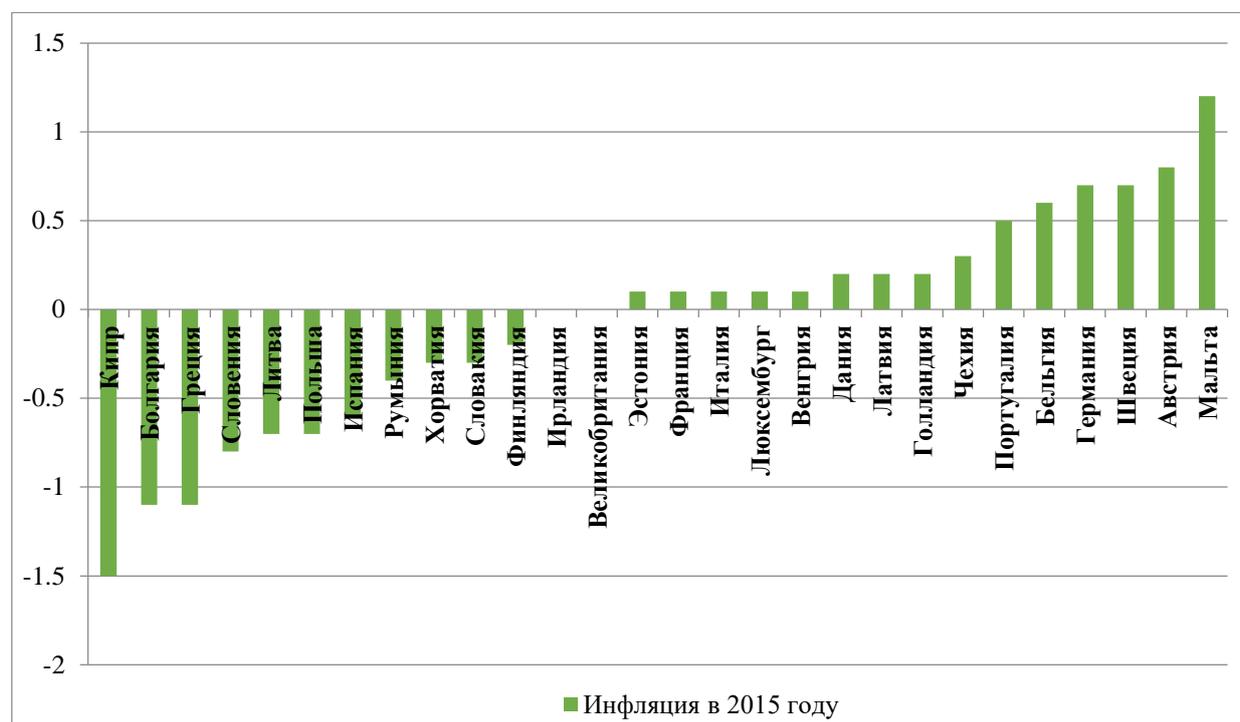


График 75. Годовой уровень инфляции в 2015 году  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

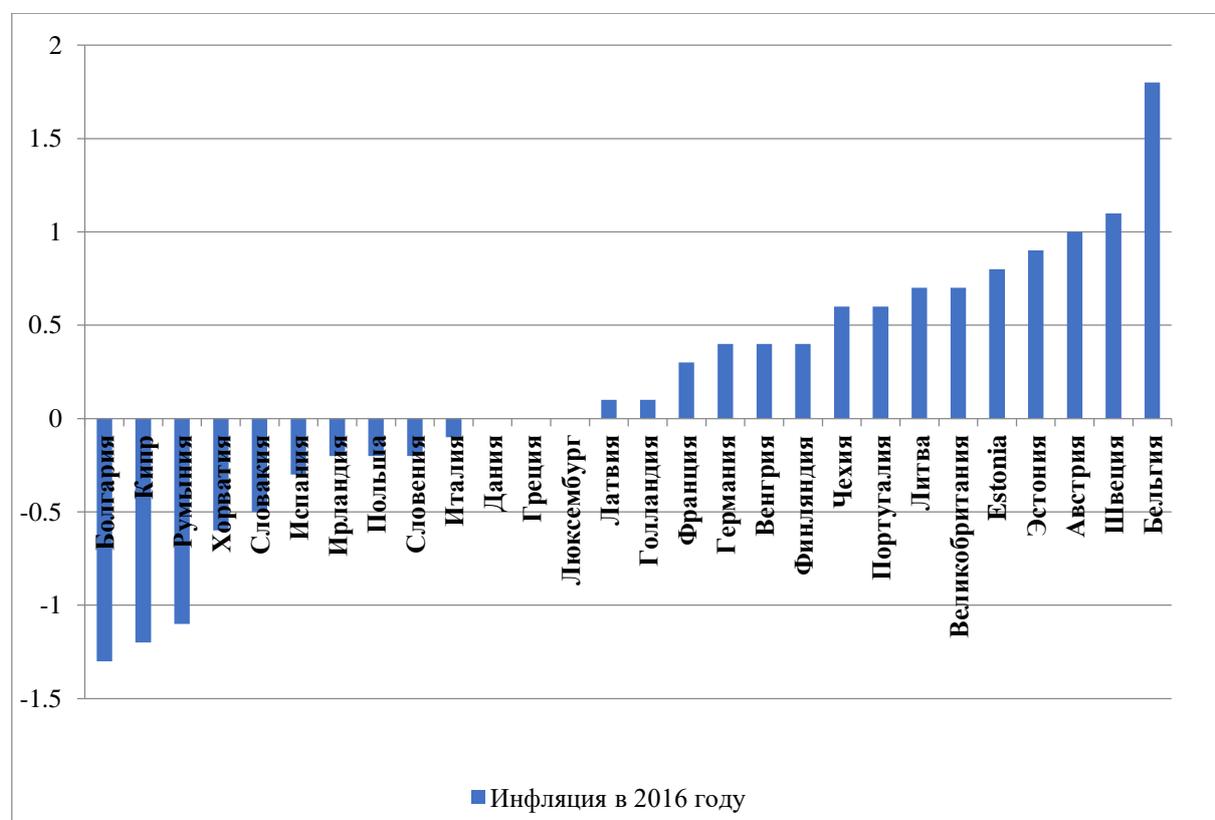


График 76. Годовой уровень инфляции в 2016 году  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2016 г. зеркальные тенденции в годовом уровне инфляции в отдельных странах ЕС в значительной степени сохранились. Отрицательный уровень инфляции регистрировался последовательно в порядке возрастания для: Болгарии (-1,3%), Кипра (-1,2%), Румынии (-1,1%), Хорватии (-0,6%), Словакии (-0,5%), Испании (-0,3%), Ирландии (-0,2%), Польша (-0,2%), Словения (-0,2%) и Италия (-0,1%). Нулевого уровня инфляции достигли Дания, Греция и Люксембург. Странами с самым высоким уровнем инфляции в 2016 году были: Бельгия самый высокий уровень инфляции - 1,8%, Швеция с 1,1%, Австрия - с уровнем инфляции 1%, Мальта - 0,9% и Эстония - 0,8%. Самые низкие уровни инфляции выше 0% были зафиксированы в Латвии и Нидерландах, при этом в каждой из этих стран годовая инфляция составила 0,1%. С другой стороны, Польша как страна с самым низким уровнем инфляции, по аналогии с 2015 годом, добилась отрицательного результата - 0,2% (на 0,5% выше, чем в 2015 году). Страной с самым низким уровнем инфляции и самым высоким уровнем дефляции в ЕС в 2016 году была Болгария, достигшая -1,3% годового уровня инфляции.

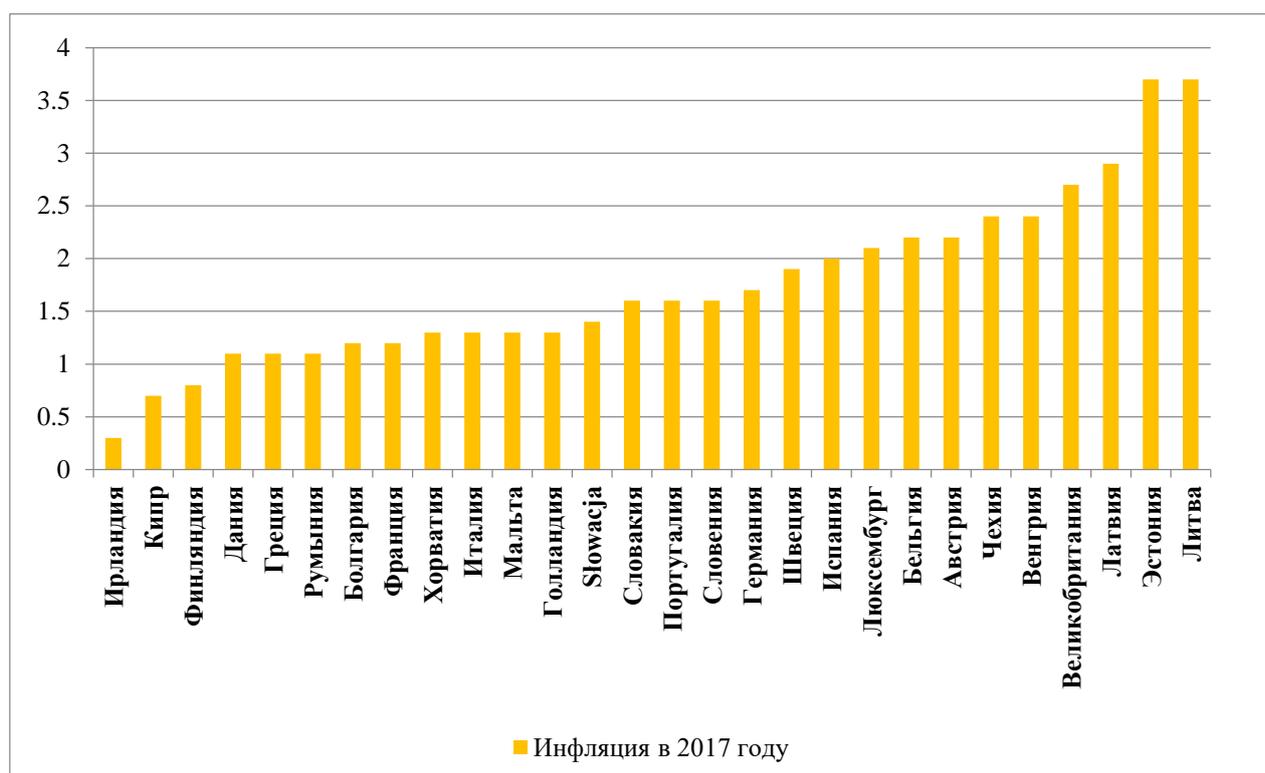
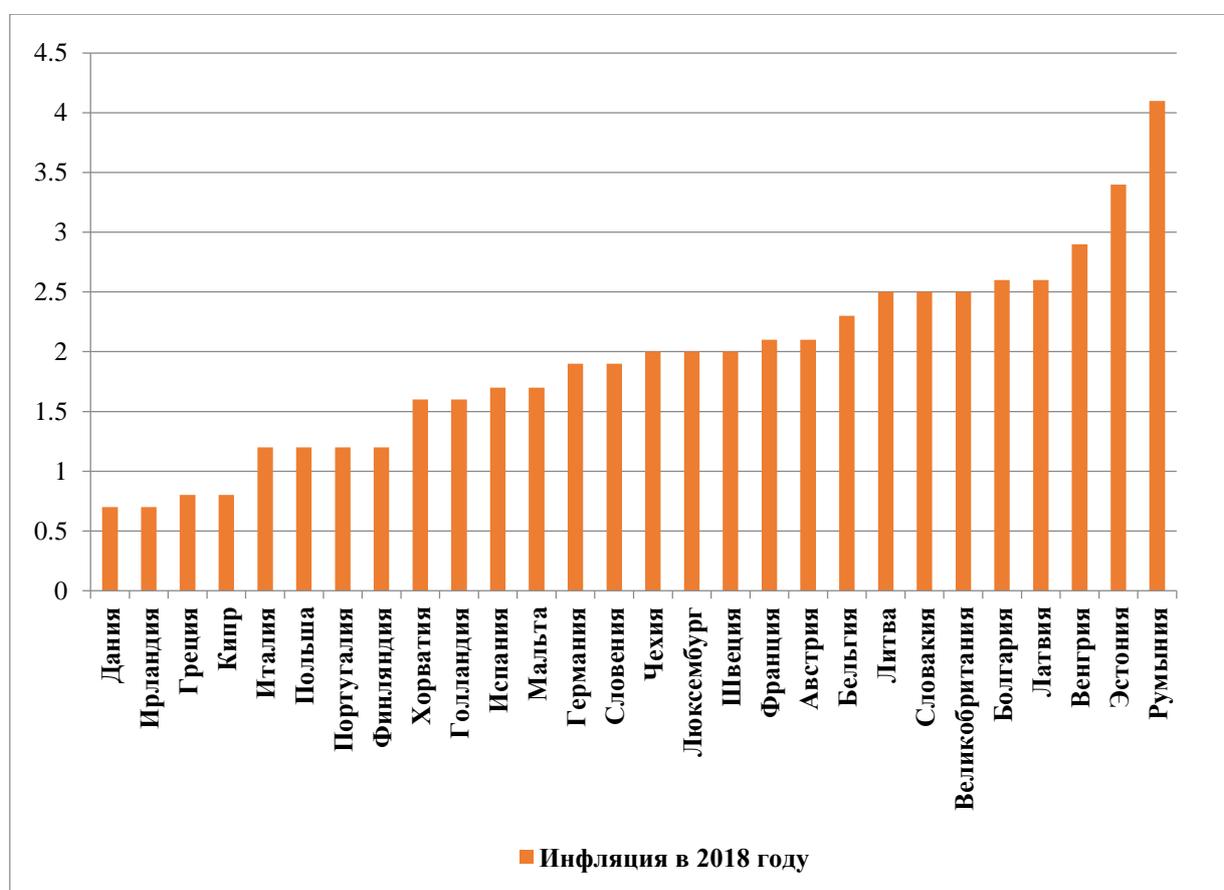


График 77. Годовой уровень инфляции в 2017 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2017 году общий уровень инфляции во всем Европейском союзе по сравнению с 2016 годом значительно вырос. В данном году ни в одной из стран ЕС не было

зафиксировано отрицательной или даже нулевой годовой инфляцией. Странами с самым низким уровнем инфляции ниже 1% были в Сообществе: Ирландия с 0,3%, Кипр с годовым уровнем инфляции 0,7% и Финляндия с уровнем инфляции 0,8%. На этот раз Польша относилась к странам с умеренно высоким уровнем инфляции по сравнению с другими странами ЕС. Она заняла второе место после Словакии (1,4%), с результатом 1,6% наравне с Португалией и Словенией. Для Польши это результат на целых 1,7 выше, чем в 2016 году, с уровня - 0,2%. С другой стороны, самый высокий уровень годовой инфляции наблюдался в Литве и Эстонии, составив 3,7%. Польшу и Литву разделяет разница в 2,1%.



**График 78.** Годовой уровень инфляции в 2018 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2018 году общий уровень инфляции во всем Европейском Союзе по сравнению с 2017 годом немного вырос. Также в этом году годовая инфляция была положительной для всех стран ЕС. Странами с самым низким уровнем инфляции ниже 1% в Сообществе были: Дания с результатом 0,7%, Ирландия с годовым уровнем инфляции 0,7%, Греция с уровнем инфляции 0,8% и Кипр - 0,8%. В данном году уровень инфляции в Польше составил 1,2%, что на 0,4 меньше, чем в 2017 году. Поэтому Польша, по сравнению с

другими странами ЕС, относилась к странам с относительно низким уровнем инфляции. Польша в рейтинге заняла место наравне с Италией, Португалией и Финляндией. С другой стороны, самый высокий уровень годовой инфляции на этот раз наблюдался в Румынии (4,1%) и Эстонии (3,4%). Польшу и Румынию разделила разница в 2,9%.

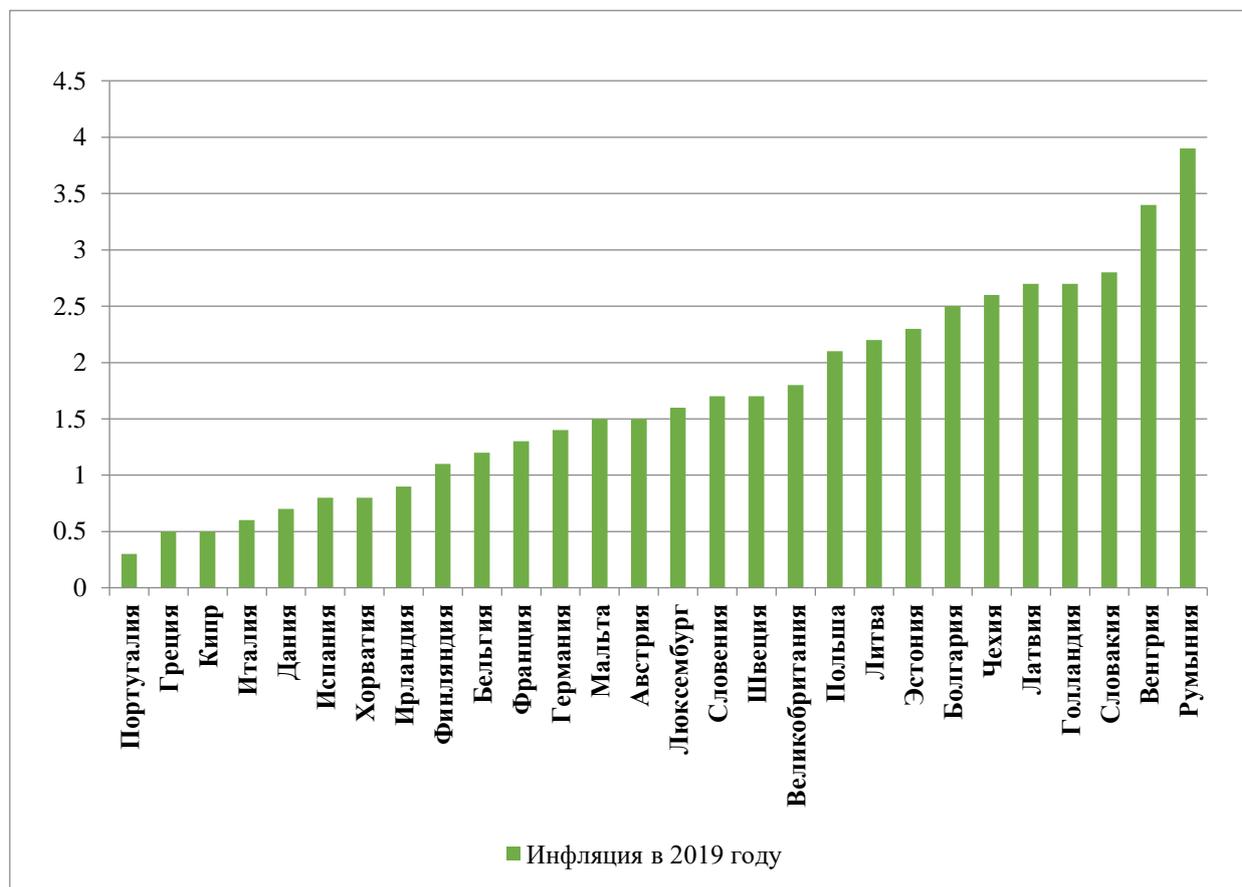
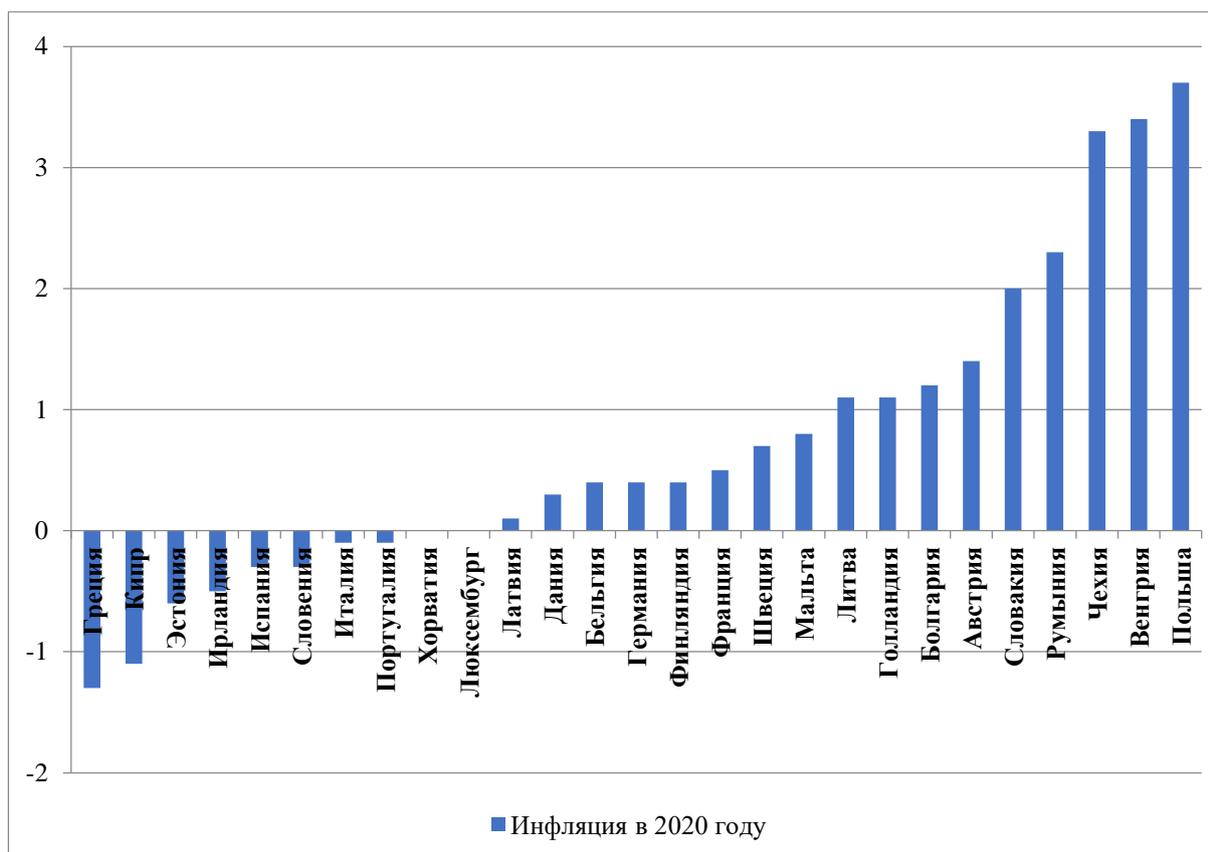


График 79. Годовой уровень инфляции в 2019 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2019 году по сравнению с 2018 годом общий уровень инфляции во всем Европейском союзе увеличился. Также в данном году инфляция была положительной для всех стран ЕС. Странами с самым низким уровнем инфляции ниже 1% в Сообществе были: Португалия с 0,3%, Греция с годовым уровнем инфляции 0,5%, Кипр с инфляцией 0,5%, Италия с 0,6%, Дания с уровнем инфляции 0,7%, Испания - 0,8%, Хорватия - 0,8% и Ирландия - 0,9%. В 2019 году уровень инфляции в Польше составил 2,1%, т.е. на 0,9 больше по сравнению с 2018 годом. Поэтому Польша, по сравнению с другими странами ЕС, относилась к странам с высоким уровнем инфляции. Польша оказалась в рейтинге между Великобританией (1,8%) и Литвой (2,2%). С другой стороны, самый высокий уровень годовой инфляции по-прежнему наблюдался в Румынии (3,9 %) и Венгрии (3,4 %). В рассматриваемый период Польшу и Румынию разделяла разница в 1,8%.

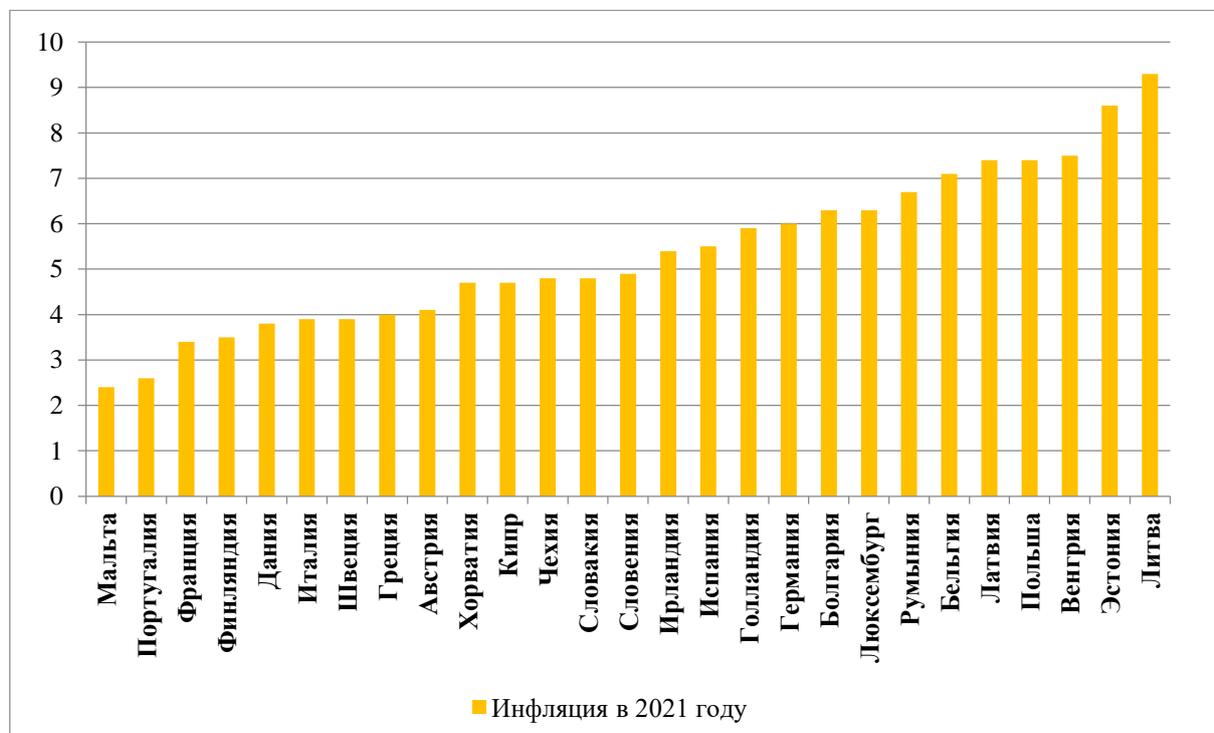


**График 80.** Годовой уровень инфляции в 2020 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2020 году в странах Евросоюза вновь наблюдалась зеркальная тенденция уровней инфляции. Отрицательный уровень инфляции регистрировался последовательно в порядке возрастания для: Греции (-1,3), Кипра (-1,1), Эстонии (-0,6%), Ирландии (-0,5%), Испании (-0,3%), Словении (-0,3%), Италии (-0,1%) и Португалии (-0,1%). С другой стороны, инфляция была нулевой для Хорватии и Люксембурга. Странами с самым высоким уровнем инфляции в 2020 году стали: Польша с результатом 3,7%, Венгрия с уровнем инфляции 3,4%, Чехия с результатом 3,3%, Румыния с результатом 2,3% и Словакия - 2%. В то же время, самый низкий уровень инфляции выше 0% был зафиксирован в Латвии (0,1%), Дании (0,3%) и Бельгии, наравне с Германией и Финляндией - 0,4%. В то время Грецию и Польшу разделяла разница в 5%.

Согласно статистике Евростата, странами ЕС с самым высоким уровнем инфляции в 2021 году были: Литва (9,3%), Эстония (8,6), Венгрия (7,5%), Польша (7,4%), Латвия (7,4), Бельгия (7,1%), Румыния (6,7%) и Люксембург (6,3%), а самый низкий уровень инфляции ниже 4% наблюдался на Мальте (2,4%), Португалии (2,6%), Франции (3,4%), Финляндии (3,5%), Дании (3,8), Италии (3,9) и Швеции (3,9%). В ноябре 2021 года в Литве был зафиксирован самый высокий уровень инфляции во всем

Европейском Союзе: годовой уровень инфляции составил 9,3%. В рейтинге 27 государств-членов ЕС Польша заняла 4-е место по темпам роста цен с результатом 7,4%. По классификации на товары и услуги наибольший рост цен зафиксирован на энергоносители, которые выросли на 27,5% по сравнению с ноябрем 2020 года.



**График 81.** Годовой уровень инфляции в 2021 году

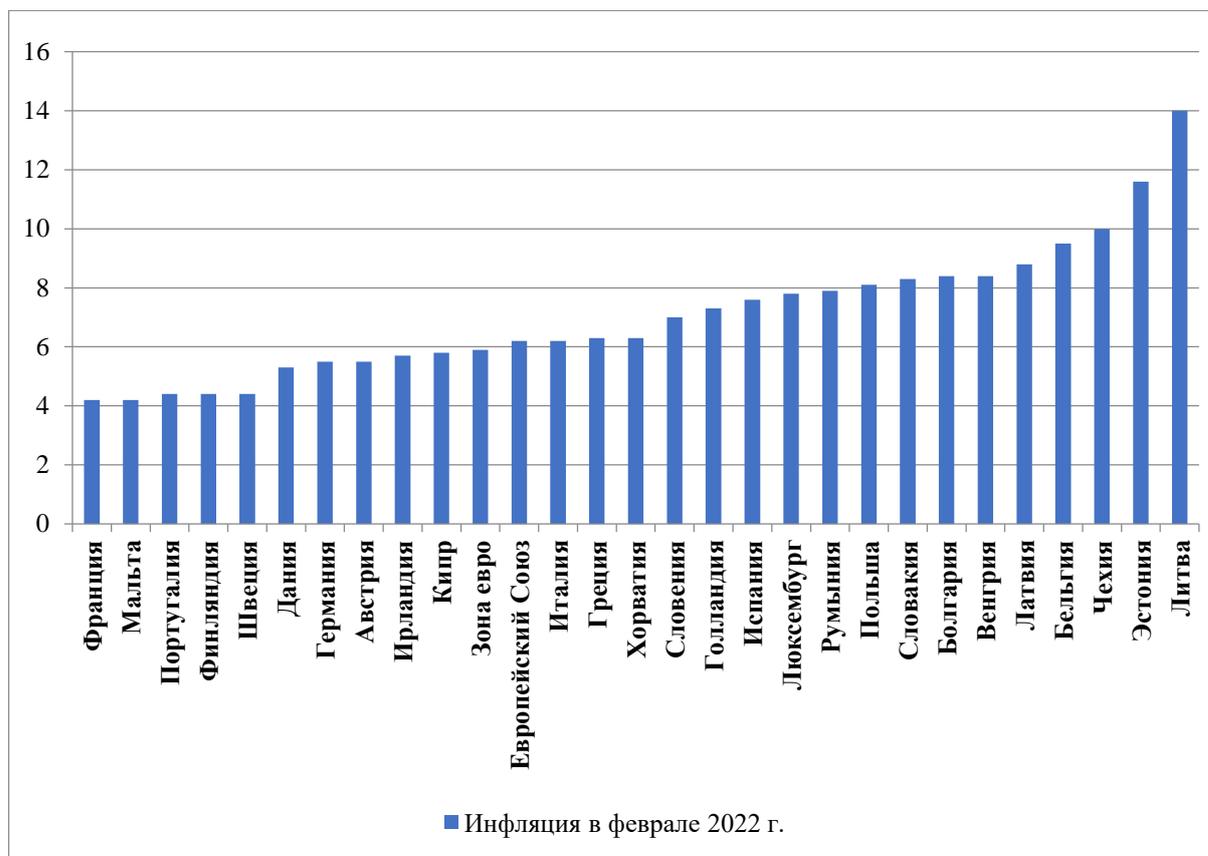
Источник: собственная разработка на основе 300Gospodarka, Polska z czwartą najwyższą inflacją w UE. Eurostat podał nowe dane, 17.12.2021, <https://300gospodarka.pl/news/polska-z-czwarta-najwyzsza-inflacja-w-ue-eurostat-podal-nowe-dane>, dostęp: 22.04.2022.

В феврале 2022 года рост цен в Польше составил 8,1%. С точки зрения индекса, Польша заняла девятое место. В результате уровень инфляции в Польше упал с четвертого на девятое место. Падение инфляции в Польше в феврале стало следствием введения антиинфляционного щита. В результате были снижены ставки НДС, в том числе 0% на продукты питания и газ, 8% - на топливо.

Согласно статистике Евростата, странами с самым высоким уровнем инфляции НІСР, используемым ЕС в рассматриваемом периоде, были Литва (14%), Эстония (11,6%) и Чехия (10%). Название индекса инфляции НІСР является аббревиатурой от английских слов: *Harmonised Index of Consumer Prices*, обозначающий Гармонизированный индекс потребительских цен. Индекс инфляции ЕС НІСР для стран ЕС рассчитывается в соответствии с универсальным ориентиром.

По данным Центрального статистического управления Польши, индекс инфляции НІСР был разработан на основе наблюдаемых изменений цен на репрезентативные

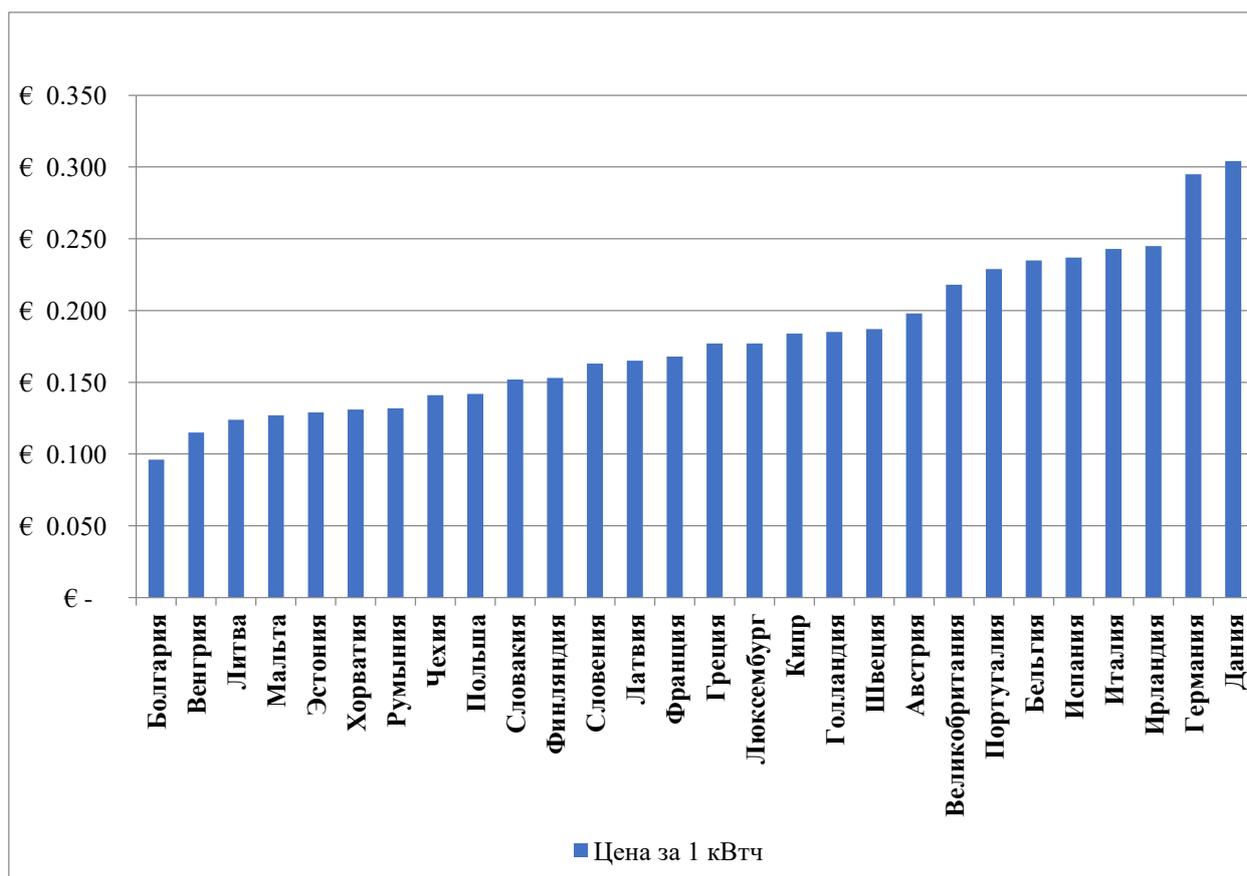
потребительские товары и услуги и весовой функции, основанной на индивидуальном потреблении в домохозяйствах.



**График 82.** Годовой уровень инфляции в феврале 2022 г.  
Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

#### 4.5.8. Цены на энергию

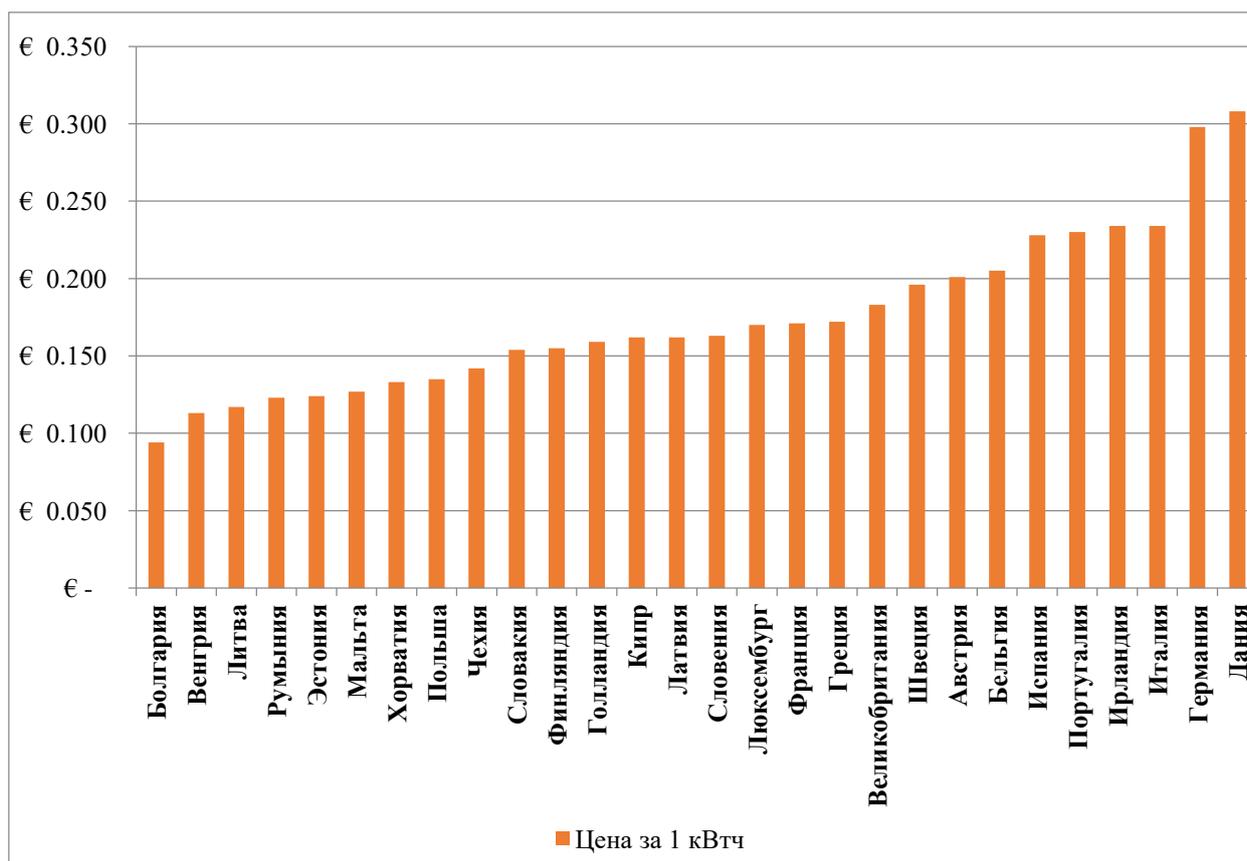
В 2015 году в странах Европейского Союза цены на энергию за кВтч значительно различаются. В число стран с самыми низкими ценами на 1 кВтч энергии ниже 0,15 евро вошли: Болгария (0,096 евро), Венгрия (0,115 евро), Литва (0,124 евро), Мальта (0,127 евро), Эстония (0,129 евро), Хорватия (0,131 евро), Румыния (0,132 евро), Чехия (0,141 евро) и Польша (0,142 евро). Самая низкая цена на электроэнергию в ЕС была зафиксирована на уровне 0,096 евро/1кВтч для Болгарии. В свою очередь, странами ЕС с самыми высокими ценами на энергию были: Дания (0,304 евро), Германия (0,295 евро), Ирландия (0,245 евро), Италия (0,243 евро), Испания (0,237 евро), Бельгия (0,235 евро), Португалия (0,229 евро) и Великобритания (0,218 евро). Между Польшей и лидером ЕС, Данией, разница составила 0,162 евро, т.е. 53,29%.



**График 83.** Цены на энергию в странах ЕС в 2015 г.

Источник: собственная разработка на основе Eurostat Statistics Explained, Electricity prices, second half of year, 2014-2016 (EUR per kWh), [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=File:Electricity\\_prices,\\_second\\_half\\_of\\_year,\\_2014-2016\\_\(EUR\\_per\\_kWh\)\\_YB17.png](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=File:Electricity_prices,_second_half_of_year,_2014-2016_(EUR_per_kWh)_YB17.png), (20.04.2022)

В 2016 году цены на электроэнергию за 1 кВтч во всем Евросоюзе остались на аналогичном уровне. К странам с самыми низкими ценами на 1 кВтч энергии ниже 0,15 евро относились следующие цены: Болгария (0,094 евро), Венгрия (0,113 евро), Литва (0,117 евро), (0,123 евро), Эстония (0,124 евро), Мальта (0,127 евро), Хорватии (0,133 евро), Польша (0,135 евро) и Чехия (0,142 евро). Самая низкая цена на электроэнергию в ЕС была зафиксирована на уровне 0,094 евро/1кВтч для Болгарии. В свою очередь, в число стран ЕС с самыми высокими ценами на энергоносители вошли: Дания (0,308 евро), Германия (0,298 евро), Италия (0,234 евро), Ирландия (0,234 евро), Португалия (0,23 евро), Испания (0,228 евро) и Бельгия (0,205 евро). Разница между Польшей и Данией составила 0,173, т. е. на 0,011 евро больше, чем в 2015 году.



**График 84.** Цены на энергию в странах ЕС в 2016 году

Источник: собственная разработка на основе Eurostat Statistics Explained, Electricity prices, second half of year, 2014-2016 (EUR per kWh), [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=File:Electricity\\_prices,\\_second\\_half\\_of\\_year,\\_2014-2016\\_\(EUR\\_per\\_kWh\)\\_YB17.png](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=File:Electricity_prices,_second_half_of_year,_2014-2016_(EUR_per_kWh)_YB17.png), (20.04.2022)

В 2017 году цены на электроэнергию за 1 кВтч по всему Европейскому союзу значительно снизились. Самая высокая цена в ЕС за 1 кВтч энергии составляла 0,187 евро (на 0,121 евро меньше, чем в 2016 году), а самая низкая — 0,078 евро (на 0,016 евро меньше, чем в 2016 году). В число стран с самыми низкими ценами на 1 кВтч энергии ниже 0,1 евро вошли последовательно в соответствии с размером цен: Литва (0,078 евро), Болгария (0,082 евро), Словакия (0,084 евро), Венгрия (0,094 евро), Дания (0,092 евро), Эстония (0,095 евро), Польша (0,095 евро) и Румыния (0,095 евро). Самая низкая цена на энергию в ЕС была зафиксирована для Литвы. В свою очередь, странами ЕС с самыми высокими ценами на электроэнергию были: Ирландия (0,187 евро), Бельгия (0,179 евро), Испания (0,171 евро) и Кипр (0,142 евро). Разница между Польшей и Ирландией составила 0,092, что на 0,081 евро меньше, чем в 2016 году.

