
OŚWIADCZENIE ADMINISTRATORA INDEKSU STOPY PROCENTOWEJ POLSTR

Oświadczenie Administratora Indeksu Stopy Procentowej POLSTR, przyjęte uchwałą Zarządu GPW Benchmark S.A. nr 101/2025 z dnia 30.06.2025

Status dokumentu: publiczny

Obowiązuje od: 2 lipca 2025

Historia zmian:

Uchwała Zarządu

zmiany

wejście w życie

Niniejszy dokument stanowi oświadczenie 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”), posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych.

Niniejsze oświadczenie stanowi 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](#).

Definicje terminów, stosowanych w celu opisu Metody Opracowywania POLSTR, zawarte są w *Zestawieniu kluczowych pojęć dotyczących Indeksu Stopy Procentowej POLSTR oraz Rodziny Indeksów Składanych POLSTR*.

Data publikacji oświadczenia: 2 lipca 2025

Data ostatniej aktualizacji: -

Kluczowe terminy [art. 27 ust. 2 lit. a BMR]¹

Definicje kluczowych terminów dotyczących POLSTR, pisanych w niniejszym oświadczeniu wielką literą, określone są w *Zestawieniu kluczowych pojęć dotyczących Indeksu Stopy Procentowej POLSTR oraz Rodziny Indeksów Składanych POLSTR*, stanowiącym załącznik do niniejszego oświadczenia, dostępnym na [stronie internetowej Administratora](#). Opis rynku, będącego przedmiotem pomiaru, oraz jego granic geograficznych zawarto poniżej.

Kod ISIN [art. 1 ust. 1 lit. b RTS]

Indeks	Kod ISIN
POLSTR – Polish Short Term Rate	PL9999996421

Wykorzystanie przekazywanych danych wejściowych [art. 27 ust. 2 lit. c BMR, art. 1 ust. 1 lit. c RTS]

POLSTR jest wyznaczany (obliczany) na podstawie danych o Transakcjach Depozytowych w PLN (w złotych) zawartych na termin zapadalności *overnight* (O/N) pomiędzy Podmiotami Przekazującymi Dane a Instytucjami Kredytowymi i Instytucjami Finansowymi. Dane transakcyjne są przekazywane w trybie dziennym do Administratora przez Podmioty Przekazujące Dane - uczestników panelu, do którego należą banki wskazane na [stronie internetowej Administratora](#). Otrzymane przez Administratora dane transakcyjne stanowią Dane Wejściowe dla POLSTR.

Rynek referencyjny [art. 27 ust. 1 lit. a BMR, art. 1 ust. 2 lit. a-c RTS]

Rynkiem Referencyjnym, będącym przedmiotem pomiaru POLSTR, jest hurtowy rynek pieniężny określony jako rynek Instytucji Kredytowych oraz Instytucji Finansowych

Pomiar odbywa się na podstawie zdefiniowanej próby, którą są transakcje Podmiotów Przekazujących Dane zawarte na Rynku Referencyjnym. Lista Podmiotów Przekazujących Dane jest prezentowana na [stronie](#)

¹ W nawiasach wskazano odniesienia do wymogów w zakresie zawartości oświadczenia, zawartych w BMR oraz Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2018/1643 z 13 lipca 2018 r. uzupełniającym rozporządzenie w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych doprecyzowujących treść oświadczenia [...] („RTS”)

[internetowej Administratora](#). Aktywa Podmiotów Przekazujących Dane stanowiły w ostatnich latach prawie 75% aktywów sektora bankowego, co oznacza że do tej grupy należą największe krajowe banki i może być ona uznana jako reprezentatywna dla całego sektora.

Administrator prezentuje na [stronie internetowej](#) statystyki dotyczące Zasobu Transakcyjnego, czyli zbioru transakcji, który służy wyznaczeniu wartości POLSTR w danym Dniu Roboczym. Zespół Transakcyjny powstaje w wyniku przygotowania Danych Wejściowych przekazanych przez Podmioty Przekazujące Dane zgodnie z poszczególnymi elementami Metody, z których niektóre wpływają na zakres i wolumen Danych Wejściowych ostatecznie wykorzystywanych w wyznaczeniu wartości indeksu. Statystyki przedstawione na [stronie internetowej Administratora](#) zawierają informacje o liczbie Podmiotów Przekazujących Dane oraz o liczbie oraz wolumenie transakcji należących do Zasobu Transakcyjnego, które zostały wykorzystane do wyznaczenia wartości POLSTR za dany dzień.

To, że statystyki dotyczą danego wyznaczenia wartości POLSTR oznacza, że odnoszą się do stanu Rynku Referencyjnego danego dnia, prezentowanego przez Dane Wejściowe przekazane przez grupę Podmiotów Przekazujących Dane aktywnych na tym Rynku Referencyjnym w tym dniu po zastosowaniu takich elementów Metody, które porządkują zakres przekazanych Danych Wejściowych i które mogą je ograniczać do takich, które mogą wejść do Zasobu Transakcyjnego.

W celu zapewnienia akceptowalnego poziomu reprezentatywności POLSTR w czasie, Administrator określił procedury walidacji Metody tak, aby zapewnić utrzymanie średniego dziennego poziomu wolumenu Zasobu Transakcyjnego, czyli zbioru Danych Wejściowych po zastosowaniu elementów Metody mających wpływ na wolumen tego zbioru, na poziomie średnio nie niższym istotnie niż całkowity poziom zasobu Danych Wejściowych przed ich zastosowaniem. Co do zasady metoda dopuszcza odchylenie się w dół średniego dziennego wolumenu Zasobu Transakcyjnego w okresie ostatnich 5 lat od średniego całkowitego zasobu informacyjnego przekazanych w tym okresie Danych Wejściowych, po zastosowaniu elementów Metody, które wolumen i zakres tego zasobu ograniczają, o poziom:

- (1) 10% wartości średniego dziennego wolumenu Zasobu Transakcyjnego lub,
- (2) wartości odchylenia standardowego dziennego wolumenu Zasobu Transakcyjnego w okresie 5 lat analizy.

