

Zmiana Metody Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR w zakresie dodania Procedury Zastępczej

Dokument konsultacyjny



GPW Benchmark S.A.

Warszawa, 30 czerwca 2026

1. Wprowadzenie

GPW Benchmark S.A. (dalej: „Administrator”) prezentuje dokument konsultacyjny w sprawie zmiany Metody Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR. Proponowana zmiana nie stanowi istotnej zmiany Metody Stawek Referencyjnych, tj. takiej, która dotyczy Kluczowych Elementów Metody Stawek Referencyjnych. Niniejsza zmiana składa się z dwóch elementów:

- I. Wprowadzenie do Metody Stawek Referencyjnych Procedury Zastępczej, wykorzystywanej w sytuacji, gdy wyznaczenie wartości Stawek Referencyjnych nie jest możliwe w procesie Fixingu.
- II. Usunięcie przesunięcia Fixingu, jako procesu zarządzania nieustaleniem Stawek Referencyjnych w drodze Fixingu o Godzinie Fixingu w związku z wprowadzeniem Procedury Zastępczej.

2. Uzasadnienie

W wyniku wprowadzenia do Metody Stawek Referencyjnych Danych Nietransakcyjnych, które pełnią funkcje walidacyjne względem Kwotowań Modelowych i Wiążących, tj. warunkują ich wykorzystanie zgodnie z przyjętą metodą opracowywania, Administrator identyfikuje zwiększone ryzyko związane z opracowywaniem wskaźników referencyjnych WIBID i WIBOR, wynikające z ewentualnego nieuwzględnienia w procesie Fixingu Kwotowań przekazywanych przez poszczególnych Uczestników Fixingu. W sytuacji skrajnej, liczba uwzględnionych Kwotowań na dany Termin Fixingowy mogłaby być mniejsza niż wymagane 6 Kwotowań, co prowadziłoby do nieustalenia Stawek Referencyjnych dla tego Terminu Fixingowego zgodnie z obowiązującą metodą.

Wyznaczanie wartości Stawek Referencyjnych dla każdego opracowywanego Terminu Fixingowego w każdym Dniu Fixingu jest kluczowe nie tylko dla prawidłowego funkcjonowania rynku finansowego, ale także samej Metody Stawek Referencyjnych, gdzie historyczne wartości Fixingu są wykorzystywane w Procedurach Analitycznych w Metodzie Kaskady Danych, w szczególności w Procedurze Przypisania Transakcjom o Terminach Niefixingowych Terminów Fixingowych. Kluczowe jest zatem zachowanie ciągłości funkcjonowania Metody Kaskady Danych w zakresie przygotowywania Danych Wejściowych w postaci Kwotowań Modelowych.

Procedura Zastępcza będzie polegać na przyjęciu w miejsce niewyznaczonych wartości Stawek Referencyjnych w danym Dniu Fixingu dla poszczególnych Terminów Fixingowych, wartości Stawek Referencyjnych dla tych Terminów Fixingowych pochodzących z poprzedniego Dnia Fixingu. Taki kształt Procedury Zastępczej zapewnia prostotę metodologiczną oraz zgodność z zapisami stosowanymi przez ISDA dla instrumentów pochodnych w zakresie wykorzystania wskaźnika referencyjnego w przypadku jego nieustalenia. ISDA przyjmuje, że w sytuacji nieustalenia wartości wskaźnika referencyjnego WIBOR w danym Dniu Fixingu, w ramach tzw. Non-Publication Fallback w danym instrumencie finansowym wykorzystuje się jego wartość z poprzedniego Dnia Fixingu.

