

Jak są ze sobą powiązane design aplikacji na smartfony i stabilność finansowa? Czy media społecznościowe mogą zagrozić globalnemu systemowi finansowemu? Jakie negatywne konsekwencje wynikają z egzekwowania przepisów dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy (AML)? Badania te poszerzają postrzeganie stabilności finansowej, pozwalając na dostrzeżenie zagrożeń prawnych w obszarach, w których do tej pory pozostawały one niezauważone. Celem tego projektu jest ocena, czy stabilność finansowa powinna stanowić ogólny cel regulacyjny.

1. Jaki jest cel projektu?

Celem niniejszego projektu jest zidentyfikowanie i zbadanie przepisów prawnych w obszarach technologii, AML i ochrony klimatu, które są 'niezorientowane na stabilność finansową' (które nie uwzględniają stabilności finansowej jako celu regulacyjnego), ale mimo to doprowadziły do niestabilności finansowej. Analiza ta będzie stanowić próbę weryfikacji głównej hipotezy niniejszej pracy: **stabilność finansowa powinna stanowić ogólny cel regulacyjny, niezależnie od głównego celu danego rozwiązania prawnego.**

2. Znaczenie projektu i opis badań

Dla opinii publicznej stabilność finansowa jest pojęciem bardzo abstrakcyjnym. Wahania na rynkach czy momenty słabości instytucji finansowych często pozostają niezauważone. Niestabilność finansowa ma jednak szerokie znaczenie społeczne i nikt nie jest odporny na jej wpływ: doskwiera ona ludziom zszokowanym tym, że nie stać ich na podstawowe produkty, bezrobotnym, którzy nie mogą znaleźć pracy, osobom poszukującym własnego lokum, których nie stać na kredyt, czy klientom instytucji finansowych dowiadującym się, że tracą wszystkie swoje pieniądze. Scenariusze te wyraźnie pokazują **znaczenie stabilności finansowej i potrzebę jej ochrony**, ponieważ bez niej inne globalne cele, takie jak ochrona klimatu czy rozwój technologiczny, mogą okazać się nieosiągalne. Po globalnym kryzysie finansowym (GFC) z 2008 r. wprowadzono wiele rozwiązań prawnych, dla których celem było utrzymanie stabilności finansowej. Pominięto jednak fakt, że przepisy **niezorientowane na stabilność finansową mogą również jej zagrażać**. Niedawne przypadki niestabilności finansowej pokazały, że zagrożenia mogą pochodzić z obszarów regulacyjnych, które pozornie nie są związane ze stabilnością finansową. W przypadku nagłego wzrostu cen akcji **Gamestop**, to media społecznościowe (Reddit) i design aplikacji mobilnej (Robinhood) znacząco przyczyniły się do tego efektu, który następnie doprowadził do turbulencji rynkowych i zagrożił stabilności niektórych firm z Wall Street. Odpływ depozytów z **Silicon Valley Bank** również został spotęgowany przez media społecznościowe. Jeśli chodzi o **Credit Suisse**, skuteczne egzekwowanie przepisów dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy i ujawnione nieprawidłowości doprowadziły do wzrostu ryzyka reputacyjnego i przyczyniły się do upadku, a następnie przejęcia, tego banku przez UBS. Wreszcie, uwzględnienie **ochrony klimatu w procesie obliczania kapitału** (zielony czynnik wspierający w kontekście wag ryzyka) zaproponowane przez Komisję Europejską i Europejski Urząd Nadzoru Bankowego może również podważyć stabilność finansową. We wszystkich tych przypadkach stabilność finansowa była zagrożona (lub prawdopodobnie będzie w przypadku klimatu) przez przepisy niezorientowane na stabilność finansową.

Aby zweryfikować przedstawioną powyżej hipotezę, projekt został podzielony na kilka części. Najpierw przeanalizowana zostanie **stabilność finansowa ujęta jako cel regulacyjny**, od jej definicji i oznak niestabilności po rolę w procesie regulacyjnym. Następnie w głównej części projektu przeprowadzona zostanie **"inżynieria odwrotna" wybranych przypadków**, w których stabilność finansowa była (będzie) zagrożona. Szczegółowe zbadanie spraw Gamestop, Silicon Valley Bank, Credit Suisse, a wreszcie propozycji dotyczących wag ryzyka związanych z klimatem, pozwoli zidentyfikować przepisy niezorientowane na stabilność finansową, które jej zagrażają. Wreszcie, w oparciu o tę analizę, zbadane zostaną przeszkody i konsekwencje (**analiza kosztów i strat**) **traktowania stabilności finansowej jako ogólnego celu regulacyjnego**. Uwzględnienie zarówno perspektywy ex post (Gamestop, SVB, CS), jak i ex ante (propozycja klimatyczna) pozwala na ustanowienie kontinuum regulacyjnego i stworzenie możliwości sformułowania kompleksowych zaleceń dotyczących roli stabilności finansowej. Badania te są nowatorskie zwłaszcza dlatego, że odkrywają **pominięte zagrożenia prawne** pochodzące spoza dobrze zbadanego reżimu makroostrożnościowego zorientowanego na stabilność finansową. Ta szersza perspektywa będzie miała kluczowe znaczenie na arenie międzynarodowej, ponieważ analizowane systemy prawne stanowią **przykład regulacyjny dla reszty świata**.

3. Wyniki finansowanych badań

Po pierwsze, projekt ten obejmie analizę wybranych przypadków i pozwoli **zidentyfikować konkretne przepisy niezorientowane na stabilność finansową, które przyczyniły się do jej zagrożenia**. Po drugie, sformułowane zostaną kompleksowe **zalecenia** dotyczące traktowania stabilności finansowej jako ogólnego celu regulacyjnego, zarówno szczegółowe (oparte na konkretnych przypadkach), jak i bardziej ogólne - dotyczące wszystkich rozwijających się obszarów prawnych i **wszystkich etapów procesu regulacyjnego**. Wyniki projektu będą prezentowane na międzynarodowych konferencjach i w zagranicznych publikacjach.