Metoda zakłada wybór tego ograniczenia, które zapewnia bardziej restrykcyjne podejście do kwestii reprezentatywności i zgodnie z przyjętymi zasadami warunkuje poziom niektórych parametrów metody wyznaczania POLSTR.

Okoliczności, w jakich pomiar rynku może się stać niewiarygodny [art. 27 ust. 1 lit. a BMR, art. 1 ust. 3 lit. a-c RTS]

Administrator identyfikuje potencjalne ograniczenia wiarygodności pomiaru rynku, którego pomiar jest celem POLSTR, gdy Dane Wejściowe są:

- ✓ niewystarczające,
- ✓ niedokładne, lub
- ✓ niewiarygodne.

Dane Wejściowe obejmują dane dotyczące Transakcji Depozytowych o terminie zapadalności *overnight* (O/N), zawieranych przez Podmioty Przekazujące Dane z podmiotami należącymi do poszczególnych segmentów Rynku Referencyjnego.

Niewystarczające Dane Wejściowe

Administrator przyjął warunki, których spełnienie pozwala na uznanie Danych Wejściowych w danym dniu za wystarczające do wyznaczenia wartości POLSTR w sposób standardowy:

- (i) udział jednego Podmiotu Przekazującego Dane w wolumenie (sumie wartości nominalnej²) wszystkich Danych Wejściowych wchodzących w skład Zasobu Transakcyjnego indeksu w danym dniu jego wyznaczenia nie wyższy niż 75%,
- (ii) liczba podmiotów które przekazały Dane Wejściowe nie mniejsza niż 3,
- (iii) wolumen (suma wartości nominalnej) transakcji stanowiących Dane Wejściowe, które wchodzi w skład Zasobu Transakcyjnego, nie mniejszy niż 1 mld PLN.

W przypadku, gdy powyższe warunki nie zostaną spełnione, w danym Dniu Roboczym wartość POLSTR zostanie wyznaczona w oparciu o procedurę zastępczą wyznaczania POLSTR, opisaną w Regulaminie Indeksu Stopy Procentowej POLSTR („Regulamin POLSTR”), dostępnym na [stronie internetowej Administratora](#). Zgodnie z tą procedurą, wartość POLSTR ustala się jako wartość stopy referencyjnej NBP obowiązującej w danym dniu, powiększoną o średnią różnicę między stopą referencyjną NBP a wartością POLSTR z pięciu dni poprzedzających obliczenia, z uwzględnieniem korekty konwencji odsetkowej dla stopy referencyjnej NBP (z ACT/360 na ACT/365).

Niedokładne Dane Wejściowe

Za niedokładne Dane Wejściowe uznane byłyby Dane Wejściowe obarczone Błędem.

Administrator w ramach zarządzania mechanizmami opracowywania POLSTR ustanawia procesy związane z zapewnieniem przekazywania przez Podmioty Przekazujące Dane wiarygodnych Danych Wejściowych, oraz stosuje odpowiednie procedury w przypadku odnotowania wątpliwości co do dokładności przekazanych Danych Wejściowych. W ramach Metody Administrator identyfikuje występowanie Danych Wejściowych wyróżniających się wyraźnie odstającym poziomem oprocentowania, kwalifikując je jako dane (*outliers*), tzn. potencjalnie błędne.

W Kodeksie Postępowania, oraz załącznikach do niego, które publikowane są na [stronie internetowej Administratora](#), określono wymogi formalne oraz standardy jakości względem Danych Wejściowych przekazywanych do Administratora. Każdy Podmiot Przekazujący Dane zobowiązuje się do stosowania procedur zapewniających wykrywanie i niezwłoczne zgłaszanie Błędów oraz informowanie o Anulowanych Transakcjach. Kodeks Postępowania wprowadził do zakresu zobowiązań Podmiotów Przekazujących Dane zapisy dotyczące przekazywania informacji o Błędach i Anulowanych Transakcjach tak, aby zapewnić możliwość niezwłocznego przekazania takich informacji do Administratora i weryfikacji wpływu skorygowanych Danych Wejściowych na dane wyznaczenie indeksu.

Równocześnie do Podmiotów Przekazujących Dane, Administrator przeprowadza po swojej stronie adekwatne procedury dotyczące Danych Wejściowych uznanych za niedokładne również na podstawie własnych procedur analitycznych przeprowadzanych na zasobie danych transakcyjnych; w takim przypadku, zwraca się on do Podmiotu Przekazującego Dane o ponowną weryfikację przekazanych Danych Wejściowych i stosuje procedury zapewniające, że nie dochodzi do wykorzystania Danych Wejściowych od Podmiotu Przekazującego Dane, jeżeli istnieją przesłanki, aby sądzić, że podmiot ten nie stosuje się do Kodeksu Postępowania.

Ponadto, Administrator stosuje własne procedury analityczne w przypadku podejrzenia niedokładności w przekazanych Danych Wejściowych. Jeżeli Administrator poweźmie uzasadnione wątpliwości co do dokładności poszczególnych elementów Danych Wejściowych, wyklucza je z procesu przygotowania Zasobu Transakcyjnego i w konsekwencji wyznaczenia wartości indeksu.

W przypadku zidentyfikowania niedokładnych Danych Wejściowych, Administrator nie wykorzystuje takich Danych Wejściowych od Podmiotu Przekazującego Dane, w przypadku jeżeli istnieją przesłanki aby stwierdzić, że przekazane Dane Wejściowe nie są zgodne z Kodeksem Postępowania.

² alternatywnie: „kwoty nominalnej”

W przypadku odnotowania Błędów w Danych Wejściowych po wyznaczeniu wartości indeksu danego Dnia Roboczego, w przypadku zidentyfikowania ich w dniu tego wyznaczenia Administrator wprowadza Procedurę Powtórnego Wyznaczania i Udostępniania POLSTR (patrz niżej: **Procedury postępowania w przypadku błędów; określenie, kiedy wymagane jest powtórne wyznaczenie wskaźnika referencyjnego**).

