REGULAMIN STAWEK REFERENCYJNYCH WIBID I WIBOR

Regulamin Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, przyjęty Uchwałą Zarządu Nr 16/2020 z dnia 3 marca 2020 (z późn.zm.)		
Status dokumentu: publiczny		
Obowiązuje od: 4 maja 2020 r.		
tekst jednolity z dnia: 19.11.2026 r.		
Historia zmian:		
Uchwała Zarządu	zmiany	wejście w życie
48/2019 z dnia 6.12.2019	Wersja pierwotna Regulaminu dostosowanego do wymogów Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych	04.02.2020
16/2020 z dnia 03.03.2020	przyjęcie nowego tekstu w miejsce wersji z 6 grudnia 2019 r.- zmiany redakcyjne doprecyzowujące Metodę Ustalania Stawek Referencyjnych (pkt 4.2) oraz definicję Istotnej Zmiany Metody (pkt. 16.2.4 oraz 16.5.1)	04.05.2020
16/2021 z dnia 29.01.2021	Korekta pkt 16.2.3 Załącznika nr 1 – Opisie Metody, dot. Godzin Fixingu	01.03.2021
19/2021 z dnia 15.02.2021	Zmiana brzmienia pkt 12.1.2 (zmiana kryteriów Uczestnika Fixingu) oraz dodanie pkt 12.3 (okresowa weryfikacja kryteriów Uczestnika Fixingu) w Załączniku nr 1 – Opis Metody	16.04.2021
1/2022 z dnia 05.01.2022	Korekty dot. definicji „Instytucji Kredytowej" (oddziały instytucji kredytowej i banku zagranicznego), sposobu ujawnienia konfliktów interesów i zarządzania nimi (pkt 5.4.2), sposobu ujawnienia zasad składania skarg (pkt 8), kryteriów Uczestnika Fixingu dla oddziału instytucji kredytowej i banku zagranicznego (pkt 12.1 oraz nowa treść pkt 12.2 Załącznika 1 – Opis Metody), korekta redakcyjna pkt 6.2	07.03.2022
73/2023 z dnia 17.07.2023	zawieszenie opracowywania i przekazywania Danych Wejściowych do Administratora przez Uczestnika Fixingu 13.7 – 13.8 oraz 16.2.5;	18.07.2023
73/2023 z dnia 17.07.2023	pkt 16.3 - 16.5; zmiana poziomów Kryteriów Materialności pkt 16.6; zastąpienie sformułowania „zawieszenie opracowywania" sformułowaniem „zawieszenie Fixingu"; Inne zmiany stylistyczne i redakcyjne	16.08.2023

56/2025 z dnia 07.05.2025	Zmiana w załączniku nr 1 – Opisie Metody Stawek Referencyjnych w pkt 16.6.1 lit c)	09.06.2025
158/2025 z dnia 21.11.2025	Zmiana pkt 5.1, 6.1, 10.1 oraz tytułu pkt 12; dodanie pkt 6.3, 7.4-7.5, 12.3-12.4; Zmiany w Załączniku 1: zmiana pkt 2.6.1, 4.1, 4.2.4, 4.2.5, po pkt 4.2.7 dodanie słów „a w przypadku Wskaźnika WIBOR również:", 4.10-4.12, 4.14-4.16, 4.17, 4.22, 5.1, 6.1, 6.24.1-6.24.2, 8.7, 8.8.1, 10.1.6, 11.1.3, 11.4.1, 11.6-11.7, 16.2.3, 16.6.1 a), 16.6.1 c), Wykreślenie pkt 4.2.2-4.2.4, 6.24.4; dodanie pkt 2.7-2.9, 4.2.5, 4.3, 4.21, 16.7; Dodanie Załącznika 2 „METODA ALGORYTMICZNA USTALANIA WSKAŹNIKA WIBOR DLA TERMINU FIXINGOWEGO 1Y W OKRESIE UPORZĄDKOWANEGO ZAPRZESTANIA JEGO OPRACOWYWANIA"; Zmiana numeracji Załącznika 2 na 3; zmiany definicji „Fixing", „Godzina Fixingu", „Metoda Kaskady Danych, Kaskada Danych", „Metoda Stawek Referencyjnych"; dodanie definicji: „Metoda Algorytmiczna", „WIBID SW, WIBOR SW".	22.12.2025
165/2025 z dnia 1.12.2025	Dodanie w załączniku 1 „Opis Metody Stawek Referencyjnych" ppkt 10.1.1 oraz 10.1.2	02.01.2026
11/2026 z dnia 20.01.2026	Zmiany w Załączniku 1: zmiana pkt 2.8 oraz pkt 10.1 w ; dodanie definicji: „Ankieta Limitów", „Ankieta Dostępności", „Dane Nietransakcyjne", zmiana definicji: „Godzina Fixingu", „Instrukcja FINREP", „Instytucja Kredytowa", „Metoda Ustalania Stawek Referencyjnych", „Warunki Techniczne";	20.02.2026
32/2026 z dnia 27.02.2026	Dodanie pkt 12.6 Zmiany w Załączniku 1 w pkt: 4.4; 4.5; 4.5.1 – 4.5.3; 4.11; 4.12; 4.16; 4.17; 4.19; 4.21; 4.23; 4.25 - 4.27; 4.32; 4.36; 7.1; 7.4.1; 9.2; 9.2.1; 13.8; 16.2.1; 16.2.3; Dodanie pkt w Załączniku 1: 4.6-4.8.4; 4.17; 9.2.2-9.2.4; 10.2-10.2.5; Wykreślenie 13.7 Wprowadzenie Załącznika 3; Dodanie Definicji: „Zdolność Rynkowa"	01.04.2026
47/2026 z dnia 26.03.2026	Uchylenie zmian wprowadzonych Uchwałą nr 32/2026 z dnia 27.02.2026	26.03.2026
48/2026 z dnia 26.03.2026	Dodanie pkt 12.6 Zmiany w Załączniku 1 w pkt: 4.4; 4.5; 4.5.1 – 4.5.3; 4.11; 4.12; 4.16; 4.17; 4.19; 4.21; 4.23; 4.25 - 4.27; 4.32; 4.36; 7.1; 7.4.1; 9.2; 9.2.1; 13.8; 16.2.1; 16.2.3; Dodanie pkt w Załączniku 1: 4.6-4.8.4; 4.17; 9.2.2-9.2.4; 10.2-10.2.5; Wykreślenie 13.7 Wprowadzenie Załącznika 3; Dodanie Definicji: „Zdolność Rynkowa"	01.06.2026
72/2026 z dnia 30.04.2026	Zmiana pkt 14.1.2 Załącznika 1	30.04.2026
81/2026 z dnia 18.05.2026	Zmiany w pkt: 1.; 7.1.-7.3.; 9.1; Dodanie: pkt 12.6; ppkt 7.3.1.-7.3.2; pkt 7.6.-7.7.; W Załączniku 3 dodanie definicji: „Dzień wejścia w życie Okresu Uporządkowanej Likwidacji"; „Okres Uporządkowanej Likwidacji"; „Okres Przejściowy"; „Regulamin udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych"	18.06.2026
103/2026 z dnia 25.06.2026	W Załączniku 1 dodanie nowego pkt 10.1.2, dotychczasowe pkt. 10.1.2-10.1.7 otrzymują numer odpowiednio 10.1.3-10.1.8	27.07.2026
139/2026 z dnia 28.08.2026	Zmiany pkt: 5.1, 7.5-7.7, 12.5; wykreślenie pkt 6.3, 7.4 i 12.4; W Załączniku 1:zmiana pkt: 2.8, 4.14, 4.16-4.17, 4.22, 6.1, 10.1.8, 11.4, 12.1.2, 12.2, 14.1.5, 16.2.3, 16.6.1 a) oraz 16.6.1 c). Wykreślenie pkt: 4.2.1, 4.15, 4.18, 6.24.1, 11.1.3, 11.9. Zmiana tytułu Załącznika 3 oraz zmiana pkt 1.3.2, 1.8.3 oraz 1.11; W Załączniku 4: zmiany definicji „Godzina Fixingu", „WIBID SW, WIBOR SW".	01.10.2026

176/2026 z dnia 19.11.2026	Zmiany pkt: 5.1 i 6.1; wykreślenie pkt: 7.4 i 12.4. W Załączniku 1: zmiana pkt: 2.6.1, 4.1, 5.1, 6.1 i 13.1; wykreślenie pkt: 2.9, 4.2.4 i 16.7. Wykreślenie Załącznika 2 - METODA ALGORYTMICZNA USTALANIA WSKAŹNIKA WIBOR DLA TERMINU FIXINGOWEGO 1Y W OKRESIE UPORZĄDKOWANEGO ZAPRZESTANIA JEGO OPRACOWYWANIA. W dotychczasowym Załączniku 4 - TABELA SKRÓTÓW I DEFINICJI: zmiana definicji: „Fixing", „Metoda Stawek Referencyjnych"; wykreślenie definicji „Metoda Algorytmiczna".	22.12.2026

SPIS TREŚCI

1. WSTĘP 4
2. ADMINISTRATOR 4
3. KOMITET NADZORCZY WSKAŹNIKÓW REFERENCYJNYCH STÓP PROCENTOWYCH 4
4. PRZEKAZYWANIE INFORMACJI POMIĘDZY ADMINISTRATOREM A UŻYTKOWNIKAMI STAWEK REFERENCYJNYCH 4
5. STAWKI REFERENCYJNE 4
6. PUBLIKACJA STAWEK REFERENCYJNYCH 5
7. STOSOWANIE STAWEK REFERENCYJNYCH 5
8. SKARGI DOTYCZĄCE STAWEK REFERENCYJNYCH 7
9. ODPOWIEDZIALNOŚĆ ADMINISTRATORA 7
10. ZAPRZESTANIE OPRACOWYWANIA STAWEK REFERENCYJNYCH 7
11. ZMIANA REGULAMINU 7
12. WEJŚCIE W ŻYCIE I TERMIN OBOWIĄZYWANIA REGULAMINU ORAZ INNE POSTANOWIENIA 8

ZAŁĄCZNIK 1 – OPIS METODY STAWEK REFERENCYJNYCH 9

ZAŁĄCZNIK 2 SZCZEGÓŁOWY OPIS METODY USTALANIA STAWEK REFERENCYJNYCH STOSOWANEJ DO WYZNACZENIA WARTOŚCI WSKAŹNIKÓW WIBID I WIBOR DLA TERMINÓW FIXINGOWYCH 1M, 3M, 6M ORAZ WIBID SW ORAZ WIBOR SW 30

ZAŁĄCZNIK 3 - TABELA SKRÓTÓW I DEFINICJI 34

1. WSTĘP

Mając na celu zachowanie wiarygodności i reprezentatywności Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR oraz transparentności metody ich opracowywania, Administrator przedstawia Regulamin, który określa zasady opracowywania Stawek Referencyjnych i ich publikacji, rolę Administratora oraz Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych w ich opracowywaniu, oraz zasady stosowania Stawek Referencyjnych przez Użytkowników Stawek Referencyjnych.

Stawki Referencyjne opracowywane przez Administratora pozostają w Okresie Uporządkowanej Likwidacji.

2. ADMINISTRATOR

2.1. Administrator sprawuje kontrolę nad opracowaniem Stawek Referencyjnych poprzez:

2.1.1. zarządzanie mechanizmami dotyczącymi wyznaczania Stawek Referencyjnych,

2.1.2. gromadzenie, analizę oraz przetwarzanie Danych Wejściowych na potrzeby wyznaczania Stawek Referencyjnych,

2.1.3. wyznaczanie Stawek Referencyjnych zgodnie z przyjętą Metodą Ustalania Stawek Referencyjnych.

3. KOMITET NADZORCZY WSKAŹNIKÓW REFERENCYJNYCH STÓP PROCENTOWYCH

3.1. Administrator ustanawia i utrzymuje Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych, który stanowi stałą jednostkę nadzorczą w odniesieniu do wskaźników referencyjnych stóp procentowych w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, w celu zapewnienia nadzoru nad wszystkimi aspektami opracowywania wskaźników referencyjnych stóp procentowych w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, w tym w szczególności Stawek Referencyjnych.

3.2. Administrator zapewnia obsługę Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych oraz dostęp do dokumentów, informacji i materiałów koniecznych do wykonywania zadań Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych.

3.3. Zasady działania Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych w tym proces wyboru i mianowania jego członków określa Regulamin Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych, opublikowany przez Administratora w sposób, o którym mowa w pkt 4.1.

4. PRZEKAZYWANIE INFORMACJI POMIĘDZY ADMINISTRATOREM A UŻYTKOWNIKAMI STAWEK REFERENCYJNYCH

4.1. Informacje oraz dokumenty adresowane do Podmiotów Stosujących Stawki Referencyjne przekazywane są przez Administratora przez publikację ich na stronie internetowej Administratora: gpwbenchmark.pl.

4.2. Użytkownicy Stawek Referencyjnych komunikują się z Administratorem za pośrednictwem danych kontaktowych wskazanych na stronie internetowej Administratora w sposób wskazany w zawartych z nimi Umowach o Stosowanie Stawek Referencyjnych.

5. STAWKI REFERENCYJNE

5.1. Administrator wyznacza Stawki Referencyjne zgodnie z Metodą Ustalania Stawek Referencyjnych, w oparciu o Kwotowania przekazywane Administratorowi przez Uczestników Fixingu w ramach Fixingu.

