

WPLYW WPROWADZENIA EURO W POLSCE NA FUNKCJONOWANIE BANKOWEGO FUNDUSZU GWARANCYJNEGO

WSTĘP

Realizacja przyjętego przez Radę Ministrów w IV kwartale 2008 r. harmonogramu przystąpienia Polski do grupy państw obszaru jednowalutowego w ramach Unii Gospodarczo-Walutowej na początku przyszłej dekady¹ oznacza, że po spełnieniu kryteriów konwergencji złoty zostanie zastąpiony przez wspólną walutę europejską.

¹ W dniu 28 października 2008 r. Rada Ministrów przyjęła ogólny harmonogram wdrożenia w Polsce wspólnej waluty, nazwany „Mapą drogową przyjęcia euro przez Polskę”. Harmonogram zakłada wprowadzenie euro w Polsce 1 stycznia 2012 r., przy czym przygotowania do przyjęcia euro odbywać się będą w ramach czterech głównych etapów.

Etap I – opracowanie przez rząd RP „Narodowego Planu Wprowadzania Euro w Polsce”, przygotowanie do włączenia złotego do mechanizmu ERM II i rozpoczęcie procedury zmiany Konstytucji RP

Etap II – prace legislacyjne związane z wprowadzeniem euro, zawarcie porozumienia z sektorem bankowym i detalicznym, dotyczącego niestosowania nieuczciwych praktyk cenowych oraz włączenie złotego do mechanizmu ERM II.

Etap III – obowiązywanie podwójnej prezentacji cen, produkcja monet z polską stroną narodową i dostosowanie bankomatów oraz terminali płatniczych, a także kampania informacyjna.

Etap IV – wprowadzenie euro do obiegu, nadzorowanie wycofywania złotego i kontynuacja kampanii informacyjnej.

W konsekwencji dojdzie do zasadniczych zmian w funkcjonowaniu rynku finansowego w Polsce, gdyż aktualne kompetencje NBP w zakresie definiowania celów oraz określania narzędzi kształtowania podaży pieniądza zostaną przekazane na szczebel unijny, tj. do Europejskiego Banku Centralnego. Wprowadzenie euro w Polsce będzie miało także zasadniczy wpływ na funkcjonowanie Bankowego Funduszu Gwarancyjnego w aspekcie realizowania ustawowych funkcji w polskim sektorze bankowym w wymiarze działalności gwarancyjnej i pomocowej, a także będzie oddziaływać na strategię inwestycyjną Funduszu.

Należy podkreślić, że ustawa o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym², definiując zakres zadań i rodzaj kompetencji Funduszu, przyjmuje za walutę referencyjną zarówno złoty, jak i euro. Dlatego też znaczenie jednolitej waluty europejskiej w dotychczasowym funkcjonowaniu Funduszu jest wysokie, o czym świadczy fakt wykorzystania euro m.in. do definiowania limitu środków gwarantowanych, czy określenia procedur związanych z zatwierdzaniem wniosków pożyczkowych banków. Tym samym, Bankowy Fundusz Gwarancyjny w wielu wymiarach swojej działalności funkcjonuje *de facto* w systemie dwuwalutowym. Stan ten ma zasadnicze konsekwencje dla identyfikacji znaczenia wpływu wprowadzenia euro w Polsce na przyszłą działalność Funduszu.

Wobec powyższych przesłanek, podstawowym celem niniejszego opracowania jest dokonanie wstępnej analizy potencjalnego wpływu akcesji Polski do Unii Gospodarczo-Walutowej na działalność Bankowego Funduszu Gwarancyjnego w obszarze działalności gwarancyjnej, pomocowej, a także inwestycyjnej. Tak określönemu celowi podporządkowana jest struktura niniejszego opracowania.