Administrator wprowadził w Kodeksie Postępowania wymogi dotyczące posiadania adekwatnych procedur w zakresie przekazywanych Danych Wejściowych tak, aby zapewniać mitygowanie ryzyka powstania Błędów oraz niezwłoczności przekazywania informacji o ewentualnych niedokładnych Danych Wejściowych.

Niewiarygodne Dane Wejściowe

Za niewiarygodne Dane Wejściowe Administrator uznaje Dane Wejściowe, które wiążą się z naruszeniem rzetelności Danych Wejściowych, co może wskazywać na manipulację lub próbę manipulacji indeksem.

W ramach Kodeksu Postępowania, każdy Podmiot Przekazujący Dane zobowiązuje się do stosowania procedur zapewniających wiarygodność Danych Wejściowych, w tym również procedur identyfikacji transakcji, w których mogłoby wystąpić prawdopodobieństwo manipulacji, ich wyjaśniania oraz zgłaszania organowi nadzoru. Zaznacza się, że Podmioty Przekazujące Dane to podmioty nadzorowane tj. zobligowane do posiadania osobnych procedur i zasad związanych z mitygowaniem ryzyka manipulacji zgodnie z MAR³.

Administrator monitoruje zachowanie Podmiotów Przekazujących Dane poprzez m.in. weryfikowanie zdarzeń powtarzalnych celem identyfikacji przyczyn ich powtarzalności i stosuje procedury analityczne w celu identyfikacji i analizy Danych Wejściowych. Procedury analityczne stosowane przez Administratora, stanowią narzędzie niezależne w stosunku do procedur wewnętrznych, które zobowiązany jest wdrożyć każdy Podmiot Przekazujący Dane. W przypadku zidentyfikowania nietypowej działalności transakcyjnej, Administrator podejmuje działania w celu uzyskania wyjaśnień oraz powiadamia organ nadzoru w sytuacji, która może wskazywać na manipulację lub próbę manipulacji indeksem zgodnie z odrębnymi przepisami prawa.

Niezależne od Administratora czynniki wymagające dokonania zmian metody wskaźnika referencyjnego lub zaprzestania jego opracowywania [art. 27 ust. 1 lit. c BMR]

Nieprzewidziane okoliczności i czynniki, tj. zdarzenia zewnętrzne będące poza kontrolą Administratora, mogą skutkować trwałymi zakłóceniami na rynku będącym przedmiotem pomiaru, tj. trwałym brakiem Danych Wejściowych na potrzeby wyznaczania wartości POLSTR i związaną z tym koniecznością trwałego stosowania przewidzianej procedury zastępczej.

Administrator przeprowadza cykliczną walidację Metody, której celem jest weryfikacja i potwierdzenie, że procedury, procesy i parametry przyjęte przez Administratora przy opracowywaniu indeksów prowadzą do optymalnego wykorzystania danych, w tym danych dotyczących transakcji. W szczególności Administrator dokonuje oceny Metody *ex post* z uwzględnieniem weryfikacji dostępnych danych wykorzystywanych jako Dane Wejściowe oraz m.in. badania tendencji w kształtowaniu się Zasobu Transakcyjnego indeksu, jak również wpływu zmian poziomu transakcyjności na Rynku Referencyjnym na dopuszczalne poziomy parametryzacji Metody POLSTR.

Cykliczny Przegląd indeksu POLSTR uwzględniający elementy walidacji odbywa się w cyklu rocznym przy czym Administrator może dokonywać przeglądów nadzwyczajnych. Administrator dokonuje przeglądu Metody Opracowywania POLSTR w przypadku częstego stosowania procedury zastępczej. Efektem przeglądu może być zmiana Metody POLSTR lub decyzja o zaprzestaniu opracowywania POLSTR.

³ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE wraz z aktami delegowanymi i wykonawczymi.

Zgodnie z procedurami walidacji Metody, w oparciu o przeprowadzoną walidację bieżącą Administrator może podjąć decyzję, o ile to możliwe, w zakresie: zmiany metody lub zaprzestania opracowywania indeksu. Okoliczności oraz działania podejmowane przez Administratora na wypadek zmian lub zaprzestania opracowywania indeksu zostały określone w Procedurze Przeglądu i Zmiany Metod Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych, z której wyciąg publikowany jest na [stronie internetowej Administratora](#).

Wpływ zmiany metody lub zaprzestania opracowywania wskaźnika referencyjnego na użytkowników [art. 27 ust. 1 lit. d BMR]

Zmiany w zakresie Metody Opracowywania POLSTR lub potencjalne zaprzestanie opracowywania POLSTR przez Administratora może istotnie wpłynąć na użytkowników, w tym na:

- ✓ wszelkie umowy finansowe lub instrumenty finansowe, dla których POLSTR będzie stanowił odniesienie,
- ✓ sposób pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych przez podmioty nimi zarządzające.

Użytkownicy wskaźnika referencyjnego zgodnie z zasadami BMR są zobowiązani przyjmować rzetelne plany określające działania, które podjęliby w przypadku istotnej zmiany metody lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego. Jeżeli jest to możliwe i zasadne, plany takie wyznaczają jeden lub kilka alternatywnych wskaźników referencyjnych, do których można by się odnieść w celu zastąpienia wskaźnika referencyjnego, którego opracowywania zaprzestano.

W przypadku gdy dochodzi do istotnej zmiany metody wskaźnika referencyjnego, komunikację w zakresie tej zmiany poprzedzają konsultacje publiczne. Informacje na temat przyjętych zmian metody Administrator komunikuje na [stronie internetowej](#). W przypadku zaprzestania opracowywania wskaźnika referencyjnego Administrator może przeprowadzić konsultacje publiczne oraz może rekomendować alternatywny wskaźnik referencyjny, który podmioty mogą stosować w przypadku zaprzestania opracowywania wskaźnika referencyjnego.

Metoda opracowywania [art. 27 ust. 2 lit. b-c BMR]

POLSTR jest opracowywany na podstawie Danych Wejściowych, czyli danych o Transakcjach Depozytowych zawartych na termin zapadalności *overnight* (O/N), tj. transakcji jednodniowych. Poziom POLSTR przedstawia średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem tych transakcji, rozumianym jako suma wartości nominalnej Transakcji Depozytowych, które wchodzi do danego Zasobu Transakcyjnego. Podmioty Przekazujące Dane przekazują do Administratora Dane Wejściowe każdego Dnia Roboczego, co odbywa się na podstawie Kodeksu Postępowania i zgodnie ze szczegółowymi zasadami dotyczącymi przekazywania tych danych dotyczących procesu ich przygotowania, tak aby zapewnić ich wiarygodność i dokładność.

W procesie wyznaczania POLSTR, uwzględniane są tylko te dane, które dotyczą transakcji zawartych na termin zapadalności *overnight* (O/N), czyli na podstawie których środki są przekazane (deponowane) dziś (w dniu zawarcia transakcji), a zwracane w następnym Dniu Roboczym. Administrator nie wykorzystuje danych o innych terminach zapadalności, ze względu na typ i naturę indeksu POLSTR, który definiowany jest jako stopa bliska stopie wolnej od ryzyka. Metoda POLSTR zakłada dążenie do minimalizowania zakresu uwzględniania w Metodzie ryzyka płynności, ryzyka kredytowego oraz innych rodzajów ryzyka poprzez uwzględnienie w niej tylko transakcji o terminie zapadalności O/N. POLSTR nie uwzględnia oczekiwań co do kształtowania się stóp procentowych w przyszłości i opisuje sytuację na Rynku Referencyjnym w danym Dniu Roboczym.

W celu wyznaczenia wartości POLSTR każdego dnia, po przekazaniu Danych Wejściowych do Administratora dochodzi do zastosowania elementów Metody, które zapewniają odpowiednie przygotowanie Zasobu Transakcyjnego. Dane Wejściowe dotyczące transakcji pomiędzy Podmiotami

Przekazującymi Dane są ze sobą zestawiane, tak by jedna i ta sama transakcja zaraportowana przez dwa Podmioty Przekazujące Dane nie była wykorzystywana podwójnie.

W wyznaczeniu indeksu biorą udział tylko transakcje o określonej minimalnej wartości nominalnej, która jest określona w Regulaminie POLSTR jako Minimalny Próg Wolumenowy Pojedynczej Transakcji. Wartość ta podlega cyklicznej walidacji wraz z innymi elementami Metody, przede wszystkim poziomu odcięcia Korekty Głównej, czyli parametru Metody, który informuje jaki centralny zakres uporządkowanej struktury Danych Wejściowych jest wykorzystywany do ostatecznego ustalenia wartości POLSTR. Minimalny Próg Wolumenowy Pojedynczej Transakcji oraz poziom odcięcia Korekty Głównej są więc parametrami Metody, które dostosowywane są na podstawie procedur analitycznych tak aby ograniczać dzienną zmienność tego indeksu, przy jednoczesnym zachowaniu restrykcyjnych uwarunkowań dotyczących kształtowania się poziomu Zasobu Transakcyjnego. Administrator określa bowiem na podstawie przyjętej procedury analitycznej maksymalny dopuszczalny poziom spadku Zasobu Transakcyjnego po zastosowaniu Minimalnego Progu Wolumenowego Pojedynczej Transakcji – określa więc maksymalny dopuszczalny poziom takiego parametru, a w przypadku zmiany sytuacji rynkowej dostosowuje ten parametr zgodnie z cyklicznie powtarzaną procedurą. W przypadku spadku poziomu transakcyjności na Rynku Referencyjnym, zasady Administratora nie dopuszczają nie tylko do wzrostów Minimalnego Progu Wolumenowego Pojedynczej Transakcji ale przede wszystkim będą zapewniały jego korektę w dół w przypadku gdy dochodzi do spadku aktywności na krajowym rynku pieniężnym.

Korygowane, co do wpływu są, Dane Wejściowe które odnoszą się do transakcji o względnie wysokiej wartości nominalnej – indeks wyznaczany jest jako średnia ważona wolumenem więc transakcja o relatywnie wysokiej wartości nominalnej mogłaby wpłynąć na wartość indeksu. Administrator ustala poziom parametru o nazwie Maksymalny Próg Wolumenowy Pojedynczej Transakcji, na podstawie historycznej struktury Danych Wejściowych. Jeśli jakaś transakcja charakteryzuje się wolumenem wyższym niż akceptowany poziom, jej wolumen jest skorygowany w dół, do dopuszczalnego przez wysokość tego parametru poziomu.

Wykluczane są transakcje o nietypowo niskich lub wysokich stopach procentowych w stosunku do mediany stopy procentowej Danych Wejściowych w danym dniu wyznaczenia POLSTR, oznacza to, że Administrator nie bierze pod uwagę tzw. „obserwacji skrajnych” (*outliers*). Dzięki temu, transakcje nietypowe, noszące ryzyko niedokładności, nie wpływają na wartość POLSTR.

Po przygotowaniu Zasobu Transakcyjnego zgodnie z przyjętymi zasadami, przewiduje się weryfikację trzech warunków określonych zgodnie z praktyką rynkową i mających na celu zapewnienie identyfikacji sytuacji w których Dane Wejściowe służące do wyznaczania POLSTR są niewystarczające.

Warunek pierwszy polega na tym, że udział jednego Podmiotu Przekazującego Dane w wolumenie (całkowitej wartości nominalnej) Zasobu Transakcyjnego nie może przekraczać 75%. Warunek drugi przewiduje, że minimalna liczba podmiotów, które w danym dniu przekazały dane, wynosi 3. Warunek trzeci polega na tym, że całkowity wolumen Zasobu Transakcyjnego nie może być mniejszy niż 1 mld PLN.

W przypadku, gdy powyższe warunki nie są spełnione, wyznaczenie POLSTR odbywa się na podstawie procedury zastępczej, gdyż dochodzi do sytuacji, w której Dane Wejściowe nie są wystarczające do wyznaczenia wartości POLSTR.

Gdy powyższe warunki są spełnione, zastosowanie ma tzw. Procedura Przycinania Wolumenów, której celem jest ograniczenie wpływu takich Danych Wejściowych, gdzie Podmiot Przekazujący Dane ma pozycję dominującą w ramach segmentu Instytucji Finansowych, który podlega Procedurze Przycinania Wolumenów. Metoda określa poziom, które uznaje się za dominujący tak w zakresie udziału transakcji z segmentu Instytucji Finansowych, jak i udziału podmiotu dominującego w tym segmencie. Jeśli opisana powyżej sytuacja występuje, wówczas wartość nominalna transakcji podmiotu dominującego w tym segmencie zostaje proporcjonalnie ograniczona, tak aby podmiot nie posiadał on już pozycji dominującej w ramach tego segmentu.

Procedurę stosuje się w celu ograniczenia ryzyka koncentracji wpływu pojedynczego podmiotu na wartość POLSTR, jak również ograniczania wpływu wyjątkowych sytuacji na rynku finansowym tak by duże pozyskiwane środki z depozytów Instytucji Finansowych wynikające z indywidualnej strategii danego podmiotu, nie wpływały znacząco na wartość POLSTR, szczególnie w sytuacji ograniczenia aktywności innych Podmiotów Przekazujących Dane.

Po przygotowaniu Zasobu Transakcyjnego dochodzi do zastosowania tzw. Korekty Głównej i zastosowania metody wyznaczenia wartości POLSTR.

Korekta Główna ma na celu ograniczenie zakresu transakcji, na jakich będzie wyliczana średnia ważona wolumenem, do tych, których stopa znajduje się względnie blisko przeciętnego poziomu stóp obserwowanych w danym dniu, odcinając tym samym symetrycznie na obu krańcach dziennego rozkładu stóp procentowych ważonych wolumenem bardziej odległe obserwacje (zarówno te względnie wysokie, jak i względnie niskie).

Na podstawie wyznaczonego w ramach Korekty Głównej, centralnego ograniczonego rozkładu stóp procentowych ważonych wolumenem, wartość POLSTR jest wyznaczana jako średnia stopa procentowa ważona wolumenem, zaokrąglona do 3 miejsc po przecinku.

Metoda Opracowywania POLSTR, w zakresie ww. procedur oraz wynikających z nich parametrów Metody jest przedmiotem przeglądu oraz walidacji indeksu POLSTR jest poddawana przeglądowi i walidacji w cyklu minimum rocznym.

Uzasadnienie przyjęcia wskazanej metody [art. 27 ust. 2 lit. b BMR]

Przyjęta Metoda jest zgodna z wymogami Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, które do europejskiego porządku prawnego wprowadziło globalne standardy opracowywania wskaźników referencyjnych dla rynków finansowych, przyjęte przez Międzynarodową Organizację Komisji Papierów Wartościowych (IOSCO) w dokumencie *Principles for Financial Benchmarks*⁴.

POLSTR jest indeksem zdefiniowanym jako stopa bliska stopie wolnej od ryzyka, czyli jest indeksem typu *Risk Free Rate* (RFR), co oznacza że dąży on do minimalizacji ryzyka płynności, ryzyka kredytowego oraz innych rodzajów ryzyka poprzez uwzględnienie w nim tylko transakcji o terminie zapadalności O/N. RFR nie uwzględnia oczekiwań co do kształtowania się stóp procentowych w przyszłości, jest indeksem jednodniowym i odzwierciedla stan Rynku Referencyjnego w dniu za który jest wyznaczony.

Administrator w przygotowaniu założeń metodologicznych uwzględnił zasady metodologiczne wskaźników referencyjnych i indeksów, przyjęte wcześniej m.in. w:

- ✓ strefie euro (€STR - *the euro short-term rate*),
- ✓ Szwecji (SWESTR - *Swedish krona Short Term Rate*),
- ✓ Wielkiej Brytanii (SONIA – *Sterling Overnight Index Average*).

W celu adekwatnego odzwierciedlenia polskiego rynku finansowego w Metodzie Opracowywania POLSTR, Administrator dokonał kalibracji metody jego ustalania na podstawie danych dotyczących transakcji przekazanych przez Podmioty Przekazujące Dane. Założenia metodologiczne były przedmiotem konsultacji publicznych⁵. Przy określaniu Metody, Administrator brał pod uwagę specyficzne cechy rynku pieniężnego w Polsce, takie jak rozmiar i normalną płynność, standardowe poziomy koncentracji transakcji i jego dynamikę tak, aby zapewnić wiarygodne odzwierciedlenie rynku, którego pomiar został przyjęty za cel POLSTR.

⁴ Zob. [IOSCO Principles for Financial Benchmarks, IOSCO 2013](#)

⁵ Dokumenty konsultacyjne dostępne są na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego: https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/Wskazniki_referencyjne/prace_grupy

Zasady pomiaru Rynku Referencyjnego w tym zasady walidacji parametrów Metody określono tak, aby zapewniała ona stabilność i odporność opracowywania POLSTR. Administrator stosuje parametry i elementy Metody Opracowywania POLSTR, które uwzględniają ochronę reprezentatywności indeksu, poprzez określenie restrykcyjnych procedur walidacji Metody zależnych od poziomu średniego dziennego wolumenu w czasie, zapewniając jednocześnie ograniczanie poziomu zmienności indeksu.

Zmienność uznać można za immanentną cechę indeksów wyznaczanych na krajowym rynku pieniężnym w szczególności w porównaniu do niektórych indeksów i wskaźników referencyjnych typu RFR opracowywanych w innych reżimach walutowych (szczególnie jednak wysoko rozwiniętych rynkach finansowych). Niemniej jednak mając na uwadze wyniki konsultacji i doświadczenia z implementacją indeksów typu RFR, uznaje się, że zbyt wysoki poziom zmienności może ograniczyć skuteczność implementacji indeksu do systemu finansowego, a niepewność dotycząca kształtowania się zmienności indeksu w przyszłości, działać może na wzrost kosztów jego implementacji w krajowym systemie. W związku z tym Administrator podejmuje działania mające na celu walidację Metody w obliczu zmieniających się uwarunkowań rynku pieniężnego w czasie oraz ograniczanie zmienności przy dbałości o reprezentatywność indeksu względem Rynku Referencyjnego.

Zmiana metody i zaprzestanie opracowywania; zarys procedur konsultacji publicznych na temat istotnych zmian metody [art. 27 ust. 2 lit. a BMR, art. 1 ust. 5 RTS]

Administrator przyjął definicję „istotnej zmiany” metody POLSTR i przedstawił ją w Załączniku 1 do Regulaminu POLSTR. Zgodnie z nią, istotną jest zmiana jednego z kluczowych elementów metody, która skutkowałaby zmianą przebiegu wartości POLSTR w zakresie średniego poziomu kształtowania się indeksu w czasie oraz zmienności tego indeksu w czasie. To podejście odzwierciedla założenie, iż żaden z istotnych elementów tej Metody nie będzie zmieniony przez Administratora bez wcześniejszego przeprowadzenia konsultacji publicznych z udziałem podmiotów rynku finansowego.

W przypadku planowanej istotnej zmiany metody, Administrator uzgadnia zakres i treść dokumentu konsultacyjnego z Komitetem Nadzorczym, który jest ciałem ustanowionym przez Administratora zgodnie z wymogami BMR, nadzorującym wszystkie aspekty opracowywania POLSTR, złożonym z osób niepowiązanych z Administratorem w żaden inny sposób.

Administrator opublikuje dokument konsultacyjny, opisujący proponowaną zmianę, na swojej [stronie internetowej](#), jak również skieruje go indywidualnie do grona interesariuszy, do których należą:

- ✓ Podmioty Przekazujące Dane,
- ✓ użytkownicy, czyli podmioty uprawnione do stosowania oraz korzystania z indeksu POLSTR na podstawie umowy zawartej z GPW Benchmark,
- ✓ zrzeszenia branżowe użytkowników,
- ✓ Narodowy Bank Polski,
- ✓ organy publiczne i urzędy administracji publicznej.

Administrator przyjmuje okres 8 tygodni na zgłaszanie uwag jako standardowy okres trwania jednej rundy konsultacji publicznych. Czas trwania rundy konsultacji publicznych może zostać skrócony za zgodą Komitetu Nadzorczego w przypadku, gdy jest to kolejna runda konsultacji, lub w przypadku konieczności reagowania Administratora w skrajnych warunkach rynkowych.

Zarząd Administratora ma prawo podjąć ostateczną decyzję w przedmiocie przyjęcia lub rezygnacji z istotnej zmiany metody po opublikowaniu wyników konsultacji publicznych oraz pod warunkiem uzyskania akceptacji tej decyzji przez Komitet Nadzorczy.

Uzasadnienie przyjętych procedur przeglądu i zatwierdzenia metody [art. 27 ust. 2 lit. b BMR]

W celu szczegółowego rozważenia konsekwencji potencjalnej istotnej zmiany w stosowanej Metodzie oraz w celu przedstawienia uzasadnienia takiej zmiany, propozycje istotnych zmian będą poddawane konsultacjom publicznym oraz akceptacji przez Komitet Nadzorczy.

Wskazane powyżej zasady przeglądu i zmiany metody, dostępne na [stronie internetowej Administratora](#), umożliwiają:

- ✓ odpowiednio wczesne powiadomienie interesariuszy o możliwej istotnej zmianie,
- ✓ przeprowadzenie przez interesariuszy analizy,
- ✓ przedstawienie uwag odnośnie wpływu proponowanych zmian,
- ✓ odniesienie się do przedstawionych uwag oraz
- ✓ podjęcie uzasadnionej i skonsultowanej z Komitetem Nadzorczym decyzji o wprowadzeniu lub rezygnacji z wprowadzenia zmiany.

Charakterystyka danych wejściowych [art. 27 ust. 2 lit. c BMR]

Do wyznaczenia POLSTR w danym Dniu Roboczym wykorzystywane są dane przekazane przez Podmioty Przekazujące Dane, czyli banki będące stroną Kodeksu Postępowania. Do wyznaczania POLSTR wykorzystywane są tylko dane dotyczące zawartych przez te podmioty niezabezpieczonych transakcji depozytowych na termin zapadalności *overnight* w PLN. Do wyznaczenia POLSTR w określonym dniu służą transakcje zawarte w poprzednim Dniu Roboczym, zakwalifikowane do obliczeń zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi w Metodzie, którą opisano w pkt 2.5 Regulaminu POLSTR.

Danymi Wejściowymi są więc dane dotyczące transakcji udostępnianych do Administratora w trybie przekazywania Danych Wejściowych na potrzeby wyznaczania indeksu i w tym celu zgodnie z Kodeksem Postępowania.

Zasady wyboru i przygotowania danych o transakcjach (Danych Wejściowych) przez Podmioty Przekazujące Dane określone są w sposób szczegółowy w Kodeksie Postępowania.

Metoda obejmuje etapy przygotowania Zasobu Transakcyjnego, weryfikacji jakości Zasobu Transakcyjnego, Korekty Głównej oraz wyznaczania POLSTR zgodnie ze wzorem, i nie przewiduje nadawania pierwszeństwa żadnym rodzajom Danych Wejściowych, ani możliwości zastosowania modeli lub metod ekstrapolacji danych z innych rynków.