5.2. Definicje Kwotowań, zasady ich opracowywania i przekazywania, Kryteria Uczestników Fixingu oraz ich obowiązki określa Kodeks Postępowania Uczestników WIBID i WIBOR opublikowany przez Administratora w sposób określony w pkt 4.1.

5.3. W dokumencie Opis Metody Stawek Referencyjnych, stanowiącym Załącznik 1 do Regulaminu, opublikowanym przez Administratora w sposób określony w pkt 4.1 Administrator zawarł opis:

5.3.1. Metody Stawek Referencyjnych, zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,

5.3.2. Danych Wejściowych, w tym opisu rodzajów Danych Wejściowych oraz zasad pierwszeństwa i hierarchii ich wykorzystywania w ramach Metody Stawek Referencyjnych zgodnie z art. 11 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,

5.3.3. mechanizmów pozwalających rozpoznać okoliczności, w których ilość lub jakość Danych Wejściowych przestają spełniać standardy niezbędne dla dokładnego i wiarygodnego wyznaczania Stawek Referencyjnych za pomocą Metody Stawek Referencyjnych oraz sposób, w jaki Stawki Referencyjne mają być w takiej sytuacji wyznaczone zgodnie z art. 12 ust. 3 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,

5.3.4. informacji dotyczących wewnętrznego przeglądu i zatwierdzenia Metody Stawek Referencyjnych, zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,

5.3.5. procedury konsultacji w sprawie proponowanej zmiany Metody Stawek Referencyjnych uznanej za istotną zgodnie z rozumieniem istotnej zmiany, zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

5.4. Administrator zobowiązuje się dodatkowo do opublikowania w sposób określony w pkt 4.1 powyżej następujących dokumentów i informacji wymaganych przez Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych:

5.4.1. Oświadczenia o Wskaźniku Referencyjnym,

5.4.2. oświadczenia o konfliktach interesów,

5.4.3. głównych założeń procedury dotyczącej przyjmowania oraz rozpatrywania skarg i prowadzenia rejestrów dotyczących skarg,

5.4.4. zasad członkostwa w Komitecie Nadzorczym Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych oraz jego składu.

5.5. Wszelkie odniesienia do czasu w niniejszym Regulaminie oraz Metodzie Stawek Referencyjnych dotyczą czasu środkowo-europejskiego.

6. PUBLIKACJA STAWEK REFERENCYJNYCH

6.1. Stawki Referencyjne ustalone w ramach Fixingu w danym Dniu Fixingu są publikowane przez Administratora na stronie internetowej Administratora w tym samym Dniu Fixingu o godzinie 23:00.

6.2. Podmioty Stosujące Stawki Referencyjne mogą uzyskać dostęp do informacji o Stawkach Referencyjnych, pomiędzy zakończeniem Fixingu a publikacją Stawek Referencyjnych na stronie Administratora, za pośrednictwem dystrybutorów informacji na warunkach określonych przez dystrybutorów informacji.

7. STOSOWANIE STAWEK REFERENCYJNYCH

7.1. Stosowanie Stawek Referencyjnych polegające na:

7.1.1. emitowaniu Instrumentów Finansowych, dla których Wskaźnik WIBID lub Wskaźnik WIBOR stanowią odniesienie,

7.1.2. określaniu kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu Instrumentu Finansowego lub Umowy Finansowej poprzez odniesienie do Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR lub kombinacji indeksów zawierającej Wskaźnik WIBID lub Wskaźnik WIBOR,

7.1.3. byciu stroną Umowy Finansowej zawieranej w ramach świadczonych przez siebie usług, dla której Wskaźnik WIBID lub Wskaźnik WIBOR stanowią odniesienie,

7.1.4. oferowaniu stopy oprocentowania kredytu zgodnie z definicją zawartą w art. 3 lit. j) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/48/WE z dnia 23 kwietnia 2008 r. w sprawie umów o kredyt konsumencki oraz uchylającą dyrektywę Rady 87/102/EWG obliczonej jako spread lub marża ponad Wskaźnik WIBID lub Wskaźnik WIBOR lub kombinację indeksów zawierającą Wskaźnik WIBID lub Wskaźnik WIBOR,

7.1.5. pomiarze wyników Funduszu z wykorzystaniem Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR lub kombinacji indeksów zawierającej Wskaźnik WIBID lub Wskaźnik WIBOR w celu śledzenia stopy zwrotu względem Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR lub kombinacji indeksów zawierającej Wskaźnik WIBID lub Wskaźnik WIBOR, określania alokacji aktywów z portfela lub opłat za wyniki,

może być dokonywane wyłącznie na podstawie Umowy o Stosowanie Stawek Referencyjnych lub na podstawie Regulaminu udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych.

7.2. Umowa o Stosowanie Stawek Referencyjnych oraz Regulamin udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych określają w szczególności:

7.2.1. zobowiązanie Administratora do opracowania Stawek Referencyjnych zgodnie z zasadami określonymi przepisami prawa mającymi zastosowanie do Administratora oraz z Regulaminem,

7.2.2. zobowiązanie Użytkownika Stawek Referencyjnych do zapłaty wynagrodzenia Administratorowi za udzielenie licencji na stosownie Stawek Referencyjnych.

7.3. Administrator udostępnia w sposób określony w pkt 4.1:

7.3.1. wzór Umowy o Stosowanie Stawek Referencyjnych określa zasady jej zawarcia przez Użytkowników Stawek Referencyjnych

7.3.2. Regulamin udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych oraz określa zasady przystąpienia Użytkowników Stawek Referencyjnych do tego regulaminu.

7.4. Stawki Referencyjne opracowywane w Okresie Uporządkowanej Likwidacji przeznaczone są do wyłącznego stosowania w Instrumentach Finansowych i Umowach Finansowych zawartych przed Dniem wejścia w życie Okresu Uporządkowanej Likwidacji, przy czym stosowanie w umowach i instrumentach finansowych w Okresie Przejściowym, z wyłączeniem Instrumentów Finansowych, w których stosowanie odbywa się na podstawie Regulaminu udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych, warunkowane jest podpisaniem aneksu do Umowy o Stosowanie.

7.5. Administrator nie zawiera Umów o Stosowanie od dnia rozpoczęcia Okresu Uporządkowanej Likwidacji. Zawarcie Umowy o Stosowanie Stawek Referencyjnych w Okresie

Uporządkowanej Likwidacji możliwe jest tylko celem uregulowania statusu jako Użytkownika Stawek Referencyjnych w zakresie Instrumentów Finansowych i Umów Finansowych zawartych przed rozpoczęciem Okresu Uporządkowanej Likwidacji. Przystąpienie do Regulaminu udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych w Okresie Uporządkowanej Likwidacji możliwe jest celem uregulowania lub pozyskania statusu Użytkownika Stawek Referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych wyemitowanych do dnia 31 grudnia 2026 r.

8. SKARGI DOTYCZĄCE STAWEK REFERENCYJNYCH

8.1. Administrator przyjmuje i niezwłocznie rozpatruje wszelkie skargi Użytkowników oraz wszelkich innych osób i podmiotów zainteresowanych, dotyczące opracowywania Stawek Referencyjnych.

8.2. Administrator przekazuje Komitetowi Nadzorczemu Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych informacje o otrzymanych skargach, o których mowa w pkt 8.1 oraz o udzielonych na nie odpowiedziach.

8.3. Zgodnie z obowiązującą procedurą przyjmowania i rozpatrywania skarg, do Administratora można składać skargi drogą elektroniczną na adres: skargi@gpwbenchmark.pl oraz listownie na adres GPW Benchmark S.A. Przyjęcie skargi zostanie potwierdzone takim samym kanałem informacji, w jakim skarga została złożona, w terminie 7 dni od jej otrzymania. Rozpatrzenie skargi następuje bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od jej otrzymania. Odpowiedź na skargę jest dostarczana w takim samym trybie, w jakim skarga została złożona, o ile skarżący nie wskaże inaczej. Informacje dotyczące zasad składania skarg oraz trybu odpowiedzi na nie przez Administratora są opublikowane zgodnie z pkt 4.1.

9. ODPOWIEDZIALNOŚĆ ADMINISTRATORA

9.1. Zasady odpowiedzialności Administratora wobec Użytkowników Stawek Referencyjnych określa Umowa o Stosowanie Stawek Referencyjnych oraz Regulamin udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych.

9.2. Administrator nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe na skutek stosowania Stawek Referencyjnych lub innego ich wykorzystania bez wiedzy lub zgody Administratora.

10. ZAPRZESTANIE OPRACOWYWANIA STAWEK REFERENCYJNYCH

10.1. Administrator może podjąć decyzję o zaprzestaniu opracowywania Stawek Referencyjnych zgodnie z procedurą zaprzestania określoną w Procedurze Przeglądu i Zmiany Metod Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych.

10.2. Podjęcie decyzji przez Administratora o zaprzestaniu opracowywania Stawek Referencyjnych z powodu określonego w pkt 10.1 wymaga zasięgnięcia opinii Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych i musi być poprzedzone konsultacjami z KNF.

10.3. Informacja o decyzji o zaprzestaniu opracowywania Stawek Referencyjnych wraz ze wskazaniem daty jej wejścia w życie przekazywana jest w trybie określonym w pkt 4.1. Dodatkowo, informacja o tej decyzji jest przekazywana do KNF.

11. ZMIANA REGULAMINU

11.1. Administrator, po uzyskaniu pozytywnej opinii Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych, może dokonać zmiany Regulaminu.

11.2. Zmieniony Regulamin udostępniany jest Podmiotom Stosującym Stawki Referencyjne w postaci jednolitego tekstu w sposób określony w pkt 4.1.

11.3. Zmiany Regulaminu wchodzą w życie w dniu wskazanym w informacji o zmianie Regulaminu, nie wcześniej jednak niż przed upływem 30 dni od udostępnienia zmienionego Regulaminu w sposób określony w pkt 4.1. z zastrzeżeniem pkt 11.4.

11.4. Administrator może zdecydować o wejściu w życie zmiany Regulaminu przed upływem terminu wskazanego w pkt 11.3, jeżeli zmiana ma na celu dostosowanie Regulaminu do obowiązujących przepisów prawa, decyzji KNF lub wynika ze stanowiska KNF wyrażonego w toku postępowania administracyjnego lub czynności kontrolnych.

12. WEJŚCIE W ŻYCIE I TERMIN OBOWIĄZYWANIA REGULAMINU ORAZ INNE POSTANOWIENIA

12.1. Regulamin wchodzi w życie z dniem 4 maja 2020 r. Administrator umieści taką informacje na swojej stronie internetowej.

12.2. Z dniem, o którym mowa w pkt 12.1 traci moc dotychczasowy Regulamin Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR z dnia 6 grudnia 2019 r.

12.3. Regulamin przestaje obowiązywać z dniem wejścia w życie decyzji Administratora o zaprzestaniu opracowywania Stawek Referencyjnych.

12.4. Administrator może, po uzyskaniu akceptacji Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych dokonać zmiany terminu wejścia w życie zmian w Regulaminie w przypadku gdy Kodeks Postępowania zmieniający zasady opracowywania i przekazywania Kwotowań oraz obowiązki Uczestników Fixingu w związku z tą zmianą Regulaminu, jeszcze nie wszedł w życie. W przypadku zmiany terminu wejścia w życie zmian, o których mowa, Administrator niezwłocznie przekazuje taką informację Podmiotom Stosującym Stawki Referencyjne zgodnie z postanowieniami pkt 4.1 wraz ze wskazaniem nowej, późniejszej daty wejścia w życie tych postanowień.

12.5. Z dniem 1 stycznia 2037 zaprzestaje się opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR.

ZAŁĄCZNIK 1 – OPIS METODY STAWEK REFERENCYJNYCH

OPIS METODY STAWEK REFERENCYJNYCH

SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE 11
2. DEFINICJA I OPIS STAWEK REFERENCYJNYCH 11
3. OPIS RYNKU, KTÓRY STAWKI REFERENCYJNE MAJĄ MIERZYĆ 12
4. METODA USTALANIA STAWEK REFERENCYJNYCH - FIXING STAWEK REFERENCYJNYCH ... 12
5. KRYTERIA STOSOWANE PRZEZ ADMINISTRATORA PRZY WYBORZE ŹRÓDŁA DANYCH WEJŚCIOWYCH, STOSOWANYCH DO WYZNACZANIA STAWEK REFERENCYJNYCH 16
6. RODZAJE DANYCH WEJŚCIOWYCH STOSOWANYCH DO WYZNACZENIA STAWEK REFERENCYJNCYH 16
7. METODA KASKADY DANYCH 19
8. EKSTRAPOLACJA ORAZ INTERPOLACJA DANYCH WYKORZYSTYWANYCH DO WYZNACZANIA STAWEK REFERENCYJNYCH 22
9. PRIORYTET PRZYZNAWANY POSZCZEGÓLNYM RODZAJOM DANYCH WEJŚCIOWYCH STOSOWANYCH PRZEZ ADMINISTRATORA DO WYZNACZANIA STAWEK REFERENCYJNYCH 22
10. OCENA I WALIDACJA DANYCH WEJŚCIOWYCH PODMIOTÓW PRZEKAZUJĄCYCH DANE 24
11. MINIMALNE STANDARDY JAKOŚCI DANYCH WEJŚCIOWYCH STOSOWANYCH DO WYZNACZANIA STAWEK REFERENCYJNYCH 25
12. KRYTERIA OKREŚLAJĄCE, KTO MOŻE BYĆ PODMIOTEM PRZEKAZUJĄCYM DANE 26
13. NAWIĄZANIE, ZAWIESZENIA ORAZ USTANIE STATUSU UCZESTNIKA FIXINGU 27
14. SKŁAD PANELU PODMIOTÓW PRZEKAZUJĄCYCH DANE 27
15. OPIS ZASAD I PROCEDUR ADMINISTRATORA DOTYCZĄCYCH ŚRODKÓW STOSOWANYCH PRZEZ ADMINISTRATORA W CELU WEWNĘTRZNEGO PRZEGLĄDU METODY STAWEK REFERENCYJNYCH 28
16. DEFINICJA ISTOTNEJ ZMIANY METODY STAWEK REFERENCYJNYCH 28

1. WPROWADZENIE

1.1. Niniejszy dokument określa w szczególności:

1.1.1. podstawowe informacje w zakresie Stawek Referencyjnych,

1.1.2. opis Metody Stawek Referencyjnych, zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych oraz zgodnie z art. 2 Rozporządzenia Delegowanego Komisji 2018/1641[1],

1.1.3. opis Danych Wejściowych, w tym opis rodzajów Danych Wejściowych oraz zasad pierwszeństwa i hierarchii ich wykorzystywania w ramach Metody Stawek Referencyjnych zgodnie z art. 11 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,

1.1.4. mechanizmy pozwalające rozpoznać okoliczności, w których ilość lub jakość Danych Wejściowych przestanie spełniać standardy niezbędne dla dokładnego i wiarygodnego wyznaczania Stawek Referencyjnych za pomocą Metody Stawek Referencyjnych oraz sposób, w jaki Stawki Referencyjne mają być w takiej sytuacji wyznaczone zgodnie z art. 12 ust. 3 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych,

1.1.5. informacje dotyczące wewnętrznego przeglądu i zatwierdzenia Metody Stawek Referencyjnych, zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych oraz zgodnie z art. 3 Rozporządzenia Delegowanego Komisji 2018/1641,

1.1.6. opis procedury konsultacji w sprawie proponowanej istotnej zmiany Metody Stawek Referencyjnych, zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych oraz zgodnie z art. 4 Rozporządzenia Delegowanego Komisji 2018/1641.

1.2. Niniejszy dokument stanowi realizację obowiązków informacyjnych i publikacyjnych Administratora w zakresie Metody Stawek Referencyjnych, wynikające w szczególności z Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych wraz z jego aktami wykonawczymi.

2. DEFINICJA I OPIS STAWEK REFERENCYJNYCH

2.1. Stawki Referencyjne to wskaźniki referencyjne stóp procentowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 22 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, wyznaczane przez Administratora dla poszczególnych Terminów Fixingowych wskazanych w pkt 4.2 poniżej.

2.2. Stawkami Referencyjnymi są: Wskaźnik WIBID oraz Wskaźnik WIBOR.

2.3. Wskaźnik WIBID jest wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 22 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, odzwierciedlającym poziom stopy procentowej po jakiej podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu mogłyby przyjmować Depozyty na określone Terminy Fixingowe od innych podmiotów, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu.

2.4. Wskaźnik WIBOR jest wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 22 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, odzwierciedlającym poziom

[1] Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2018/1641 z dnia 13 lipca 2018 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych doprecyzowujących informacje, które mają być udostępniane przez administratorów kluczowych wskaźników referencyjnych lub istotnych wskaźników referencyjnych, na temat metody stosowanej do wyznaczania wskaźnika referencyjnego, wewnętrznego przeglądu i zatwierdzania metody oraz na temat procedur wprowadzania istotnych zmian w metodzie

stopy procentowej, po jakiej podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu mogłyby składać Depozyty na określone Terminy Fixingowe w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu.

2.5. Wskaźnik WIBOR został uznany za kluczowy wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych[2].

2.6. Stawki Referencyjne stanowią rodzinę wskaźników referencyjnych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, gdyż:

2.6.1. wyznaczane są na podstawie Danych Wejściowych o takim samym charakterze,

2.6.2. celem ich pomiaru jest ten sam rynek, opisany w pkt 3 poniżej.

2.7. Wskaźnik WIBID i Wskaźnik WIBOR są opracowywane dla Terminów Fixingowych wymienionych w pkt 4.2.

2.8. Elementem metody Stawek Referencyjnych służącym wyznaczaniu wskaźnika WIBID i wskaźnika WIBOR są WIBID SW i WIBOR SW wyznaczane zgodnie z Metodą Ustalania Stawek Referencyjnych.

3. OPIS RYNKU, KTÓRY STAWKI REFERENCYJNE MAJĄ MIERZYĆ

3.1. Rynkiem, którego pomiar jest celem Stawek Referencyjnych, jest międzybankowy rynek pieniężny, w ramach którego zawierane są transakcje, których przedmiotem są środki pieniężne znajdujące się na rachunkach bieżących podmiotów, aktywnych na tym rynku, prowadzonych w banku centralnym.

3.2. Przedmiotem pomiaru Stawek Referencyjnych są ceny Depozytów przyjmowanych (Wskaźnik WIBID) lub składanych (Wskaźnik WIBOR) na powyższym rynku przez Uczestników Fixingu lub podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu.

4. METODA USTALANIA STAWEK REFERENCYJNYCH – FIXING STAWEK REFERENCYJNYCH

4.1. Administrator wyznacza Stawki Referencyjne w ramach procesu Fixingu, w oparciu o Kwotowania przekazywane Administratorowi przez Uczestników Fixingu.

4.2. Stawki Referencyjne wyznaczane są na następujące Terminy Fixingowe:

4.2.1. 1 miesiąc (1M),

4.2.2. 3 miesiące (3M),

4.2.3. 6 miesięcy (6M).

4.3. Dla Terminu Fixingowego SW wyznaczane są WIBID SW i WIBOR SW.

4.4. Szczegółowy opis Metody Ustalania Stawek Referencyjnych oraz WIBID SW i WIBOR SW został zamieszczony w Załączniku 2.

4.5. W każdym Dniu Fixingu Administrator ustala wartość Stawek Referencyjnych poprzez wyznaczenie średniej ważonej z uwzględnionych Kwotowań przekazanych przez

[2] 26 marca 2019 r. weszło w życie rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2019/482 z dnia 22 marca 2019 r. zmieniające rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2016/1368 ustanawiające wykaz kluczowych wskaźników referencyjnych stosowanych na rynkach finansowych na podstawie Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych. Na podstawie powyższego aktu prawnego, Wskaźnik WIBOR został wpisany do wykazu kluczowych wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 20 ust. 1.

Uczestników Fixingu według następujących zasad przy zachowaniu hierarchii Danych Wejściowych:

4.5.1. po usunięciu (odrzuceniu) czterech Kwotowań skrajnych, tj. dwóch o wartości najmniejszej oraz dwóch o wartości największej, w przypadku, gdy uwzględniono nie mniej niż 10 Kwotowań,

4.5.2. po usunięciu (odrzuceniu) jednego najniższego i jednego najwyższego Kwotowania, w przypadku, gdy uwzględniono 8 lub 9 Kwotowań,

4.5.3. bez odrzucenia żadnego z Kwotowań w przypadku uwzględnienia 6 lub 7 Kwotowań.

4.6. W procesie ustalania Stawek Referencyjnych Administrator uwzględnia Kwotowania przekazane przez tych Uczestników Fixingu, którzy spełnili wymogi, wynikające z przekazanych Danych Nietransakcyjnych, o których mowa w pkt 10.2.

4.6.1. Uczestnicy Fixingu przekazują Dane Nietransakcyjne w każdym Dniu Fixingu między godziną 10:30, a godziną 11:00 w odniesieniu do stanu limitów obowiązujących na godzinę nie wcześniejszą niż 10:30 danego Dnia Fixingu.

4.7. Minimalna liczba uwzględnionych Kwotowań do przeprowadzenia Fixingu na dany Termin Fixingowy wynosi 6. W przypadku uwzględnienia 5 lub mniej Kwotowań na dany Termin Fixingowy, Administrator nie ustala Stawek Referencyjnych na taki Termin Fixingowy.

4.8. Wagi Kwotowań stosowane w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych zgodnie z pkt. 4.5 określa się następująco:

4.8.1. Waga Kwotowania Modelowego wynosi 1.

4.8.2. Waga Kwotowania Wiążącego jest równa Zdolności Rynkowej, wyznaczonej dla tego Kwotowania Wiążącego, przy zachowaniu Dolnego Progu Wagi Kwotowania Wiążącego.

4.8.3. Zdolność Rynkowa jest zmienną określaną dla każdego uwzględnionego Kwotowania Wiążącego, która wynika z hierarchii Danych Wejściowych w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych opisanej w pkt 9.1.1.

4.8.4. Dolny Próg Wagi Kwotowania Wiążącego jest parametrem Metody Ustalania Stawek Referencyjnych. Wartość tego parametru ustalono na poziomie 0,44[3].

4.9. Stawki Referencyjne są ustalane zgodnie z konwencją odsetkową ACT/365 oraz z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. Stawki Referencyjne wyrażane są w procentach (%, 1/100) wartości nominalnej Depozytu.

4.10. Administrator nie korzysta ze swobody uznania przy opracowywaniu Stawek Referencyjnych.

4.11. Stawki Referencyjne nie uwzględniają reinwestycji dywidend oraz kuponów wypłaconych z tytułu ich części składowych.

4.12. Administrator nie ustanowił minimalnych wymogów dotyczących płynności dla części składowych Stawek Referencyjnych.

4.13. W procesie opracowywania Stawek Referencyjnych brak jest osób trzecich zaangażowanych w gromadzenie danych na potrzeby Stawek Referencyjnych, bądź zaangażowanych w ich wyznaczanie lub rozpowszechnianie.

[3] Wartość Dolnego Progu Wagi Kwotowania Wiążącego została ustanowiona w oparciu o poniższe założenia. Przyjmując, że liczba Uczestników Fixingu wynosi 10, dany Uczestnik Fixingu może zawrzeć transakcję przyjęcia lub złożenia Depozytu z 9 pozostałymi Uczestnikami Fixingu. Dzieląc liczbę możliwych kontrahentów na pół, otrzymuje się 4,5. Największą liczbą całkowitą mniejszą od 4,5 jest liczba 4. Otrzymany ułamek 4/9 zapisany w formacie dziesiętnym wynosi 0,44. Administrator przeprowadził analizy ilościowe wspierające ustalenie Dolnego Progu Wagi Kwotowania Wiążącego na poziomie równym 0,44.

4.14. Godziną Fixingu dla wszystkich Terminów Fixingowych jest godzina 11:00 lub niezwłocznie po niej.

4.15. Jeżeli nie będzie możliwe ustalenie Stawek Referencyjnych zgodnie z Metodą Ustalania Stawek Referencyjnych do Godziny Fixingu, wówczas Godzina Fixingu może ulec przesunięciu najpóźniej na godzinę 15:00 w przypadku wszystkich Terminów Fixingowych.

4.16. Przesunięcie Godziny Fixingu w odniesieniu do wszystkich Terminów Fixingowych jest automatycznie równoznaczne z przesunięciem przedziału czasowego na przekazywanie Danych Nietransakcyjnych, o którym mowa w pkt 4.6.1.

4.17. W dniu, w którym wystąpi powyższe przesunięcie Godziny Fixingu, Administrator zobowiązany jest niezwłocznie, nie później niż w ciągu 5 minut od Godziny Fixingu, poinformować Uczestników Fixingu o przesunięciu Godziny Fixingu oraz przekazać Uczestnikom Fixingu informację o przyczynach przesunięcia oraz godzinie przeprowadzenia Fixingu w danym Dniu Fixingu.

4.18. Administrator posiada odpowiednie procedury awaryjne określające tryb postępowania w sytuacji opisanej w pkt 4.15 i 4.17.

4.19. Informacja, o której mowa w pkt 4.17 przekazywana jest również do KNF oraz publikowana na stronie internetowej Administratora.

4.20. W przypadku, gdy nie będzie możliwe ustalenie Stawek Referencyjnych najpóźniej do godziny 15:00 w przypadku wszystkich Terminów Fixingowych, Stawki Referencyjne na te Terminy Fixingowe pozostają w tym dniu nieustalone.

4.21. W przypadku, o którym mowa w pkt 4.20, przewodniczący Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych jest zobowiązany do zwołania posiedzenia Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych na ten sam Dzień Roboczy, w którym nie było możliwe wyznaczenie Stawek Referencyjnych, w celu opracowania sposobu działania w zakresie przywrócenia ciągłości wyznaczania Stawek Referencyjnych.

4.22. Informacja o nieustaleniu Stawek Referencyjnych w danym dniu jest niezwłocznie przekazywana do KNF oraz publikowana na stronie internetowej Administratora.

4.23. Za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w pkt 4.15– 4.22 powyżej, inne potencjalne ograniczenia Metody Ustalania Stawek Referencyjnych mogą po stronie Administratora wystąpić w szczególności w sytuacjach, gdy źródła Danych Wejściowych w ocenie Administratora są:

4.23.1. niewystarczające,

4.23.2. niedokładne, lub

4.23.3. niewiarygodne.

<u>Niewystarczające źródła Danych Wejściowych</u>

4.24. Administrator zawiesza Fixing Stawek Referencyjnych w przypadku, gdy liczba Uczestników Fixingu spadnie poniżej 6.

4.25. Administrator może podjąć decyzję o zawieszeniu Fixingu Stawek Referencyjnych w sytuacji, gdy pomimo wymaganej liczby Uczestników Fixingu powtarzają się sytuacje nieprzekazywania przez nich Kwotowań lub danych koniecznych do walidacji Kwotowań, przez co liczba uwzględnionych Kwotowań może być mniejsza niż konieczna do przeprowadzenia Fixingu.

4.26. W okresie zawieszenia Fixingu Stawek Referencyjnych, Administrator może wyznaczać Stawki Referencyjne w oparciu o rekomendację Tymczasowej Zmiany Metody.

4.27. Opis procesu zawieszenia Fixingu Stawek Referencyjnych i związane z tym konsekwencje znajduje się w pkt 4.33 – 4.40 poniżej.

Niedokładne Dane Wejściowe

4.28. Administrator określił w Kodeksie Postępowania minimalne wymogi oraz standardy jakości względem Danych Wejściowych, które Dane Wejściowe przekazywane przez Uczestników Fixingu powinny spełniać. W stosownych przypadkach, w celu przyjęcia przez Administratora Kwotowania od Uczestnika Fixingu każdorazowo standardy dotyczące Danych Wejściowych muszą być spełnione łącznie.

4.29. W przypadku braku spełnienia przez Dane Wejściowe któregokolwiek z tych kryteriów Administrator może uznać takie Dane Wejściowe za niedokładne (tj. nie spełniające wymogów formalnych oraz standardów jakości) oraz podjąć decyzję o niewykorzystaniu takich Danych Wejściowych w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych.

Niewiarygodne Dane Wejściowe

4.30. Administrator kontroluje wiarygodność otrzymywanych od Uczestników Fixingu Danych Wejściowych, w szczególności w oparciu o zapisy Procedury Identyfikacji Kwotowań Podejrzanych. Procedura ta określa w szczególności zasady postępowania Administratora w zakresie identyfikacji i eskalacji zachowań Uczestników Fixingu, które potencjalnie mogą wiązać się z manipulacją lub próbą manipulacji Stawkami Referencyjnymi, w szczególności poprzez dostarczanie Administratorowi Kwotowań budzących wątpliwość Administratora w kontekście ich wiarygodności.

4.31. Dodatkowo, zgodnie z Kodeksem Postępowania, z zastrzeżeniem obecnie obowiązujących przepisów prawa, Uczestnik Fixingu zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania Administratorowi informacji o wykryciu każdego zidentyfikowanego przez siebie Kwotowania Podejrzanego oraz każdej innej zidentyfikowanej przez siebie sytuacji, w której może wystąpić prawdopodobieństwo manipulacji Stawkami Referencyjnymi w rozumieniu MAR.

4.32. Administrator w ramach prowadzonego systemu kontroli zapewniającego rzetelność i wiarygodność Danych Wejściowych może przekazywać Uczestnikom Fixingu w formie pisemnej wskazania dotyczące identyfikacji sytuacji, w których mogłoby wystąpić prawdopodobieństwo manipulacji Stawkami Referencyjnymi w rozumieniu MAR.

Zawieszenie Fixingu Stawek Referencyjnych

4.33. W przypadku, gdy liczba Uczestników Fixingu spadnie poniżej 6, Administrator zawiesza Fixing Stawek Referencyjnych.

4.34. Dodatkowo Administrator jest uprawniony także do podjęcia decyzji o zawieszeniu Fixingu, gdy pomimo wymaganej liczby Uczestników Fixingu powtarzają się sytuacje nieprzekazywania przez nich Kwotowań lub danych koniecznych do walidacji Kwotowań, przez co liczba uwzględnionych Kwotowań może być mniejsza niż konieczna do przeprowadzenia Fixingu.

4.35. Podjęcie przez Administratora decyzji o zawieszeniu Fixingu wymaga zasięgnięcia opinii Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych i musi być poprzedzone konsultacjami z KNF.

4.36. Administrator przekazuje informację o zawieszeniu Fixingu poprzez opublikowanie jej na stronie internetowej Administratora: gpwbenchmark.pl. W tej samej formie Administrator przekazuje informację o ustaniu przyczyn zawieszenia oraz o terminie wznowienia przeprowadzania Fixingu.

4.37. W przypadku podjęcia przez Administratora decyzji o zawieszeniu Fixingu, przewodniczący Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych, po otrzymaniu informacji od Administratora, jest zobowiązany do natychmiastowego zwołania posiedzenia Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych w celu opracowania we współpracy z Administratorem sposobu dalszego postępowania dla przywrócenia ciągłości wyznaczania Stawek Referencyjnych.

4.38. Sposób postępowania, o którym mowa w pkt 4.35, musi zostać przygotowany w terminie 2 Dni Roboczych od decyzji Administratora o zawieszeniu Fixingu oraz zawierać rekomendacje Tymczasowej Zmiany Metody, mające na celu zapewnienie ciągłości wyznaczania Stawek Referencyjnych.

4.39. Administrator przekazuje informacje o Tymczasowej Zmianie Metody poprzez opublikowanie jej na stronie internetowej Administratora. Informacja o wprowadzeniu Tymczasowej Zmiany Metody jest przekazywana do KNF.

4.40. Metoda Ustalania Stawek Referencyjnych w ramach Tymczasowej Zmiany Metody nie może trwać dłużej niż 6 miesięcy.

5. KRYTERIA STOSOWANE PRZEZ ADMINISTRATORA PRZY WYBORZE ŹRÓDŁA DANYCH WEJŚCIOWYCH, STOSOWANYCH DO WYZNACZANIA STAWEK REFERENCYJNYCH

5.1 Źródłem Danych Wejściowych stosowanych do wyznaczania Stawek Referencyjnych dla Administratora są Uczestnicy Fixingu przekazujący Administratorowi Kwotowania, będący podmiotami przekazującymi dane w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 9 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

5.2 Określając Uczestników Fixingu jako źródła Danych Wejściowych, Administrator wziął pod uwagę następujące kryteria:

5.2.1 Rynek Bazowy i jego charakterystykę,

5.2.2 definicję Stawek Referencyjnych oraz rodzaj wskaźników referencyjnych jakimi są Stawki Referencyjne w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych ze względu na rodzaj Danych Wejściowych wykorzystywanych do ich wyznaczenia (wskaźniki referencyjne stóp procentowych, czyli wskaźniki wyznaczane w oparciu o stopę, po której banki mogą udzielać pożyczek innym bankom lub agentom lub pożyczać od innych banków lub agentów na rynku finansowym).

6. RODZAJE DANYCH WEJŚCIOWYCH STOSOWANYCH DO WYZNACZENIA STAWEK REFERENCYJNYCH

6.1 Administrator wyznacza Stawki Referencyjne w ramach Fixingu dla poszczególnych Terminów Fixingowych zgodnie z Metodą Ustalania Stawek Referencyjnych w oparciu o przekazywane przez Uczestników Fixingu Kwotowania dla Terminów Fixingowych SW, 1M, 3M, 6M, stanowiące dla Administratora Dane Wejściowe.

6.2 Kwotowania są wynikiem zastosowania i działania po stronie Uczestnika Fixingu Metody Kaskady Danych i mogą mieć charakter:

6.2.1 Kwotowania Modelowego, lub

6.2.2 Kwotowania Wiążącego.

6.3 Kwotowanie Modelowe wyznaczane przez Uczestnika Fixingu w oparciu o Dane Transakcyjne zgodnie z Metodą Kaskady Danych określa stopę procentową, po jakiej Uczestnik Fixingu mógłby przyjąć (Kwotowanie Modelowe stawki bid) lub złożyć (Kwotowanie Modelowe stawki offer) Depozyt na Rynku Bazowym na każdy z Terminów Fixingowych.

6.4 Kwotowanie Modelowe stanowi wynik działania Poziomów 1, 2 lub 3 Kaskady Danych a zasady jego wyznaczania zostały szczegółowe określone przez Administratora w Kodeksie Postępowania i Specyfikacji Kwotowań Modelowych.

6.5 Kwotowanie Modelowe nie jest wyznaczane dla danego Terminu Fixingowego w danym Dniu Fixingu przez Uczestnika Fixingu, jeżeli nie jest możliwe jego wyznaczenie w danym Dniu Fixingu dla danego Terminu Fixingowego zgodnie z Metodą Kaskady Danych.

6.6 Przekazanie przez Uczestnika Fixingu Kwotowania Modelowego nie stanowi zobowiązania Uczestnika Fixingu do zawarcia z innym Uczestnikiem Fixingu transakcji Depozytu.

6.7 W sytuacji określonej w pkt 6.5, jako Dane Wejściowe dla danego Terminu Fixingowego w Dniu Fixingu stosuje się przy wyznaczaniu Stawek Referencyjnych (poziom 4 Metody Kaskady Danych), Kwotowanie Wiążące przekazane przez Uczestnika Fixingu w tym Dniu Fixingu.

6.8 Kwotowanie Wiążące określa stopę procentową, po jakiej Uczestnik Fixingu jest, zgodnie z warunkami określonymi w Kodeksie Postępowania, w wiążący sposób gotowy złożyć (Kwotowanie Wiążące stawki offer) lub przyjąć (Kwotowanie Wiążące stawki bid) Depozyt od innego Uczestnika Fixingu na każdy z Terminów Fixingowych. Kwotowanie Wiążące jest przekazywane do Administratora w każdym Dniu Fixingu, niezależnie od Kwotowania Modelowego.

6.9 Kwotowanie Wiążące wyznaczane jest przez Uczestnika Fixingu zgodnie z Polityką Kwotowania z uwzględnieniem Rekomendacji Administratora w zakresie Kwotowania Wiążącego.

<u>Dane Transakcyjne wykorzystywane do wyznaczania Kwotowania Modelowego</u>

6.10 Uczestnik Fixingu wykorzystuje następujące Dane Transakcyjne do wyznaczania Kwotowania Modelowego:

6.10.1 Dane Transakcyjne Depozytów Rynku Bazowego na Terminy Fixingowe,

6.10.2 Dane Transakcyjne Depozytów Rynku Bazowego na Terminy Niefixingowe,

6.10.3 Dane Transakcyjne z Rynków Powiązanych na Terminy Fixingowe,

6.10.4 Dane Transakcyjne z Rynków Powiązanych na Terminy Niefixingowe.

6.11 Dane Transakcyjne mogą stanowić jedynie transakcje denominowane w złotym.

<u>Kryteria zastosowane przez Administratora przy wyborze Danych Transakcyjnych z Rynku Bazowego do wyznaczania Kwotowania Modelowego</u>

6.12 Przy wyborze Danych Transakcyjnych z Rynku Bazowego jako danych wykorzystywanych do wyznaczania Kwotowania Modelowego, Administrator kierował się przede wszystkim wymogami Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych oraz charakterystyką rynku, który Stawki Referencyjne mają mierzyć.

6.13 Zgodnie z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych, pierwszeństwo przy opracowywaniu wskaźników referencyjnych powinny mieć dane dotyczące transakcji, dokonywanych przez podmioty przekazujące dane na rynku, którego pomiar jest celem danego wskaźnika referencyjnego.

6.14 Mając na względzie powyższe, w celu realizacji wymogów Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, Administrator do wyznaczania Kwotowania Modelowego nakłada na Uczestników Fixingu wymóg wzięcia w pierwszej kolejności pod uwagę (w ramach Metody Kaskady Danych) Danych Transakcyjnych z Rynku Bazowego, tj. danych dotyczących Depozytów w złotym, zawartych pomiędzy Uczestnikami Fixingu oraz danych dotyczących Depozytów w złotym, zawartych przez Uczestników Fixingu z podmiotami spełniającymi Kryteria Uczestnika Fixingu.

Kryteria zastosowane przez Administratora przy wyborze Danych Transakcyjnych z Rynków Powiązanych do wyznaczania Kwotowania Modelowego

6.15 Przy wyborze Danych Transakcyjnych z Rynków Powiązanych jako danych wykorzystywanych do wyznaczania Kwotowania Modelowego, będących Danymi Wejściowymi wykorzystywanymi przez Administratora w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych, Administrator kierował się przede wszystkimi wymogami Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych oraz przeprowadzonymi przez Administratora pracami analitycznymi z zakresu analizy ilościowej i jakościowej, mającymi na celu identyfikację Rynków Powiązanych oraz ocenę skali ich powiązania z Rynkiem Bazowym.

6.16 Zgodnie z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych w drugiej kolejności, w przypadku braku danych o transakcjach, dokonywanych przez podmioty przekazujące dane na rynku, którego pomiar jest celem danego wskaźnika referencyjnego, do wyznaczenia tego wskaźnika, Administrator powinien brać pod uwagę dane dotyczące transakcji dokonywanych przez podmiot przekazujący dane na rynkach powiązanych.

6.17 Przed wyborem Danych Transakcyjnych jako danych wykorzystywanych do wyznaczania Kwotowania Modelowego, będących Danymi Wejściowymi wykorzystywanymi przez Administratora w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych, Administrator przeprowadził szereg prac analitycznych w celu określenia zakresu Segmentów rynku pieniężnego, mogących hipotetycznie spełniać funkcje Rynków Powiązanych. Analizy obejmowały:

6.17.1 analizy charakterystyk statystycznych danych transakcyjnych pochodzących z poszczególnych Segmentów rynku pieniężnego,

6.17.2 analizy podobieństwa danych transakcyjnych pochodzących z poszczególnych Segmentów z danymi transakcyjnymi pochodzącymi z Rynku Bazowego,

6.17.3 symulacje historycznych przebiegów Stawek Referencyjnych przy alternatywnych założeniach odnośnie zakresu Segmentów przyjmowanych jako Rynki Powiązane w ramach Metody Kaskady Danych oraz przy alternatywnych założeniach odnośnie parametryzacji Metody Kaskady Danych,

6.17.4 analizy wpływu przyjmowanych założeń na poziom transakcyjności Wskaźnika WIBOR oraz na poziom jego zmienności,

6.17.5 analizy wyników badań ankietowych wśród Uczestników Fixingu dotyczących identyfikacji Rynków Powiązanych.

6.18 Na podstawie wyżej określonych kryteriów Administrator uznał, iż w ramach Metody Kaskady Danych w skład Rynków Powiązanych, z których Dane Transakcyjne będą wykorzystywane przez Uczestników Fixingu do wyznaczania Kwotowania Modelowego, wchodzić będą dwa Segmenty:

6.18.1 Segment Instytucji Finansowych, oraz

6.18.2 Segment Pozostałych Instytucji Finansowych.

6.19 Weryfikacja i ewentualne rozszerzenie przyjętego zakresu Rynków Powiązanych będzie przeprowadzana przez Administratora regularnie i nie rzadziej niż w czasie obowiązkowego przeglądu Metody Stawek Referencyjnych zgodnie z wymogami Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

Dane wykorzystywane do wyznaczania Kwotowania Wiążącego

6.20 Kwotowanie Wiążące jest wykorzystywane przez Administratora przy wyznaczaniu Stawek Referencyjnych zgodnie z Metodą Ustalania Stawek Referencyjnych w sytuacji, w której Uczestnik Fixingu nie jest w stanie w danym Dniu Fixingu przekazać Kwotowania Modelowego zgodnie z Metodą Kaskady Danych w związku z niedostateczną liczbą Danych Transakcyjnych określoną w Metodzie Kaskady Danych.

6.21 Kwotowanie Wiążące wyznaczane jest przez Uczestników Fixingu w oparciu o ich procedury wewnętrzne, zgodnie z Kodeksem Postępowania, Polityką Kwotowania oraz Rekomendacją Administratora w zakresie Kwotowania Wiążącego.

Charakter Kwotowania Wiążącego – obowiązek zawierania transakcji

6.22 Przez podanie Kwotowania Wiążącego Uczestnik Fixingu zobowiązuje się na żądanie innego Uczestnika Fixingu, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Kodeksie Postępowania, do zawarcia transakcji z pozostałymi Uczestnikami Fixingu, polegającej na złożeniu lub przyjęciu Depozytu na wskazane w Kwotowaniu Wiążącym Terminy Fixingowe w trakcie Okna Transakcyjnego.

6.23 Transakcje obejmujące złożenie lub przyjęcie Depozytu na wskazane w Kwotowaniu Wiążącym Terminy Fixingowe, odbywać się będą na warunkach stawki bid i stawki offer, nie mniej korzystnych od tych, które Uczestnik Fixingu przekazał jako Kwotowanie Wiążące Administratorowi w tym dniu.

6.24 Zobowiązanie, o którym mowa powyżej jest wiążące:

6.24.1 dla Depozytów na terminy SW, 1M i 3M dla transakcji na kwotę 20 mln zł,

6.24.2 dla Depozytów na termin 6M dla transakcji na kwotę 10 mln zł.

7. METODA KASKADY DANYCH

7.1 Metoda Kaskady Danych określa sposób wyznaczania przez Uczestnika Fixingu Kwotowań oraz zasady wykorzystywania Kwotowań jako Danych Wejściowych przez Administratora.

7.2 Podstawowe założenia Metody Kaskady Danych:

7.2.1 w pierwszej kolejności na podstawie Danych Transakcyjnych Rynku Bazowego Uczestnik Fixingu wyznacza Faktory Transakcyjne dla każdego Terminu Fixingowego, a następnie przy zastosowaniu Procedury Kalkulacji Stawki Dwustronnej wyznacza Kwotowanie Modelowe stawki bid i stawki offer na każdy z Terminów Fixingowych, przy założeniu spełnienia Parametru Inkrementalności (Poziom 1 Kaskady Danych),

7.2.2 jeżeli nie jest możliwe dla danego Terminu Fixingowego wyznaczenie Kwotowania Modelowego w sposób określony w pkt 7.2.1, a takie Kwotowanie Modelowe wyznaczone zostało na sąsiednie względem danego Terminu Fixingowego Terminy Fixingowe, Uczestnik Fixingu wyznacza Kwotowanie na ten Termin Fixingowy przy zastosowaniu Procedury Interpolacji Kwotowań Modelowych (Poziom 2.1 Kaskady Danych),

7.2.3 jeżeli nie jest możliwe dla danego Terminu Fixingowego wyznaczenie Kwotowania Modelowego w sposób określony w pkt 7.2.1 i 7.2.2 Uczestnik Fixingu na taki Termin

Fixingowy wyznacza Faktor Transakcyjny w oparciu o Dane Transakcyjne Rynku Bazowego na Terminy Niefixingowe, przy zastosowaniu Procedury Przypisania Transakcjom o Terminach Niefixingowych Terminów Fixingowych, a następnie przy zastosowaniu Procedury Kalkulacji Stawki Dwustronnej wyznacza Kwotowanie Modelowe stawki bid i stawki offer na ten Termin Fixingowy (Poziom 2.2 Kaskady Danych),

7.2.4 jeżeli nie jest możliwe dla danego Terminu Fixingowego wyznaczenie Kwotowania Modelowego w sposób określony w pkt 7.2.1 - 7.2.3 Uczestnik Fixingu na taki Termin Fixingowy wyznacza Faktor Transakcyjny w oparciu o Dane Transakcyjne z Rynków Powiązanych (dotyczące Segmentu Instytucji Finansowych) odpowiadające temu Terminowi Fixingowemu przy zastosowaniu Procedury Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy, a następnie przy zastosowaniu Procedury Kalkulacji Stawki Dwustronnej wyznacza Kwotowanie Modelowe stawki bid i stawki offer na ten Termin Fixingowy (Poziom 3.1 Kaskady Danych),

7.2.5 jeżeli nie jest możliwe dla danego Terminu Fixingowego wyznaczenie Kwotowania Modelowego w sposób określony w pkt 7.2.1 - 7.2.4 Uczestnik Fixingu na taki Termin Fixingowy wyznacza Faktor Transakcyjny stosując Procedurę Przypisania Transakcjom o Terminach Niefixingowych Terminów Fixingowych dla Danych Transakcyjnych o Terminach Niefixingowych z Rynków Powiązanych (dotyczące Segmentu Instytucji Finansowych) oraz Procedurę Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy, a następnie przy zastosowaniu Procedury Kalkulacji Stawki Dwustronnej wyznacza Kwotowanie Modelowe stawki bid i stawki offer na ten Termin Fixingowy (poziom 3.2 Kaskady Danych),

7.2.6 jeżeli nie jest możliwe dla danego Terminu Fixingowego wyznaczenie Kwotowania Modelowego w sposób określony w pkt 7.2.1 - 7.2.5, Uczestnik Fixingu na taki Termin Fixingowy wyznacza Faktor Transakcyjny w oparciu o Dane Transakcyjne z Rynków Powiązanych (dotyczące Segmentu Pozostałych Instytucji Finansowych) odpowiadające temu Terminowi Fixingowemu przy zastosowaniu Procedury Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy, a następnie przy zastosowaniu Procedury Kalkulacji Stawki Dwustronnej wyznacza Kwotowanie Modelowe stawki bid i stawki offer na ten Termin Fixingowy (Poziom 3.3 Kaskady Danych),

7.2.7 jeżeli nie jest możliwe dla danego Terminu Fixingowego wyznaczenie Kwotowania Modelowego w sposób określony w pkt 7.2.1 - 7.2.6, Uczestnik Fixingu na taki Termin Fixingowy wyznacza Faktor Transakcyjny stosując Procedurę Przypisania Transakcjom o Terminach Niefixingowych Terminów Fixingowych dla Danych Transakcyjnych o Terminach Niefixingowych z Rynków Powiązanych (dotyczących Segmentu Pozostałych Instytucji Finansowych) oraz Procedurę Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy, a następnie przy zastosowaniu Procedury Kalkulacji Stawki Dwustronnej wyznacza Kwotowanie Modelowe stawki bid i stawki offer na ten Termin Fixingowy (poziom 3.4 Kaskady Danych).

7.2.8 jeżeli nie jest możliwe dla danego Terminu Fixingowego wyznaczenie Kwotowania Modelowego w sposób określony w pkt 7.2.1 - 7.2.7, Uczestnik Fixingu na taki Termin Fixingowy przekazuje Administratorowi wyłącznie Kwotowanie Wiążące (Poziom 4 Kaskady Danych).

<u>Poziomy Metody Kaskady Danych – podsumowanie podstawowych założeń</u>

7.3 Poszczególne poziomy Metody Kaskady Danych przedstawia poniższa tabela.

Poziom	Opis
1	Kwotowanie Modelowe oparte o Dane Transakcyjne Rynku Bazowego na Terminy Fixingowe.
2.1	Kwotowanie Modelowe oparte o wynik zastosowanej przez Uczestnika Fixingu Procedury Interpolacji Kwotowań Modelowych w odniesieniu do Kwotowania Modelowego zgłoszonych przez Uczestnika Fixingu na Poziomie 1 Kaskady Danych w Dniu Fixingu.
2.2	Kwotowanie Modelowe oparte o Depozyty Rynku Bazowego na Terminy Niefixingowe.
3.1	Kwotowanie Modelowe oparte o zastosowaną przez Uczestnika Fixingu Procedurę Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy na podstawie Danych Transakcyjnych z Rynków Powiązanych (w segmencie Instytucji Finansowych) o Terminach Fixingowych.
3.2	Kwotowanie Modelowe oparte o zastosowaną przez Uczestnika Fixingu Procedurę Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy na podstawie Danych Transakcyjnych z Rynków Powiązanych (w segmencie Instytucji Finansowych), którym przypisano Terminy Fixingowe w oparciu o Terminy Niefixingowe.
3.3	Kwotowanie Modelowe oparte o zastosowaną przez Uczestnika Fixingu Procedurę Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy na podstawie Danych Transakcyjnych z Rynków Powiązanych (w segmencie Pozostałych Instytucji Finansowych) o Terminach Fixingowych.
3.4	Kwotowanie Modelowe oparte o zastosowaną przez Uczestnika Fixingu Procedurę Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy na podstawie Danych Transakcyjnych z Rynków Powiązanych (w segmencie Pozostałych Instytucji Finansowych) o Terminach Niefixingowych, którym przypisano Terminy Fixingowe.
4	Kwotowanie Wiążące oparte o wewnętrzne procedury Uczestnika Fixingu, wyznaczone zgodnie z wytycznymi określonymi przez Administratora w Kodeksie Postępowania.

7.4 W związku z powyższym, zgodnie z Metodą Kaskady Danych:

7.4.1 jeśli w danym Dniu Fixingu, dla danego Terminu Fixingowego określony Uczestnik Fixingu posiada Dane Transakcyjne umożliwiające przeprowadzenie na ich podstawie wyznaczenie Kwotowania w tym Dniu Fixingu dla tego Terminu Fixingowego, Kwotowanie takie określa się mianem Kwotowania Modelowego. Wynikiem działania Metody Kaskady Danych jest w takim przypadku Kwotowanie Modelowe, które odpowiada Poziomom 1, 2 i 3 Metody Kaskady Danych,

7.4.2 jeśli w danym Dniu Fixingu, dla danego Terminu Fixingowego określony Uczestnik Fixingu nie posiada Danych Transakcyjnych umożliwiających przeprowadzenie na ich podstawie wyznaczenia Kwotowania w tym Dniu Fixingu dla tego Terminu Fixingowego, jako wynik działania Metody Kaskady Danych Uczestnik Fixingu podaje Kwotowanie Wiążące. Wynikiem działania Metody Kaskady Danych jest w takim przypadku Kwotowanie Wiążące, które odpowiada Poziomowi 4 Metody Kaskady Danych.

8. EKSTRAPOLACJA ORAZ INTERPOLACJA DANYCH WYKORZYSTYWANYCH DO WYZNACZANIA STAWEK REFERENCYJNYCH

8.1 Administrator w ramach Metody Ustalania Stawek Referencyjnych nie stosuje ekstrapolacji ani interpolacji.

8.2 Ekstrapolacja oraz interpolacja są stosowane przez Uczestników Fixingu zgodnie z Metodą Kaskady Danych na zasadach określonych w Specyfikacji Kwotowań Modelowych w oparciu o odpowiednie Procedury Analityczne, tj. Procedurę Interpolacji Kwotowań Modelowych oraz Procedurę Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy.

Procedura Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy

8.3 Procedura Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy jest procedurą stosowaną przez Uczestnika Fixingu, za pomocą której wartość Faktora Transakcyjnego wyznaczonego przez Uczestnika Fixingu (w oparciu o Specyfikację Kwotowań Modelowych) na podstawie Danych Transakcyjnych na Rynku Powiązanym podlega przez Uczestnika Fixingu korekcie i stabilizacji tak, aby reprezentować wartość zgodną z Rynkiem Bazowym.

8.4 Procedura Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy stanowi element Specyfikacji Kwotowań Modelowych i jest stosowana przez Uczestników Fixingu na Poziomie 3 Kaskady Danych.

Procedura Interpolacji Kwotowań Modelowych

8.5 Procedura Interpolacji Kwotowań Modelowych jest procedurą stosowaną przez Uczestnika Fixingu, za pomocą której Uczestnik Fixingu dokonuje w danym Dniu Fixingu wyznaczenia Kwotowania Modelowego dla danego Terminu Fixingowego w oparciu o Kwotowanie Modelowe Poziomu 1 Kaskady Danych dwóch sąsiadujących Terminów Fixingowych z tego samego Dnia Fixingu.

8.6 Procedura Interpolacji Kwotowań Modelowych jest stosowana przez Uczestnika Fixingu na Poziomie 2.1 Kaskady Danych.

8.7 Procedura Interpolacji Kwotowań Modelowych może mieć zastosowanie jedynie do Kwotowania Modelowego dla Terminów Fixingowych 1M oraz 3M.

8.8 Uczestnik Fixingu stosuje dla danego Terminu Fixingowego Procedurę Interpolacji Kwotowań Modelowych, jeśli w tym samym Dniu Fixingu dokonał on wyznaczenia Kwotowania Modelowego dla dwóch Terminów Fixingowych sąsiednich na Poziomie 1 Kaskady Danych, przykładowo:

8.8.1 Uczestnik Fixingu stosuje w Dniu Fixingu Procedurę Interpolacji Kwotowań Modelowych dla Terminu Fixingowego 1M, jeśli w Dniu Fixingu dokonał on wyznaczenia Faktora Transakcyjnego na Poziomie 1 Kaskady Danych dla Terminów Fixingowych SW oraz 3M, a następnie, stosując Procedurę Kalkulacji Stawki Dwustronnej, wyznaczył w danym Dniu Fixingu dla tych terminów Kwotowania Modelowe na Poziomie 1 Kaskady Danych w postaci stawki bid i stawki offer.

9. PRIORYTET PRZYZNAWANY POSZCZEGÓLNYM RODZAJOM DANYCH WEJŚCIOWYCH STOSOWANYCH PRZEZ ADMINISTRATORA DO WYZNACZANIA STAWEK REFERENCYJNYCH

9.1 Zasada hierarchiczności w związku ze Stawkami Referencyjnymi jest wyrażona na dwóch płaszczyznach:

9.1.1 w ramach Metody Ustalania Stawek Referencyjnych, oraz

9.1.2 w ramach Metody Kaskady Danych, dotyczącej przekazywania Danych Wejściowych przez Uczestników Fixingu.

Hierarchiczność w ramach Metody Ustalania Stawek Referencyjnych

9.2 Priorytet przyznawany poszczególnym rodzajom Danych Wejściowych wyraża się poprzez przyznanie przez Administratora pierwszeństwa w wykorzystaniu Kwotowania Modelowego jako Danej Wejściowej przed Kwotowaniem Wiążącym na każdym etapie Metody Ustalania Stawek Referencyjnych.

9.2.1 W przypadku przekazania przez Uczestnika Fixingu Kwotowania Modelowego, Kwotowanie to jest wykorzystane w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych. W przypadku braku możliwości przekazania przez Uczestnika Fixingu Kwotowania Modelowego zgodnie z Metodą Kaskady Danych, Administrator wykorzystuje Kwotowanie Wiążące jako Daną Wejściową.

9.2.2 Podczas usuwania (odrzucania) Kwotowań skrajnych, o których mowa w pkt 4.5, w przypadku Kwotowań o równej wysokości pierwszeństwo w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych mają Kwotowania Modelowe.

9.2.3 W procesie ustalania wartości Stawek Referencyjnych, zgodnie z pkt 4.8 Kwotowaniom przyporządkowywane są odpowiednie wagi, przy czym, Kwotowaniu Modelowemu przyznaje się zawsze wagę równą 1, która stanowi maksymalną wagę Kwotowania przewidzianą w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych.

9.3 Hierarchiczność Danych Wejściowych funkcjonuje także pomiędzy Kwotowaniami Wiążącymi, w zależności od ich Zdolności Rynkowych.

9.3.1 Zdolność Rynkowa wyznaczana jest dla każdego uwzględnionego Kwotowania Wiążącego i odzwierciedla dostępność Uczestnika Fixingu do składania lub przyjmowania Depozytów na dany Dzień Fixingu w trakcie bieżącego Okna Transakcyjnego.

9.3.2 Podczas usuwania (odrzucania) Kwotowań skrajnych, o których mowa w pkt 4.5, w przypadku Kwotowań o równej wysokości pierwszeństwo w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych mają Kwotowania Wiążące o wyższej Zdolności Rynkowej, z uwzględnieniem pkt 9.2.2.

9.3.3 W trakcie kalkulacji wartości Stawek Referencyjnych, Kwotowania Wiążące mają wagę równą swojej Zdolności Rynkowej, przy zachowaniu Dolnego Progu Wagi Kwotowania Wiążącego.

9.4 Jeżeli podczas usuwania (odrzucania) Kwotowań skrajnych zasady, o których mowa w pkt 9.2.2 i 9.3.2 nie pozwalają na jednoznaczne ustalenie, które Kwotowania powinny zostać usunięte (odrzucone), decyzja podejmowana jest w drodze losowania.

<u>Hierarchiczność w ramach Metody Kaskady Danych</u>

9.5 Hierarchiczność danych wykorzystywanych do opracowywania przez Uczestników Fixingu Danych Wejściowych została określona przez Administratora w oparciu o Kaskadę Danych i jej poziomy, przedstawione zgodnie z opisem w pkt 7.2 oraz tabelą w pkt 7.3 powyżej.

9.6 Hierarchiczność Metody Kaskady Danych reprezentuje podział Kaskady Danych na Poziomy 1, 2, 3 oraz 4 oraz odpowiednie podpoziomy.

9.7 W konsekwencji przyjęcia zasady hierarchiczności, Uczestnik Fixingu dokonuje wyznaczenia Kwotowania Modelowego w danym Dniu Fixingu, dla danego Terminu Fixingowego, w oparciu o Dane Transakcyjne pochodzące z najwyższych możliwych Poziomów Kaskady Danych, a kiedy nie jest to możliwe, jako wynik działania Metody Kaskady Danych uznaje się zgłaszane w każdym Dniu Fixingu Kwotowanie Wiążące.

9.8 Zasada hierarchiczności Metody Kaskady Danych wyraża się przez:

9.8.1 uznanie wyższego priorytetu Danych Transakcyjnych, a w konsekwencji Kwotowania Modelowego, względem Kwotowania Wiążącego,

9.8.2 uznanie wyższego priorytetu Danych Transakcyjnych pochodzących z Rynku Bazowego względem Danych Transakcyjnych pochodzących z Rynków Powiązanych,

9.8.3 w ramach Rynku Bazowego, uznanie priorytetu Kwotowania Modelowego wyznaczanego na podstawie Danych Transakcyjnych względem Kwotowania Modelowego wyznaczanego na podstawie Interpolacji,

9.8.4 w ramach określonego Segmentu, uznanie priorytetu Danych Transakcyjnych odpowiadających Transakcjom o Terminach Fixingowych względem Danych Transakcyjnych odpowiadających Transakcjom o Terminach Niefixingowych,

9.8.5 w ramach Rynków Powiązanych, uznanie priorytetu Danych Transakcyjnych pochodzących z Segmentu Instytucji Finansowych względem Danych Transakcyjnych pochodzących z Segmentu Pozostałych Instytucji Finansowych.

10. OCENA I WALIDACJA DANYCH WEJŚCIOWYCH PODMIOTÓW PRZEKAZUJĄCYCH DANE

10.1 Administrator weryfikuje otrzymane od Uczestników Fixingu Kwotowania. Zakres weryfikacji określa Kodeks Postępowania, który określa, że weryfikacja może w szczególności polegać na weryfikacji:

10.1.1 zgodności Kwotowań Modelowych, weryfikowanej przez Administratora w procesie ich walidacji, w szczególności poprzez analizę porównawczą wyników symulacji przeprowadzonych na podstawie uprzednio przekazanych Danych Transakcyjnych z Kwotowaniami Modelowymi przekazanymi przez Uczestnika Fixingu,

10.1.2 z wymogami wynikającymi z walidacji Kwotowań przeprowadzonej na podstawie uprzednio przekazanych Danych Nietransakcyjnych,

10.1.3 umocowania Dostawcy Kwotowania do przekazania Kwotowania w imieniu Uczestnika Fixingu,

10.1.4 zgodności formatu Kwotowania z formatem określonym w Warunkach Technicznych

10.1.5 zgodności terminu przekazania Kwotowania z terminem określonym w Kodeksie Postępowania,

10.1.6 kompletności Kwotowania (Kwotowanie jest kompletne, jeżeli zawiera zarówno stawkę bid, jak i stawkę offer),

10.1.7 dokonanie przez Weryfikatora Kwotowania weryfikacji Kwotowania w ramach Pierwszej Linii Kontroli Uczestnika Fixingu,

10.1.8 zgodności dopuszczalnej wielkości Spreadu Kwotowania (Spread Kwotowania dla wszystkich Terminów Fixingowych powinien wynosić do 20 punktów bazowych).

10.2 Po weryfikacji Kwotowań, o której mowa w pkt 10.1, Administrator uwzględnia je w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych zgodnie z poniższymi zasadami:

10.2.1 Administrator może uwzględnić jedynie Kwotowania przekazane przez Uczestników Fixingu, którzy przekazali Ankiety Limitów w danym Dniu Fixingu zgodnie z pkt 4.6.1 („dopuszczony Uczestnik Fixingu”)

10.2.2 Jeżeli Uczestnik Fixingu otrzymał danego Dnia Fixingu Limity Minimalne od mniejszej liczby dopuszczonych Uczestników Fixingu niż wymagana tego dnia, wówczas

wszystkie przekazane przez niego Kwotowania Modelowe i Kwotowania Wiążące nie są uwzględniane przez Administratora tego dnia. Wymagana liczba otrzymanych Limitów Minimalnych równa jest połowie liczby pozostałych dopuszczonych Uczestników Fixingu. Realizacja tego warunku odbywa się z uwzględnieniem pkt 10.2.5.

10.2.3 Jeżeli Uczestnik Fixingu przyznał danego Dnia Fixingu Limity Minimalne na liczbę dopuszczonych Uczestników Fixingu mniejszą niż wymagana danego dnia, wówczas wszystkie przekazane przez niego Kwotowania Modelowe i Kwotowania Wiążące nie są uwzględniane przez Administratora tego dnia. Wymagana liczba przyznanych Limitów Minimalnych równa jest 2/3 liczby pozostałych dopuszczonych Uczestników Fixingu. Realizacja tego warunku odbywa się z uwzględnieniem pkt 10.2.5.

10.2.4 Jeżeli Uczestnik Fixingu nie przekazał Ankiety Dostępności na dany Dzień Fixingu w przedziale czasowym, o którym mowa w pkt. 4.6.1, wówczas wszystkie przekazane przez niego Kwotowania Wiążące nie są uwzględniane przez Administratora tego dnia.

10.2.5 Jeżeli z powodu niedopuszczenia innych Uczestników Fixingu, dany Uczestnik Fixingu nie spełnia wymogów, o których mowa w pkt. 10.2.2 i 10.2.3, wówczas dla takiego Uczestnika Fixingu wykorzystuje się jego liczbę otrzymanych Limitów Minimalnych oraz jego liczbę przyznanych Limitów Minimalnych, które zostały zaobserwowane w ostatnim Dniu Fixingu kiedy wszyscy Uczestnicy Fixingu byli dopuszczeni. Liczby te porównuje się następnie, odpowiednio, z wymogami, o których mowa w pkt 10.2.2 i 10.2.3, obowiązującymi w obecnym Dniu Fixingu aby określić czy Kwotowania przekazane przez tego Uczestnika Fixingu mogą zostać uwzględnione.

11. MINIMALNE STANDARDY JAKOŚCI DANYCH WEJŚCIOWYCH STOSOWANYCH DO WYZNACZANIA STAWEK REFERENCYJNYCH

11.1 Administrator określił następujące podstawowe rodzaje standardów jakości Danych Wejściowych jakie stosuje do wyznaczania Stawek Referencyjnych, tj. standardy:

11.1.1 kompletności w odniesieniu do Kwotowań,

11.1.2 ilościowe w odniesieniu do Danych Transakcyjnych niezbędnych do wyznaczenia przez Uczestnika Fixingu Kwotowania Modelowego,

11.1.3 techniczne w odniesieniu do Kwotowań, oraz

11.1.4 dotyczące uprawnień w odniesieniu do Kwotowań.

11.2 W stosownych przypadkach, w celu przyjęcia przez Administratora Kwotowania od Uczestnika Fixingu każdorazowo powyższe standardy muszą być spełnione łącznie.

<u>Standardy kompletności</u>

11.3 Kwotowania przekazywane przez Uczestników Fixingu muszą być Kwotowaniami kompletnymi.

11.4 Kwotowania są uważane za kompletne, jeżeli zawierają wartości obu stawek, tj. stawki bid oraz stawki offer oraz gdy ich spread nie przekracza dopuszczalnej wielkości Spreadu Kwotowania, przy czym Spread Kwotowania dla wszystkich Terminów Fixingowych powinien wynosić do 20 punktów bazowych.

<u>Standardy ilościowe w zakresie Danych Transakcyjnych</u>

11.5 Administrator stosuje następujące standardy ilościowe w zakresie jakości Danych Transakcyjnych niezbędnych do wyznaczenia przez Uczestnika Fixingu Kwotowań:

11.5.1 określenie Parametru Inkrementalności,

11.5.2 minimalne progi wolumenowe Transakcji,

11.5.3 minimalną liczbę Transakcji, która musi być osiągnięta w celu wyznaczenia Kwotowania Modelowego,

11.5.4 minimalną liczbę Transakcji dla przeprowadzenia Ekstrapolacji,

11.5.5 minimalną liczbę dni, z których muszą pochodzić Transakcje dla przeprowadzenia Ekstrapolacji, oraz

11.5.6 minimalny okres historycznych Dni Fixingu do przeprowadzenia Ekstrapolacji.

11.6 Szczegółowe kryteria ilościowe, o których mowa powyżej oraz pozostałe zasady określenia deterministycznych procesów związanych z wyznaczaniem Kwotowań Modelowych Administrator określa w Specyfikacji Kwotowań Modelowych, stanowiącej załącznik do Kodeksu Postępowania.

Standardy techniczne oraz dotyczące uprawnień osób przekazujących Administratorowi Kwotowania w imieniu Uczestnika Fixingu

11.7 Administrator określił w oddzielnym dokumencie wiążącym go z Uczestnikami Fixingu (Warunki Techniczne) specyfikacje techniczną dotyczącą przekazywanych Kwotowań, określającą tryb, formę i wymagania systemowe dotyczące przekazywania Kwotowań. Otrzymane przez Administratora Kwotowanie jest każdorazowo weryfikowane pod kątem jego zgodności ze specyfikacją określoną w Warunkach Technicznych. Dodatkowo każdorazowo Administrator w odniesieniu do otrzymanego Kwotowania weryfikuje umocowanie Dostawcy Kwotowania do przekazania Kwotowania w imieniu Uczestnika Fixingu oraz fakt dokonania przez Weryfikatora Kwotowania weryfikacji Kwotowania w ramach Pierwszej Linii Kontroli Uczestnika Fixingu.

11.8 W odniesieniu do Kwotowania Modelowego, każdorazowo dodatkowo Kwotowanie Modelowe powinno być zgodne z wytycznymi technicznymi określonymi przez Administratora w Specyfikacji Kwotowań Modelowych.

11.9 W odniesieniu do Kwotowania Wiążącego, Uczestnik Fixingu przy jego przygotowaniu powinien wziąć pod uwagę Rekomendacje Administratora w zakresie Kwotowania Wiążącego.

12. KRYTERIA OKREŚLAJĄCE, KTO MOŻE BYĆ PODMIOTEM PRZEKAZUJĄCYM DANE

12.1 Uczestnikiem Fixingu może być podmiot spełniający następujące Kryteria Uczestnika Fixingu:

12.1.1 posiadający status Instytucji Kredytowej, oraz

12.1.2 w stosunku do którego nie został wyznaczony zarząd komisaryczny lub wobec którego Bankowy Fundusz Gwarancyjny nie podjął decyzji o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji lub umorzeniu, lub konwersji instrumentów kapitałowych lub zobowiązań kwalifikowalnych.

12.2 W przypadku oddziału instytucji kredytowej oraz oddziału banku zagranicznego, Kryterium o którym mowa w pkt 12.1.2 jest spełnione, jeśli w stosunku do jego podmiotu dominującego nie został podjęty środek równoważny z wyznaczeniem zarządu komisarycznego na podstawie prawa właściwego dla miejsca siedziby podmiotu dominującego lub wobec którego właściwy

organ nie podjął decyzji o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji lub umorzeniu lub konwersji instrumentów kapitałowych lub zobowiązań kwalifikowalnych.

12.3 Decyzję o klasyfikacji podmiotu jako kandydata na Uczestnika Fixingu podejmuje Administrator biorąc pod uwagę, poza spełnieniem Kryteriów Uczestnika Fixingu, również inne elementy, które w ocenie Administratora w najlepszym możliwym stopniu pozwalają na stworzenie reprezentatywnego panelu Uczestników Fixingu, których Kwotowania są podstawą wyznaczania Stawek Referencyjnych. W szczególności, Administrator bierze pod uwagę:

12.3.1 aktywność na Rynku Bazowym,

12.3.2 poziom współczynnika CET1 oraz współczynnika wypłacalności w odniesieniu do Instytucji Kredytowych (na podstawie danych od KNF), z uwzględnieniem rekomendacji KNF, o ile Administrator taką uzyska.

12.4 Administrator dokonuje przeglądu Kryteriów Uczestnika Fixingu w ramach cyklicznego przeglądu Metody Stawek Referencyjnych.

13. NAWIĄZANIE, ZAWIESZENIA ORAZ USTANIE STATUSU UCZESTNIKA FIXINGU

13.1 Decyzję o klasyfikacji podmiotu jako kandydata na Uczestnika Fixingu podejmuje Administrator, biorąc pod uwagę spełnienie Kryteriów Uczestnika Fixingu oraz spełnienie kryteriów, o których mowa w pkt 12.3.

13.2 W przypadku podjęcia przez Administratora decyzji o zaklasyfikowaniu danego podmiotu jako kandydata na Uczestnika Fixingu, Administrator występuje do Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych o akceptację kandydata na Uczestnika Fixingu.

13.3 Po uzyskaniu akceptacji Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych Administrator wysyła do kandydata na Uczestnika Fixingu pisemne zaproszenie do uczestnictwa w Fixingu.

13.4 Zaproszenie do uczestnictwa w Fixingu określa termin proponowanego przystąpienia do Fixingu. Załącznikiem do zaproszenia do uczestnictwa w Fixingu są: wzór Deklaracji Uczestnika Fixingu oraz Ankieta Limitów niezbędnych do zawierania Depozytów określona przez kandydata na Uczestnika Fixingu na Depozyty złożone u innego Uczestnika Fixingu.

13.5 Zaproszenie do uczestniczenia w Fixingu ważne jest przez 30 dni od dnia jego doręczenia przez Administratora. W przypadku przyjęcia propozycji, kandydat na Uczestnika Fixingu powinien w tym terminie przekazać Administratorowi podpisaną Deklarację Uczestnika Fixingu oraz wypełnioną Ankietę Limitów.

13.6 Po otrzymaniu Deklaracji Uczestnika Fixingu, Administrator podejmuje decyzję o nadaniu statusu Uczestnika Fixingu.

13.7 Jeżeli przez okres, o którym mowa w pkt 3.8 Kodeksu Postępowania, Uczestnik Fixingu nieprzerwanie nie spełnia co najmniej jednego z warunków, o których mowa w pkt 3.7, Administrator wyklucza Uczestnika Fixingu, stosując odpowiednio postanowienie pkt 25.8 Kodeksu Postępowania.

14. SKŁAD PANELU PODMIOTÓW PRZEKAZUJĄCYCH DANE

14.1 W skład panelu podmiotów przekazujących dane wchodzą następujące podmioty:

14.1.1 Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.,

14.1.2 Erste Bank Polska S.A.,

14.1.3 Bank Polska Kasa Opieki S.A.,

14.1.4 Bank Gospodarstwa Krajowego,

14.1.5 BNP Paribas Bank Polska S.A.,

14.1.6 Bank Handlowy w Warszawie S.A.,

14.1.7 mBank S.A.,

14.1.8 ING Bank Śląski S.A.,

14.1.9 Bank Millennium S.A.,

14.1.10 Deutsche Bank Polska S.A.

15. OPIS ZASAD I PROCEDUR ADMINISTRATORA DOTYCZĄCYCH ŚRODKÓW STOSOWANYCH PRZEZ ADMINISTRATORA W CELU WEWNĘTRZNEGO PRZEGLĄDU METODY STAWEK REFERENCYJNYCH

15.1 Procedura Przeglądu i Zmiany Metod Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych, której zasady są przez Administratora publikowane na stronie internetowej, określa:

15.1.1 procedurę przeglądu Metody Stawek Referencyjnych,

15.1.2 procedurę zmiany Metody Stawek Referencyjnych,

15.1.3 proces zmiany Metody Stawek Referencyjnych w sytuacjach nadzwyczajnych,

15.1.4 procedurę zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych.

16. DEFINICJA ISTOTNEJ ZMIANY METODY STAWEK REFERENCYJNYCH

16.1 Istotna zmiana Metody Stawek Referencyjnych to zmiana Kluczowego Elementu Metody Stawek Referencyjnych, skutkująca spełnieniem Kryterium Materialności.

16.2 Na potrzeby określenia definicji istotnej zmiany Metody Stawek Referencyjnych, Administrator określił następujące Kluczowe Elementy Metody Stawek Referencyjnych:

16.2.1 Stawki Referencyjne ustalane są w ramach Fixingu na zasadach określonych w pkt 4.5,

16.2.2 Danymi Wejściowymi są Kwotowania, przekazywane przez Uczestników Fixingu,

16.2.3 Stawki Referencyjne ustalane są o godzinie 11:00 lub niezwłocznie po niej dla wszystkich Terminów Fixingowych,

16.2.4 Stawki Referencyjne mają charakter dwustronny, co oznacza, że Administrator ustala zarówno stawkę bid (stopa procentowa, po jakiej Depozyty byłyby przyjmowane), jak też stawkę offer (stopa procentowa, po jakiej Depozyty byłyby składane),

16.2.5 Dane Wejściowe w postaci Kwotowań Wiążących mają charakter wiążący w związku ze zobowiązaniem Uczestnika Fixingu do zawarcia transakcji na żądanie innego Uczestnika Fixingu na zasadach określonych w pkt 6.22-6.24.

16.3 W ramach procesu badania istotności zmiany Metody Stawek Referencyjnych, Administrator wprowadził tzw. „Kryteria Materialności" weryfikujące skalę i zakres konsekwencji ekonomicznych zmiany Kluczowego Elementu Metody Stawek Referencyjnych, w okresie

odniesienia wynoszącego 24 miesiące wstecz od momentu przeprowadzenia badania istotności zmiany Kluczowego Elementu Metody wstecz, które określają granice, po przekroczeniu których zmiana sposobu pomiaru (Metoda Stawek Referencyjnych) danego rynku lub realiów gospodarczych będzie traktowana jako zmiana istotna.

16.4 W ramach procesu badania istotności zmiany Metody Stawek Referencyjnych, Administrator stwierdza na podstawie testów statystycznych opisanych w pkt 16.6.1, czy zmiana Kluczowego Elementu Metody Stawek Referencyjnych generuje spełnienie Kryterium Materialności, określając na tej podstawie planowaną zmianę jako zmianę istotną i w takim przypadku uruchamia procedurę istotnej zmiany Metody, zgodnie z zasadami przyjętymi w Procedurze, o której mowa w pkt 15.

16.5 Zmiana Kluczowego Elementu Metody, o którym mowa w pkt 16.2.5, jest uznawana za istotną i nie podlega badaniu istotności zmiany Metody Stawek Referencyjnych, o której mowa w pkt 16.3.