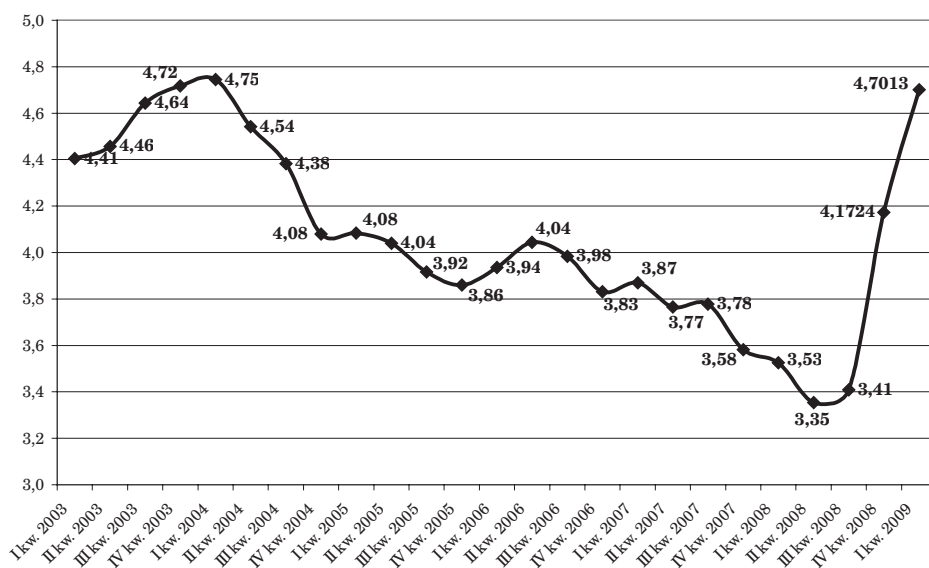
1. Główne aspekty wpływu wprowadzenia euro na działalność gwarancyjną Funduszu

Zastąpienie w Polsce waluty krajowej przez wspólną walutę europejską wyeliminuje aktualną ekspozycję deponentów na ryzyko walutowe w ramach systemu gwarancji. Przejawem takiego ryzyka jest duże znaczenie wahań wartości kursu euro/złoty dla określenia efektywnej skali ochrony depozytów klientów sektora bankowego. Biorąc pod uwagę fakt, że aktualnie ponad 95% oszczędności deponentów w bankach jest przechowywanych w złotych, a limit gwarancji jest zdefiniowany w walucie obcej (tj. euro), efektywna skala ochrony depozytów podlega dziennym fluktuacjom wynikającym ze zmian wartości złotego wobec euro. W przypadku umacniania się wartości waluty krajowej skala gwarancji depozytów w złotych obniża się, a przy realizacji scenariusza przeciwnego wzrasta.

² Tekst jednolity Dz. U. z 2007 r. Nr 70, poz. 474 z późn. zm.

Należy podkreślić, że m.in. akcesja do Unii Europejskiej w 2004 r. przełożyła się na wzrost wiarygodności inwestycyjnej Polski na arenie międzynarodowej, co znalazło odzwierciedlenie w średnioterminowym trendzie sukcesywnego umocnienia złotego do początku III kwartału 2008 r. Natomiast po tym okresie, pod wpływem zjawisk związanych z międzynarodowym kryzysem finansowym, wartość złotego zaczęła gwałtownie spadać na rynku walutowym (zob. wykres 1). Z punktu widzenia ochrony interesów deponentów oznaczało to materializację zarówno negatywnych, jak i pozytywnych aspektów ryzyka walutowego w zakresie efektywnej skali ochrony depozytów, prowadząc do wysokiej jej fluktuacji w ramach systemu gwarancji Funduszu.

Wykres 1. Wartość kursu euro w złotych według średniego kursu NBP



Źródło: obliczenia własne na podstawie danych NBP (dane na koniec okresu).

Oceniając wpływ ryzyka walutowego na efektywny zakres gwarancji depozytów w Polsce, należy określić dwa okresy wyróżnione ze względu na kierunek oddziaływania rynku walutowego na system gwarantowania depozytów w Polsce, tj. od 2004 r. do końca II kwartału 2008 r. oraz od początku III kwartału 2008 r. do końca I kwartału 2009 r.³

³ Do 27 listopada 2008 r. obowiązywał w Polsce limit gwarancji 22 500 tys. euro, przy czym depozyty o wartości do 1000 euro było objęte pełnymi gwarancjami, a kwota depozytów powyżej

W pierwszym z wymienionych okresów uwzględnienie kursów skrajnych pary waluty euro/złoty sprawia, że efektywna wartość gwarantowanych środków w 100% obniżyła się o 1 400 zł, a w przypadku kwot gwarantowanych w 90% efektywna wartość gwarancji spadła o 31 500 zł. W konsekwencji, obniżenie wartości środków gwarantowanych o blisko 30% w czteroletnim okresie trendu spadku wartości euro względem złotego należy ocenić jako wysoce negatywny wynik ekspozycji deponentów w Polsce na ryzyko kursowe w tym okresie, przy czym pełne jego konsekwencje ponosili m.in. nieprofesjonalni uczestnicy rynku bankowego. Jednocześnie w analizowanym okresie wartość oszczędności polskich gospodarstw domowych ulokowanych w postaci depozytów w bankach wzrosła o blisko 100 mld zł (tj. 48%) do poziomu ponad 315 mld zł⁴. Tym samym, zwiększenie wartości oszczędności gospodarstw domowych w sektorze bankowym, przy jednoczesnym spadku realnej ochrony systemu gwarancji, nie sprzyjałoby budowaniu poczucia bezpieczeństwa wśród deponentów w Polsce, szczególnie w przypadku potencjalnego wystąpienia istotnych zagrożeń związanych z ryzykiem systemowym.

W drugim z wyróżnionych okresów szybki spadek wartości złotego wobec euro sprawił, że zakres efektywnej ochrony depozytów uległ diametralnemu przewartościowaniu na korzyść deponentów. Wzrost wartości euro wyrażonej w złotych do 4,70 przyczynił się do dużego wzrostu efektywnej wartości depozytów objętych gwarancjami z nowym limitem na poziomie 50 tys. euro (tj. o 64 500 zł), co w sytuacji zjawisk kryzysowych na rynkach finansowych sprzyjało budowania zaufania deponentów do banków. Warto także podkreślić, iż w tym okresie nastąpił też istotny przyrost wartości oszczędności gospodarstw domowych w sektorze bankowym, osiągając stan 355 mld zł na koniec marca br.⁵

Podobnie jak deponenci, również Bankowy Fundusz Gwarancyjny w ramach działalności gwarancyjnej jest narażony na ryzyko walutowe, gdyż wysokość składek uczestników systemu obowiązkowych gwarancji w Polsce jest określana w złotych, a w przypadku ewentualnego uruchomienia procedury wypłat kalkulacje kwot gwarantowanych są realizowane według limitu określonego w euro. Tym samym zmiany wartości euro/złoty na rynku walutowym w Polsce mają bezpośredni wpływ na wartość wskaźnika pokrycia Funduszu.

W analogicznych kategoriach należy ocenić fakt ponaddwukrotnego podwyższenia limitu gwarancji (tj. do 50 tys. euro), obowiązującego od 28 listopada 2008

1000 euro, ale nie wyższa niż 22 500 tys. euro, była gwarantowana w 90% Natomiast w wyniku nowelizacji ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym z dnia 23 października 2008 r. (Dz.U. Nr 209, poz. 1315) od 28 listopada 2008 r. obowiązuje podwyższony limit gwarancji środków zgromadzonych w banku przez jednego deponenta do 50 tys. euro. Środki te podlegają 100% gwarancji.

⁴ Dane na podstawie statystyki należności monetarnych instytucji finansowych od sektorów krajowych, źródło: Narodowy Bank Polski.

⁵ *Ibidem*.

r. na mocy znowelizowanej Ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym. Wyższy limit środków gwarantowanych oznacza bowiem wzrost ekspozycji deponentów i Funduszu na ryzyko związane z fluktuacją wartości waluty krajowej wobec euro. Jednakże jest to zależność o ujemnej korelacji, ponieważ obserwowany od III kwartału 2008 r. duży spadek wartości złotego wobec euro jest korzystny dla deponentów z punktu widzenia efektywnej skali gwarancji, ale z perspektywy działalności Funduszu trend ten należało ocenić negatywnie, gdyż wzrost wartości euro prowadzi do obniżenia wskaźnika pokrycia.

Powyższa analiza wpływu kursu euro/złoty na działalność gwarancyjną wskazuje, że kurs walutowy jest czynnikiem egzogenicznym i bezpośrednio wpływającym na efektywną skalę środków gwarantowanych oraz poziomu wskaźnika pokrycia. Dlatego też wprowadzenie jednej waluty, zarówno w wymiarze referencyjnym, jak i rozliczeniowym, do systemu obowiązkowego gwarantowania depozytów w Polsce należy ocenić jako działanie korzystne z punktu widzenia ochrony interesów deponentów, jak i działalności gwarancyjnej Funduszu.

Inny aspekt ryzyka walutowego występuje w sytuacji uruchomienia procedury wypłat w następstwie upadłości banku. W dniu zawieszenia działalności banku przez Komisję Nadzoru Finansowego rozpoczyna się okres niedostępności środków, w trakcie którego, bank nie obsługuje swoich zobowiązań wobec deponentów. Natomiast wartość środków gwarantowanych, które stanowią podstawę roszczenia deponenta wobec Zarządcy/Syndyka (a następnie Funduszu), jest wyznaczana w złotych na podstawie limitu gwarancji określonego według średniego kursu euro w NBP w późniejszym terminie, tj. w dniu spełnienia warunku gwarancji, a więc ogłoszenia przez sąd upadłości banku. Oznacza to, że w okresie pomiędzy dniem niedostępności środków a dniem ogłoszenia upadłości banku wartość gwarantowanych środków deponenta może ulec zmianie. Tym samym wypłacona w złotych wartość depozytów z tytułu gwarancji może obniżyć się na niekorzyść deponenta. Oczywiście dychotomiczna natura ryzyka walutowego oznacza także wystąpienie potencjalnych korzyści dla deponentów w sytuacji spadku wartości złotego w okresie między dniem niedostępności środków a dniem spełniania warunków gwarancji.

Wprowadzenie euro w Polsce oznacza też zwiększenie przejrzystości i zrozumiałości zasad gwarantowania dla beneficjentów tego systemu, gdyż wyeliminuje konieczność przewalutowania limitu gwarancji. Ma to szczególnie istotne znaczenie dla deponentów indywidualnych, którzy aktualnie bardzo często nie są w stanie samodzielnie określić dokładnej wartości oszczędności gwarantowanych przez Fundusz⁶. W tym celu muszą dysponować aktualnymi danymi w zakresie średnich kursów walut, ogłaszanych przez NBP na dany dzień roboczy. Występu-

⁶ Warto podkreślić, że trudność w precyzyjnym i szybkim identyfikowaniu kwoty gwarantowanej przez deponentów jest związana z zasadami organizacji całego systemu gwarancji w Polsce (m.in. definicja deponenta, zakres wyłączeń). Jednakże, z racji określonej tematyki niniejsze-

jąca obecnie dwuwalutowość w procedurach kalkulacji i wypłat środków gwarantowanych wymaga od deponentów umiejętności przeprowadzenia samodzielnych obliczeń.

Wykorzystanie wyłącznie euro w systemie gwarancji ma więc również ważny wymiar praktyczny, jak i psychologiczny. W przypadku otrzymywania wynagrodzenia w euro i zarządzania wydatkami w tej walucie należy oczekiwać, że stan taki będzie sprzyjać podejmowaniu przez gospodarstwa domowe bardziej świadomych decyzji w zakresie zarządzania własnymi środkami już na etapie dokonywania oszczędności. Tym samym dla określenia wysokości środków gwarantowanych deponenci nie będą musieli dysponować wiedzą o zasadach i mechanizmach rynku walutowego, a cały system będzie w praktyce bardziej zrozumiały.

Posługiwanie się euro jako walutą rozliczeniową w życiu codziennym będzie oznaczać też lepsze zrozumienie znaczenia limitu gwarancji BFG dla szerokiego kręgu klientów indywidualnych, co ułatwi jego porównanie z limitami innych systemów gwarantowania w poszczególnych krajach członkowskich Unii Europejskiej. Fakt ten może wpłynąć na wzrost publicznej percepcji skali różnic pomiędzy limitami gwarancji definiowanymi przez różne systemy gwarantowania, którym podlegają banki i oddziały instytucji kredytowych w Polsce. Należy więc oczekiwać, że rosnąca zdolność indywidualnej oceny atrakcyjności limitu gwarancji wpłynie na postrzegany przez klientów stopień bezpieczeństwa depozytów w bankach i oddziałach instytucji kredytowych.

Wstąpienie Polski do Unii Gospodarczo-Walutowej oznacza potrzebę dokonania wcześniejszej analizy podstawy naliczania funduszu ochrony środków gwarantowanych w kontekście podstawy rezerwy obowiązkowej stosowanej przez Europejski Bank Centralny.

2. Główne aspekty wpływu wprowadzenia euro na działalność pomocową Funduszu

W przypadku działalności pomocowej Funduszu wprowadzenie euro zmniejszy czasochłonność procedur i będzie prowadzić do uproszczenia czynności ze względu na brak konieczności uwzględniania kursu walutowego przy procedowaniu nad wnioskami pożyczkowymi. Zgodnie z § 25 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu w procedurze rozpatrywania wniosku o udzielenie pomocy finansowej podmiotom objętym systemem gwarantowania wymagana jest uchwała Zarządu Funduszu, po uprzednim uzyskaniu opinii Rady Funduszu, w przypadku pożyczek o znacznej wartości

go opracowania, podjęty nurt rozważań koncentruje się wyłącznie na analizie ryzyka walutowego.

minimalnej zdefiniowanej w euro (tj. powyżej 6 mln euro z funduszu pomocowego i 2 mln euro z funduszu restrukturyzacji banków spółdzielczych).

Do wyliczenia kwoty tych pożyczek stosuje się kurs średni ogłaszany przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący w dniu wystąpienia Zarządu do Rady Funduszu, bądź w dniu podjęcia uchwały o udzieleniu pożyczki w przypadku, gdy opinia Rady nie jest wymagana. Na etapie opracowywania wniosków nie jest możliwe dokładne zdefiniowanie kursu waluty na określony w statucie Funduszu dzień w przyszłości. W praktyce oznacza to posługiwanie się tzw. kursem granicznym i powtórne przeliczanie kwoty pożyczki w dniu wystąpienia Zarządu do Rady Funduszu lub w dniu podjęcia uchwały przez Zarząd. Wprowadzanie euro będzie oznaczać brak konieczności rozliczania pożyczek złotych według kursu walutowego na dany dzień, co przyczyni się do zmniejszenia wpływu ryzyka operacyjnego w działalności Funduszu i podniesienia efektywności czynności związanych z rozpatrywaniem wniosków w ramach działalności pomocowej.

Wprowadzenie euro wpłynie również na funkcjonowanie Funduszu w zakresie zmiany skali maksymalnej wartości zwrotnej pomocy finansowej, dostępnej dla banków z tytułu działalności pomocowej. Artykuł 20 ust. 3 Ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym stanowi, że wysokość wnioskowanej pomocy nie może być wyższa niż maksymalna kwota liczona jako suma środków gwarantowanych na rachunkach deponentów banku⁷. Natomiast w przypadkach wniosku o udzielenie pomocy finansowej w celu przejęcia lub połączenia z innym bankiem, limit pomocy określa suma środków gwarantowanych na rachunkach deponentów w banku przejmowanym. W wyniku akcesji Polski do Unii Gospodarczo-Walutowej wysokość środków pomocowych Funduszu dla poszczególnych beneficjentów zostanie określona limitem denominowanym w euro. Oznacza to, że wartość maksymalnej pomocy, jaką bank będzie mógł potencjalnie uzyskać z Funduszu, będzie uzależniona od nieodwołalnego i sztywnego kursu wymiany złotego na euro. Wysoki kurs wymiany obniży wartość środków pomocowych, możliwych do uzyskania przez poszczególnych beneficjentów. W sytuacji odwrotnej, limit środków dostępnych dla banków w ramach działalności pomocowej Funduszu wzrośnie.

Członkostwo Polski w Unii Gospodarczo-Walutowej będzie oznaczać także konieczność zmiany zasad udzielania pomocy bankom przez Fundusz, z uwagi na zastąpienie instrumentów polityki pieniężnej Narodowego Banku Polskiego analogicznymi instrumentami Europejskiego Banku Centralnego.

⁷ Tekst jednolity Dz. U. z 2007 r. Nr 70, poz. 474 z późn. zm.

3. Główne aspekty wpływu wprowadzenia euro na działalność inwestycyjną Funduszu

Omawiając bieżące zarządzanie aktywami, należy zwrócić uwagę, że Fundusz inwestuje wolne środki wyłącznie w papiery wartościowe denominowane w złotych polskich i z tego względu ryzyko walutowe w tym aspekcie działalności Funduszu obecnie nie występuje. W perspektywie członkostwa Polski w Unii Gospodarczo-Walutowej warto jednak rozważyć, czy nie należy dokonać stopniowej modyfikacji strategii poprzez wprowadzenie do portfela inwestycyjnego papierów wartościowych denominowanych w euro. Dla przyjęcia lub odrzucenia tego postulatu trzeba rozważyć argumenty prawne i ekonomiczne.

Odnosząc się do przesłanek prawnych, należy wskazać art. 16 ust. 3 Ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym⁸ który określa, że „Fundusz może nabywać jedynie papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jak również jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych”. Zapis ten oznacza, że Fundusz może nabywać papiery wartościowe lub jednostki uczestnictwa denominowane w walucie obcej, o ile są emitowane lub oferowane odpowiednio przez Skarb Państwa, NBP lub fundusze inwestycyjne rynku pieniężnego. Przesłanki prawne, niezbędne dla modyfikacji strategii inwestycyjnej Funduszu, są więc spełnione. Jednocześnie można rozważyć zgłoszenie propozycji rozszerzenia w art. 16 ust. 3 Ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym zakresu możliwości dokonywania inwestycji w instrumenty finansowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy lub banki centralne państw członkowskich Unii Gospodarczo-Walutowej lub Europejski Bank Centralny.

Analizując przesłanki ekonomiczne, należy wziąć pod uwagę nie tylko bezpieczeństwo aktywów Funduszu zainwestowanych w wymienione papiery wartościowe, ale także stopień ekspozycji inwestycji Funduszu na inne kategorie ryzyka. W przypadku takich instytucji, jak Skarb Państwa, czy Narodowy Bank Polski, ryzyko niewypłacalności kontrahenta jest bardzo małe. Jednocześnie warto rozważyć aspekt ryzyka płynności wpływający na poziom rentowności inwestycji. Ryzyko takie jest związane z możliwością zakończenia inwestycji w każdym momencie, przy każdej wielkości transakcji, bez istotnego obniżenia ceny transakcji wobec ceny emisyjnej, a więc według tzw. ceny godziwej (ang. *fair price*). Ze względu na fakt, że wartość emisji obligacji skarbowych w euro jest relatywnie bardzo niska, papiery te cechują się znacznie niższą płynnością niż obligacje złotowe, a więc takie inwestycje obciążone są wyższym stopniem prawdopodobieństwa materializacji wymienionych tu zagrożeń. Występowanie ryzyka płynności na rynku skarbowych papierów warto-

⁸ *Ibidem*.

ściowych nominowanych w euro nie sprzyja więc dokonywaniu przez Fundusz takich inwestycji.

Warto też podkreślić, że aktualne włączenie instrumentów finansowych, nominowanych w euro do portfela inwestycyjnego Funduszu, oznacza konieczność uwzględnienia czynności związanych z zarządzaniem ryzykiem walutowym na bazie tego portfela przed datą wprowadzania euro. W konsekwencji, o ile w zakresie przesłanek prawnych nie występują ograniczenia w obszarze rozszerzenia inwestycji wolnych środków Funduszu również o instrumenty finansowe denominowane w euro, to jednak z punktu widzenia ekonomicznego takie działanie zwiększyłoby ekspozycję na ryzyko rynkowe.

W przypadku zarządzania aktywami szczególnie ważny aspekt wiąże się z przyszłym określeniem sztywnego kursu wymiany złotego na euro w końcowym etapie uczestniczenia Polski w systemie ERM II (tj. według aktualnego harmonogramu – w połowie 2011 r.). Kurs ten będzie wyznaczać całkowitą wartość aktywów Funduszu nominowanych w euro. Generalnie, im niższy będzie kurs wymiany, tym większa będzie wartość aktywów Funduszu w euro, co będzie miało istotny wpływ na zmiany poziomu wskaźnika pokrycia po wstąpieniu Polski do Unii Gospodarczo-Walutowej.

W zakresie działalności inwestycyjnej Funduszu należy oczekiwać, że nastąpi modyfikacja procedur wynikających z zastąpienia instrumentów polityki pieniężnej NBP na rzecz instrumentów Europejskiego Banku Centralnego. Zmiana ta będzie miała wpływ na wysokość rynkowych stóp procentowych, które bezpośrednio określają poziomy stóp rentowności skarbowych papierów dłużnych. Oczekiwane zmniejszenie rentowności skarbowych instrumentów wartościowych w następstwie uczestnictwa Polski w obszarze jednawalutowym (w wyniku obniżenia ryzyka inwestycyjnego kraju na międzynarodowych rynkach finansowych) może oznaczać obniżenie wartości wyniku finansowego uzyskanego aktualnie przez Fundusz na zarządzaniu wolnymi aktywami.

PODSUMOWANIE

Wyniki powyższej analizy pozwalają stwierdzić, że wskutek przystąpienia Polski do Unii Gospodarczo-Walutowej zostanie wyeliminowany istotny czynnik ryzyka walutowego, którego potencjalne negatywne konsekwencje aktualnie ponoszą zarówno Fundusz, jak i jego beneficjenci. Jednocześnie zastąpienie złotego przez euro wpłynie na wysokość wskaźnika pokrycia oraz stworzy konieczność wprowadzenia modyfikacji w strategii lokowania wolnych środków Funduszu w następstwie systemowych zmian na rynku instrumentów dłużnych w Polsce.

Analizą i ewentualną zmianą powinny zostać objęte także zasady udzielania pomocy i naliczania funduszu ochrony środków gwarantowanych, z uwagi na zastąpienie

instrumentów Narodowego Banku Polskiego analogicznymi instrumentami Europejskiego Banku Centralnego.

Należy podkreślić, że oddziaływanie euro na działalność Funduszu będzie miało charakter kompleksowy i wielowymiarowy. Metodyczne zarządzanie procesem implementacji niezbędnych działań dostosowawczych w wymiarze wszystkich jednostek struktury organizacyjnej BFG stanowi podstawową przesłankę dla zachowania wysokiej zdolności Funduszu do realizowania ustawowych funkcji w ramach działalności operacyjnej. Trzeba bowiem pamiętać, że wdrożenie euro do działalności Funduszu będzie kosztowniejsze i trudniejsze do realizacji, jeżeli prace dostosowawcze zostaną odsunięte na ostatnią chwilę i nie będą poprzedzone odpowiednim zaplanowaniem szczegółowego harmonogramu działań.

Bibliografia

Nowelizacja ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym z dnia 23 października 2008 r. (Dz.U. Nr 209, poz. 1315).

Mapa drogowa przyjęcia euro przez Polskę – materiał informacyjny, Ministerstwo Finansów, Warszawa, październik 2008 r.

Należności monetarnych instytucji finansowych od sektorów krajowych Narodowy Bank Polski, kwiecień 2009 r.