Stosowanie oceny eksperckiej i swobody uznania; środki kontroli i oceny swobody uznania [art. 27 ust. 1 lit. b, art. 27 ust. 2 lit. d BMR]

Metoda nie przewiduje zastosowania swobody uznania (opartej o ocenę ekspercką) w odniesieniu do wykorzystania Danych Wejściowych przy wyznaczaniu indeksu przez Administratora. Metoda POLSTR nie dopuszcza stosowania jakichkolwiek działań mających na celu korekty wyznaczanych wartości POLSTR w obliczu jakichkolwiek niespodziewanych zdarzeń rynkowych.

Procedury w okresach występowania warunków skrajnych lub w okresach, w których źródła danych dotyczących transakcji mogą być niewystarczające, niedokładne lub niewiarygodne [art. 27 ust. 2 lit. e BMR, art. 1 ust. 3 RTS]

Istnieje prawdopodobieństwo zaistnienia sytuacji, w której Podmioty Przekazujące Dane radykalnie ograniczają dokonywanie Transakcji Depozytowych na termin zapadalności *overnight* w PLN, lub też dokonywanie Transakcji Depozytowych niezabezpieczonych przechodząc na transakcje zabezpieczone. Taka sytuacja może mieć miejsce np. w przypadku kryzysu finansowego, spadku zaufania na rynku finansowym lub w warunkach ujemnych stóp procentowych. Istnieje ponadto możliwość

nieprzewidywalnego, rzadkiego zdarzenia, mającego znaczący wpływ na szerszy rynek, z powodu którego cała działalność na Rynku Referencyjnym tymczasowo by ustała.

W powyżej opisanych sytuacjach, źródła danych dotyczących transakcji mogą stać się niewystarczające dla spełnienia warunków minimalnych, ustanowionych przez Administratora. W takim przypadku, zastosowana zostanie procedura zastępcza wyznaczania POLSTR. Zgodnie z tą procedurą, w obliczeniu uwzględnia się wartość stopy referencyjnej NBP obowiązującej w danym dniu, powiększoną o średnią różnicę pomiędzy stopą referencyjną NBP a wartościami POLSTR z pięciu dni poprzedzających obliczenie, z uwzględnieniem korekty konwencji odsetkowej dla stopy referencyjnej NBP. Nie wprowadzono ograniczeń czasowych (maksymalnej liczby dni) stosowania tej procedury, jednak w przypadku jej częstego stosowania podejmuje działania związane z przeglądem Metody. Administrator nie przewiduje odrębnych procedur postępowania na wypadek okresów warunków skrajnych oraz nadzwyczajnych zdarzeń rynkowych.

W przypadkach związanych z problemami technicznymi, np. związanymi z cyberterroryzmem, Administrator wznowi wyznaczanie i poinformuje o tym publicznie w jak najkrótszym możliwym czasie, zgodnie z przyjętymi procedurami reagowania w sytuacjach kryzysowych. Jeśli opisane zdarzenia nie pozwolą na udostępnienie wartości POLSTR do godz. 12:00 w danym Dniu Roboczym, wtedy nie będzie ona tego dnia wyznaczona, udostępniona w czasie rzeczywistym ani opublikowana.

Procedury postępowania w przypadku błędów; określenie, kiedy wymagane jest powtórne wyznaczenie wskaźnika referencyjnego [Art. 27 ust. 2 lit. f BMR]

Administrator przyjął procedurę, w ramach której nastąpi powtórne wyznaczenie i udostępnienie wartości POLSTR w danym Dniu Roboczym, w przypadku, gdy:

- ✓ Podmiot Przekazujący Dane zgłosi Błąd lub Anulowanie Transakcji w przekazanych Danych Wejściowych do godziny 11:30 w danym Dniu Roboczym, lub
- ✓ Administrator stwierdzi nieprawidłowość wartości POLSTR z innych przyczyn np. błędu technicznego po stronie własnego systemu informatycznego.

Procedura Powtórnego Wyznaczania i Udostępniania POLSTR polega na porównaniu wyniku przeliczenia wartości POLSTR z wartością udostępnioną o przewidzianej godzinie. W przypadku, gdy różnica wynikająca z porównania będzie równa lub większa niż 2 punkty bazowe, Administrator dokona powtórnego wyznaczenia i udostępnienia POLSTR o godz. 12:00 lub niezwłocznie po niej.

W celu uniknięcia wątpliwości procedurę stosuje się także w przypadku opóźnienia w przekazaniu Danych Wejściowych do Administratora.

Potencjalne ograniczenia indeksów, w tym ich funkcjonowania na nie płynnych rynkach oraz w przypadku koncentracji danych wejściowych [Art. 27 ust. 2 lit. g BMR]

Rynek Referencyjny może stać się przejściowo lub trwale nieaktywny ze względu na ogólną sytuację na rynku finansowym lub inne przyczyny. Wówczas Zasób Transakcyjny może być niewystarczający do wyznaczenia indeksu. Niewystarczająca może być również liczba podmiotów aktywnych na rynku i podmiotów przekazujących dane do wyznaczania POLSTR (ze względu na spadek ich aktywności lub ze względu na rezygnację z pełnienia funkcji podmiotu przekazującego dane) lub jeden podmiot może mieć zbyt duży udział w rynku, co może powodować ryzyko decydującego wpływu takiego podmiotu na wartość indeksu. W przypadku gdy sytuacja taka ma charakter przejściowy stosowana jest procedura zastępcza wyznaczania POLSTR. Zmiany na Rynku Referencyjnym lub zmiana liczby podmiotów aktywnych na rynku i przekazujących dane może mieć charakter trwały. W takiej sytuacji Administrator dokonuje przeglądu założeń dotyczących Metody celem jej zmiany w taki sposób, by zapewnić reprezentatywność indeksu

w nowych warunkach rynkowych lub jeśli nie jest to możliwe podejmuje decyzję o zaprzestaniu opracowywania indeksu.

