

ISTOTNA INFORMACJA
REFORMA WSKAŹNIKÓW WIBOR I WIBID
AKTUALIZACJA MAPY DROGOWEJ PROCESU ZASTĄPIENIA
WSKAŹNIKÓW REFERENCYJNYCH WIBOR I WIBID

Informujemy, że dnia 9 kwietnia 2025 r. Komisja Nadzoru Finansowego przekazała, że dnia 28 marca 2025 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (KS NGR), która została powołana w lipcu 2022 roku, zaakceptował zaktualizowaną Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID (Mapa Drogowa).

Mapa Drogowa dla prowadzonej reformy wymagała aktualizacji z uwagi na podjęcie finalnej decyzji co do wyboru indeksu POLSTR (Polish Short Term Rate), jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźniki referencyjne WIBOR. Indeks POLSTR bazuje na niezabezpieczonych depozytach składanych na termin O/N przez Instytucje Kredytowe i Instytucje Finansowe.

Celem prowadzonej reformy jest bezpieczne i sprawne przejście do stosowania nowego typu wskaźnika referencyjnego od końca grudnia 2027 roku. KS NGR będzie monitorował przebieg realizacji kluczowych elementów Mapy Drogowej, aby zapewnić efektywność całego procesu i optymalne warunki dla rozwoju rynku.

Dnia 18 kwietnia 2025 r. Komisja Nadzoru Finansowego, w uzupełnieniu do przywołanego powyżej komunikatu, zamieściła na swojej stronie zaktualizowaną Mapę Drogową. Treść zaktualizowanej Mapy Drogowej prezentujemy w załączeniu do niniejszej informacji.

Jednocześnie zachęcamy Państwa do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami zaprezentowanymi na oficjalnej stronie Komisji Nadzoru Finansowego w zakładce „wskaźniki referencyjne”, jak również monitorowania aktualności w tym temacie.

MAPA DROGOWA

Dokument Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych.

Zaktualizowana Mapa Drogowa procesu zaprzestania opracowywania wskaźników referencyjnych WIBID i WIBOR oraz wdrożenia indeksu POLSTR.

2025 rok

Faza przygotowawcza

Zadanie: Wybór docelowego wskaźnika referencyjnego typu RFR, przyjęcie zaktualizowanej Mapy Drogowej reformy przez KS NGR, przygotowania instytucji rynku finansowego do wdrożenia POLSTR oraz pierwsze emisje obligacji skarbowych stosujących POLSTR.

- W grudniu 2024 roku Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (KS NGR) wybrał POLSTR jako rekomendowany indeks mający zastąpić dotychczasowy wskaźnik referencyjny WIBOR, co stało się podstawą do przeglądu i przyjęcia przez KS NGR zaktualizowanej Mapy Drogowej reformy z końcem pierwszego kwartału 2025 roku.
- W drugim kwartale Administrator (GPW Benchmark) zakończy proces dostosowawczy, zapewni dostępność indeksu oraz opublikuje zgodną z regulacją BMR dokumentację indeksów dla POLSTR, w tym oświadczenia dotyczące tych indeksów oraz Kodeks Postępowania. Spełnione zostaną wszelkie wymogi formalne pozwalające na rozpoczęcie stosowania indeksu POLSTR na polskim rynku finansowym.
- Trwają przygotowania do publikacji dokumentów analitycznych oraz rekomendacji opracowanych przez Narodową Grupę Roboczą, które określą standardy stosowania indeksu POLSTR w produktach kredytowych, instrumentach dłużnych oraz instrumentach pochodnych. Dokumentacja obejmie w szczególności rekomendowany katalog konwencji odsetkowych dla instrumentów, w których stosowany będzie POLSTR. Rekomendacje standardów dla nowej produkcji zostaną opublikowane do końca trzeciego kwartału 2025 roku, a dla już zawartych umów i instrumentów finansowych w czwartym kwartale 2025 roku.
- Banki i pozostałe instytucje rynku finansowego dostosują systemy informatyczne, procedury operacyjne i rozwiązania prawne tak, aby osiągnąć pełną gotowość operacyjną do oferowania klientom wszystkich typów produktów finansowych stosujących indeks POLSTR.
- Opublikowane zostaną zmiany w dokumentacji ISDA Definitions oraz IBOR Fallbacks Protocol, obejmujące wprowadzenie zapisów dotyczących zasad zastąpienia wskaźnika WIBOR w istniejących instrumentach pochodnych.
- Zakłada się, że w grudniu 2025 roku będzie miała miejsce pierwsza emisja obligacji Skarbu Państwa, w których stosowany będzie indeks POLSTR.
- Trwa kampania edukacyjna i informacyjna związana z zasadami korzystania z POLSTR.

2026 rok

Faza wprowadzenia

Zadanie: Stopniowe wprowadzanie nowo wybranego wskaźnika referencyjnego do umów i instrumentów finansowych – budowanie realnej podstawy do przebudowy funkcjonowania systemu finansowego.

