

Informacja w sprawie Reformy wskaźników referencyjnych WIBOR oraz WIBID.

1. Reforma wskaźników referencyjnych WIBOR oraz WIBID

1.1. Prace Narodowej Grupy Roboczej ds. Reformy Wskaźników Referencyjnych.

W związku z planowaną reformą wskaźników referencyjnych WIBOR oraz WIBID, w lipcu 2022 r. prace rozpoczęła Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR).

W pracach NGR udział biorą przedstawiciele Ministerstwa Finansów, Narodowego Banku Polskiego, Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, GPW Benchmark, Banku Gospodarstwa Krajowego jak również banków komercyjnych, banków zrzeszających banki spółdzielcze, towarzystw funduszy inwestycyjnych, zakładów ubezpieczeń oraz organizacji branżowych zrzeszających podmioty rynku finansowego.

Prace NGR są nadzorowane przez Komitet Sterujący, w skład którego wchodzi m.in. Ministerstwo Finansów, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, GPW Benchmark oraz reprezentant sektora finansowego.

1.2. Mapa Drogowa dla reformy wskaźników referencyjnych.

W ramach prac NGR opracowano „mapę drogową” oraz harmonogram działań służących sprawnemu i bezpiecznemu wdrożeniu poszczególnych elementów procesu prowadzącego do zastąpienia wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR nowym wskaźnikiem referencyjnym.

W toku realizacji prac, mapa drogowa oraz harmonogram działań opracowany przez NGR i zatwierdzony przez Komitet Sterujący, ulegała odpowiednim zmianom. Aktualna treść mapy drogowej, która dnia 18 kwietnia 2025 r. została udostępniona do informacji publicznej na stronie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego wskazuje m.in. jako główne punkty realizacji reformy:

- **2025 r.** - wybór indeksu POLSTR jako rekomendowanego wskaźnika referencyjnego typu RFR, mającego zastąpić dotychczasowy wskaźnik referencyjny WIBOR oraz przygotowania instytucji rynku finansowego do wdrożenia POLSTR, w tym pierwsze emisje obligacji skarbowych stosujących POLSTR;
- **2026 r.** - stopniowe wprowadzanie nowo wybranego indeksu do umów i instrumentów finansowych – budowanie realnej podstawy do przebudowy funkcjonowania systemu finansowego;
- **2027 r.** - budowanie przestrzeni do wycofywania z rynku produktów stosujących WIBOR i WIBID na rzecz umów i instrumentów stosujących POLSTR;
- **2028 r.** - zaprzestanie opracowywania i publikacji wskaźników referencyjnych WIBID i WIBOR;

Uwaga: Szczegółowe informacje dotyczące planowanych działań w ramach realizacji reformy zostały zawarte w „Zaktualizowanej Mapie Drogowej procesu zaprzestania opracowywania wskaźników referencyjnych WIBID i WIBOR oraz wdrożenia indeksu POLSTR” zamieszczonej dnia 18 kwietnia 2025 r. na stronie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego: <https://www.knf.gov.pl> w zakładce Wskaźniki Referencyjne/ Aktualności. Na wskazanej powyżej stronie urzędu zamieszczane są również istotne informacje dotyczące realizacji poszczególnych etapów reformy wskaźników referencyjnych, jak również informacje ogólne dotyczące wskaźników referencyjnych.

2. Indeks POLSTR jako rekomendowany wskaźnik referencyjny mający zastąpić WIBOR

2.1. Indeks POLSTR

POLSTR jest indeksem stopy procentowej typu *Risk Free Rate* (RFR) (bliskim stopie wolnej od ryzyka). POLSTR stanowi średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem transakcji depozytowych w złotych zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym (rynek depozytów niezabezpieczonych składanych przez instytucje kredytowe oraz instytucje finansowe).

2.2. Administrator indeksu POLSTR

Administratorem, czyli podmiotem opracowującym indeks POLSTR jest spółka GPW Benchmark S.A.

2.3. Kalkulacja i publikacja wartości indeksu POLSTR.

Wartość indeksu POLSTR jest ustalana i publikowana w kolejnym dniu roboczym po dacie zawarcia transakcji depozytowych, stanowiących dane wejściowe do kalkulacji indeksu. Powyższe oznacza, że POLSTR ma charakter indeksu „patrzącego wstecz” (*backward-looking*), czyli stopniowo uwzględniającego zmieniającą się rzeczywistość ekonomiczną, w tym zmiany poziomu stóp procentowych NBP.

2.4. Rodzina Indeksów Składanych POLSTR.

Na podstawie historycznych wartości POLSTR Administrator opracowuje również indeksy stanowiące Rodzinę Indeksów Składanych POLSTR tj. POLSTR 1M Stopa Składana, POLSTR 3M Stopa Składana oraz POLSTR 6M Stopa Składana. Stopy Składane odzwierciedlają stopę procentową skalkulowaną zgodnie metodą procentu składanego, opracowaną poprzez złożenie jednodniowych stóp procentowych wyrażonych przez wartości POLSTR w określonym terminie zapadalności predefiniowanym wstecz.

2.5. POLSTR Indeks Jednopoziomowy

Administrator opracowuje również POLSTR Indeks Jednopoziomowy, wyrażony w punktach indeksowych jako skumulowana wartość inwestycji oprocentowanej według POLSTR. Dla tego indeksu datę startową ustanowiono na 4 stycznia 2021 roku, zaś wartość startową na 100 punktów.

Dnia 2 czerwca 2025 GPW Benchmark S.A. rozpoczęła opracowywanie Indeksu Stopy Procentowej POLSTR oraz indeksów z Rodziny Indeksów Składanych POLSTR, czyli POLSTR 1M Stopa Składana, POLSTR 3M Stopa Składana, POLSTR oraz POLSTR Indeks Jednospodstawowy.

Dnia 30 czerwca 2025 r. Zarząd GPW Benchmark S.A. przyjął uchwałą Oświadczenie Administratora Indeksu Stopy Procentowej POLSTR oraz Oświadczenie Administratora Rodziny Indeksów Składanych POLSTR. Oba dokumenty obowiązują od dnia 2 lipca 2025 r. i można zapoznać się z nimi na Stronie administratora <https://gpwbenchmark.pl> , w zakładce POLSTR i WIRON oraz zakładce Dokumentacja. Powyższe dokumenty stanowią oświadczenia dotyczące wskaźnika referencyjnego (ang. benchmark statement), o którym mowa w art. 27 Rozporządzenia (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych (Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych – „BMR”) przedstawione przez GPW Benchmark S.A. („Administrator”) jako podmiot sprawujący kontrolę nad opracowywaniem Indeksu Stopy Procentowej POLSTR („POLSTR”) oraz Rodziny Indeksów Składanych POLSTR, posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych. Niniejsze oświadczenia stanowią podsumowanie najważniejszych elementów metodologii służącej opracowywaniu POLSTR („Metoda”), oraz najważniejszych procedur z tym związanych. Metoda oraz towarzyszące jej procedury opisane są szczegółowo w dokumentacji, opublikowanej na stronie internetowej Administratora.

Uwaga: Szczegółowe informacje na temat Indeksu Stopy Procentowej POLSTR oraz indeksów z Rodziny Indeksów Składanych POLSTR (m.in. dokumentacja indeksów, wartości oraz statystyki) znajdziecie Państwo na stronie administratora <https://gpwbenchmark.pl> , w zakładce POLSTR i WIRON.

2.6. Wartość spreadu korygującego

Dla wypełnienia obowiązków związanych z reformą wskaźników referencyjnych, Administrator zapewnił również symulację historii POLSTR sięgającą roku 2019. Symulacja ta jest konieczna dla zapewnienia kalkulacji wartości spreadu korygującego, opartego na 5-letniej medianie różnicy między historycznymi wartościami zastępowanego i zastępującego wskaźnika referencyjnego w przypadku zaprzestania opracowywania wskaźników referencyjnych WIBID i WIBOR. Zastosowanie spreadu korygującego ma istotne znaczenie w przypadku dokonywania konwersji ze wskaźnika zastępowanego na wskaźnik zastępujący, bowiem jego celem jest wyrównanie różnic w oprocentowaniu, tak aby zapewnić neutralność konwersji dla obu stron kontraktu.

3. Bank Handlowy w Warszawie S.A. – przygotowania do reformy

Bank Handlowy w Warszawie S.A. uczestniczy w pracach Narodowej Grupy Roboczej ds. Reformy Wskaźników Referencyjnych oraz przygotowuje się do wdrożenia rozwiązań produktowych związanych z konwersją do nowego wskaźnika.