Celem ograniczenia koncentracji Danych Wejściowych, Metoda wyklucza możliwość wyznaczenia indeksu w danym dniu przy użyciu metody standardowej w przypadku, gdy transakcje jednego podmiotu przekraczają 75% wartości Zasobu Transakcyjnego oraz gdy liczba podmiotów, które przekazały dane, jest mniejsza niż 3. W takim przypadku zastosowana będzie procedura zastępcza wyznaczania POLSTR, której częste stosowanie, przekłada się na potrzebę przeprowadzenia przeglądu Metody Opracowywania POLSTR .

W celu ograniczenia ryzyka nadmiernej koncentracji Danych Wejściowych, Metoda przewiduje również analizę Zasobu Transakcyjnego pod kątem ewentualnej koncentracji Transakcji Depozytowych w jednym podmiocie, na dwóch poziomach: udziału segmentu Instytucji Finansowych w całym Zasobie Transakcyjnym oraz udziału pojedynczego podmiotu w tym segmencie rynku. Ten zabieg analityczny jest stosowany po to, aby duże potrzeby płynnościowe jednego banku skierowane na pozyskiwanie finansowania od Instytucji Finansowych, nie wpływały znacząco na wartość indeksu. W przypadku wykrycia nadmiernej koncentracji, wartość transakcji danego podmiotu w wyznaczeniu wartości POLSTR zostaje ograniczona zgodnie z Metodą.

Wskaźnik referencyjny stóp procentowych – wymogi szczegółowe [art. 1 ust. 1 lit. d RTS, art. 3 RTS]

POLSTR jest przeznaczony do stosowania jako wskaźnik referencyjny stóp procentowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 22 BMR.

W związku z powyższym, POLSTR jest objęty wymogami określonymi w Załączniku I do BMR, tzn.:

- ✓ wymogiem oparcia o dokładne i wystarczające dane, który Administrator realizuje poprzez zastosowanie rygorystycznych i precyzyjnych metod przygotowania Zasobu Transakcyjnego POLSTR, procedur dotyczących jakości Zasobu Transakcyjnego, procedury Korekty Głównej oraz zastosowania przyjętego wzoru wyznaczania POLSTR;
- ✓ wymogiem posiadania niezależnej jednostki nadzorczej, który Administrator realizuje poprzez ustanowienie i permanentne działanie niezależnego Komitetu Nadzorczego, który nadzoruje wszystkie aspekty opracowywania POLSTR;
- ✓ wymogiem poddawania się audytowi zewnętrznemu w okresie 6 miesięcy po wejściu w życie Kodeksu Postępowania, a następnie co 2 lata;
- ✓ wymogiem wprowadzenia systemów i środków kontroli Podmiotu Przekazującego Dane, który Administrator realizuje poprzez wprowadzenie Kodeksu Postępowania, zobowiązanie każdego Podmiotu Przekazującego Dane do rygorystycznego przestrzegania jego zapisów i egzekwowanie Kodeksu Postępowania w trybie w nim określonym.

Przeglądy i aktualizacje oświadczenia [art. 27 ust. 1 BMR]

Oświadczenie podlega regularnym przeglądom, nie rzadziej niż co dwa lata, lub za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana metody POLSTR.

Wskaźniki referencyjne danych regulowanych [art. 1 ust. 1 lit. d RTS]

POLSTR nie kwalifikuje się jako wskaźnik referencyjny danych regulowanych.

Wskaźniki istotne i pozaistotne [art. 1 ust. 1 lit. d RTS]

POLSTR jest indeksem przeznaczonym do stosowania jako wskaźnik referencyjny stóp procentowych. W momencie publikacji niniejszego oświadczenia, POLSTR nie jest jeszcze stosowany przez podmioty rynku finansowego, co oznacza, że nie stanowi wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

Towarowy wskaźnik referencyjny [art. 1 ust. 1 lit. d RTS]

Wskaźniki referencyjne stóp procentowych nie kwalifikują się jako towarowe wskaźniki referencyjne.

Kluczowy wskaźnik referencyjny [art. 1 ust. 1 lit. d RTS]

Aktualnie POLSTR nie stanowi kluczowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, którego opracowywanie objęto szczególnym reżimem europejskiego nadzoru.

Unijne wskaźniki referencyjne transformacji klimatycznej oraz unijne wskaźniki referencyjne dostosowane do porozumienia paryskiego [art. 27 ust. 2a BMR]

Wskaźniki referencyjne stóp procentowych nie kwalifikują się jako unijne wskaźniki referencyjne transformacji klimatycznej lub unijne wskaźniki dostosowane do Porozumienia Paryskiego.

Czynniki z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego [art. 27 ust. 2a BMR]

Metody wyznaczania wskaźników referencyjnych stóp procentowych nie uwzględniają czynników ESG.

Dostosowanie do celu redukcji emisji dwutlenku węgla, osiągnięcia celów porozumienia paryskiego [art. 27 ust. 2a BMR]

Metody wyznaczania wskaźników referencyjnych stóp procentowych nie uwzględniają realizacji celów redukcji emisji dwutlenku węgla lub osiągnięcia celów Porozumienia Paryskiego.

Niniejsze oświadczenie uzupełnia następującą dokumentację, publikowaną na [stronie internetowej Administratora](#):

- ✓ Regulamin Indeksu Stopy Procentowej POLSTR
- ✓ Kodeks Postępowania Rodziny Transakcyjnych Wskaźników Referencyjnych
- ✓ Polityka zarządzania konfliktami interesów w GPW Benchmark S.A.
- ✓ Procedura Przeglądu i Zmiany Metod Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych (wyciąg)
- ✓ Informacja nt. procedury rozpatrywania skarg
- ✓ Zestawienie kluczowych terminów dotyczących Indeksu Stopy Procentowej POLSTR oraz Rodziny Indeksów Składanych POLSTR (załącznik do niniejszego oświadczenia)