

obie na kwotę 50 mld EUR, oraz odnowieniu dwóch 3-miesięcznych długoterminowych operacji refinansujących⁵, każda na kwotę 60 mld EUR.

Kolejnym działaniem EBC było zapewnienie płynności w walutach obcych. 12 grudnia 2007 roku FED zainicjował program TAF (*Term Auction Facility*) polegający na zawarciu umów walutowych z wybranymi zagranicznym bankami centralnymi, w tym z EBC, dostarczających płynność w dolarach amerykańskich po kosztach niższych niż było to możliwe na rynku międzybankowym. W wyniku podjętych działań, EBC zapewnił swoim kontrahentom finansowanie w dolarach amerykańskich poprzez operacje zasilające z wykorzystaniem zabezpieczeń dopuszczonych przez EBC, w ramach programu krótkoterminowych pożyczek międzybankowych przyznawanych w trybie przetargów. Pierwsze operacje EBC przeprowadził w grudniu 2007 roku. Początkowo operacje przeprowadzane były w cyklu dwutygodniowym, z terminem zapadalności 28 dni, na kwotę 15 mld USD w każdym z przetargów. 2 maja 2008 roku kwotę przetargów zwiększono do 25 mld USD. Wobec utrzymujących się napięć na rynku pieniężnym oraz zapotrzebowania banków na finansowanie w dolarach amerykańskich, 30 lipca 2008 roku EBC uruchomił dodatkowe operacje z terminem zapadalności wynoszącym 84 dni⁶.

Kolejny etap zmagania z kryzysem rozpoczął się 15 września 2008 roku, wraz z upadkiem amerykańskiego banku inwestycyjnego Lehman Brothers. Wraz z tym wydarzeniem rozpoczęła się druga faza kryzysu, określana mianem właściwego kryzysu finansowego, która trwała do końca III kwartału 2009 roku. Upadek banku Lehman Brothers nasilił rozprzestrzeniający się brak zaufania w sektorze bankowym strefy euro, w wyniku czego nastąpił drastyczny spadek płynności na rynku pieniężnym oraz wzrost krótkoterminowych stóp procentowych. Był to okres, w którym banki centralne w znacznym stopniu stosowały niestandardowe działania określane ogólnie jako wzmocnione wsparcie kredytowe (*Enhanced Credit Support*).

⁵ Zob.: Decyzja Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego z dnia 7 lutego 2008 r., *Renewal of the supplementary longer-term refinancing operations of 23 November 2007 and 12 December 2007*, komunikat prasowy, http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2008/html/pr080207_1.en; stan na dzień 10.02.2014 r.; Decyzja Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego z dnia 28 marca 2008 r., *Supplementary six-month longer-term refinancing operations and continuation of the supplementary three-month longer-term refinancing operations*, komunikat prasowy, <http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2008/html/pr080328.en>; stan na dzień 10.02.2014 r..

⁶ Zob. **Europejski Bank Centralny**, *Raport roczny 2008*, EBC, Frankfurt 2008, s. 112–113.