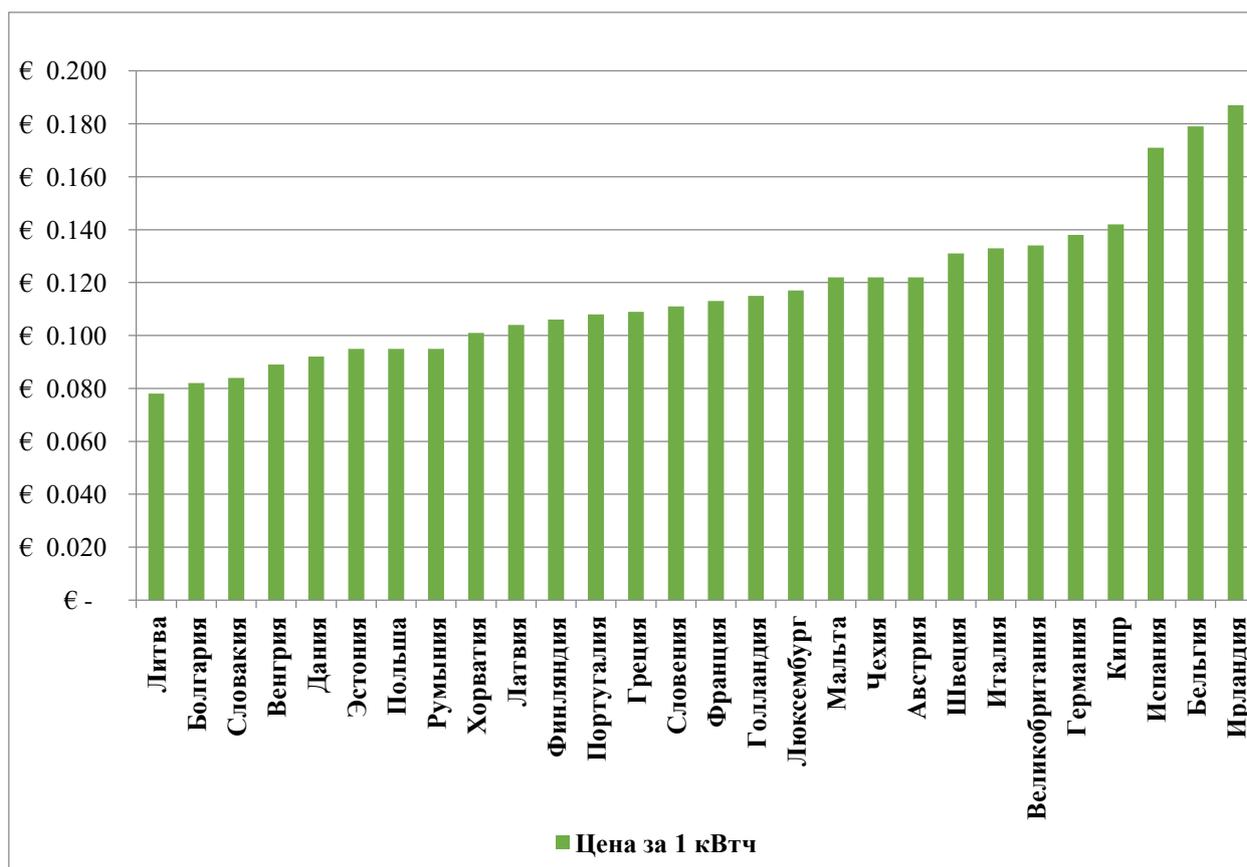
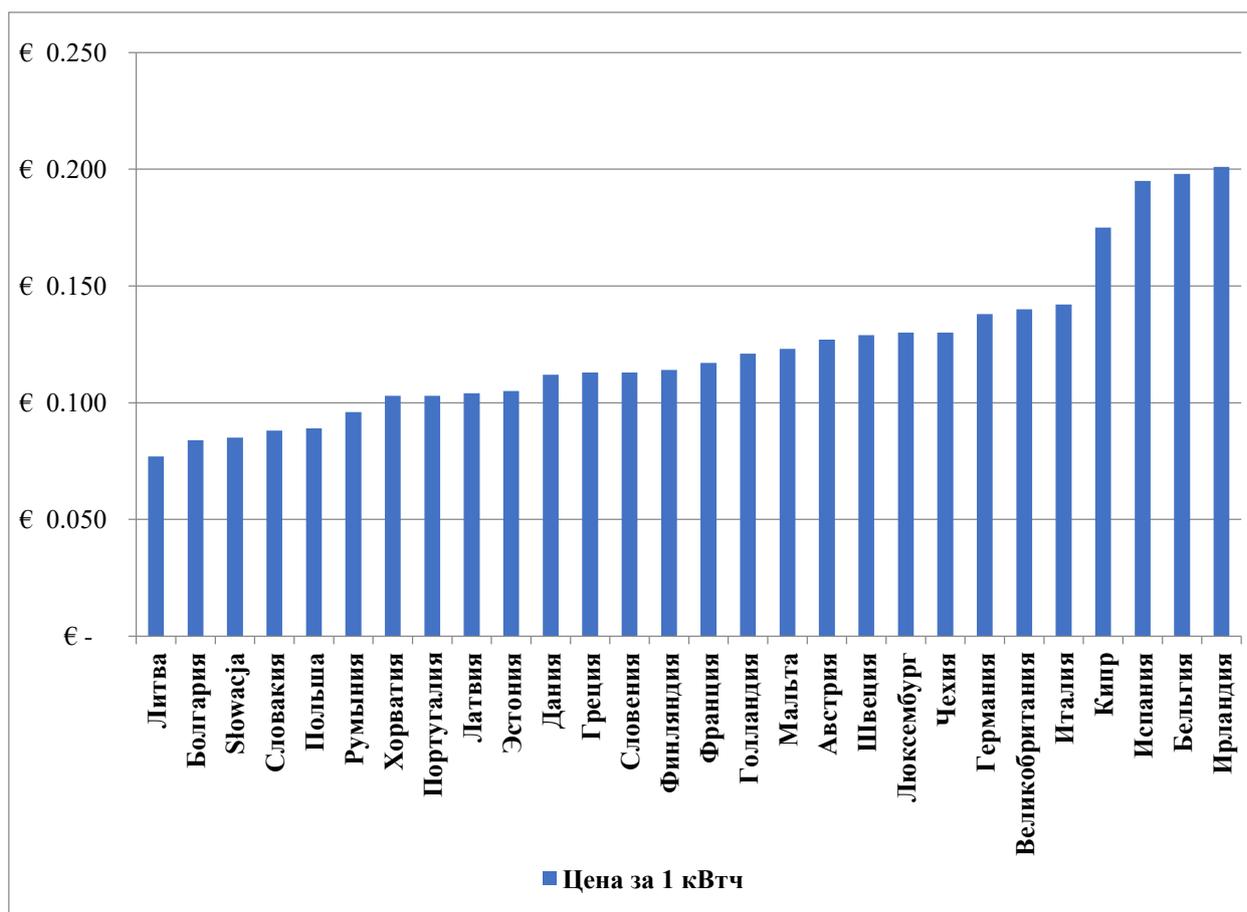


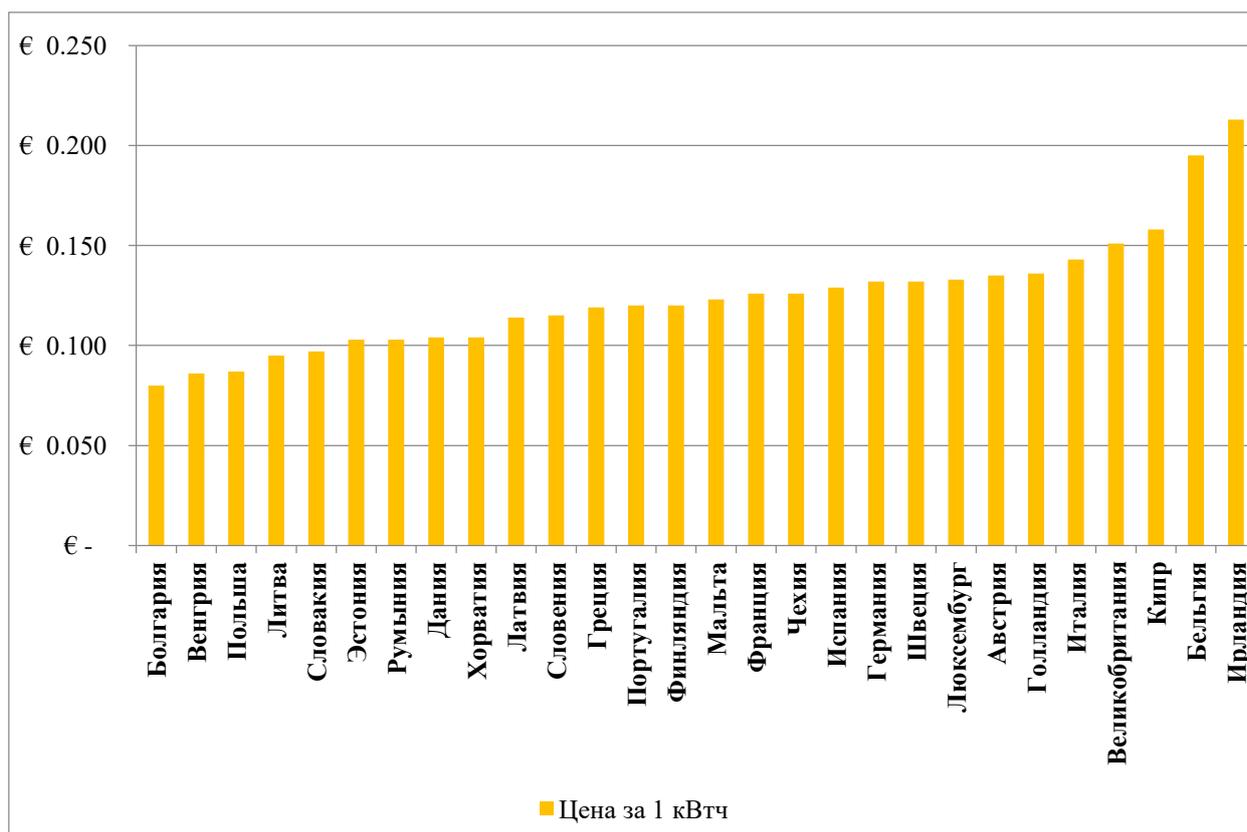
График 85. Цены на электроэнергию в странах ЕС в 2017 г.  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2018 году цены на энергию за кВтч во всем Европейском союзе немного выросли. Самая высокая цена в ЕС за 1 кВт -ч на энергию составляла 0,201 евро (на 0,014 евро больше, чем в 2017 году), в то время как наименьшее 0,077 (на 0,001 евро меньше, чем в 2017 году). В число стран с самыми низкими ценами за 1 кВтч энергии ниже 0,1 евро вошли: Литва (0,077 евро), Болгария (0,084 евро), Словакия (0,085 евро), Венгрия (0,088 евро), Польша (0,089 евро) и Румыния (0,096 евро). Самая низкая цена на электроэнергию в ЕС была зафиксирована для Литвы. В свою очередь, странами ЕС с самыми высокими ценами на электроэнергию были: Ирландия (0,201 евро), Бельгия (0,198 евро), Испания (0,195 евро) и Кипр (0,175 евро). Разница между Польшей и Ирландией составила 0,112 евро, что на 0,05 евро больше, чем в 2017 году.



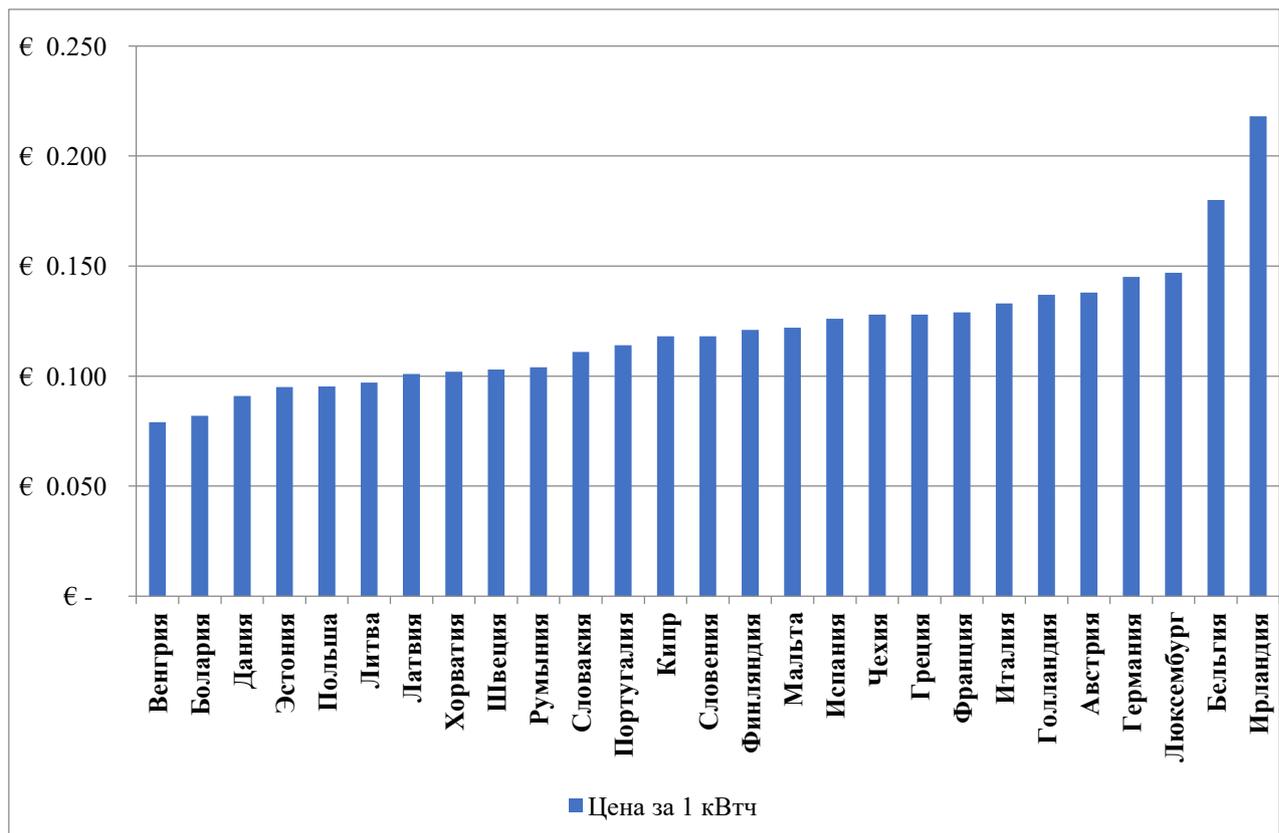
**График 86.** Цены на энергию в странах ЕС в 2018 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2019 году цены на электроэнергию за 1 кВтч по сравнению с 2018 годом во всем Европейском союзе незначительно выросли. Самая высокая цена в ЕС за 1 кВтч энергии составляла 0,213 евро (на 0,012 евро больше, чем в 2018 году), а самая низкая — 0,08 евро (на 0,003 евро больше, чем в 2018 году). В число стран с самыми низкими ценами на 1 кВтч энергии ниже 0,1 евро вошли: Болгария (0,08 евро), Венгрия (0,086 евро), Польша (0,087 евро), Литва (0,095 евро) и Словакия (0,097 евро). На этот раз самая низкая цена на электроэнергию в ЕС была зафиксирована для Болгарии. В свою очередь, странами ЕС с самыми высокими ценами на энергию были: Ирландия (0,213 евро), Бельгия (0,195 евро), Кипр (0,158 евро) и Великобритания (0,151 евро). Разница между Польшей и Ирландией составила 0,126 евро, что на 0,014 евро больше, чем в 2018 году.



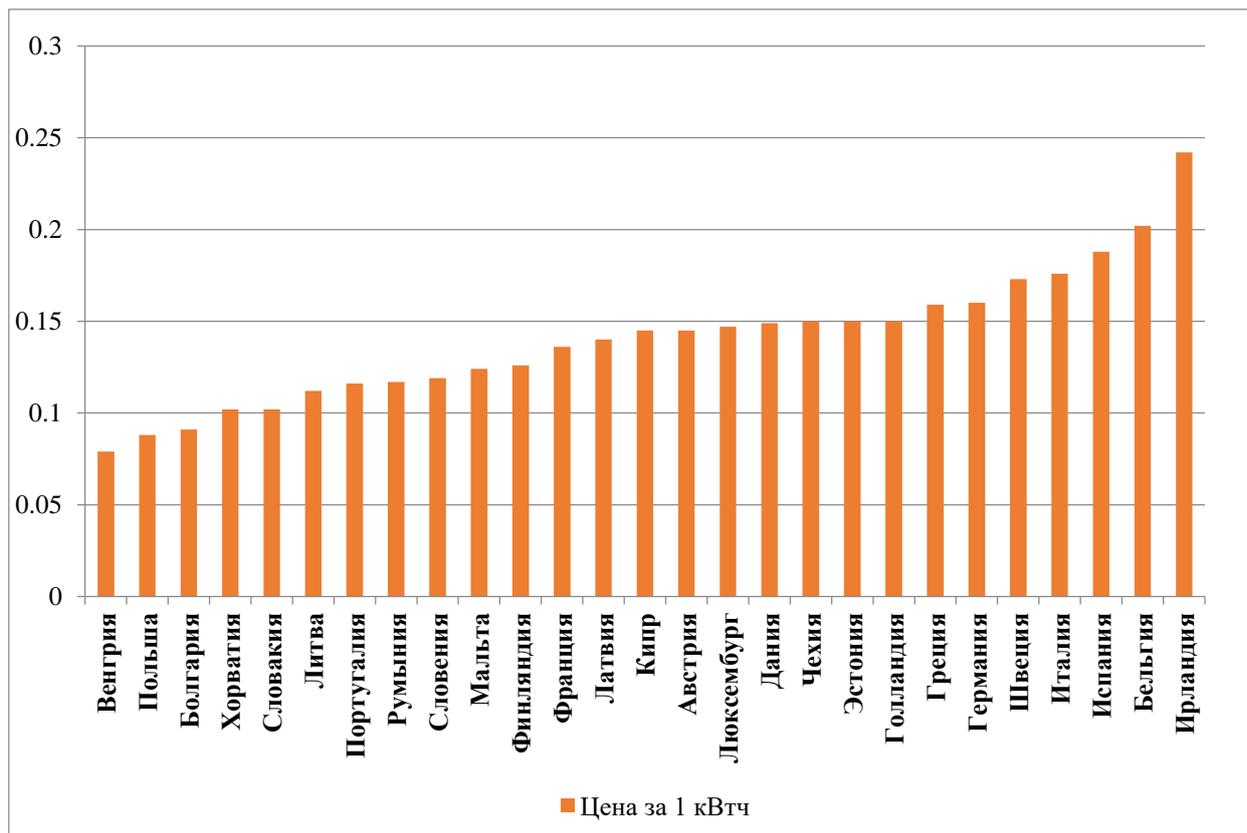
**График 87.** Цены на электроэнергию в странах ЕС в 2019 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2020 году цены на электроэнергию за 1 кВтч во всем Евросоюзе незначительно выросли по сравнению с 2019 годом. Самая высокая цена в ЕС за 1 кВтч энергии составляла 0,218 евро (на 0,005 евро больше, чем в 2019 году), а самая низкая — 0,079 евро (на 0,001 евро больше, чем в 2019 году). В число стран с самыми низкими ценами на 1 кВтч энергии ниже 0,1 евро вошли: Венгрия (0,079 евро), Болгария (0,082 евро), Дания (0,091 евро), Эстония (0,095 евро), Польша (0,095 евро) и Литва (0,097 евро). В этом году самая низкая цена на энергоносители в ЕС была зафиксирована для Венгрии. В свою очередь, странами ЕС с самыми высокими ценами на электроэнергию были: Ирландия (0,218 евро), Бельгия (0,180 евро), Люксембург (0,147 евро), Германия (0,145 евро), Австрия (0,138 евро), Нидерланды (0,137 евро) и Италия (0,133 евро). Разница между Польшей и Ирландией составила 0,123 евро, что на 0,109 больше, чем в 2019 году.



**График 88.** Цены на электроэнергию в странах ЕС в 2020 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2021 году цены на энергию за 1 кВтч во всем Европейском союзе, за исключением Ирландии, по сравнению с 2020 годом значительно снизились. Самая высокая цена в ЕС за 1 кВтч энергии составляла 0,242 евро (на 0,024 евро больше, чем в 2020 году), а самая низкая — 0,079 евро, так же, как и в 2019 году. В число стран с самыми низкими ценами на 1 кВтч энергии ниже 0,1 евро вошли: Венгрия (0,079 евро), Польша (0,088 евро) и Болгария (0,091 евро). В этом году самая низкая цена на электроэнергию в ЕС вновь была зафиксирована для Венгрии. В свою очередь, странами ЕС с самыми высокими ценами на электроэнергию были: Ирландия (0,242 евро), Бельгия (0,202 евро), Испания (0,188 евро), Италия (0,176 евро), Швеция (0,173 евро), Германия (0,16 евро), Греция (0,159 евро) и Нидерланды (0,15 евро), Эстония (0,15 евро) и Чехия (0,15 евро). Разница между Польшей и Ирландией составила 0,154 евро, что на 0,031 евро больше, чем в 2020 году.



**График 89.** Цены на электроэнергию в странах ЕС в 2021 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2022 году цены на энергию за 1 кВтч во всем Европейском союзе по сравнению с 2020 годом значительно выросли. Самая высокая цена в ЕС за 1 кВтч энергии тогда составляла 0,32 евро (на 0,078 евро больше, чем в 2021 году), а самая низкая — 0,10 евро, то есть на 0,021 евро больше, чем в 2021 году. В число стран с самыми низкими ценами на 1 кВтч энергии ниже 0,15 евро вошли: Болгария (0,10 евро), Венгрия (0,11 евро), Эстония (0,13 евро), Хорватия (0,13 евро), Мальта (0,13 евро) и Латвия (0,14 евро). В этом году самая низкая цена на электроэнергию в ЕС была зафиксирована для Болгарии. В свою очередь, странами ЕС с самыми высокими ценами на электроэнергию были: Германия (0,32 евро), Дания (0,29 евро), Бельгия (0,28 евро), Ирландия (0,26 евро), Испания (0,24 евро), Италия (0,23 евро), Австрия (0,22 евро), Кипр (0,22 евро) и Португалия (0,21 евро). Между Польшей и Германией была разница в 0,15 евро.

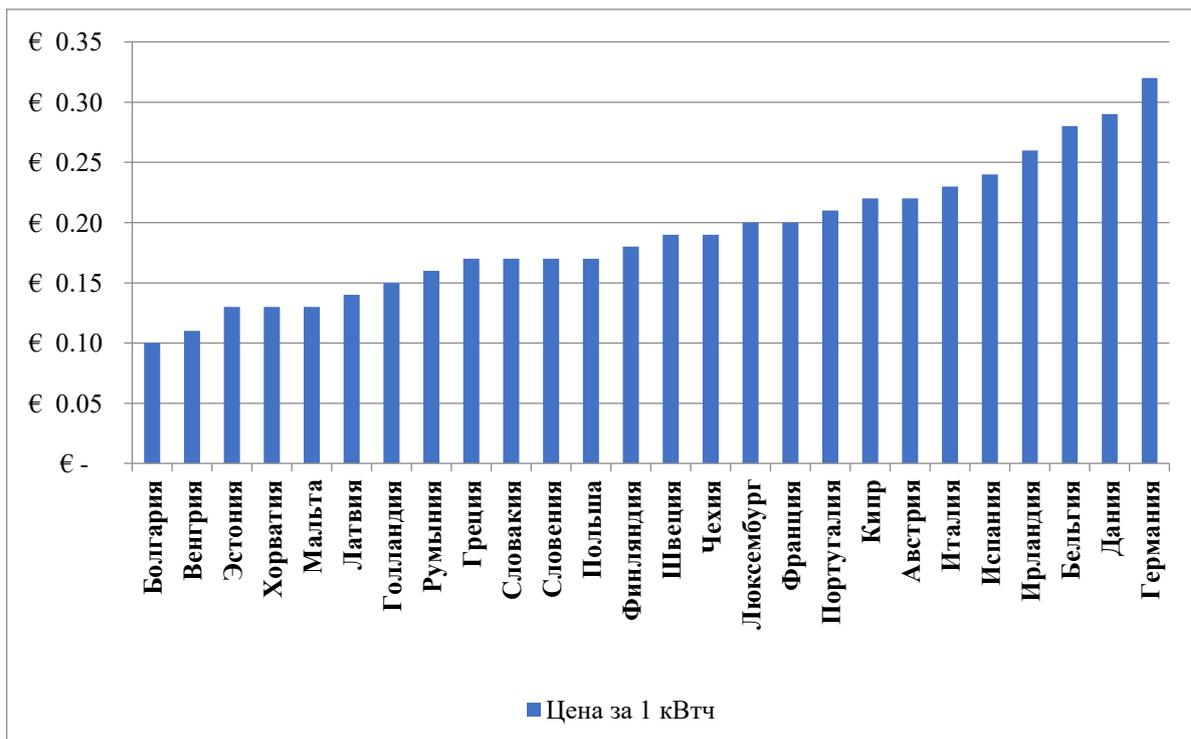


График 90. Цены на электроэнергию в странах ЕС в январе 2022 г.