Wprowadzenie Procedury Zastępczej do Metody Stawek Referencyjnych nie może prowadzić do trwałego zastąpienia obserwacji rynku, którego pomiar jest celem Stawek Referencyjnych. Dlatego też Procedura Zastępcza mogłaby być, w momencie jej wprowadzenia, stosowana dla danego Terminu Fixingowego przez maksymalnie przez 5 kolejnych Dni Fixingu. Administrator zaznacza, że wprowadzenie Procedury Zastępczej nie zastąpi instytucji Tymczasowej Zmiany Metody, która może zostać zastosowana tylko w przypadku zawieszenia Fixingu Stawek Referencyjnych, np. w konsekwencji spadku liczby Uczestników Fixingu poniżej 6. Tymczasowa Zmiana Metody nie jest ściśle określona i zostanie przygotowana przez Administratora w przypadku zawieszenia Fixingu Stawek Referencyjnych, co obowiązuje w ramach obecnego Regulaminu Stawek Referencyjnych. Ponadto zostanie wbudowany mechanizm, który będzie prowadził do zwołania nadzwyczajnego posiedzenia Komitetu Nadzorczego w przypadku zastosowania Procedury Zastępczej przez 3 kolejne Dni Fixingu, w celu zapewnienia ciągłości wyznaczenia Stawek Referencyjnych.

Wdrożenie Procedury Zastępczej będzie się wiązać z likwidacją możliwości przesunięcia Godziny Fixingu w przypadku nieustalenia Stawek Referencyjnych do Godziny Fixingu wskazanej w Regulaminie Stawek Referencyjnych. Wynika to z faktu, że przesunięcie Godziny Fixingu straci uzasadnienie jako mechanizm ochronny przed ewentualnym niewyznaczeniem Stawek Referencyjnych do Godziny Fixingu. Zatem w przypadku nieotrzymania od Uczestników Fixingu wystarczającej liczby Kwotowań, które mogłyby być uwzględnione w Fixingu w połączeniu walidacją

wynikającą z Danych Nietransakcyjnych, oraz ewentualnych trudności technicznych wpływających na działanie systemu, Administrator wyznaczy Stawki Referencyjne w ramach Procedury Zastępczej, a w warunkach braku funkcjonowania systemu opublikuje je metodami awaryjnymi.

Ponadto, Administrator identyfikuje szereg wyzwań operacyjnych, które wiążą się z przesunięciem Godziny Fixingu w ramach Metody Stawek Referencyjnych uwzględniającej Dane Nietransakcyjne. Po pierwsze, w przypadku przesunięcia Godziny Fixingu, Dane Nietransakcyjne musiałyby zostać przygotowane i przekazane przez Uczestników Fixingu ponownie, z uwzględnieniem ram czasowych przesuniętego Okna Danych Nietransakcyjnych, co wynika z dokumentacji. Po drugie, z uwagi na wiążący charakter Kwotowań Wiążących, Uczestnicy Fixingu byłiby zobowiązani do zawierania transakcji na podstawie ponownie wyznaczonych Kwotowań Wiążących, tj. ważnych na moment przesuniętej Godziny Fixingu, w ramach Okna Transakcyjnego, które otworzyłyby się po przesuniętej Godzinie Fixingu.

Funkcjonowanie Procedury Zastępczej w ramach Metody Stawek Referencyjnych przyczyni się do uproszczenia i zwiększenia bezpieczeństwa procesu wyznaczania Stawek Referencyjnych, a także pozwoli zrezygnować z instytucji przesunięcia Godziny Fixingu, której konstrukcja może prowadzić do nadmiarowych ryzyk operacyjnych po stronie zarówno Uczestników Fixingu jak i Administratora.

Ze względu na niski stopień złożoności przedstawianej zmiany metody okres konsultacji wynosi 10 dni roboczych.

3. Kwestionariusz

Pyt. 1: Czy popierają Państwo wprowadzenie Procedury Zastępczej w formie powyżej opisanej do Metody Stawek Referencyjnych?

- ☐ TAK
- ☐ NIE

Komentarz:

Pyt. 2: Czy popierają Państwo 5 Dni Fixingu jako maksymalny okres stosowania Procedury Zastępczej?

- ☐ TAK
- ☐ NIE

Komentarz: