

Podsumowanie konsultacji publicznych w sprawie zmiany Metody Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR w zakresie dodania Procedury Zastępczej

Sierpień 2026

Przedmiot konsultacji publicznych

GPW Benchmark S.A. (dalej: „Administrator”), przeprowadziła konsultacje publiczne w sprawie zmiany Metody Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR w zakresie dodania Procedury Zastępczej. Administrator w dokumencie konsultacyjnym przedstawił uzasadnienie dla Procedury Zastępczej, której dodanie wiązałoby się z usunięciem przesunięcia Fixingu, jako procesu zarządzania nieustaleniem Stawek Referencyjnych w procesie Fixingu.

Opis wyników konsultacji publicznych

Konsultacje publiczne przeprowadzone przez Administratora trwały od 30 czerwca do 14 lipca 2026 r. Wzięło w nich udział 35 podmiotów (z czego 1 podmiot zagraniczny), w tym 16 instytucji finansowych, 14 jednostek samorządu terytorialnego, 3 instytucje niefinansowe oraz 2 organy administracji publicznej.

W ramach konsultacji przedstawiono interesariuszom dwa pytania.

Pytanie 1

Czy popierają Państwo wprowadzenie Procedury Zastępczej w formie powyżej opisanej do Metody Stawek Referencyjnych?	Liczba podmiotów
<i>TAK</i>	32
<i>NIE</i>	3
Suma	35

Tabela 1 – Podsumowanie odpowiedzi na pytanie 1

Wprowadzenie Procedury Zastępczej zostało poparte przez 32 podmioty. Zdecydowana większość z nich nie zgłosiła uwag do propozycji funkcjonowania Procedury Zastępczej. Otrzymane komentarze podkreśliły m.in. zwiększenie stabilności wyznaczania Stawek Referencyjnych dzięki jej wprowadzeniu oraz prostotę metodologii. Jednocześnie niektórzy interesariusze wskazali na potrzebę doprecyzowania obowiązków informacyjnych po stronie Administratora, które wynikałyby z zastosowania Procedury Zastępczej. Mianowicie, wartości Stawek Referencyjnych wyznaczone w drodze Procedury powinny być wyraźnie oznaczone. Ponadto, Administrator miałby zostać zobowiązany do publikacji komunikatu informującego o zastosowaniu Procedury Zastępczej oraz przyczynach tego zdarzenia.

Jedna instytucja finansowa, która poparła wprowadzenie Procedury Zastępczej, zwróciła uwagę na jej ograniczoną zdolność do pomiaru rynku, zwłaszcza gdyby w trakcie jej stosowania doszło do zmiany stóp procentowych NBP. Administrator identyfikuje ryzyko zastąpienia przez Procedurę Zastępczą obserwacji rynku, którego pomiar jest celem, na co zwrócił uwagę w dokumencie konsultacyjnym. Z tego powodu zaproponowano ograniczenie do 5 Dni Fixingu jako maksymalnego okresu nieprzerwanego stosowania Procedury Zastępczej.

Wśród podmiotów nie zgadzających się na implementację Procedury Zastępczej do Metody Stawek Referencyjnych były dwie instytucje finansowe i jedna instytucja niefinansowa. Pierwsza instytucja finansowa wskazała, że Stawki Referencyjne powinny być wyznaczone każdego Dnia Fixingu w drodze Fixingu. Dlatego też, w przypadku ryzyka nieustalenia, Administrator powinien wykorzystać wszelkie dostępne mechanizmy, takie jak przesunięcie Godziny Fixingu, które zapewnią wyznaczenie Stawek Referencyjnych poprzez Fixing. Dopiero gdy dostępne środki zostaną wyczerpane, Stawki Referencyjne mogłyby zostać wyznaczone za pomocą Procedury Zastępczej. Druga instytucja finansowa skupiła się na wyżej omawianym ryzyku różnic pomiędzy Stawkami Referencyjnymi wyznaczonymi poprzez Procedurę Zastępczą, a wartościami rynkowymi, zwłaszcza w obliczu

dostosowań parametrów polityki pieniężnej. W opinii tego podmiotu, Administrator powinien zapewnić przeprowadzenie Fixingu, np. dzięki przesunięciu Godziny Fixingu lub uwzględnianiu Kwotowań bez adekwatnych Danych Nietransakcyjnych, nadając im przy tym odpowiednie, pomniejszone wagi. Administrator ocenia, że implementacja tego rozwiązania stałaby w sprzeczności z ostatnimi działaniami ukierunkowanymi na wzmocnienie Metody Stawek Referencyjnych, które obejmują wykorzystanie Danych Nietransakcyjnych.