- *Zakończone zostają prace związane z dostosowaniem systemów informatycznych, procedur wewnętrznych, wzorów umów uczestników rynku dla wszystkich typów produktów i innych elementów wymagających skutecznej implementacji indeksu w umowach i instrumentach finansowych.*
- Z początkiem roku banki zaczynają oferować produkty kredytowe krótkoterminowe dla przedsiębiorców (spółek kapitałowych) z oprocentowaniem odwołującym się do wskaźnika referencyjnego POLSTR.

- *Od drugiego kwartału banki rozpoczynają sprzedaż produktów kredytowych dla klientów indywidualnych, korporacyjnych i instytucjonalnych oprocentowanych według stopy składanej wyznaczonej na podstawie wskaźnika referencyjnego POLSTR. W szczególności, banki wprowadzają do oferty kredyty mieszkaniowe oprocentowane według stopy składanej wyznaczonej na podstawie wskaźnika referencyjnego POLSTR przy jednoczesnym rozwoju rynku kredytów mieszkaniowych stosujących stałą/okresowo stałą stopę procentową.*
- *Na rynku długu dochodzi do emisji obligacji ,w tym obligacji banków oraz obligacji korporacyjnych i municypalnych , stosujących wskaźnik referencyjny POLSTR lub stałą stopę procentową.*
- *W pierwszym kwartale banki zawierają transakcje na rynku instrumentów pochodnych POLSTR OIS . Budowany jest płynny rynek transakcji rozliczanych bilateralnie.*
- *Począwszy od drugiego kwartału krajowe i międzynarodowe izby rozliczeniowe (m.in.KDPW_CCP,LCHLtd)osiągają gotowość regulacyjną oraz operacyjną i rozpoczynają oferowanie centralnego rozliczania transakcji pochodnych OIS, dla których POLSTR jest odniesieniem. W efekcie na rynku instrumentów pochodnych oprócz transakcji rozliczanych bilateralnie rozwijają się transakcje rozliczane centralnie. Tym samym zapewniony zostaje istotny element infrastruktury rynku, jaką jest usługa centralnego rozliczania swapów stosujących nowy wskaźnik referencyjny.*
- *Stopniowe budowanie płynności na rynku instrumentów pochodnych ma na celu wytworzenie krzywej terminowej dla wskaźnika referencyjnego POLSTR, co sprzyja rozwojowi rynku instrumentów kasowych.*
- *W przypadku wystąpienia zdarzenia regulacyjnego zostanie zainicjowana ustawowa procedura wyznaczenia zamiennika wskaźnika referencyjnego WIBOR.*
- *Trwa kampania edukacyjna i informacyjna związana z zasadami korzystania z nowego wskaźnika referencyjnego.*

2027 rok

Faza wygaszania

Zadanie: *Budowa przestrzeni do wycofywania produktów stosujących WIBOR i WIBID na rzecz umów i instrumentów stosujących POLSTR.*

- *W standardowej ofercie banków i innych podmiotów znajdują się nowe produkty stosujące POLSTR, w tym przede wszystkim dla konsumentów oraz jednoosobowych działalności gospodarczych ,spółek cywilnych. W szczególności banki oferują kredyty mieszkaniowe oprocentowane według stopy składanej wyznaczonej na podstawie wskaźnika referencyjnego POLSTR przy*

jednoczesnym rozwoju rynku kredytów mieszkaniowych stosujących stałą/okresowo stałą stopę procentową.

- *Rynek OIS osiąga pożądaną płynność, konieczną do zbudowania krzywej terminowej dla POLSTR.*
- *Do końca roku izby rozliczeniowe zapewniają również konwersję istniejących kontraktów pochodnych stosujących wskaźnik referencyjny WIBOR na instrumenty stosujące POLSTR–na podstawie zapisów ISDAIBOR Fallbacks Protocol oraz własnych regulacji wewnętrznych.*
- *Następuje publikacja Rozporządzenia MF, z odpowiednim vacatio legis , zapewniającym właściwy okres na dostosowanie się do treści regulacji. Określony w Rozporządzeniu MF zamiennik będzie miał zastosowanie do umów i instrumentów finansowych, spełniających przesłanki wskazane w Rozporządzeniu BMR ,z datą w nim określoną. Przepisy Rozporządzenia MF zdefiniują również spread korygujący. Zostają znowelizowane wszystkie akty prawne (krajowe i unijne) odnoszące się do wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID.*
- *Trwa kampania edukacyjna i informacyjna związana z zasadami korzystania z nowego wskaźnika referencyjnego.*

Od 2028 roku

Faza finalizacji

Cele: *Zaprzestanie opracowywania WIBOR, stosowanie POLSTR*

- *Zgodnie z założeniami Mapy Drogowej Narodowej Grupy Roboczej zakłada się gotowość uczestników rynku do zaprzestania przez Administratora opracowywania i publikacji wskaźników referencyjnych WIBID i WIBOR.*
- *Po wejściu w życie Rozporządzenia MF następuje konwersja istniejących umów i instrumentów stosujących WIBOR ,z uwzględnieniem zasad w nim określonych. W klauzulach odsetkowych umów i instrumentów, do których zamiennik będzie miał zastosowanie, stosuje się zamienniki spread korygujący wskazane w Rozporządzeniu MF.*