Источник: собственная разработка на основе Komputer Świat, Gołabiowski Ł., Ceny prądu w Polsce i reszcie Europy. Gdzie jest taniej, a gdzie drożej?, 05.02.2022, <https://www.komputerswiat.pl/artykuly/redakcyjne/ceny-pradu-w-polsce-i-reszcie-europy-w-niektorych-krajach-jest-nawet-trzy-razy-taniej/9lwjbsp>, (28.04.2022)

#### 4.5.9. Рынок жилья

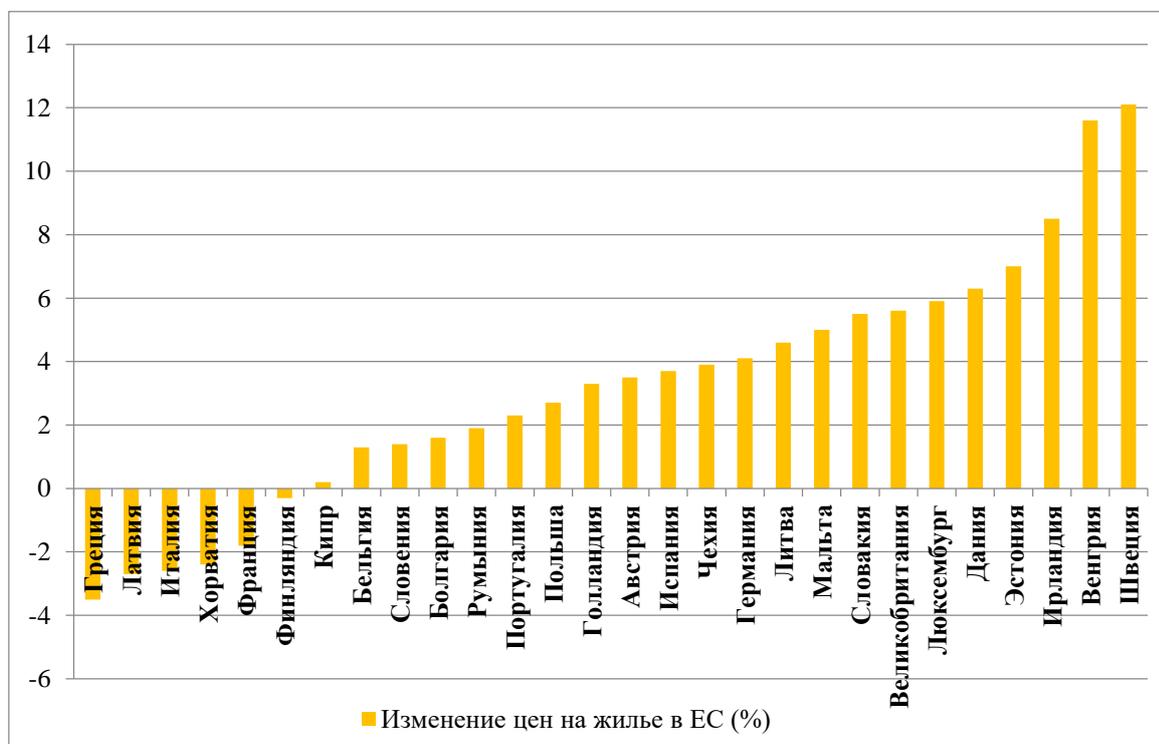


График 91. Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2015 г.

Источник: собственная разработка на основе Europejski semestr – zestawienie informacji tematycznych zmiany na rynku nieruchomości, European Commission, s. 3.

В 2015 году рынок жилья в Европейском союзе в основном характеризовался восходящей тенденцией. Странами с самым высоким ростом цен на жилье стали: Швеция (12,1%), Венгрия (11,6%), Ирландия (8,5%), Эстония (7%), Дания (6,3%), Люксембург (5,9%), Великобритания (5,6%) и Словакия (5,5%). Самый высокий рост цен на жилье по сравнению с предыдущим годом наблюдался в Швеции - 12,1%. В свою очередь, цены на польские квартиры выросли на 2,7%. Разница между Швецией и Польшей составила 9,4%. Отрицательная динамика зафиксирована для Греции (-3,5%), Латвии (-2,7%), Италии (-2,6%), Хорватии (-2,4%), Франции (-1,8%) и Финляндии (-0,3%). Самое большое падение цен на жилье было зафиксировано в Греции – цены на жилье снизились на 3,5%.

В 2016 году рынок жилья в Европейском союзе продемонстрировал общую восходящую тенденцию. Странами с самым высоким ростом цен на жилье стали: Венгрия (11,8%), Чехия (10,9%), Литва (9,5%), Ирландия (8,5%), Словакия (8,3%), Болгария (8,1%), Люксембург (7,8%), Латвия (7,8%), Эстония (7,7%), Португалия (7,6%), Румыния (7,3%), Австрия (7%), Словения (6,9%), Германия (6,9%), Нидерланды (6,9%) и Швеция (6,5%). По сравнению с 2015 годом самый высокий рост цен на жилье наблюдался в Венгрии – 11,8%. Цены на польские квартиры выросли на 4%. Таким образом, разница между Венгрией и Польшей составила 7,8%. Негативная динамика зафиксирована для Италии (-0,3%).

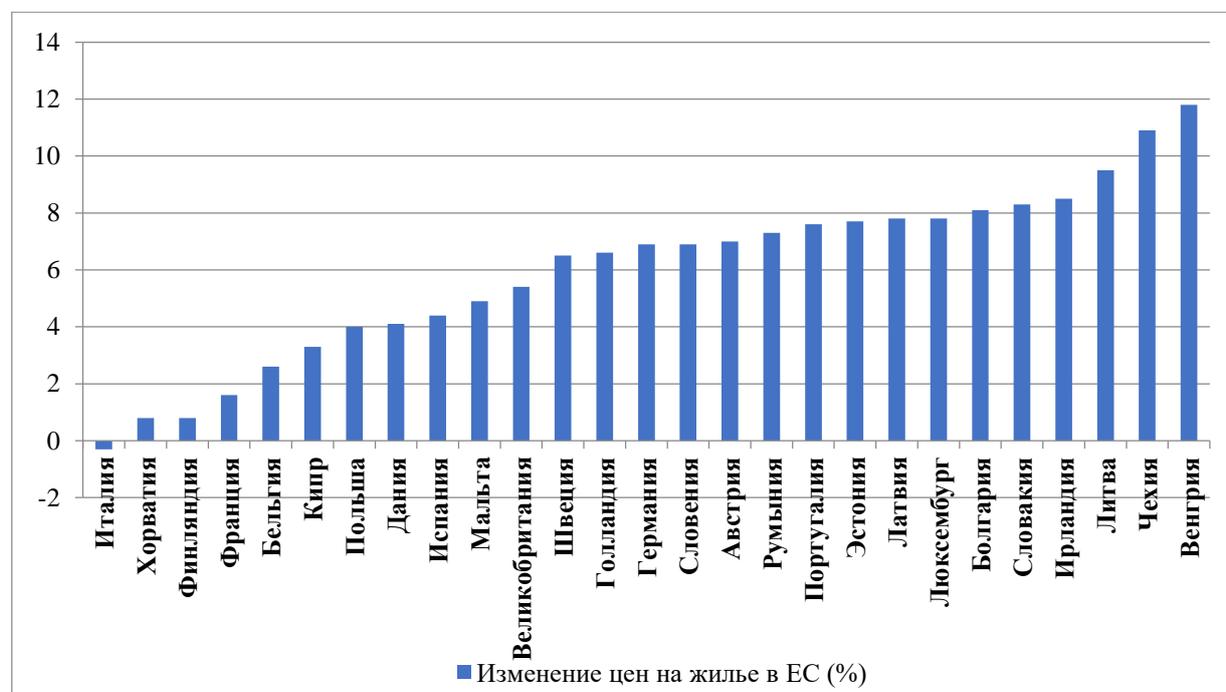
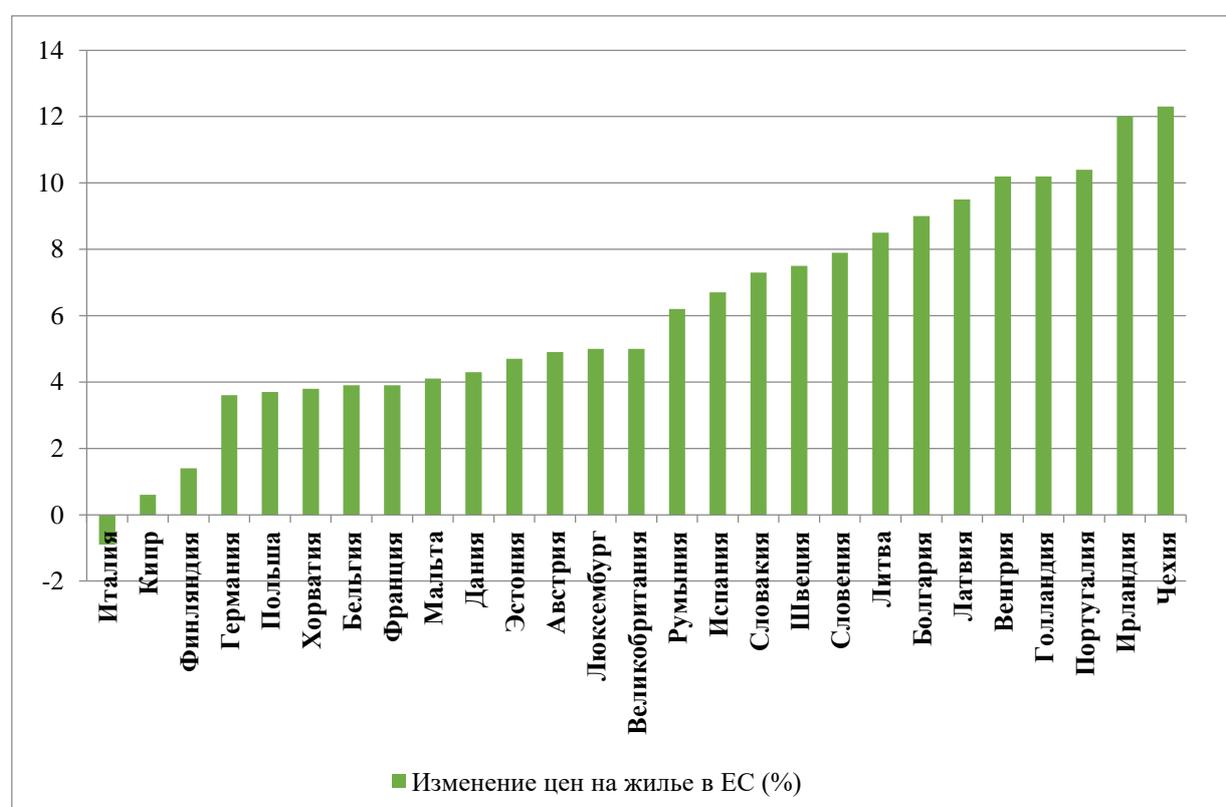


График 92. Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2016 г. (г/г)

Источник: собственная разработка на основе Bankier.pl, Ceny mieszkań w Polsce na tle innych krajów Europy – są niskie i rosną wolno, 16.04.2018, <https://www.bankier.pl/wiadomosc/Ceny-mieszkan-w-Polsce-na-tle-innych-krajow-Europy-sa-niskie-i-rosna-wolno-7583464.html>, (17.04.2022)

В 2017 году рынок жилья в Европейском Союзе продемонстрировал общую восходящую динамику. По сравнению с 2016 годом зафиксирован небольшой рост цен на квартиры. Странами с самым высоким ростом цен на жилье стали: Чехия (12,3%), Ирландия (12%), Португалия (10,4%), Нидерланды (10,2%), Венгрия (10,2%), Латвия (9,5%), Болгария (9%), Литва (8,5%), Словения (7,9%), Швеция (7,5%), Словакия (7,3%) и Испания (6,7%). По сравнению с 2017 годом самый высокий рост цен на квартиры наблюдался в Чехии – 12,3%. Цены на польские квартиры выросли на 3,7% (на 0,3% меньше, чем в предыдущем году). Таким образом, разница между Чехией и Польшей составила 8,6%. Для Италии зафиксирована негативная динамика (-0,9%).

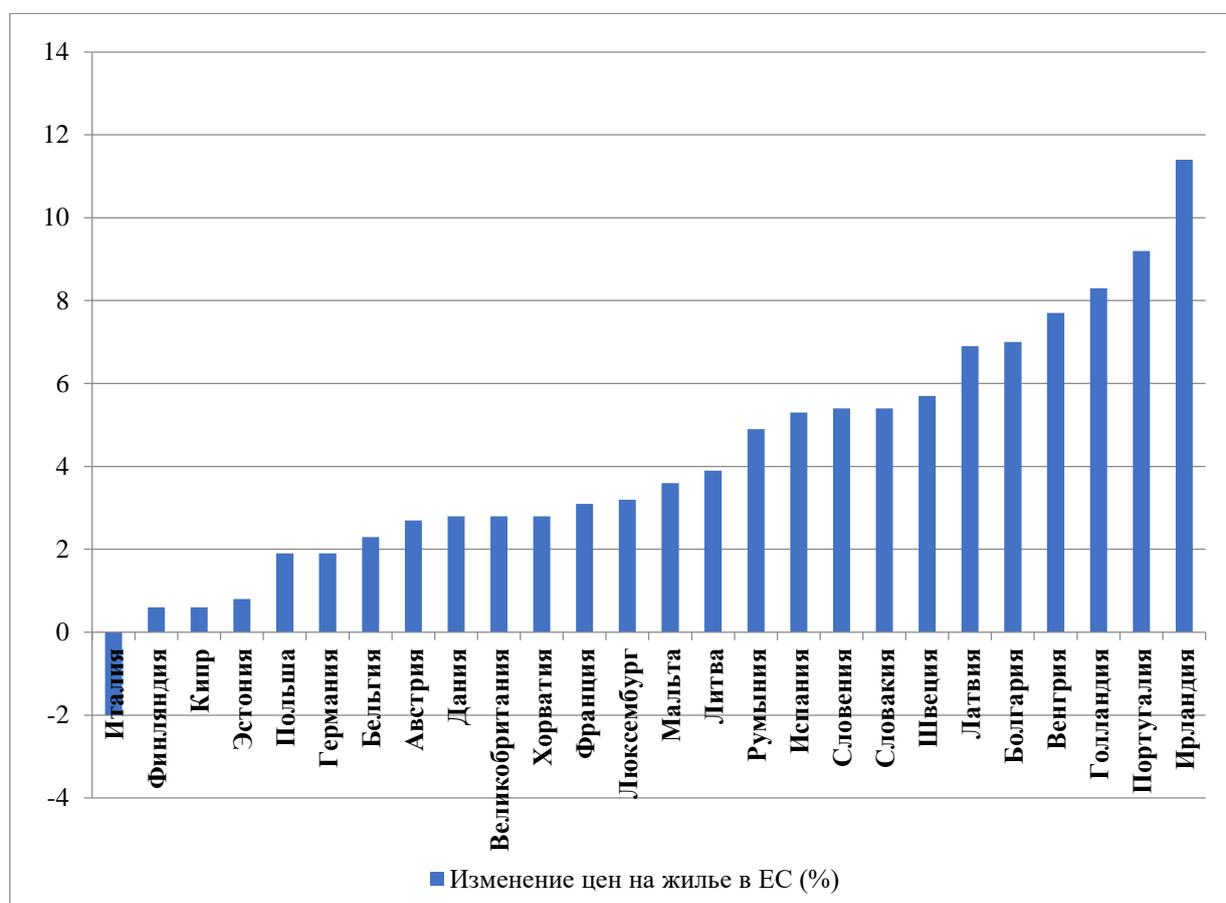


**График 93.** Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2017 г. (г/)

Источник: собственная разработка на основе Locja.pl, *Ceny mieszkań w Europie*, <https://www.locja.pl/raport-gynkowy/ceny-mieszkan-w-europie,166>, (17.04.2022)

В 2018 году рынок жилья Европейского Союза продемонстрировал общую тенденцию к росту. По сравнению с 2017 годом зафиксировано незначительное снижение цен на квартиры. Странами с самым высоким ростом цен на жилье стали: Ирландия (11,4%), Португалия (9,2%), Нидерланды (8,3%), Венгрия (7,7%), Болгария (7%), Латвия (6,9%) и Швеция (5,7%). Самый большой рост цен на жилье по сравнению с 2017 годом наблюдался в Ирландии — 11,4%. Цены на польские квартиры выросли на

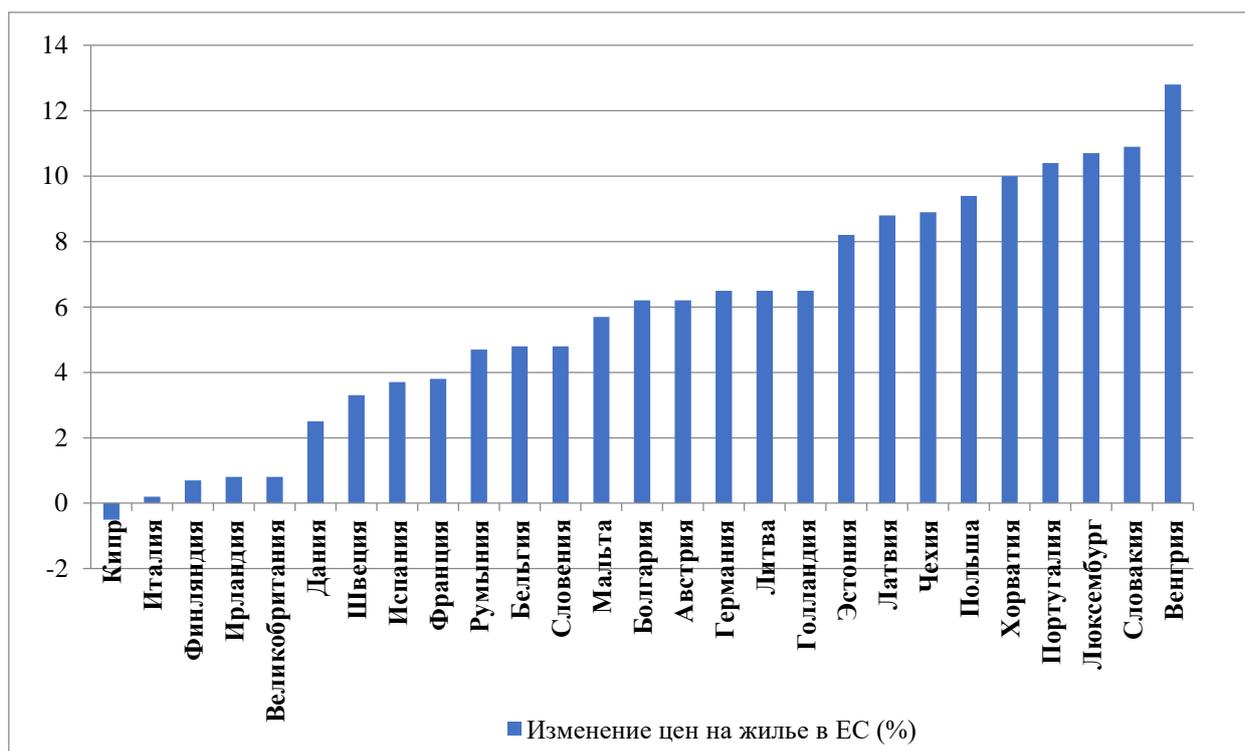
1,9% (на 1,8% меньше, чем в 2017 году). Разница между Ирландией и Польшей составила 9,5%. В свою очередь негативная динамика зафиксирована для Италии на уровне -2%.



**График 94.** Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2018 г. (г/г)

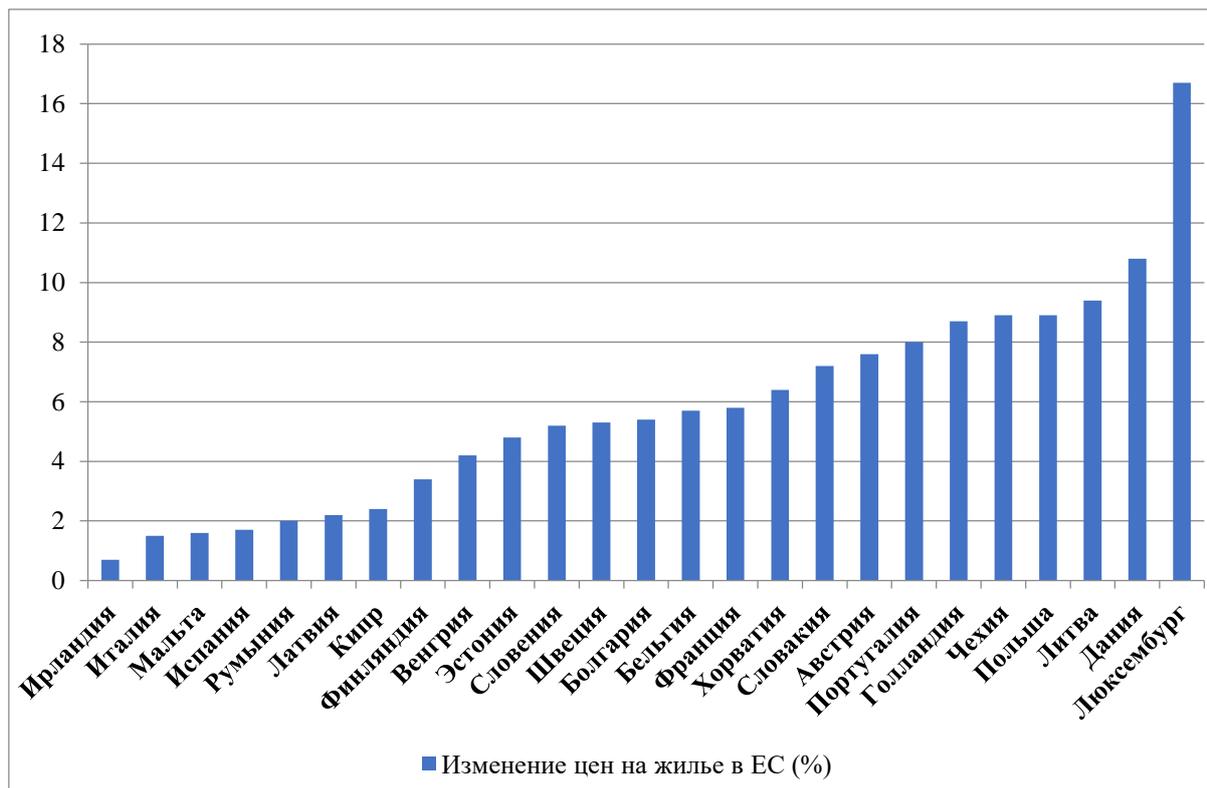
Источник: собственная разработка на основе Forsal.pl, Wilczkiewicz Ł., Mieszkania drożej są szybciej, 04.04.2018, <https://forsal.pl/artykuly/1115205,mieszkania-drozeja-szybciej.html>, (17.04.2022)

В 2019 году рынок жилья Европейского союза характеризовался общей восходящей тенденцией. По сравнению с 2017 годом зафиксировано незначительное снижение цен на квартиры. Странами с самым высоким ростом цен на жилье стали: Ирландия (11,4%), Португалия (9,2%), Нидерланды (8,3%), Венгрия (7,7%), Болгария (7%), Латвия (6,9%) и Швеция (5,7%). Наибольший рост цен на жилье, по сравнению с 2017 годом, наблюдался в Ирландии — 11,4%. Цены на польские квартиры выросли на 1,9% (на 1,8% меньше, чем в 2017 году). Разница между Ирландией и Польшей составила 9,5%. В свою очередь негативная динамика зафиксирована для Италии на уровне -2%.



**График 95.** Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2019 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

В 2020 году рынок жилья в Евросоюзе также продемонстрировал четкую тенденцию к росту. По сравнению с 2019 годом зафиксирован рост цен на жилье. Странами с самым высоким ростом цен на жилье стали: Люксембург (16,7%), Дания (10,8%), Литва (9,4%), Польша (8,9%), Чехия (8,9%), Нидерланды (8,7%), Португалия (8%), Австрия (7,6%), Словакия (7,2%) и Хорватия (6,4%). Самый высокий рост цен на жилье, по сравнению с 2019 годом, наблюдался в Люксембурге — 16,7%. Цены на польские квартиры выросли на 8,9% (на 0,5% меньше, чем в 2019 году). Разница между Люксембургом и Польшей составила 7,8%. Самый низкий рост цен во всем ЕС был зафиксирован в Ирландии — рост на 0,7%.



**График 96.** Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2020 году  
 Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

Во втором квартале 2020 года, который в большинстве государств-членов был отмечен мерами по прекращению распространения COVID-19, цены на жилье, измеряемые индексом House Price Index, выросли на 5% в еврозоне и на 5,2% по ЕС по сравнению с тем же кварталом предыдущего года. В первом квартале 2020 года цены на жилье, измеряемые тем же показателем, выросли на 5,1% и 5,6% соответственно. Среди государств-членов, по которым имеются данные, наибольший годовой рост цен на жилье во втором квартале 2020 года был зафиксирован в Люксембурге, где цены на жилье выросли на 13,3%. Польша была второй страной, где цены выросли больше всего. В течение года цены на квартиры на берегу Вислы выросли на 10,9%. Почти 10-процентный рост также был зафиксирован в Словакии. Среди государств-членов также есть страны, где цены на жилье за последний год упали. По оценкам Евростата, во втором квартале 2020 года жилье в Венгрии было на 5,6% дешевле, чем во втором квартале 2019 года, а на Кипре — на 2,9%. По сравнению с предыдущим кварталом наибольший рост зафиксирован в Люксембурге (+4,4%), Италии (+3,1%) и Австрии (+2,5%), а спад – в Венгрии (-7,4%, Эстонии (-5,8%), Латвии (-2,3%), Болгария (-1,1%) и Ирландии (-0,1%). В этом сравнении Польша с двухпроцентным ежеквартальным ростом цен вместе с Германией оказалась на шестой позиции среди стран с самым высоким ростом цен на

жилье. В Польше цены на жилье на вторичном рынке выросли намного сильнее, чем на первичном. Сравнив цены во втором квартале этого года к кварталу прошлого года видно, что цены на новые квартиры выросли на 5,3%, а годовой скачок цен на вторичном рынке был на уровне 15,4% и это был самый большой рост цен на вторичное жилье во всем Европейском союзе. В квартальном выражении рост цен составил соответственно 0,4% для новых квартир и 3,2% для уже построенных.

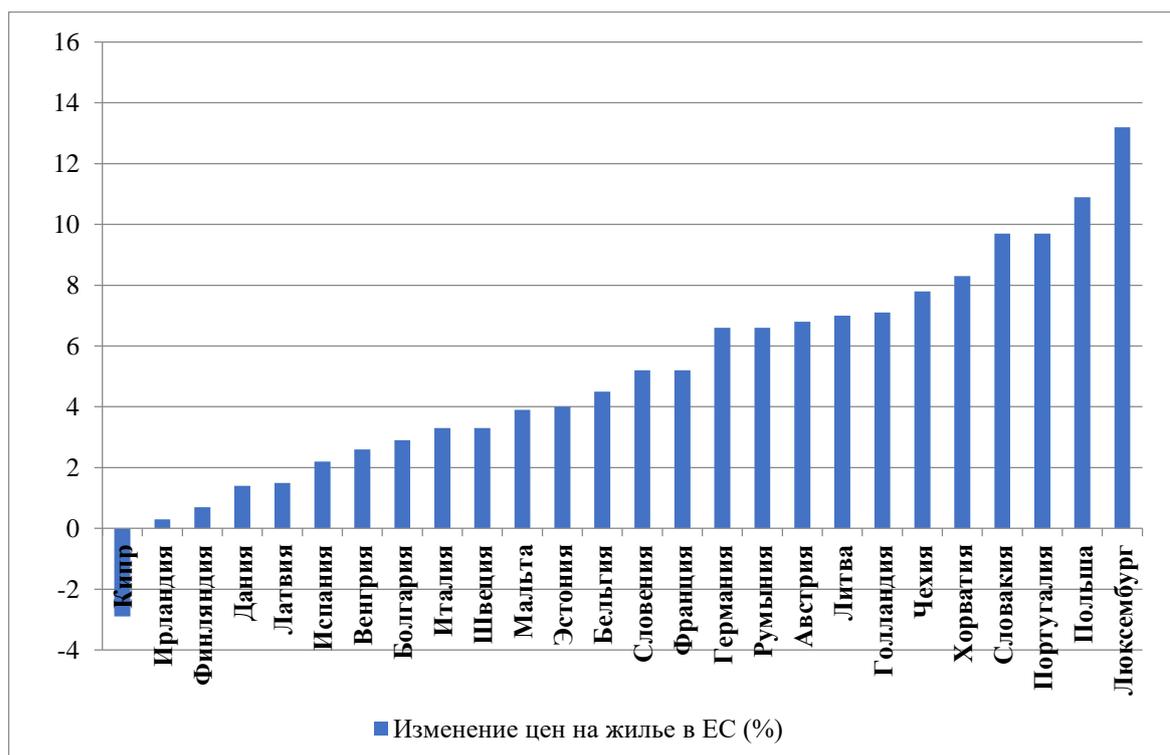


График 97. Изменение средних цен сделок по покупке жилья в странах Евросоюза во II квартале 2020 года

Источник: собственная разработка на основе Forsal, Polska w unijnej czołówce pod względem wzrostu cen mieszkań, 14.10.2020, <https://forsal.pl/nieruchomosci/mieszkania/artykuly/7847560,ceny-mieszkan-drugi-kwartal-2020-dane-eurostatu-polska-unia-europejska.html>, (16.04.2022)

В третьем квартале 2021 года рост цен на жилье в Европейском союзе ускорился. Средняя цена сделки, зафиксированная в ЕС в третьем квартале 2021 года, составила на 3,1% выше, чем тремя месяцами ранее. Согласно данным Евростата, Польша оказалась среди стран, где было зафиксировано повышение ниже среднего по ЕС. По сравнению со вторым кварталом 2021 года рост над рекой Висла составил 2,6%. Для сравнения, средняя сумма, выплаченная за жилье, больше всего увеличилась в Чехии (+7,3%), Нидерландах (+5,9%) и Литве (+5,4%). Самый низкий квартальный прирост зафиксирован в Румынии (+0,1%) и Дании (+0,3%).

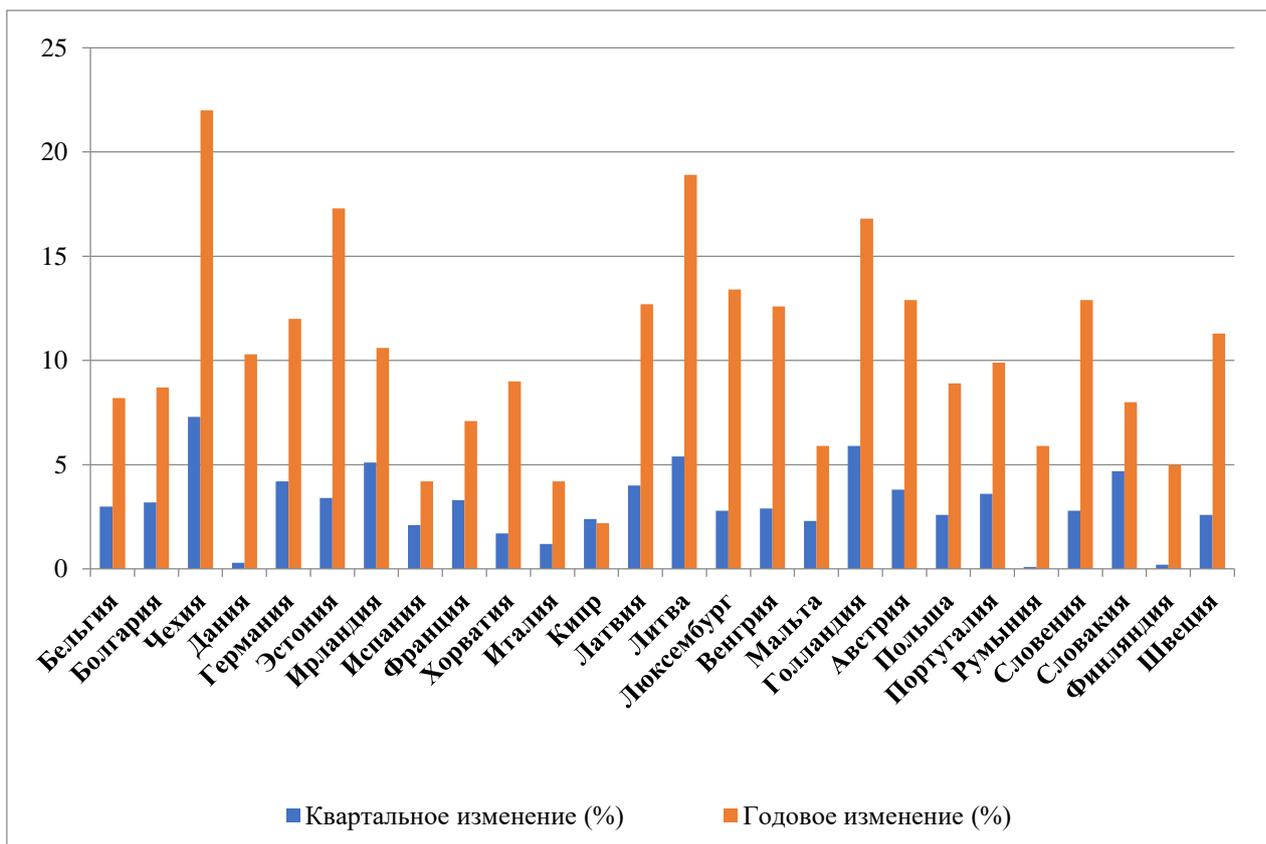
Повышение, зарегистрированное в последних кварталах, привели к тому, что среднегодовая сумма, выплачиваемая за квадратный метр квартиры в Чешской Республике, в течение года увеличилась на 22%. Рост более чем на 15% также зафиксирован в Литве (+18,9%), Эстонии (+17,3%) и Нидерландах (+16,8%). В случае всего ЕС увеличение годового отношения составило 9,2%. По данным Евростата, рост на аналогичном уровне зафиксирован в Польше (+8,9%).

**Таблица 9.** Изменение средних цен сделок покупки и аренды жилья в странах Евросоюза в третьем квартале 2021 года

<b>Изменение средних цен сделок по покупке жилья в странах Евросоюза в третьем квартале 2021 г.</b>		
<b>Страна Евросоюза</b>	<b>Ежеквартальное изменение (%)</b>	<b>Годовое изменение (%)</b>
<b>Европейский Союз</b>	+3,1	+9,2
<b>Еврозона</b>	+3,3	+8,8
Бельгия	+3,0	+8,2
Болгария	+3,2	+8,7
Чехия	+7,3	+22,0
Дания	+0,3	+10,3
Германия	+4,2	+12,0
Эстония	+3,4	+17,3
Ирландия	+5,1	+10,6
Испания	+2,1	+4,2
Франция	+3,3	+7,1
Хорватия	+1,7	+9,0
Италия	+1,2	+4,2
Кипр	+2,4	+2,2
Латвия	+4,0	+12,7
Литва	+5,4	+18,9
Люксембург	+2,8	+13,4
Венгрия	+2,9	+12,6
Мальта	+2,3	+5,9
Голландия	+5,9	+16,8
Австрия	+3,8	+12,9
<b>Польша</b>	<b>+2,6</b>	<b>+8,9</b>
Португалия	+3,6	+9,9

Румыния	+0,1	+5,9
Словения	+2,8	+12,9
Словакия	+4,7	+8,0
Финляндия	+0,2	+5,0
Швеция	+2,6	+11,3

Источник: собственная разработка на основе Eurostat.



**График 98.** Изменение средних цен сделок по покупке жилья в странах Евросоюза в третьем квартале 2021 г.

Источник: собственная разработка на основе Eurostat.

## 5. Законодательная деятельность

### 5.1. Выполнение министром финансов положений директив ЕС

В целом применение Директивы зависит от трансформации своих норм государствами-членами в свой собственный правопорядок, т.е. фактически равносильно изменению действий государств-членов в отношении реципиентов правовых норм, осуществляемых в соответствии с Директивой по отношению ко всем субъектам национального правопорядка. Решение о методе реализации остается за государствами-членами. Их выбор ограничен в связи с обязательством сделать правовые вопросы директивы бесспорно обязательными в национальном законодательстве. Однако при наличии такой свободы возникает необходимость в едином сроке транспонирования по всему ЕС. Дата вступления в силу определяет временные рамки для полного и окончательного преобразования директивы в национальное законодательство, которое государство не может изменить самостоятельно. По истечении этого периода государства-члены берут на себя ответственность за соблюдение положений директивы<sup>217</sup>.

При трансформировании директивы государства-члены Европейского Союза должны руководствоваться принципом правовой определенности и издать обязательный для исполнения национальный нормативный акт. В частности, директивы, которые должны обеспечивать определенные права или налагать определенные обязательства в национальном законодательстве, должны обеспечиваться в национальном законодательстве императивными положениями, т. е. положениями, юридическая сила которых не может быть оспорена. Правообладатели должны знать свои права и иметь возможность отстаивать их в суде в случае необходимости. В тех случаях, когда национальные законы и правила, объявленные в этом случае, регулируют соответствующие права и обязанности, их уровень должен соответствовать уровню, установленному национальным законодательством<sup>218</sup>. В соответствии с прецедентной практикой Суда Европейского Союза наличие национальных положений может сделать преобразование директивы национальными законами или правилами неприменимым

---

<sup>217</sup> Z. Cieślík, *O skutkach prawnych niedotrzymania przez Polskę terminu implementacji dyrektywy 2002/14/WE*, Zeszyty Prawnicze Biura Studiów i Ekspertyz Kancelarii Sejmu 1(9) I-III 2006, s. 49.

<sup>218</sup> Urząd Komitetu Integracji Europejskiej, *Zapewnienie skuteczności prawu (...)*, s.20.

только в том случае, когда применимые положения фактически позволяют использовать директиву в полном объеме, а также тогда, когда национальные правоприменительные органы и оспариваемые положения директивы предоставляют права субъектам, а правовая ситуация, вытекающая из законодательства этих стран, является достаточно точной и ясной, правообладатель может ознакомиться со всеми своими правами и обязанностями, и при необходимости сослаться на них в национальных судах<sup>219</sup>.

Преобразование директив должно происходить через законы и правила, а выбор нормативного акта зависит главным образом от системы правового происхождения, принятой данным государством-членом Европейского Союза. Акт является основной формой исполнительного распоряжения (инструментом имплементации). В областях, где ожидается частый пересмотр Директивы, некоторые области могут быть решены путем введения установленных законом мандатов посредством исполнительных распоряжений, что позволяет быстро преобразовать директиву в национальное законодательство после внесения в нее последующих поправок.

Министр финансов является органом, ответственным за разработку правовых актов для преобразования директив ЕС в национальное законодательство, касающееся функционирования финансового рынка.

Министр финансов участвовал в работе по реализации Директивы Европейского парламента и Совета Европейского союза № 2009/138/WE от 25 ноября 2009 г. о страховой и перестраховочной деятельности<sup>220</sup>, а также имплементации Директивы Европейского парламента и Совета Европейского союза № 2009/110/ WE от 16 сентября 2009 г. о деятельности учреждений электронных денег и пруденциальном надзоре, вносящий изменения в Директиву № 2005/60/ WE и №2006/48/ WE и отменяющей Директиву 2000/46/ WE.

В соответствии с Директивой Европейского парламента и Совета Европейского союза № 2009/138/ЕС от 25.11.2009 (Solvency II) введен новый режим платежеспособности страховых и перестраховочных организаций и урегулированы аспекты, связанные с управлением финансами страховых компаний и правилами надзора за их деятельностью. Срок реализации директивы несколько раз менялся, и Еврокомиссия еще не установила крайний срок ее реализации. Это было связано с тем, что срок разработки нового режима платежеспособности для страховщиков и

---

<sup>219</sup> Sprawa C-492/07 Komisja v. Polska [2009].

<sup>220</sup> Dz.U. L 335 z 17.12.2009, s. 1 ze zm.

перестраховщиков зависел от принятия новой директивы Европейского парламента и Совета Европейского союза (известной как Директива Omnibus II) в ходе его подготовки, который должен был внести поправки в Директиву № 2009/138/ЕС. В рамках подготовки к реализации Директивы о Solvency II (Платежеспособности II) министр финансов подготовил проект списка допущений для следующей редакции закона, регулирующего деятельность по страхованию и перестрахованию, который заменит закон от 22 мая 2003 года о страховых расходах<sup>221</sup>. Этот проект нуждался в обновлении из-за изменений, которые должны быть внесены предстоящей директивой Omnibus II. Поэтому 9 мая 2013 г. на заседании Комитета Совета министров было принято решение возложить на министра финансов, сотрудничающего с министром иностранных дел, председателем Финансовой инспекции Польши и президентом ПЗЦ (Правительственный законодательный центр) обязанность подготовить и представить для консультации в Комитет по европейским делам проект предпосылок для внесения поправок в закон о страховой и перестраховочной деятельности.

Создание и функционирование института электронных денег регулируются Директивой Европейского парламента и Совета Европейского союза № 2009/110/ЕС от 16 сентября 2009 г. Она также устанавливает лимиты на сумму собственных средств и налагает обязательства по защите средств, привлекаемых учреждениями электронных денег. Он также устанавливает метод эмиссии и выкупа электронных денег и определяет группу лиц, которые могут выпускать инструмент электронных денег. Директива должна была быть введена в действие в судебном порядке 30 апреля 2011 г., однако в эту дату она не вступила в силу.

Это было реализовано лишь с другой стороны, другие, ранее не реализованные, положения директивы, касающиеся перечня учреждений электронных денег или защиты собственных средств этих учреждений, были переведены в польское законодательство Законом от 12 июля 2013 г. о внесении изменений в Закон об платежных услугах<sup>222</sup>, а также Постановлением Министра финансов от 25 сентября 2013 г., определяющим метод расчета ставки, указанной в Законе о платежных услугах<sup>223</sup>.

Во второй половине 2011 года был подготовлен проект закона о внесении изменений в закон о платежных услугах и некоторые другие законы, который в январе 2012 года были представлены на согласование в Министерство финансов и для

---

<sup>221</sup> Dz.U. z 2013 г., poz. 950 ze zm.

<sup>222</sup> Dz.U., poz. 1036.

<sup>223</sup> Dz.U., poz. 1146.

общественных консультаций. Общественные консультации заняли больше времени, чем ожидалось. В процессе общественных консультаций было получено 230 комментариев от субъектов, заинтересованных в новом законе. В связи с длительными общественными консультациями проект акта был рассмотрен Постоянной комиссией Совета Министров 4 октября 2012 года. Проект акта был представлен секретарю Совета Министров до 7 февраля 2013 года, который после его проверки рекомендовал добавить к заявлению проекты имплементационных актов и приложить другие документы, предусмотренные порядком. Законопроект был принят и рекомендован Совету Министров Постоянной комиссией Совета Министров на заседании 21 марта 2013 года. Законопроект был принят Советом Министров 2 апреля 2013 г., а Закон принят только 12 июля 2013 года. Поэтому весь процесс доработки внедрения затянулся более чем на 26 месяцев. Уже в 2009 г. Верховная Палата Контроля обращала внимание на существенные задержки в реализации принципов директив ЕС при контроле за деятельностью министра финансов, направленной на стабилизацию банковского сектора, и в 2011 г. при надзоре за деятельностью министра по безопасности в финансовом секторе. Задержки с выполнением положений директивы могли привести к финансовым санкциям против Польши со стороны Суда Европейского Союза. Поэтому деятельность, связанная с включением положений директивы ЕС в национальное законодательство, должна осуществляться своевременно, чтобы законотворческий процесс мог быть завершен вовремя. В ходе проведения мероприятий в указанном объеме Министерством финансов нарушений, влияющих на процесс оценивания и оценку контролируемой территории, выявлено не было. Несмотря на задержки в реализации Директивы ЕС 2009/110/ЕС, Верховная Палата Контроля положительно оценивает деятельность Министра финансов по внедрению в национальное законодательство положений директив ЕС, регулирующих функционирование финансовых рынков, от 16 сентября 2009 года.

## **5.2. Выдача постановлений Комиссии по финансовому надзору**

Правовые формы деятельности КФН включают, в частности, решения, вынесенные в соответствии со ст. 11 Закона о регулировании финансового рынка<sup>224</sup>. В соответствии с положением: «Комиссия принимает решения в пределах своей компетенции, в том числе решения административного характера и положения,

---

<sup>224</sup> Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, DzU 2006 nr 157, poz. 1119 ze zm.

указанные в отдельных положениях. Решения КФН принимаются открытым голосованием простым большинством голосов в составе не менее четырех его членов, среди которых обязательно присутствие Председателя Комиссии или заместителя Председателя. В случае равенства голосов решающим является голос Председателя Комитета, а при его отсутствии - его заместителя, который руководит работой КФН. Постановления подписываются председателем Комиссии финансового надзора или его заместителем. Помимо общего права издавать постановления, правовым основанием для принятия постановлений КФН являются конкретные акты.

К компетенции КФН при принятии решений относятся некоторые положения Закона о банках, в частности ст. 137 Закона о банках<sup>225</sup>, в соответствии с которым во исполнение постановлений готовятся базы документации и информации для банков, пруденциальные нормативы и нормативы банковской финансовой ликвидности, инструкции по управлению рисками и перечень рекомендуемых практик, обеспечивающих стабильное управление рисками. Комиссия по финансовой безопасности своим постановлением публикует образец обеспечения ипотечных облигаций и устанавливает подробные правила, касающиеся первоначального капитала в ипотечных банках<sup>226</sup>. С другой стороны, согласно ст. 44 Закона о торговле финансовыми инструментами, КФН своим постановлением утверждает практику, принятую на рынке, а согласно ст. 105b Закона о торговле финансовыми инструментами Комиссия по финансовому надзору приняла постановление об оценке кредитоспособности как аспекте расчета требований к капиталу учреждениями брокерских контор<sup>227</sup>.

По содержанию резолюции КФН разнообразны. КФН может издавать резолюции, носящие характер положений или решений в соответствии со ст. 11 Закона о надзоре за финансовым рынком. Высший административный суд постановил, что административные постановления и решения не являются отдельными правовыми актами КФН, поскольку постановление, вынесенное КФН, само по себе является административным решением, резолюцией, принятой на заседании КФН, которая содержит основание для рассмотрения дела<sup>228</sup>. Помимо резолюций характера решений

---

<sup>225</sup> Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r.- Prawo bankowe, Dz.U z 2002 r., nr 72, poz. 665, ze zm. (dalej „Prawo bankowe”).

<sup>226</sup> Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych, Dz.U z 2003 r., nr 99, poz. 919 ze zm.

<sup>227</sup> Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, Dz.U 2005, nr 183, poz. 1538 ze zm.

<sup>228</sup> Wyrok NSA z dnia 21 listopada 2013 r., II GSK 931/12, orzeczenia.nsa.gov.pl.

или положений, Комиссия по финансовому надзору является автором отдельных общих и реферативных резолюций. Такие постановления КФН представляют собой дополнительные надзорные меры, но в банковском надзоре постановления, являющиеся исполнительными актами, имеют принципиальное значение. Такие постановления призваны регламентировать применение положений в сфере финансового рынка в отдельных случаях принятия управленческих решений на основе административного усмотрения, в частности толкование общих и неясных понятий<sup>229</sup>. Принимая решение, КФН заполняет пробелы в надзорных пруденциальных стандартах банковского законодательства. Пруденциальные стандарты, установленные КФН для банков, являются обязательными и прямо отражены в Законе о банках<sup>230</sup>. Резолюции, изданные КФН, также включают рекомендации и инструкции, которые обычно не считаются юридически обязательными, но имеют обязательную силу только в соответствии с полномочиями КФН.

Принимая во внимание юридическую природу постановления Комиссии по финансовому надзору, позиция Конституционного суда состоит в толковании вопроса постановления Комиссии по ценным бумагам и биржам в решении от 15 июля 1996 г., исх. У 03/9634, а также постановлениями Совета по денежно-кредитной политике и Правления НБП по решению от 28 июня 2000 г.<sup>231</sup>. Хотя постановления Конституционного суда выносились в различных правовых государствах и их следует считать устаревшими, аргументы, содержащиеся в этих постановлениях, имеют важное значение для определения правовой природы решений КФН.

Конституционный суд признал постановления Польской комиссии по ценным бумагам и биржам нормативными актами с нормами, представляющими собой обязательное официальное толкование, которое может служить основанием для отдельного административного решения, в постановлении от 15 июля 1996 г., закона У 03/96<sup>232</sup>. Постановления называются нормативными актами, т. е. в них излагаются общие и абстрактные правовые нормы, ввиду отсутствия прямого личного обращения к названному получателю, и они не выдаются в конкретных, индивидуальных обстоятельствах. Постановления не являются самостоятельными правовыми актами, поскольку издаются посредством так называемого уставных делегаций, в то время как

---

<sup>229</sup> R. Mroczkowski, *Nadzór nad funduszami inwestycyjnymi*, Lex a Wolters Kluwer business, Warszawa 2011, s. 266.

<sup>230</sup> B. Smykla, *Prawo bankowe. Komentarz*, C.H. Beck, Warszawa 2005, s. 441.

<sup>231</sup> Wyrok TK z dnia 28 czerwca 2000 r., K 25/99.

<sup>232</sup> Orzeczenie TK z dnia 15 lipca 1996, sygn. U 3/96, OTK ZU 1996, nr 4, poz. 31.

Комиссия по ценным бумагам и биржам не уполномочена издавать исполнительные резолюции по уставам, и ее резолюции могут действовать как технические меры при принятии решений по конкретным вопросам, входящим в ее компетенцию. Поэтому принятие постановлений Комиссии по ценным бумагам и биржам было юридически необоснованным и нарушало законность и правовые принципы демократического государства.

Конституционный суд на основании постановления от 28 июня 2000 г. вынес решение о правовой природе резолюций НБП, выбирая между решением о признании их общеприменимыми правовыми актами, внутренними актами или актами общеприменимого права. Конституционный суд постановил, что в соответствии с Конституцией органы НБП не вправе издавать нормативно-правовые акты, а возможность трактовки их решений как общеправовых актов в принципе исключает их нормативный характер. Таким образом, решения учреждений НБП, указанные в Законе о Национальном банке Польши<sup>233</sup>, не являются актами общего характера, а являются лишь актами национального права в рамках системы банковского права, отделенной Законом о банках, поскольку банки являются получателями решения, которые функционально зависят от НБП и от Комиссии банковского надзора. В данном вопросе Конституционный суд обратил внимание на неопределенность признания функциональной зависимости как организационной подчиненности банков к НБП. Признание Конституционным судом постановлений НБП актом внутригосударственного права зависит, таким образом, от двух предпосылок, которые должны иметь место одновременно, т.е. предпосылок субъективного и объективного характера, чтобы не нарушать баланс системы внутригосударственных правовых актов, потому что в более глубоком смысле функциональные зависимости проявляются почти во всех связях органа с отдельными подразделениями. Согласно субъективной предпосылке, требуется, чтобы постановления принимались конституционными органами, а согласно объективной предпосылке предметом постановления должны быть публичные конституционные действия.

Позиция Конституционного суда согласуется с позицией Верховного суда по поводу решения Комиссии банковского надзора. Верховный суд признал, что постановления Комиссии банковского надзора не могут быть отнесены к общеобязательным правовым актам, а относятся к категории внутренних нормативных

---

<sup>233</sup> Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim, DzU 1997, nr 140, poz. 938 ze zm.

актов в конституционном смысле. Верховный суд постановил: «В соответствии с Конституцией Комиссия по банковскому надзору не является законодательным органом. [...] Установленные законом надзорные полномочия Комиссии банковского надзора, являющейся центральным органом государственной власти, и широкие связи этого органа с коммерческими банками позволяют выявить подчиненность банков, которым адресованы внутренние акты, и классифицировать постановления на акты национального права. Статья 93 Конституции устанавливает, что акты внутреннего права по своему предмету носят признаки открытой системы. Настоящий пункт устанавливает свойства национальных нормативных актов, в соответствии с которыми они могут быть изданы на основании закона, и соответствие которых общеприменимому законодательству подлежит контролю; они распространяются только на организационные подразделения, подчиненные выдавшему их органу, и не являются основанием для принятия решений государственными органами, выдаваемых физическим и юридическим лицам или другим юридическим субъектам<sup>234</sup>.

Идея квалификации постановлений, издаваемых КФН, как общеприменимых актов отвергается доктриной и судебной практикой, хотя отдельные постановления, издаваемые КФН, являются общеприменимыми нормативными актами, и прежде всего постановления, несущие черты пруденциальных нормативов для банков как отдельных субъектов<sup>235</sup>. Общие постановления, издаваемые КФН, не регулируются ст. 87 Конституции, поскольку в источниках общеобязательного права, решения, издаваемые КФН, не могут рассматриваться как источник универсально применимого права, а КФН не имеет полномочий издавать акты общеприменимого права из-за закрытой группы лиц, уполномоченных устанавливать универсально применимое право. В то же время, по сути, постановления КФН имеют действие общеприменимых вспомогательных нормативных актов, аналогичных уставам, и таким образом, постановления КФН как нормативные акты неконституционны. В связи с этим положения закона уполномочивающие КФН издавать постановления, содержащие нормы общего характера, следует признать неконституционными, так как уполномочивание КФН издавать их является неоправданным с точки зрения Конституции<sup>236</sup>.

---

<sup>234</sup> Postanowienie Sądu Najwyższego- Izba Cywilna z dnia 7 grudnia 1999 r., sygn.. I CKN 796/99, OSNC 6/2000, poz. 114.

<sup>235</sup> L. Góral, *Komentarz do art. 137 ustawy- Prawo bankowe*, [w:] E. Fojcik-Mastalska (red.), *Prawo bankowe. Komentarz*, LexisNexis, Warszawa 2007, s. 684.

<sup>236</sup> E. Rutkowska, *Charakter prawny uchwał Komisji Nadzoru Finansowego (norm ostrożnościowych)*, [w:] E. Fojcik-Mastalska (red.), *Prawo bankowe*, Wydawnictwo Uniwersytetu Wrocławskiego, Wrocław 2009, s. 153.

В силу двойственности источников системы правотворчества постановления Комиссии финансового надзора могут считаться источниками внутреннего права с открытой системой. Правовая доктрина гласит, что у решений, изданных КФН, исключенных из ст. 87 Конституции, нет недостатка в каких-либо характеристиках источников национального права, так как к ним относятся нормы, поскольку они включают в себя нормы, содержащие обязательные нормы, субъективно ограниченные адресатом, который организационно подчинен норме, а обязанность соблюдения этих норм обосновывается официальной отчетностью получателя перед административными органами<sup>237</sup>. Таким образом, можно предположить, что теория о том, что решение КФН является актом внутреннего управления, верна, что подтверждается практикой КФН придания ему обязательной силы в день его оглашения. Однако для того, чтобы решения КФН можно было считать актами национального права, следует указать, что они носят обязательный характер, т.е. выдаются на основании Закона, касаются только организационных единиц, подпадающих под действие КФН, и не могут быть основанием для принятия решений по отношению к физическим лицам и правовым нормам, и контролируются с точки зрения соблюдения общеприменимых законов. Спорным вопросом по постановлениям, выдаваемым КФН, является организационная подчиненность субъектов, подлежащих надзору, и невозможность выдачи решений юридическим лицам.

Поскольку субъекты, находящиеся под надзором КФН как адресаты постановлений, должны занимать организационно подчиненное положение, аргумент о том, что постановления КФН должны быть включены в источники внутренне обязывающего права, вызывает в доктрине много вопросов. Поэтому постановления распространяются на финансовые учреждения, организационно не связанные с КФН, а специфика внутренних правовых актов заключается в том, что они распространяются только на лица, организационно связанные с органом, издавшим эти акты. В судебных кругах под организационной дистанцией понимается конституционно-правовая связь, т.е. объективный и конституционно определенный объем деятельности подчиненных субъектов, с тем чтобы головной субъект организации мог вмешиваться в деятельность подчиненного субъекта на всех этапах и любым способом, избранным для конкретной цели<sup>238</sup>.

---

<sup>237</sup> R. Mroczkowski, *Nadzór nad funduszami inwestycyjnymi*, Lex a Wolters Kluwer business, Warszawa 2011, s. 265-266.

<sup>238</sup> Wyrok TK z dnia 1 grudnia 1998 r., sygn. K 21/98.

Критериями организационной подчиненности должны быть признаны с точки зрения концепции иерархической принадлежности, принятой в административном праве. Иерархическая зависимость означает одностороннюю зависимость нижестоящего органа от вышестоящего органа или нижестоящего субъекта от вышестоящего субъекта. Эта зависимость совместно создается следующими зависимостями: личной и профессиональной, при одновременной тесной связи между ними. В иерархической системе подчиненности подотчетность представлена возможностью издания официальных приказов вышестоящим органом. В рамках служебных отношений управление нижестоящими органами осуществляется посредством двух видов действий: общих действий (уведомления, инструкции, приказы, распоряжения) и личных действий в виде служебных распоряжений. Организационными отношениями, выраженными через иерархическую принадлежность, являются отношения между органами государственного управления, содержание которых аналогично содержанию отношений между работниками и их начальниками<sup>239</sup>. Среди субъектов, находящихся под надзором и КФН организационная подчиненность отсутствует, что противоречит решению о признании постановлений КФН за акты общеприменимого права.

Отчасти доктрина признает резолюции, изданные КФН, в качестве конкретных актов общеприменимого права<sup>240</sup>. Решения КФН как внутренние акты имеют особый правовой характер в связи с тем, что эти постановления могут быть адресованы субъектам, не входящим в организационную структуру КФН, но которые остаются зависимыми от надзорного органа<sup>241</sup>. Поэтому для целей постановлений КФН в банковской сфере понятие организационной принадлежности следует толковать более широко, чем в случае его значения, принятого в административном праве, т.е. предполагая, что в понятие организационной принадлежности входит и принадлежность функционального характера. В свете доктрины и юрисдикции указывается, что определение организационной подчиненности, которую не следует смешивать с иерархической принадлежностью, может основываться на определенных конституционно-правовых отношениях между отдельными субъектами, на котором основывается акт об установлении национального права. Субъект является функционально подчиненным, если уполномоченный орган является конституционным

---

<sup>239</sup> Wyrok TK z dnia 8 października 2002 r., K 36/00.

<sup>240</sup> R. Tupin, *Status prawny i kompetencje prawotwórcze organów Narodowego Banku Polskiego i Komisji Nadzoru Bankowego*, „Przegląd Ustawodawstwa Gospodarczego”, nr 7–8, 1998, s. 9.

<sup>241</sup> C. Kosikowski, *Akty wykonawcze w prawie bankowym jako problem konstytucyjny*, [w:] *Konstytucja, ustroj, system finansowy państwa*, Wydawnictwo Trybunału Konstytucyjnego, Warszawa 1999, s. 384.

органом и участвует в конституционно возложенной общественной задаче<sup>242</sup>. Поскольку КФН не является конституционным органом, то о функциональной подчиненности банков КФН не может быть и речи, следовательно, признания постановлений КФН актами внутреннего права не существует.

Также целенаправленные и системные поучения выступают против признания актами внутреннего права резолюций, изданных Комиссией по финансовому надзору. Основанием для вынесения решений КФН являются его собственные постановления, тогда как формально решения КФН могут быть основаны только на акте или на основании административного регламента, изданного с прямо выраженным полномочием, указанным в акте. Правовой основой для вынесения решений в отношении лиц, подлежащих надзору, не может быть решение КФН, однако Комиссия по финансовому надзору выносит решения собственными постановлениями. В то же время требует внимания факт того, что независимо от принятой терминологии и формы принятие решения равносильно любым индивидуальным решениям по вопросам субъекта права органом, применяющим право, возлагающим обязанности или предоставляющим права. В связи с вышеизложенным, любое решение, вынесенное Комиссией по финансовому надзору на основании этого постановления, является недействительным, что приведет к краху деятельности банков, выполняющих решение КФН. По мнению Высшего административного суда, каждое решение, принятое во внутреннем производстве, является решением, не имеющим юридической основы, а значит, недействительным<sup>243</sup>.

### **5.3 Предоставление заключений Комиссии по финансовому надзору по проектам правил ЕС**

Министерство финансов представляет Польшу в законодательной работе ЕС. Управление Комиссии по финансовому надзору и Национальный банк Польши представляют свою позицию относительно предлагаемых правил ЕС. Проект Директивы ЕС CRD IV имел большое значение для польских финансовых учреждений. В ходе подготовки проекта данного регламента Еврокомиссия создала рабочие группы, к

---

<sup>242</sup> R. Tupin, *Glosa do wyroku TK z dnia 28 czerwca 2000 (sygn. K 5/99)*, „Przegląd Sejmowy”, z. 1, 2001, s. 87.

<sup>243</sup> M. Kulesza, *Źródła prawa i przepisy administracyjne w świetle nowej Konstytucji*, „Państwo i Prawo”, z. 2, 1998, s. 12.

которым были привлечены эксперты из Комиссии по финансовому надзору и Министерства финансов. Давая заключения по проекту регламента CRD IV, НБП поставил под сомнение нисходящую процедуру установления нормативов ликвидности, которая была одинаковой во всех странах ЕС. В своей позиции, отстаивая эту точку зрения, он указал на необходимость установления параметров нормативов краткосрочной и долгосрочной ликвидности на национальном уровне и продления их введения до пяти лет, чтобы банки могли вовремя приспособиться к новым принципам. НБП считает, что соответствие критериям долгосрочной ликвидности означает, что, учитывая размер польского банковского сектора, необходимо расширять стабильные источники финансирования и предпринимать усилия по стимулированию развития рынка инструментов, расширяющих доступ к финансированию. Таким рынком в первую очередь является рынок неказначейских облигаций.

В ходе процесса формирования мнения Управление КФН констатировало, что решения, предложенные Европейской комиссией для обеспечения достаточной ликвидности в кредитных организациях, выходят далеко за рамки Базельского проекта, предоставляя консолидирующим надзорным органам право принимать решения о переносе применения требований ликвидности от локального масштаба до международной банковской группы. Эти решения могут привести к потере местными регуляторами контроля над условиями ликвидности, а значит – к потере способности реагировать непосредственно перед лицом факторов, угрожающих стабильности кредитного сектора в стране пребывания. Предложение о лишении национальных властей полномочий по надзору за ликвидностью банковских отделений также было негативно оценено УКФН. УКФН также указал, что введение возможности передачи активов между дочерними компаниями холдинга на нерыночной основе во время процедуры взыскания может оказать негативное влияние на польский банковский сектор. Такие замечания и возражения были высказаны представителями Министерства финансов, участвовавшими в работах, проведенных рабочей группой Европейской комиссии, которые затем были включены в проект Позиции Правительства по Директиве в рамках пакета CRD IV<sup>244</sup>.

В Комиссии по финансовому надзору за предоставление мнений и анализ инициатив в области законодательства ЕС отвечает Департамент международного

---

<sup>244</sup> *Informacja o wynikach kontroli działania instytucji państwowych na rzecz bezpieczeństwa sektora finansowego*, NIK, KBF-4101-05-00/2011, s. 27.

сотрудничества (ДМС), задачей которого является обеспечение соответствия польской правовой системы европейскому законодательству. Задачи сотрудников ДМС в области выдачи заключений по проектам правил ЕС включают:

- Ведение работы по разработке Позиции Республики Польша относительно законодательных актов и других инициатив ЕС;
- Участие в работе по установлению общих позиций стран Сообщества в отношении конкретных правил ЕС;
- Анализ законодательного процесса правовых актов;
- Проведение анализа законодательных актов ЕС;
- Анализ влияния польских нормативных актов на деятельность Министерства;
- Предоставление мнений, согласование документов, материалов и позиций, связанных с процессом принятия решений ЕС и международным сотрудничеством.

Для того чтобы проект внедрения регламента ЕС можно было считать завершенным, необходимо оценить метод его реализации. В первую очередь, прежде чем будет введено какое-либо регулирование ЕС, должны быть соблюдены 3 основных принципа реализации, чтобы можно было говорить об имплементации права Европейского Союза: принцип универсальности, эффективности и своевременности:

- Принцип универсальности и эффективности - принцип универсальности четко указывает, что право ЕС должно быть реализовано посредством общеобязательного правового акта. Согласно ст. 87 п. 1 Конституции Республики Польша, законы и постановления квалифицируются как общеобязательные правовые акты. Чтобы применение права Европейского Союза в свете польской правовой системы было эффективным, необходимо обеспечить универсальность действия правового акта, который имплементирован в польском праве. Поэтому принцип универсальности прямо и неразрывно связан с принципом эффективной имплементации. В польской правовой системе закон считается наиболее

подходящим имплементационным инструментом<sup>245</sup>. А в случае с возможностью имплементации права ЕС через постановление – это вопрос, который остается нерешенным. Однако можно сделать вывод, что формальных препятствий для применения данного способа имплементации нет. Постановление можно рассматривать как вспомогательный инструмент<sup>246</sup>. Для этого в нормативном акте потребуется соответствующее детальное разрешение. Особое внимание уделяется правильному формулированию содержания такого разрешения, особенно в отношении объема регулируемых вопросов, а также принципам формулирования содержания правового акта. Поскольку директивы ЕС, как правило, подлежат имплементации, возникнет ситуация, при которой данное государство-член ЕС будет свободно выбирать способ имплементации при условии, что цели, изложенные в директиве ЕС, будут достигнуты этим государством-членом.

- Принцип своевременности – при имплементации следует обращать внимание на наличие возможности выполнения работ по имплементации в установленные сроки. Польша связана определенными временными рамками, в течение которых должна быть обеспечена эффективность права ЕС в правовой системе Республики Польша. Несоблюдение этих сроков может привести к обязательству государства по возмещению убытков и высоким штрафам<sup>247</sup>. Согласно анализу сложившейся практики внедрения правовых норм ЕС в польское законодательство, постоянно возникали проблемы с соблюдением сроков имплементации права Европейского Союза. Поэтому принцип своевременности имплементации часто нарушается. Прямым следствием нарушения этого принципа является неэффективность права ЕС в польской правовой системе.

---

<sup>245</sup> J. Karczewski, *Konstytucyjny system źródeł prawa powszechnie obowiązującego a efektywne wdrażanie prawa europejskiego- zarys podstawowych problemów*, [w:] M. Zubik, R. Puchty (red.), *Źródła prawa z perspektywy piętnastu lat obowiązywania Konstytucji*, Warszawa 2013, s. 53.

<sup>246</sup> S. Wronkowska, *Zamknięty system źródeł prawa a implementacja prawa Unii Europejskiej*, [w:] Wawrzyniak J., Laskowska M. (red.), *Institucje prawa konstytucyjnego w dobie integracji europejskiej*, Warszawa 2009, s. 594.

<sup>247</sup> N. Półtorak, *Odpowiedzialność odszkodowawcza państw członkowskich za naruszenie prawa Wspólnot Europejskich*, [w:] C. Mik (red.), *Implementacja prawa integracji europejskiej w krajowych porządkach prawnych*, Toruń 1998, s. 151-164.

## Заключение

Таким образом, чувство безопасности является наиболее фундаментальной потребностью всех людей, сообществ, наций и международных организаций. При его отсутствии возникает напряжение, чувство тревоги или даже паники. В целом, безопасность — это уверенность в том, что человек или организация выживут и будут существовать; наличие ресурсов, необходимых для надлежащего функционирования; возможность продолжать свое существование и развитие. Это связано с отсутствием должным образом воспринятых угроз, а также с творческой, активной деятельностью субъекта/экономического субъекта и взвешенными решениями национальных финансовых органов. Безопасность — это фактор, который меняется со временем и в зависимости от активности или бездействия<sup>248</sup>.

Безопасность как междисциплинарное понятие представляет собой научный объект интереса в области политологии, права, социологии, экономики и истории. Это понятие известно с древности. Термин безопасность происходит от латинского слова *sine cura* и означает отсутствие опасности и защиту от угрожающих факторов. В Древнем Риме слово *sine cura* имело негативный оттенок и означало политическую слабость. С другой стороны, современное понимание безопасности имеет вполне позитивные коннотации: оно означает ощущение спокойствия и уверенности в эффективности применяемых мер безопасности<sup>249</sup>. Общая социальная концепция безопасности касается защиты таких ценностей, как уверенность, экзистенция, свобода, стабильность, идентичность (индивидуальность) или гарантия процветания.

Вид безопасности, рассматриваемый в данной работе — это финансовая безопасность государства. Угрозой финансовой безопасности страны является неправильная финансово-экономическая политика страны. Правильно проводимая финансовая политика государства должна привести к использованию в нужное время таких решений и инструментов, которые позволят государству получить надежные финансовые потоки. Финансовая безопасность государства зависит от эффективности и точности деятельности, осуществляемой национальными финансовыми учреждениями, такими как Национальный банк Польши, министр финансов, Фонд банковских гарантий,

---

<sup>248</sup> J. Zając, *Bezpieczeństwo państwa*, [w:] K. A. Wojtaszczyk, A. Materska-Sosnowska (red.), *Bezpieczeństwo państwa. Wybrane problemy*, Warszawa 2009, s. 18.

<sup>249</sup> R. Zięba, *Instytucjonalizacja bezpieczeństwa europejskiego: koncepcje – struktury – funkcjonowanie*, Warszawa 2004, s. 27.

Комиссия по финансовому надзору или Комитет финансовой стабильности. У каждого из этих учреждений разные роли, которые дополняют друг друга и способствуют обеспечению безопасности финансов страны:

- Основная роль Национального банка Польши заключается в поддержании ценовой стабильности;
- Основной компетенцией министра финансов является проектирование, разработка, исполнение и контроль государственного бюджета, а также обслуживание государственного долга. Министр финансов является органом, ответственным за разработку правовых актов, направленных на перенос директив ЕС о функционировании финансового рынка в национальное законодательство. Министр финансов участвовал в имплементации Директивы о платежеспособности II № 2009/138/ЕС от 25 ноября 2009 г. о страховой и перестраховочной деятельности<sup>250</sup> и в имплементации Директивы № 2009/110/ЕС от 16.09.2009 о деятельности учреждений электронных денег и пруденциальном надзоре, которая является поправкой к Директива № 2005/60/ЕС и № 2006/48/ЕС;
- Фонд банковского гарантирования, в свою очередь, обеспечивает вкладчикам возврат депозитов, накопленных на банковских счетах, в случае банкротства банка;
- Комиссия по финансовому надзору осуществляет надзор за пенсионным, страховым и банковским рынками, поддерживает инновации и финансовое образование общества; КФН получает обращения о таких случаях на постоянной основе, эта информация используется КФН для анализа рыночных механизмов и инициирования действий по борьбе с вредными, незаконными рыночными практиками;
- Комитет по финансовой стабильности как компетентный макропруденциальный орган занимается выявлением, оценкой и мониторингом системных рисков, а также активным противодействием финансовым рискам. Это коллегиальный орган, т. е. представляющий Национальный банк Польши, Министерство финансов, Банковский

---

<sup>250</sup> Dz.U. L 335 z 17.12.2009, s. 1 ze zm.

гарантийный фонд и Комиссию по финансовому надзору. Его деятельность направлена на поддержку долгосрочного роста экономики страны.

Каждый из вышеперечисленных органов имеет соответствующие инструменты, с помощью которых реализует политику финансовой безопасности государства.

Комиссия по финансовому надзору осуществляет надзор за банковским рынком посредством постоянного аналитического наблюдения (осуществляемого на основе ежеквартальных оценок CAEL30) финансовой отчетности банков и периодического инспекционного наблюдения (анализ существенных рисков в банковском секторе, особенно рисков ликвидности и кредитного риска). Осуществляя надзор за страховым и пенсионным рынком, КФН анализирует ежемесячные, квартальные и годовые финансовые отчеты. С 2010 года, используя методологию BION, Комиссия по финансовому надзору отслеживает финансовое состояние открытых пенсионных фондов и страховых компаний на основе ежедневных финансовых отчетов, инвестиционных пакетов и завершенных транзакций. В результате внедрения методологии BION страховые компании могут быть намного лучше подготовлены к выполнению требований Директивы Европейского парламента Solvency II Ne 2009/138/EC. Директива Solvency II установила подход, основанный на трех компонентах: 1. Компонент, основанный на качественных требованиях, включая, в частности, требования к капиталу платежеспособности; 2. Компонент, касающийся качественных требований, включая, среди прочего, собственный риск и оценка платежеспособности ORSA; и 3-й Компонент, касающийся рыночной дисциплины, в том числе отчета о платежеспособности и финансовом состоянии SFCR.

Директива Платежеспособность II (Solvency II) страхового сектора – это проект Европейского Союза, посредством которого была реформирована существующая система платежеспособности. Целью директивы было создание системы платежеспособности, которая учитывала бы профиль риска бизнеса, которому подвержены страховые и перестраховочные компании.

Факт членства в Европейском Союзе оказывает чрезвычайно существенное влияние на финансовую безопасность нашей страны. Несомненно, вступление Польши в ЕС внесло значительный вклад в формирование финансовой политики страны. Однако из-за повсеместного игнорирования правительством принципов ЕС и изданных им директив и рекомендаций уровень безопасности финансов Польши в течение многих лет

был ослаблен. При рассмотрении финансового состояния Польши на фоне всего ЕС учитывались следующие аспекты:

- Курсы конвертации евро по отношению к национальным валютам,
- Средние обменные курсы,
- Импорт,
- Экспорт,
- Цены на продукты питания,
- Цены на жилье,
- Размер заработных плат,
- Цены на энергию,
- Годовой уровень инфляции.

В марте 2022 года 1 евро стоил 4,67 злотых. Это означает ослабление польской валюты по сравнению с 2021 годом на 2,19%. Однако наибольший рост обесценения злотого по отношению к евро наблюдался в 2016 г., составив 4% по сравнению с 2015 г., тогда как обратная тенденция, т.е. укрепление злотого, была наиболее выражена в 2017 г. - снижение курса злотого составило 2% по сравнению с 2016 годом. Всего с 2015 г. по март 2022 г. обменный курс евро к польскому злотому вырос на 0,49 злотых, что означает ослабление польской валюты за последние 6 лет на 11,72%.

В 2022 году цены на энергию за 1 кВтч во всем Европейском союзе значительно выросли по сравнению с 2020 годом. Самая высокая цена в ЕС за 1 кВтч энергии тогда составляла 0,32 евро (на 0,078 евро больше, чем в 2021 году), а самая низкая — 0,10 евро, то есть на 0,021 евро больше, чем в 2021 году. Самая низкая цена на электроэнергию в ЕС была зафиксирована для Болгарии. В свою очередь, странами ЕС с самыми высокими ценами на электроэнергию были: Германия (0,32 евро), Дания (0,29 евро), Бельгия (0,28 евро), Ирландия (0,26 евро), Испания (0,24 евро), Италия (0,23 евро), Австрия (0,22 евро), Кипр (0,22 евро) и Португалия (0,21 евро). Между Польшей и Германией была разница в 0,15 евро.

В феврале 2022 года с точки зрения уровня инфляции НСР Польша заняла девятое место. Падение инфляции в Польше в феврале стало следствием введения антиинфляционного щита. Это привело к снижению ставок НДС: до 0% для продуктов питания и газа и до 8% для топлива. Однако в марте 2022 года инфляция превысила 10%,

а в апреле — 12%. Кроме того, в мае 2022 года процентные ставки были повышены на 0,79 процентных пункта, что не предвещает ничего хорошего для будущей формы уровня инфляции.

В феврале 2022 года по темпам роста цен на продукты питания Польша заняла 7-е место с результатом 125,2%. В 2022 году цены на польские продукты питания были ниже, чем на болгарские, достигнув уровня среднего индекса цен на продукты питания 125,38%, румынские продукты питания с показателем 126,82, латвийские продукты питания с показателем 127,01, эстонские - с показателем 127,97, венгерские - с показателем 128,83 и литовские с показателем 129,44% как самые дорогие во всем ЕС.

Хотя в 2022 году минимальная заработная плата в Польше увеличилась до 654,79 евро, между Польшей и богатыми странами Западной Европы все еще существует разрыв. Между Люксембургом, ведущим во всем ЕС, с размером минимальной заработной платы 2 256,95 евро, и Польшей разница составляет 1 602,16 евро. Это сигнал о том, что диспропорции между Польшей и странами Запада продолжают углубляться.

В третьем квартале 2021 года средняя цена сделки с жильем, зарегистрированная в ЕС, была на 3,1% выше, чем тремя месяцами ранее. Согласно статистике Евростата, Польша является одной из ведущих стран ЕС, где повышение ставки было ниже среднего по ЕС. По сравнению со вторым кварталом 2021 года рост цен на польские квартиры составил 2,6%. С другой стороны, самый высокий рост средней суммы, выплачиваемой за квартиры, был зафиксирован в Чехии (+7,3%). Ожидается, что эта тенденция будет набирать силу.

Увеличение, зафиксированное в последних кварталах, означало, что ежегодно средняя сумма, выплачиваемая за квадратный метр квартиры в Чешской Республике, увеличилась в течение года на 22 процента. Рост более чем на 15% также зафиксирован в Литве (+18,9%), Эстонии (+17,3%) и Нидерландах (+16,8%). В случае всего ЕС рост в годовом исчислении составил 9,2 процента. По данным Евростата, аналогичный рост ставки зафиксирован в Польше (+8,9%).

Подводя итог, можно сказать, что финансовая безопасность Польши в 2022 году находится под вопросом из-за ослабления валюты, роста инфляции, роста процентных ставок, цен на жилье, резкого роста цен на продукты питания и электроэнергию. Более того, Польша по-прежнему сильно отстает от ведущих стран ЕС по уровню заработной платы. Граждане Польши не в состоянии делать финансовые накопления из-за постоянного роста стоимости жизни и постоянно растущих процентных ставок, которые по замыслу финансовых институций должны были исправить ситуацию, но по иронии

судьбы ведут в противоположном направлении. Но во всей ситуации плюсом является то, что цены на квартиры в Польше по сравнению со странами ЕС не такие высокие. Следовательно, деятельность, осуществляемую этими финансовыми органами, следует оценивать отрицательно. Трудно сказать, руководствовались ли они невнимательностью, недостаточным пониманием ситуации или совершенно сознательно действовали в ущерб государству, чтобы доказать свое «превосходство» директивам ЕС.

## Библиография

1. Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 roku, Dz.U.1997.78.483.
2. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim, Dz.U. z 2020 r. poz. 2027, z 2021 r. poz. 1598, z 2022 r. poz. 22.
3. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, Dz.U.2021.2439.
4. Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych, Dz. U. z 2003 r., nr 99, poz. 919 ze zm.
5. Ustawa z dnia 15 kwietnia 2005 r. o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego, Dz.U.2020.1413.
6. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, Dz.U. 2005, nr 183, poz. 1538 ze zm.
7. Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, Dz. U. z 2006 r. nr 157, poz. 1119.
8. Ustawa z dnia 26 kwietnia 2007 r. o zarządzaniu kryzysowym, Dz.U. 2007 nr 89 poz. 590.
9. Ustawa o finansach Publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 roku, Dz.U.2021.0.305.
10. Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym, Dz.U. 2015 poz. 1513.
11. Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Dz.U.2020.0.1415.
12. Projekt nowelizacji Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz niektórych innych ustaw z 8 września 2021 r.
13. Rozporządzenie Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego z dnia 8 sierpnia 2011 r. w sprawie obszarów wiedzy, dziedzin nauki i sztuki oraz dyscyplin naukowych i artystycznych, Dz. U. Nr 179 poz. 1065.
14. Rozporządzenie Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego z dnia 8 sierpnia 2011 r. w sprawie obszarów wiedzy, dziedzin nauki i sztuki oraz dyscyplin naukowych i artystycznych, Dz. U. Nr 179 poz. 1065.
15. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 marca 2020 r. uchylające rozporządzenie w sprawie bufora ryzyka systemowego, Dz.U. 2020 poz. 473.
16. Obwieszczenie Marszałka Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 16 lipca 2020 r. w sprawie ogłoszenia jednolitego tekstu ustawy o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami

kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego, Dz.U. 2020 poz. 1413.

17. Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (2009/138/WE).

18. Wyrok NSA z dnia 21 listopada 2013 r., II GSK 931/12, orzeczenia.nsa.gov.pl.

19. Wyrok TK z dnia 28 czerwca 2000 r., K 25/99.

20. Wyrok TK z dnia 1 grudnia 1998 r., sygn. K 21/98.

21. Wyrok TK z dnia 8 października 2002 r., K 36/00.

22. Orzeczenie TK z dnia 15 lipca 1996, sygn. U 3/96, OTK ZU 1996, nr 4, poz. 31.

23. Postanowienie Sądu Najwyższego- Izba Cywilna z dnia 7 grudnia 1999 r., sygn. I CKN 796/99, OSNC 6/2000, poz. 114.

24. Alińska A., *Sieć bezpieczeństwa finansowego jako element stabilności funkcjonowania sektora bankowego*, „Kwartalnik Kolegium Ekonomiczno-Społecznego Studia i Prace”, nr 1, 2012.

25. Ambroziak Ł., *Wpływ rosyjskiego embarga na polski handel rolno-spożywczy*, „Przemysł Spożywczy” 7, 2015.

26. Bartkiewicz J., *Gazeta SGH- życie uczelni, Wpływ pandemii na polski system bankowy*, 29.12.2020, <https://gazeta.sgh.waw.pl/insight/wplyw-pandemii-na-polski-system-bankowy>, (03.04.2022).

27. Bartkowiak R., Ostaszewski J., *Ekonomia, nauki o zarządzaniu, finanse i nauki prawne wobec światowych przemian kulturowych, społecznych, gospodarczych i politycznych*, Oficyna Szkoły Głównej Handlowej, Warszawa 2011.

28. Barro R., Gordon D, *Rules, discretion and reputation in a model of monetary policy*, „Journal of Monetary Economics”, 1983, 12.

29. Begg D., Dornbusch R., Fischer S., *Makroekonomia*, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa 2007.

30. *Biała Księga Bezpieczeństwa Narodowego RP*, Warszawa 2013.

31. Biernat T., Gierszewski J., *Wielowymiarowość bezpieczeństwa środowiska wychowawczego*, Powszechna Wyższa Szkoła Humanistyczna „Pomerania”, Chojnice 2014.

32. Bierut B., Chmielewski T., Głogowski A., Stopczyński A., Zajączkowski S., *Implementing Loan-To-Value and Debt-To-Income ratios: Learning from country experiences. The case of Poland*. NBP Working Paper, 2015, nr 212.

33. Bralewski A., *Zagrożenia bezpieczeństwa ekonomicznego Polski*, Zeszyty Naukowe SGSP, Nr 68, Nr 4, 2018.

34. Brzeziński M., *Bezpieczeństwo społeczne z perspektywy bezpieczeństwa wewnętrznego*, Zeszyty Naukowe WSOWL, 169, Nr 3, Warszawa 2013.
35. Brzoza-Brzezina M., *Zagadnienie naturalnej stopy procentowej*, <https://docplayer.pl/5881166-Zagadnienie-naturalnej-stopy-procentowej.html>, (28.01.2022)
36. Brzozowski B., *CRD IV, CRR - instrumenty makroostrożnościowe*, Narodowy Bank Polski.
37. Budzowski K., *Bezpieczeństwo. Teoria i praktyka*, Kwartalnik Krakowskiej Akademii im. Andrzeja Frycza Modrzewskiego, Nr 2 (XI), Kraków 2013.
38. Capiga M., *Wielowymiarowość bezpieczeństwa finansowego banku – na przykładzie polskich regulacji prawnych*, „Bezpieczny Bank” 45, Nr 3, 2011.
39. Capiga M., Gradoń W., Szustak G., *Sieć bezpieczeństwa finansowego*, CeDeWu. Warszawa 2010.
40. Capiga M., *Bezpieczeństwo instytucji finansowych jako instytucji obowiązanych w systemie przeciwdziałania praniu pieniędzy*, Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach.
41. CEIOPS, Draft CEIOPS’ Advice for Level 2 Implementing Measures on Solvency II: Own funds – Article 97 and 99 – Classification and eligibility, „Consultation Paper” No. 46, CEIOPS-CP-46/09, 2 July 2009; [http://www.knf.gov.pl/Images/090702%20CP46%20L2-Advice-Own-Funds-Classification-and-eligibility\\_tcm75-11339.pdf](http://www.knf.gov.pl/Images/090702%20CP46%20L2-Advice-Own-Funds-Classification-and-eligibility_tcm75-11339.pdf), (29.03.2022)
42. Ciekankowski Z., Uliasz B., *Zwalczanie terroryzmu w Unii Europejskiej*, PWST-E w Jarosławiu, Jarosław 2015.
43. Ciekankowski Z., Nowicka J., Wyrębek H., *Bezpieczeństwo państwa w obliczu współczesnych zagrożeń*, Uniwersytet Przyrodniczo-Humanistyczny.
44. Cieślarczyk M., *Niektóre psychospołeczne aspekty bezpieczeństwa, wyzwań, szans i zagrożeń*, [w:] Zeszyty Naukowe AON, 35, Nr 2, 1999.
45. Cieślik Z., *O skutkach prawnych niedotrzymania przez Polskę terminu implementacji dyrektywy 2002/14/WE*, Zeszyty Prawnicze Biura Studiów i Ekspertyz Kancelarii Sejmu 1(9) I-III 2006.
46. Ciszek M., *Filozofia ujmowania zagrożeń ekonomicznych dla bezpieczeństwa narodowego RP i stabilności wewnętrznej państwa*, „Doctrina. Studia społeczno-polityczne” 2013, 10.
47. Cukiernik T., *Prawda i fałsz o dotacjach z UE*, <http://tomaszcukiernik.pl/artykuly/teksty-o-unii-europejskiej/prawda-i-falsz-o-dotacjach-z-ue/>, (12.04.2022)
48. Czupryński A., *Bezpieczeństwo w ujęciu aksjologicznym*, [w:] Zboina J. (red.), *Bezpieczeństwo na lądzie, morzu i w powietrzu w XXI wieku*, Wyd. CNBOP-PIB, Józefów 2014.
49. Czupryński A., Wiśniewski B., Zboina J., *Bezpieczeństwo. Teoria-Badania-Praktyka*, Wydawnictwo CNBOP-PIB, Józefów 2015.

50. Didenko I., Puacz-Olszewska J., Lyeonov S., Ostrowska- Dankiewicz A., Ciekanski Z., *Social safety and behavioral aspects of populations financial inclusion: A multicountry analysis*, *Jurnal of International Studies*, 13, 2, 2020.
51. Domińska D., *Status prawny KNF i UKNF*, 30.04.2021, [https://bip.knf.gov.pl/bip\\_portal/status\\_prawny](https://bip.knf.gov.pl/bip_portal/status_prawny), (06.02.2022)
52. Dworecki S., *Zagrożenia bezpieczeństwa państwa*, AON, Warszawa 1994.
53. Florczak W., *ORSA Seminarium Audytowe PIU*, Warszawa, 21 listopada 2013.
54. Frątczak J., *Istota skarbowych papierów wartościowych*, „Przegląd Prawa Handlowego” 8, 2005.
55. Fudali I., *Bezpieczeństwo społeczne a nowe zagrożenia społeczne*, [w:] Marszałek M., Sobolewski G., Konopka T., Cyran A., *Bezpieczeństwo RP w wymiarze narodowym i międzynarodowym*, Tom II, Wyższa Szkoła Handlowa im. Bolesława Markowskiego w Kielcach, Kielce 2011.
56. Gołębiowski G., *Znaczenie polityki finansowej i czynników społeczno-kulturowych dla rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce*, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie – Oficyna Wydawnicza, Warszawa 2009.
57. Grostal W. i in., *Ewolucja strategii celu inflacyjnego w wybranych krajach*, Narodowy Bank Polski 2015.
58. Góral L., *Komentarz do art. 137 ustawy- Prawo bankowe*, [w:] E. Fojcik-Mastalska (red.), *Prawo bankowe. Komentarz*, LexisNexis, Warszawa 2007.
59. Góral L., *Komentarz do ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, komentarz do art. 11*, Lexis Nexis, Warszawa 2013.
60. Hacker J.S., *Catch My Fall: Income Risk and the Welfare State in Rich Democracies*, IARIW OECD Conference on Economic Insecurity Paris, France, November 22–23, 2011.
61. Hałka A., Leszczyńska A., *Wady i zalety wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych – szacunki obciążenia dla Polski*, SGH, „Gospodarka Narodowa”, 2011.
62. Hofreiter L., *Wstęp do studiów bezpieczeństwa*, Krakowska Akademia im. Andrzeja Frycza Modrzewskiego, Wydział Nauk o bezpieczeństwie, Kraków 2012.
63. Jajuga K., *Elementy nauki o finansach. Kategorie i instrumenty finansowe*, Polskie Wyd. Ekonomiczne, Warszawa 2007.
64. Jałoszyński K., *Koncepcja współczesnych działań antyterrorystycznych*, rozprawa habilitacyjna, AON, Warszawa 2003.
65. Jarosz A., *Podstawy makroekonomii*, Wyd. Oficyna Wydawnicza Fundacji Uniwersyteckiej KUL. Filia w Stalowej Woli, Stalowa Wola 2004.

66. Jaworski W., *Banki polskie u progu XXI wieku*, Warszawa 1999.
67. Karczewski J., *Konstytucyjny system źródeł prawa powszechnie obowiązującego a efektywne wdrażanie prawa europejskiego- zarys podstawowych problemów*, [w:] M. Zubik, R. Puchty (red.), *Źródła prawa z perspektywy piętnastu lat obowiązywania Konstytucji*, Warszawa 2013.
68. Kaźmierczak A., *Instrumenty i realizacja polityki pieniężnej*, [w:] W. Jaworski, Z. Zawadzka (red.), *Bankowość. Podręcznik akademicki*, Poltext, Warszawa 2005.
69. Kaźmierczak A., *Polityka pieniężna w gospodarce otwartej*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2008.
70. Kitler W., *Bezpieczeństwo narodowe RP: podstawowe kategorie, uwarunkowania, system*, Warszawa 2011.
71. Korzeniowski L.F., *Podstawy nauk o bezpieczeństwie. Zarządzanie bezpieczeństwem*, Difin, Warszawa 2012.
72. Korzeniowski L.F., *Securitologia. Nauka o bezpieczeństwie człowieka i organizacji społecznych*, EAS, Kraków 2008.
73. Kraś I., *Polityka banku centralnego a bezpieczeństwo finansowe państwa*, „Przegląd Strategiczny”, 1, 2013.
74. Ksieżopolski K., *Bezpieczeństwo ekonomiczne [w:] Ekonomia w bezpieczeństwie państwa w zarysie. Zarządzanie bezpieczeństwem*, Wyd. Difin, Warszawa 2014.
75. Kucia-Guściora B., *Rola Ministra Finansów w zaciąganiu zobowiązań finansowych w imieniu Skarbu Państwa. Część I*, Roczniki Nauk Prawnych, Tom XXIX, Nr 4, 2019.
76. Kulesza M., *Źródła prawa i przepisy administracyjne w świetle nowej Konstytucji*, „Państwo i Prawo”, z. 2, 1998.
77. Kurek R., *Środki własne zakładów ubezpieczeń – ujęcie w Solvency II*, [https://piu.org.pl/public/upload/ibrowser/WU/WU2\\_2011/kurek.pdf](https://piu.org.pl/public/upload/ibrowser/WU/WU2_2011/kurek.pdf), (29.03.2022)
78. Lisiecki M., *Diagnoza i prognoza rozwiązań systemowych w zakresie organizacji i zarządzania bezpieczeństwem obywateli*, [w:] M. Lisiecki (red.), *Zarządzanie bezpieczeństwem – wyzwania XXI wieku*, Warszawa 2008.
79. Marcinkowska M., Wdowiński P., Flejterski S., Bukowski S., Zygierewicz M., *Wpływ regulacji sektora bankowego na wzrost gospodarczy – wnioski dla Polski*, Narodowy Bank Polski, „Materiały i Studia” nr 305, Warszawa 2014.
80. Malec M., *Percepcja bezpieczeństwa: definicje, wymiary, paradygmaty*, Warszawa 2006.
81. Mazurkiewicz J., *Bezpieczeństwo energetyczne Polski*, „Polityka Energetyczna”, 11, 2008.
82. Mishkin F., *Monetary policy strategy*, The MIT Press, Cambridge 2007.

83. Mroczkowski R., *Nadzór nad funduszami inwestycyjnymi*, Lex a Wolters Kluwer business, Warszawa 2011.
84. Myślak E., *Narodowy Bank Polski w systemie ustrojowym Rzeczypospolitej Polskiej*, Wydawnictwo Uniwersytetu Jagiellońskiego, Kraków 2013.
85. Niewczas M., Puacz-Olszewska J., *Bezpieczeństwo edukacyjne w Polsce—aspekty prawne*, „Rocznik Bezpieczeństwa Międzynarodowego”, Tom 11, Dolnośląska Szkoła Wyższa 2017.
86. Madziar A., *Biuro Ministra, Zadania Ministra Finansów*, 08.03.2012, (06.02.2022)
87. Mishkin F.S., *From monetary targeting to inflation targeting: lessons from the industrialized countries*, The Bank of Mexico Conference: „Stabilization and Monetary Policy: The International Experience”, Mexico City 2000.
88. Nowakowski N., Rajchel J., Szafran H., Szafran R., *Strategia bezpieczeństwa narodowego Polski na tle strategii bezpieczeństwa wybranych państw*, TNP. S.A., Warszawa 2012.
89. Ofiarski Z., *Komentarz do art. 3*, [w:] Z. Ofiarski (red.), *Ustawa o finansach publicznych, Komentarz*, Wolters Kluwer, Warszawa 2019.
90. Ofiarski Z., *Prawo bankowe*, Wolters Kluwer business, Warszawa 2017.
91. Pado T., *Pojęcie zadań publicznych w aspekcie zadań z zakresu bezpieczeństwa publicznego jednostek samorządu terytorialnego*, [w:] E. Ura, K. Rajchel, M. Pomykała, S. Pieprzny (red.), *Bezpieczeństwo wewnętrzne we współczesnym państwie*, Politechnika Rzeszowska im. Ignacego Łukasiewicza, Uniwersytet Rzeszowski, Rzeszów 2008.
92. Pawlikowska I., *Bezpieczeństwo jako cel polityki zagranicznej państwa*, [w:] R. Zięba (red.), *Wstęp do teorii polityki zagranicznej państwa*, Toruń 2004.
93. Peszkowski S., *Komisja Nadzoru Finansowego, System finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem finansowym, Część I. Zasady ogólne*, Wyd. CEDUR, Warszawa 2016.
94. Pietrzak E., Markiewicz M., *Finanse, bankowość i rynki finansowe*, Wyd. Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2007.
95. Pietrzak B., Polański Z., Woźniak B., *System finansowy w Polsce*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2012.
96. Puacz-Olszewska J., *The assessment of the administrative division of the Slovak Republic and its reforms taking economy and social matters into account*, Reflexie Praxe na Otázky Verejnej Politiky a Ekonomiky, Prava a Vernej Spavy Slovenska, 2017.
97. Puacz-Olszewska J., Niewczas M., Zagórska A., *Bezpieczeństwo współczesnego państwa na przykładzie polski. Zarys problematyki*, Warszawa 2018.
98. Puacz-Olszewska J., *Bezpieczeństwo gospodarcze w Polsce*, Rzeszów 2020.

99. Półtorak N., *Odpowiedzialność odszkodowawcza państw członkowskich za naruszenie prawa Wspólnot Europejskich*, [w:] C. Mik (red.), *Implementacja prawa integracji europejskiej w krajowych porządkach prawnych*, Toruń 1998.
100. Ringwelska D., *Model wewnętrzny w systemie Wyplacalność II – droga do jego zatwierdzenia*, „Wiadomości Ubezpieczeniowe”, Nr 1, 2010.
101. Rutkowska E., *Charakter prawny uchwał Komisji Nadzoru Finansowego (norm ostrożnościowych)*, [w:] E. Fojcik-Mastalska (red.), *Prawo bankowe*, Wydawnictwo Uniwersytetu Wrocławskiego, Wrocław 2009.
102. Samuelson P., *Ekonomia tom 2*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2007.
103. *Słownik terminów z zakresu bezpieczeństwa narodowego*, Pawłowski J. (red.), AON, Warszawa 2002.
104. Smykła B., *Prawo bankowe. Komentarz*, C.H. Beck, Warszawa 2005.
105. Stańczyk J., *Współczesne pojmowanie bezpieczeństwa*, ISP PAN, Warszawa 1996.
106. Sulowski S., *O nowym paradygmacie bezpieczeństwa w erze globalizacji*, [w:] S. Sulowski, M. Brzeziński (red.), *Bezpieczeństwo wewnętrzne państwa. Wybrane zagadnienia*, Warszawa 2009.
107. Svensson L.E.O., *Inflation targeting in an open economy: strict or flexible inflation targeting?*, Discussion Paper Series, G97/8, Reserve Bank of New Zealand 1997.
108. Svensson L., *The euro appreciation and ECB monetary policy*, artykuł przygotowany na posiedzenie Komisji Gospodarczej i Monetarnej w Parlamencie Europejskim, <http://larseosvensson.se/files/papers/ep402.pdf>, Princeton University, 2004.
109. Szpringer W., *Europejskie relacje banków*, Warszawa 1997.
110. Szymański G., Ringwelska D., Charzyńska A., *Formuła standardowa kapitałowego wymogu wypłacalności SCR w systemie Wyplacalności II*, Komisja Nadzoru Finansowego, Departament Monitorowania Ryzyk, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Wyd. CEDUR, 26-27 kwietnia 2012 r.
111. Szymański G., *Badanie QIS5 – Podsumowanie piątego ilościowego badania wpływu QIS% w Polsce*, [http://www.knf.gov.pl/Images/QIS5\\_17-03-11\\_tcm75-25915.pdf](http://www.knf.gov.pl/Images/QIS5_17-03-11_tcm75-25915.pdf), (29.03.2022)
112. Tupin R., *Status prawny i kompetencje prawotwórcze organów Narodowego Banku Polskiego i Komisji Nadzoru Bankowego*, „Przegląd Ustawodawstwa Gospodarczego”, nr 7–8, 1998.
113. Ulijasz B., *Czynniki kształtujące poziom bezpieczeństwa państwa*, [w:] T. Bąk, Z. Ciekankowski, L. Szot, *Determinanty bezpieczeństwa człowieka a rozwój regionalny*, PWST-E w Jarosławiu, Jarosław 2013.

114. *Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Metodyka badania i oceny nadzorczej banków komercyjnych, zrzeszających oraz spółdzielczych (Metodyka BION)*, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 28 kwietnia 2021.
115. *Wesołowski G., Żuk P., Rola komunikacji banków centralnych z otoczeniem*, Narodowy Bank Polski, Warszawa 2011.
116. *Woodford M., Inflation targeting and optimal monetary policy*, „Federal Reserve Bank of St. Louis Review”, 86, 4, 2004.
117. *Wronkowska S., Zamknięty system źródeł prawa a implementacja prawa Unii Europejskiej*, [w:] *Wawrzyniak J., Laskowska M. (red.), Instytucje prawa konstytucyjnego w dobie integracji europejskiej*, Warszawa 2009.
118. *Zubrzycki W., Poznawcze aspekty zagrożeń*, [w:] *A. Czupryński, B. Wiśniewski, J. Zboina, Bezpieczeństwo. Teoria-Badania-Praktyka*, Wydawnictwo CNBOP-PIB, Józefów 2015.
119. *Zajac J., Bezpieczeństwo państwa*, [w:] *K. A. Wojtaszczyk, A. Materska-Sosnowska (red.), Bezpieczeństwo państwa. Wybrane problemy*, Warszawa 2009.
120. *Zalewska M., Nadzór bankowy i gwarantowanie depozytów*, [w:] *W.L. Jaworski, Z. Zawadzka (red.), Bankowość*, Warszawa 2001.
121. *Zapadka P., Nadzór skonsolidowany - analiza prawa polskiego na tle regulacji Unii Europejskiej*, „Prawo Bankowe” 1999, nr 6.
122. *Zboina J., Bezpieczeństwo na lądzie, morzu i w powietrzu*, Wydawnictwo CNBOP-PIB, Józefów 2014.
123. *Zięba R., Pojęcie i istota bezpieczeństwa państwa w stosunkach międzynarodowych*, „Sprawy Międzynarodowe”, 1989, Nr 10.
124. *Zięba R., Instytucjonalizacja bezpieczeństwa europejskiego: koncepcje – struktury – funkcjonowanie*, Warszawa 2004.
125. *Zubrzycki W., Poznawcze aspekty zagrożeń*, [w:] *A. Czupryński, B. Wiśniewski, J. Zboina, Bezpieczeństwo. Teoria-Badania-Praktyka*, Wydawnictwo CNBOP-PIB, Józefów 2015.
126. [https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_listopad\\_2021.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_listopad_2021.pdf) (18.02.2022)
127. [https://bip.knf.gov.pl/bip\\_portal/knf/zadania\\_knf](https://bip.knf.gov.pl/bip_portal/knf/zadania_knf) (03.02.2022)
128. [https://bip.knf.gov.pl/bip\\_portal/status\\_prawny](https://bip.knf.gov.pl/bip_portal/status_prawny) (03.02.2022)
129. <https://piu.org.pl/public/upload/ibrowser/ORSA.pdf> (20.03.2022)

130. Bankier.pl, Polska i Węgry zawetowały budżet UE i fundusz odbudowy, 16.11.2020, <https://www.bankier.pl/wiadomosc/Polska-i-Wegry-zawetowaly-budzet-UE-8002221.html>, (13.04.2022).
131. Bankier.pl, M. Żuławiński, *Ile Polska dostała, a ile wpłaciła do Unii Europejskiej?* Tłumaczymy, <https://www.bankier.pl/wiadomosc/Ile-Polska-dostala-a-ile-wplacila-do-Unii-Europejskiej-Tlumaczymy-8009998.html>, (12.04.2022).
132. Ecb. Europa, *Decyzje w sprawie polityki pieniężnej*, 10 marca 2022, <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.mp220310~2d19f8ba60.pl.html>, (22.04.2022).
133. Infor, *Dwucyfrowa inflacja w Polsce w 2022 roku*, 15.03.2022, <https://ksiegowosc.infor.pl/wiadomosci/5435497,Dwucyfrowa-inflacja-w-Polsce-w-2022-roku.html#:~:text=10%2C8%20proc.,Inflacja%20w%202022%20r.,proc.%2C%20a%20w%202024%20r.,> (04.04.2022).
134. Informacja o działalności Komitetu Stabilności Finansowej w zakresie nadzoru makroostrożnościowego w 2020 roku, Warszawa 2021.
135. KNF, *Wyplacalność podmiotów sektora ubezpieczeniowego (Wyplacalność II)*, 28 grudnia 2021, [https://www.knf.gov.pl/o\\_nas/wspolpraca\\_miedzynarodowa/unia/regulacje\\_i\\_dokumenty\\_powiazane/wyplacalnosc](https://www.knf.gov.pl/o_nas/wspolpraca_miedzynarodowa/unia/regulacje_i_dokumenty_powiazane/wyplacalnosc), (25.03.2022).
136. KNF, *Historia i założenia projektu, 16 czerwca 2017*, [https://www.knf.gov.pl/o\\_nas/wspolpraca\\_miedzynarodowa/unia/regulacje\\_i\\_dokumenty\\_powiazane/wyplacalnosc/aktualnosci/historia\\_zalozenia\\_projektu?articleId=27564&p\\_id=18](https://www.knf.gov.pl/o_nas/wspolpraca_miedzynarodowa/unia/regulacje_i_dokumenty_powiazane/wyplacalnosc/aktualnosci/historia_zalozenia_projektu?articleId=27564&p_id=18), (25.03.2022).
137. Komisja Nadzoru Finansowego, [https://www.knf.gov.pl/o\\_nas/wspolpraca\\_miedzynarodowa/unia/konglomeraty](https://www.knf.gov.pl/o_nas/wspolpraca_miedzynarodowa/unia/konglomeraty), (06.02.2022).
138. *Kierunki działania i rozwoju Ministerstwa Finansów na lata 2017-2020*, Ministerstwo Finansów, Warszawa 2017.
139. *Ministerstwo finansów - plany działalności*, <https://www.gov.pl/web/finanse/plany-dzialalnosci-kontrola-zarzadcza>, (14.03.2022).
140. NIK, *Działania instytucji państwowych na rzecz bezpieczeństwa sektora finansowego, informacja o wynikach kontroli*, KBF-4101-05-00/2011.
141. NIK, *Działania instytucji państwowych na rzecz bezpieczeństwa sektora finansowego, informacja o wynikach kontroli*, KBF-4101-05-00/2011.

142. *Nadzór makroostrożnościowy w Polsce. Ramy instytucjonalno-funkcjonalne*, Warszawa 2016.
143. Narodowy Bank Polski, Rada Polityki Pieniężnej, Raport o inflacji marzec 2022, Warszawa 2022.
144. Narodowy bank Polski, O NBP, [https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/o\\_nbp/informacje/polityka\\_pieniezna.html#:~:text=Operacje%20kredytowe%2Ddepozytowe%20NBP%20wp%C5%82ywaj%C4%85,pod%20zastaw%20oskarbowych%20papier%C3%B3w%20warto%C5%9Bciowych](https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/o_nbp/informacje/polityka_pieniezna.html#:~:text=Operacje%20kredytowe%2Ddepozytowe%20NBP%20wp%C5%82ywaj%C4%85,pod%20zastaw%20oskarbowych%20papier%C3%B3w%20warto%C5%9Bciowych), (31.01.2022).
145. Narodowy Bank Polski, Podstawowe stopy procentowe NBP, <https://www.nbp.pl/home.aspx?f=/dzienne/stopy.html>, (09.01.2022).
146. KZBS, *Komunikat Komitetu Stabilności Finansowej po posiedzeniu dotyczącym nadzoru makroostrożnościowego nad systemem finansowym*, [https://kzbs.pl/Komunikat-Komitetu-Stabilnosci-Finansowej-po-posiedzeniu-dotyczacym-nadzoru-makroostroznościowego-nad-systemem-finansowym\\_045.html](https://kzbs.pl/Komunikat-Komitetu-Stabilnosci-Finansowej-po-posiedzeniu-dotyczacym-nadzoru-makroostroznościowego-nad-systemem-finansowym_045.html), (17.03.2022).
147. *Rozwój systemu finansowego w Polsce*, NBP, Warszawa 2020.
148. Raporty KNF z 2008 r. - *Konkurencja na rynku OFE, Sytuacja finansowa powszechnych towarzystw emerytalnych w I połowie 2008 r.*
149. Szybki monitoring NBP. *Analiza sytuacji sektora przedsiębiorstw*, NBP, styczeń 2022 r.
150. Szybki monitoring NBP. *Analiza sytuacji sektora przedsiębiorstw*, NBP, październik 2021 r.
151. Sowa T., Mubi.pl, KNF – *Komisja Nadzoru Finansowego*, <https://mubi.pl/poradniki/komisja-nadzoru-finansowego/#:~:text=Do%20zada%C5%84%20KNF%2Du%20nale%C5%BCy,nadz%C3%B3r%20sprawuje%20Prezes%20Rady%20Ministr%C3%B3w>, (12.03.2022).
152. Serwis Programu Inteligentny Rozwój, *141,8 mld euro zyskała Polska w rozliczeniach z budżetem Unii Europejskiej od początku członkostwa w UE*, 20.01.2022, <https://www.poir.gov.pl/strony/wiadomosci/1418-mld-euro-zyskala-polska-w-rozliczeniach-z-budzetem-unii-europejskiej-od-poczatku-czlonkostwa-w-ue/>, (20.04.2022).
153. TVN24 biznes, *O ile wzrosną stopy procentowe? Najnowsza prognoza wielkiego banku*, [https://tvn24.pl/biznes/najnowsze/article5627964.ece/igrafika\\_20220308\\_07.png](https://tvn24.pl/biznes/najnowsze/article5627964.ece/igrafika_20220308_07.png), (22.04.2022).
154. W Gospodarce.pl, *Prezes NBP: nie będziemy wprowadzać forward guidance*, 03.11.2021, <https://wgospodarce.pl/informacje/103314-prezes-nbp-nie-bedziemy-wprowadzac-forward-guidance>, (01.01.2022).
155. *Zapytaj prawnika, Nadzór skonsolidowany*, <http://www.zapytajprawnika.pl/prawo-bankowe/nadzor-skonsolidowany/>, (06.02.2022).
156. *XTB Online Trading, Consumer Price Index (CPI)*, <https://www.xtb.com/pl/consumer-price-index-cpi->



## Список рисунков

<b>Рисунок 1.</b> Национальная безопасность и традиционное понимание государственной безопасности.	15
<b>Рисунок 2.</b> Угрозы экономической безопасности государства.	28
<b>Рисунок 3.</b> Изменения в оценке слабых сторон финансовой системы	67
<b>Рисунок 4.</b> Временное измерение воздействия шока COVID-19 на стабильность финансовой системы	67
<b>Рисунок 5.</b> Действующие в настоящее время ставки базовых процентных ставок	80
<b>Рисунок 6.</b> Этапы макропруденциального надзора	99
<b>Рисунок 7.</b> Динамика выручки нетто от продаж и затрат, связанных с продажами в секторе предприятий (г/г)	107
<b>Рисунок 8.</b> Перечень источников данных для оценки уровня риска	110
<b>Рисунок 9.</b> Члены Комитета по финансовой стабильности	127
<b>Рисунок 10.</b> Подход в рамках Директивы Solvency (Платежеспособность) II	139

## Список таблиц

<b>Таблица 1.</b> Структура ВВП в 2019-2021 гг.	31
<b>Таблица 2.</b> Отдельные финансовые показатели в секторе предприятий (%)	45
<b>Таблица 3.</b> Прогнозы инфляции и ВВП, опубликованные 10 марта	55
<b>Таблица 4.</b> Действия экономической политики в ответ на пандемию коронавируса и поддержание финансовой стабильности	68
<b>Таблица 5.</b> Текущая организационная структура Комиссии финансового надзора	87
<b>Таблица 6.</b> Суммы приемлемых собственных средств - лимиты для покрытия требований к капиталу	123
<b>Таблица 7.</b> Импорт в странах ЕС в 2022 г.	170
<b>Таблица 8.</b> Экспорт в странах ЕС в 2022 г.	178
<b>Таблица 9.</b> Изменение средних цен сделок покупки и аренды жилья в странах Евросоюза в третьем квартале 2021 года	215

## Список графиков

<b>График 1.</b> Рост и структура ВВП	31
<b>График 2.</b> Динамика инвестиций в экономику	32
<b>График 3.</b> Валовое накопление основного капитала	33
<b>График 4.</b> Инвестиции средних и крупных нефинансовых предприятий в текущих ценах по отраслям (г/г)	34
<b>График 5.</b> Уровень использования производственных мощностей предприятий	35
<b>График 6.</b> Распределение валового накопления основного капитала (%)	36
<b>График 7.</b> Использование фондов ЕС для государственных инвестиций (млрд злотых)	37
<b>График 8.</b> Расходы, финансируемые из фондов ЕС (в млрд злотых) – декомпозиция	38
<b>График 9.</b> Результаты сектора государственного управления в условиях ESA2010	39
<b>График 10.</b> Вклад целевых групп стран в динамику экспорта (г/г)	42
<b>График 11.</b> Вклад отдельных групп товаров в динамику экспорта (г/г)	42
<b>График 12.</b> Финансовый результат брутто сектора предприятий и его составляющих	44
<b>График 13.</b> Динамика чистой выручки от продаж и затрат, связанных с продажами в секторе предприятий (г/г)	45
<b>График 14.</b> Динамика базовой ставки НБП вместе с ожиданиями, вытекающими из контрактов FRA, заключенных сроком на 3 месяца WIBOR	47
<b>График 15.</b> Курсы евро и доллара США в злотых	48
<b>График 16.</b> Уровни доходности польских казначейских облигаций	49
<b>График 17.</b> Динамика индекса цен акций WIG	49
<b>График 18.</b> Уровень базовой ставки Национального банка Польши (собственное исследование на основе бизнеса TVN24, насколько вырастут процентные ставки? Последний прогноз крупного банка	50
<b>График 19.</b> Влияние ценового давления на польскую экономику	51
<b>График 20.</b> Декомпозиция изменения прогноза инфляции CPI в период с марта по ноябрь	57
<b>График 21.</b> Декомпозиция изменения в проекции динамики ВВП между мартовским и ноябрьским раундами (процентные пункты)	58
<b>График 22.</b> Инфляция CPI и базовая	59
<b>График 23.</b> Распределение инфляции CPI (%) в годовом исчислении	60

<b>График 24.</b> Диаграмма, показывающая закономерность структуры активов страховых компаний	116
<b>График 25.</b> Диаграмма, показывающая закономерность структуры пассивов страховых компаний	117
<b>График 26.</b> Трансферы из ЕС в Польшу	148
<b>График 27.</b> Выгоды Польши от трансфертов нетто из бюджета ЕС и общего рынка ЕС	150
<b>График 28.</b> Изменение курса евро по отношению к польскому злотому	151
<b>График 29.</b> Изменение курса евро по отношению к венгерскому форинту	152
<b>График 30.</b> Изменение обменного курса евро по отношению к чешской кроне	153
<b>График 31.</b> Изменение обменного курса евро по отношению к шведской кроне	154
<b>График 32.</b> Изменение обменного курса евро по отношению к хорватской куне	155
<b>График 33.</b> Изменение курса евро по отношению к датской кроне	156
<b>График 34.</b> Изменение обменного курса евро по отношению к румынскому лею	157
<b>График 35.</b> Изменение курса евро по отношению к болгарскому леву	157
<b>График 36.</b> Эффективные обменные курсы в странах ЕС в 2021 году	158
<b>График 37.</b> Эффективные обменные курсы в странах ЕС в 2020 году	159
<b>График 38.</b> Эффективные обменные валютные курсы в странах ЕС в 2019 году	160
<b>График 39.</b> Эффективные валютные курсы в странах ЕС в 2018 г.	161
<b>График 40.</b> Эффективные курсы валют в странах ЕС в 2017 году	162
<b>График 41.</b> Эффективные валютные курсы в странах ЕС в 2016 г.	163
<b>График 42.</b> Эффективные валютные курсы в странах ЕС в 2015 г.	163
<b>График 43.</b> Импорт в странах ЕС в 2015 г.	164
<b>График 44.</b> Импорт в страны ЕС в 2016 г.	165
<b>График 45.</b> Импорт в странах ЕС в 2017 г.	166
<b>График 46.</b> Импорт в странах ЕС в 2018 г.	167
<b>График 47.</b> Импорт в странах ЕС в 2019 г.	168
<b>Графика 48.</b> Импорт в странах ЕС в 2020 г.	168
<b>График 49.</b> Импорт в странах ЕС в 2021 г.	169
<b>График 50.</b> Импорт в странах ЕС в 2022 г.	170
<b>График 51.</b> Экспорт в странах ЕС в 2015 г.	171
<b>График 52.</b> Экспорт в странах ЕС в 2016 г.	172
<b>График 53.</b> Экспорт в странах ЕС в 2017 г.	173

<b>График 54.</b> Экспорт в странах ЕС в 2018 г.	174
<b>График 55.</b> Экспорт в странах ЕС в 2019 г.	175
<b>График 56.</b> Экспорт в странах ЕС в 2020 г.	176
<b>График 57.</b> Экспорт в странах ЕС в 2021 г.	177
<b>График 58.</b> Экспорт в странах ЕС в 2022 г.	178
<b>График 59.</b> Цены на продукты питания в странах ЕС в 2015 г.	179
<b>График 60.</b> Цены на продукты питания в странах ЕС в 2016 г.	180
<b>График 61.</b> Цены на продукты в странах ЕС в 2017 году	181
<b>График 62.</b> Цены на продукты в странах ЕС в 2018 году	182
<b>График 63.</b> Цены на продукты питания в странах ЕС в 2019 году	183
<b>График 64.</b> Цены на продукты питания в странах ЕС в 2020 году	184
<b>График 65.</b> Цены на продукты питания в странах ЕС в 2021 году	185
<b>График 66.</b> Показатель средних цен на продовольствие в феврале 2022 г.	186
<b>График 67.</b> Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2015 г.	186
<b>График 68.</b> Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2016 г.	187
<b>График 69.</b> Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2017 году	188
<b>График 70.</b> Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2018 году	189
<b>График 71.</b> Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2019 году	190
<b>График 72.</b> Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2020 году	191
<b>График 73.</b> Минимальные заработные платы в странах ЕС в 2021 году	192
<b>График 74.</b> Минимальные заработные платы в странах ЕС в январе 2022 г.	193
<b>График 75.</b> Годовой уровень инфляции в 2015 году	194
<b>График 76.</b> Годовой уровень инфляции в 2016 году	194
<b>График 77.</b> Годовой уровень инфляции в 2017 году	195
<b>График 78.</b> Годовой уровень инфляции в 2018 году	196
<b>График 79.</b> Годовой уровень инфляции в 2019 году	197
<b>График 80.</b> Годовой уровень инфляции в 2020 году	198
<b>График 81.</b> Годовой уровень инфляции в 2021 году	199
<b>График 82.</b> Годовой уровень инфляции в феврале 2022 г.	200
<b>График 83.</b> Цены на энергию в странах ЕС в 2015 г.	201
<b>График 84.</b> Цены на энергию в странах ЕС в 2016 году	202
<b>График 85.</b> Цены на электроэнергию в странах ЕС в 2017 г.	203
<b>График 86.</b> Цены на энергию в странах ЕС в 2018 году	204
<b>График 87.</b> Цены на электроэнергию в странах ЕС в 2019 году	205

<b>График 88.</b> Цены на электроэнергию в странах ЕС в 2020 году	206
<b>График 89.</b> Цены на электроэнергию в странах ЕС в 2021 году	207
<b>График 90.</b> Цены на электроэнергию в странах ЕС в январе 2022 г.	208
<b>График 91.</b> Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2015 г.	208
<b>График 92.</b> Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2016 г. (г/г)	209
<b>График 93.</b> Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2017 г. (г/г)	210
<b>График 94.</b> Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2018 г. (г/г)	211
<b>График 95.</b> Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2019 году	212
<b>График 96.</b> Процентное изменение цен на жилье в странах ЕС в 2020 году	213
<b>График 97.</b> Изменение средних цен сделок по покупке жилья в странах Евросоюза во II квартале 2020 года	214
<b>График 98.</b> Изменение средних цен сделок по покупке жилья в странах Евросоюза в третьем квартале 2021 г.	216