Ostatnia instytucja niefinansowa nie podała uzasadnienia dla swojej odpowiedzi.

Pytanie 2

Czy popierają Państwo 5 Dni Fixingu jako maksymalny okres stosowania Procedury Zastępczej?	Liczba podmiotów
TAK	31
NIE	4
Suma	35

Tabela 2 – Podsumowanie odpowiedzi na pytanie 2

Na pytanie drugie odpowiedź „TAK” przekazało 31 podmiotów. Uwagi przekazane przez tych interesariuszy, liczniejsze niż w przypadku pytania 1, skupiły się na określeniu obowiązków informacyjnych Administratora, zwłaszcza między 3 a 5 dniem stosowania Procedury Zastępczej.

Zgodnie z propozycją zaprezentowaną przez Administratora, po 3 dniach działania Procedury Zastępczej, nastąpiłoby niezwłoczne zwołanie posiedzenia Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych, które miałyby na celu opracowanie działań w celu przywrócenia ciągłości wyznaczania Stawek Referencyjnych. Interesariusze wskazali, że w takiej sytuacji Administrator powinien ponadto opublikować komunikat zawierający następujące informacje: przyczyny stosowania Procedury Zastępczej przez 3 Dni Fixingu, ocenę Administratora czy ryzyko niewyznaczenia Stawek Referencyjnych w procesie Fixingu utrzyma się w kolejnych dniach oraz opis działań podjętych dla przywrócenia ciągłości Stawek Referencyjnych. Ponadto, Administrator powinien w komunikacie określić ścieżkę postępowania na wypadek wyczerpania 5-dniowego okresu dla Procedury Zastępczej uwzględniając ewentualne zawieszenie Fixingu i wprowadzenie Tymczasowej Zmiany Metody.

Wśród interesariuszy znalazły się 4 podmioty (3 instytucje finansowe i jedna niefinansowa), które udzieliły odpowiedzi „NIE” na pytanie nr 2. Dwa z nich w komentarzu wskazały, że proponowany okres jest zbyt długi i generuje zbyt duże ryzyko odchylenia Stawek Referencyjnych od rynku, którego pomiar jest celem. W konsekwencji zaproponowali oni skrócenie tego okresu, pierwszy do 3 dni, a drugi do 2 dni. Trzeci podmiot wskazał na brak uzasadnienia przez Administratora propozycji 5-dniowego okresu, a czwarty nie przekazał komentarza. W kontekście ewentualnego skrócenia okresu stosowania Procedury Zastępczej, jeden podmiot, który odpowiedział „TAK” na drugie pytanie, również zasugerował jego skrócenie do 2-3 dni.

Wyniki

Administrator uznaje, że liczba i struktura podmiotów, które wzięły udział w konsultacjach, potwierdzają ich reprezentatywność a przekazane głosy dają możliwość konkluzyjnego wnioskowania, co do wprowadzenia Procedury Zastępczej do Metody Stawek Referencyjnych w proponowanej formie oraz określenia 5 Dni Fixingu jako maksymalnego okresu nieprzerwanego stosowania Procedury Zastępczej, przy jednoczesnym usunięciu możliwości przesunięcia Godziny Fixingu.

Administrator prowadzić będzie prace zgodnie z Regulaminem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR („Regulamin”) w celu wprowadzenia zmiany metody w zakresie wdrożenia Procedury Zastępczej w sposób skuteczny i bezpieczny uwzględniając przy tym niektóre uwagi uczestników konsultacji. Przedmiotem prac będzie także doprecyzowanie postanowień Regulaminu dotyczących dopuszczalnego zakresu Tymczasowej Zmiany Metody

Powyższe działania mają na celu klarowane osadzenie Procedury Zastępczej w Metodzie Stawek Referencyjnych i zapewnienie odporności, ciągłości opracowywania i transparentności metody wskaźników WIBID i WIBOR.