

Nadzór nad rynkiem finansowym w Wielkiej Brytanii

W Wielkiej Brytanii od ponad 3 lat funkcjonuje nowa struktura organizacyjna nadzoru finansowego. Przeprowadzona reforma nadzoru wpisuje się w szerszy proces sanacji mechanizmów rynku finansowego oraz zmian w nadzorze obserwowanych w UE zarówno na poziomie krajowym, jak i ogółouropejskim. Doświadczenia, których dostarczył ostatni kryzys finansowy, obnażyły zawodność dotychczasowych rozwiązań nadzorczych oraz zmaterializowały konflikt interesów w ramach jednolitej struktury nadzorczej. Zaobserwowane negatywne zjawiska unaocznily m.in. potrzebę podniesienia poziomu ochrony konsumentów i większego zaangażowania bankowości centralnej w nadzorze makroostrożnościowym oraz w regulacji rynku finansowego.

MICHAŁ OCHWAT

Geneza reformy i nowy kształt nadzoru finansowego

Zintegrowany model nadzoru finansowego¹ przeszedł swoisty test w czasie ostatniego kryzysu finansowego. Dotychczasowy organ nadzoru w Wielkiej Brytanii (Financial Services Authority – FSA) starający się łączyć trzy funkcje: ostrożnościowego nadzoru banków i innych przedsiębiorstw finansowych, regulacji rynku hurtowego oraz ochrony konsumentów, stanął przed koniecznością skoncentrowania się na jednej z wymienionych funkcji, co uznano za istotną wadę tego modelu². W sytuacjach kryzysowych pogodzenie tego typu funkcji w jednym organie nadzoru jest często nieefektywne i w praktyce prowadzi do konieczności wyboru

¹ Najogólniej model nadzoru zintegrowanego, zastępując dotychczasowy model nadzoru sektorowego, zakłada realizowanie wszystkich funkcji nadzorczych ze wszystkich sektorów rynku w ramach jednego organu.

² Szerzej na temat zalet i wad nadzoru zintegrowanego: M. Taylor, A. Fleming, *Integrated Financial Supervision: Lessons from Northern European Experience*, Policy Research Working Paper No. 2223, World Bank, Washington 1999, s. 21-30, <http://elibrary.worldbank.org/doi/pdf/10.1596/1813-9450-2223>, dostęp: 23.12.2015 r., R.K. Abrams, M. Taylor, *Issues in the Unification of Financial Sector Supervision*, MAE Operational Paper, IMF, Washington, July 2000, s. 9-19, http://www.fep.up.pt/disciplinas/pgaf924/PGAF/issues_in_unification_supervision.pdf, 12.08.2015 r., J. de Luna Martinez, T.A. Rose, *International Survey of Integrated Financial Sector Supervision*, Policy Research Working Paper No. 3096, World Bank, Washington, July 2003, s. 3-9, http://info.worldbank.org/etools/docs/library/154465/supervisors2004/pdf/martinez_rose.pdf, dostęp: 10.12.2015 r., D.T. Llewellyn, *Institutional Structure of Financial Regulation and Supervision: The Basic Issues*, World Bank seminar *Aligning Supervisory Structures with Country Needs*, Washington, June 2006, s. 18-27, <http://siteresources.worldbank.org/INTTOPCONF6/Resources/2057292-1162909660809/F2Flemming-Llewellyn.pdf>, dostęp: 16.12.2015 r., A. Stocka, J. Kołacz, *Zintegrowany nadzór nad rynkiem finansowym w Polsce*, Warszawa 2009, s. 56-74, T. Nieborak, *Nowe podejście do kwestii nadzoru finansowego*, Prawo Bankowe 2006, nr 5, s. 27-32.