16.6 Zmiany sytuacji rynkowej wpływającej na kształtowanie się wartości Stawek Referencyjnych, nie kwalifikuje się jako przesłanki do przeprowadzenia badania istotnej zmiany

16.6.1 Administrator przyjmuje Kryteria Materialności, dotyczące:

a) Materialnej zmiany poziomu Stawek Referencyjnych. W celu identyfikacji wystąpienia materialnej zmiany poziomu Stawek Referencyjnych należy, dla Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR, dla każdego Terminu Fixingowego z osobna, przeprowadzić test statystyczny, w którym hipoteza zerowa głosi, że wartość bezwzględna różnicy między wartością średnią modelowego Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR w okresie odniesienia i wartością średnią historyczną Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR, odpowiednio, w okresie odniesienia nie przekracza dla Terminów Fixingowych 1M-6M 5 punktów bazowych, a w przypadku przekroczenia tej wartości, nie przekracza 2% wartości średniej historycznej stawki w okresie odniesienia. Jeśli, dla Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR, dla określonego Terminu Fixingowego, przy poziomie istotności 5%, dochodzi do odrzucenia hipotezy zerowej testu, uznaje się, dla tego wskaźnika i tego Terminu Fixingowego, że kryterium zostało spełnione (zmiana jest materialna).
b) Materialnej zmiany przebiegu Stawek Referencyjnych. W celu identyfikacji wystąpienia materialnej zmiany przebiegu Stawek Referencyjnych należy, dla Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR, dla każdego Terminu Fixingowego z osobna, przeprowadzić test statystyczny, w którym hipoteza zerowa głosi o dodatniej wartości korelacji rang pomiędzy modelowym Wskaźnikiem WIBID lub Wskaźnikiem WIBOR w okresie odniesienia i historycznym Wskaźnikiem WIBID lub Wskaźnikiem WIBOR, odpowiednio, w okresie odniesienia (test jednostronny). Jeśli, dla Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR, dla określonego Terminu Fixingowego, przy poziomie istotności 5%, dochodzi do odrzucenia hipotezy zerowej testu, uznaje się, dla tego wskaźnika i tego Terminu Fixingowego, że kryterium zostało spełnione (zmiana jest materialna).
c) Materialnego wzrostu zmienności Stawek Referencyjnych. W celu identyfikacji wystąpienia materialnego wzrostu zmienności Stawek Referencyjnych należy, dla Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR, dla każdego Terminu Fixingowego z osobna, przeprowadzić test statystyczny, w którym hipoteza zerowa głosi, że odchylenie standardowe pierwszych różnic (przyrostów) modelowego Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR w okresie odniesienia nie przewyższa odchylenia standardowego pierwszych różnic (przyrostów) Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR historycznej w okresie odniesienia o więcej niż 2,5 punktu bazowego dla Terminów Fixingowych 1M-6M (test jednostronny), a w przypadku przekroczenia tej wartości, nie przewyższa o 10% odchylenia standardowego pierwszych różnic (przyrostów) historycznego Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR, odpowiednio, w okresie odniesienia (test jednostronny). Jeśli, dla Wskaźnika WIBID lub Wskaźnika WIBOR, dla określonego Terminu Fixingowego, przy poziomie istotności 5%, dochodzi do odrzucenia hipotezy zerowej testu, uznaje się, dla tego wskaźnika i tego Terminu Fixingowego, że kryterium zostało spełnione (zmiana jest materialna).

ZAŁĄCZNIK 2 – SZCZEGÓŁOWY OPIS METODY USTALANIA STAWEK REFERENCYJNYCH STOSOWANEJ DO WYZNACZENIA WARTOŚCI WSKAŹNIKÓW WIBID I WIBOR DLA TERMINÓW FIXINGOWYCH 1M, 3M, 6M ORAZ WIBID SW ORAZ WIBOR SW

1.1 Po weryfikacji Kwotowań przekazanych przez dopuszczonych Uczestników Fixingu, o której mowa w pkt 10.1, Administrator przeprowadza, w oparciu o otrzymane Dane Nietransakcyjne, czynności analityczne w celu stwierdzenia czy Kwotowania te mogą zostać uwzględnione w Metodzie Ustalania Stawek Referencyjnych.

1.2 Administrator wyznacza zbiór dopuszczonych Uczestników Fixingu na podstawie informacji o otrzymaniu od nich Ankiet Limitów w danym Dniu Fixingu.

1.3 Aby uwzględnić Kwotowania w Dniu Fixingu, zgłaszający je Uczestnik Fixingu musi przyznać Limity Minimalne liczbie dopuszczonych Uczestników Fixingu nie mniejszej niż wymagana w danym dniu. Informacje o przyznaniu Limitów Minimalnych na poszczególnych Uczestników Fixingu przekazywane są za pośrednictwem Ankiety Limitów. Realizacja tego warunku odbywa się z uwzględnieniem pkt 1.5.

1.3.1 Niech $PLM_{i,j,d,t}$ oznacza informację, czy Uczestnik Fixingu i przyznał Uczestnikowi Fixingu j w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t limit kredytowy co najmniej równy Limitowi Minimalnemu na ten Termin Fixingowy gdzie:

1.3.1.1 $PLM_{i,j,d,t}$ = TAK (1), jeśli Uczestnik Fixingu i przyznał Uczestnikowi Fixingu j w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t limit kredytowy co najmniej równy Limitowi Minimalnemu na ten Termin Fixingowy.

1.3.1.2 $PLM_{i,j,d,t}$ = NIE (0), jeśli Uczestnik Fixingu i nie przyznał Uczestnikowi Fixingu j w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t limit kredytowy co najmniej równy Limitowi Minimalnemu na ten Termin Fixingowy.

1.3.2 Ankieta Limitów Uczestnika Fixingu i na Dzień Fixingu d tworzy zbiór informacji $PLM_{i,j,d,t}$ taki że:

$$\{PLM_{i,1,d,SW}\ ; PLM_{i,1,d,1M}; PLM_{i,1,d,3M}; PLM_{i,1,d,6M}; PLM_{i,2,d,SW}; \dots; PLM_{i,j,d,3M}; PLM_{i,j,d,6M}\}$$

gdzie:

H oznacza zbiór Uczestników Fixingu

K_d oznacza zbiór dopuszczonych Uczestników Fixingu w dniu d oraz $i,j \in K_d, K_d \subseteq H$ i $i \neq j$

D stanowi zbiór Dni Fixingu oraz $d \in D$

T stanowi zbiór Terminów Fixingowych {SW, 1M, 3M, 6M} oraz $t \in T$

1.3.3 Niech $SPLM_{i,d,t}$ stanowi Sumę Przyznanych Limitów Minimalnych dla Uczestnika Fixingu i w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t. $SPLM_{i,d,t}$ dana jest wzorem:

$$SPLM_{i,d,t} = \sum_{j \in K_d} PLM_{i,j,d,t}$$

1.3.4 Jeżeli dla Uczestnika Fixingu i w Dniu Fixingu d dla co najmniej jednego Terminu Fixingowego t, poniższe stwierdzenie jest prawdziwe:

$$SPLM_{i,d,t} < \left\lceil \frac{2}{3}(|K_d| - 1) \right\rceil$$

gdzie:
$|K_d|$ oznacza liczbę dopuszczonych Uczestników Fixingu w dniu d

wówczas Kwotowania Wiążące i Modelowe zgłoszone przez Uczestnika Fixingu i w Dniu Fixingu d nie są wykorzystywane w Fixingu.

1.4 Aby uwzględnić Kwotowania w Dniu Fixingu, zgłaszający je Uczestnik Fixingu musi otrzymać Limity Minimalne od liczby dopuszczonych Uczestników Fixingu nie mniejszej niż wymagana w danym dniu. Informacje o otrzymaniu Limitów Minimalnych od poszczególnych Uczestników Fixingu przekazywane są za pośrednictwem ich Ankiety Limitów. Realizacja tego warunku odbywa się z uwzględnieniem pkt 1.5.

1.4.1 Niech $OLM_{i,j,d,t}$ oznacza informację, czy Uczestnik Fixingu i otrzymał od Uczestnika Fixingu j w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t limit kredytowy co najmniej równy Limitowi Minimalnemu na ten Termin Fixingowy gdzie:

1.4.1.1 $OLM_{i,j,d,t}$ = TAK (1), jeśli Uczestnik Fixingu i otrzymał od Uczestnika Fixingu j w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t limit kredytowy co najmniej równy Limitowi Minimalnemu na ten Termin Fixingowy.

1.4.1.2 $OLM_{i,j,d,t}$ = NIE (0), jeśli Uczestnik Fixingu i nie otrzymał od Uczestnika Fixingu j w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t limit kredytowy co najmniej równy Limitowi Minimalnemu na ten Termin Fixingowy.

1.4.2 $OLM_{i,j,d,t}$ wyznaczana jest na podstawie poniższej zależności:

$$OLM_{i,j,d,t} = PLM_{j,i,d,t}$$

1.4.3 Niech $SOLM_{i,d,t}$ stanowi Sumę Otrzymanych Limitów Minimalnych dla Uczestnika Fixingu i w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t. $SOLM_{i,d,t}$ dana jest wzorem:

$$SOLM_{i,d,t} = \sum_{j \in K_d} PLM_{j,i,d,t}$$

1.4.4 Jeżeli dla Uczestnika Fixingu i w Dniu Fixingu d dla co najmniej jednego Terminu Fixingowego t, poniższe stwierdzenie jest prawdziwe:

$$SOLM_{i,d,t} < \left\lceil \frac{1}{2}(|K_d| - 1) \right\rceil$$

wówczas Kwotowania Wiążące i Modelowe zgłoszone przez Uczestnika Fixingu i w Dniu Fixingu d nie są wykorzystywane w Fixingu.

1.5 Zmiany liczby dopuszczonych Uczestników Fixingu, którą reprezentuje wartość $|K_d|$, wpływa na wartości wymaganej liczby przyznanych Limitów Minimalnych i otrzymanych Limitów Minimalnych, o których mowa, odpowiednio, w pkt 1.3.4 i 1.4.4. Jeżeli z powodu niedopuszczenia innych Uczestników Fixingu, dany Uczestnik Fixingu i nie spełnia wymogów, o których mowa w pkt. 1.3.4 i 1.4.4, wówczas wykorzystuje się dla niego wartości $SPLM_{i,u,t}$ oraz $SOLM_{i,u,t}$ gdzie $u \in D$ i u jest ostatnim Dniem Fixingu poprzedzającym Dzień Fixingu d kiedy $|K_u| = |H|$. Następnie wartości $SPLM_{i,u,t}$ oraz $SOLM_{i,u,t}$ wykorzystywane są w celu stwierdzenia czy Uczestnik Fixingu i spełnił wymogi określone w Dniu Fixingu d, o których mowa, odpowiednio, w pkt 1.3.4 i 1.4.4.

1.6 Aby Kwotowania Wiążące zostały uwzględnione w Dniu Fixingu, zgłaszający je Uczestnik Fixingu musi przekazać do Administratora Ankietę Dostępności w przedziale czasowym wskazanym w pkt 4.6.1 oraz spełnić wymogi, o których mowa w pkt 1.3.4 i 1.4.4.

1.7 Informacje pochodzące z Ankiet Dostępności podlegają czynnościom analitycznym w celu kalkulacji Zdolności Rynkowych uwzględnionych Kwotowań Wiążących.

1.8 Niech $WPLK_{x,y,d,t}$ oznacza informację, czy Uczestnik Fixingu x, w ramach limitu kredytowego przyznanego Uczestnikowi Fixingu y, posiada zdolność do złożenia u tego Uczestnika Fixingu Depozytu, równego co najmniej kwocie zobowiązania w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t gdzie:

1.8.1 $WPLK_{x,y,d,t}$ = TAK (1), jeśli Uczestnik Fixingu x, w ramach limitu kredytowego przyznanego Uczestnikowi Fixingu y, posiada zdolność do złożenia u tego Uczestnika Fixingu Depozytu, równego co najmniej kwocie zobowiązania w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t.

1.8.2 $WPLK_{x,y,d,t}$ = NIE (0), jeśli Uczestnik Fixingu x, w ramach limitu kredytowego przyznanego Uczestnikowi Fixingu y, nie posiada zdolności do złożenia u tego Uczestnika Fixingu Depoyztu, równego co najmniej kwocie zobowiązania wskazanej w pkt. 8.3 Kodeksu Postępowania, w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t.

1.8.3 Ankieta Dostępności Uczestnika Fixingu x za Dzień Fixingu d tworzy zbiór informacji $WPLK_{x,y,d,t}$ taki że:

$$\{WPLK_{x,1,d,SW}\,; WPLK_{x,1,d,1M}; WPLK_{x,1,d,3M}; WPLK_{x,1,d,6M}; WPLK_{x,2,d,SW}; \dots; WPLK_{x,y,d,3M}; WPLK_{x,y,d,6M}\}$$

gdzie:

$L_{d,t}$ oznacza zbiór Uczestników Fixingu, którzy prawidłowo przekazali Ankietę Dostępności w Dniu Fixngu d oraz spełnili wymogi, o których mowa w pkt 1.3.4 i 1.4.4 przy uwzględnieniu pkt 1.5, a także przekazali Kwotowania Wiążące w dniu d na Termin Fixingowy t oraz $L_{d,t} \subseteq K_d$ oraz $x, y \in L_{d,t}$ i $x \neq y$

1.9 Niech $SWPLK_{x,d,t}$ stanowi sumę Wolnych Przyznanych Limitów Kredytowych Uczestnikowi Fixingu x w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t. $SWPLK_{x,d,t}$ dana jest wzorem:

$$SWPLK_{x,d,t} = \sum_{y \in L_{d,t}} WPLK_{x,y,d,t}$$

1.10 Niech $WOLK_{x,y,d,t}$ stanowi informację, czy Uczestnik Fixingu x, w ramach limitu kredytowego otrzymanego od Uczestnika Fixingu y, może przyjąć od tego Uczestnika Fixingu Depozyt, równy co najmniej kwocie zobowiązania w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t gdzie;

1.10.1 $WOLK_{x,y,d,t}$ = TAK (1), jeśli Uczestnik Fixingu x, w ramach limitu kredytowego otrzymanego od Uczestnika Fixingu y, może przyjąć od tego Uczestnika Fixingu Depozyt, równy co najmniej kwocie zobowiązania w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t.

1.10.2 $WOLK_{x,y,d,t}$ = NIE (0), jeśli Uczestnik Fixingu x, w ramach limitu kredytowego otrzymanego od Uczestnika Fixingu y, nie może przyjąć od tego Uczestnika Fixingu Depozytu, równego co najmniej kwocie zobowiązania w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t.

1.10.3 $WOLK_{x,y,d,t}$ wyznaczana jest na podstawie poniższej zależności:

$$WOLK_{x,y,d,t} = WPLK_{y,x,d,t}$$

1.10.4 Niech $SWOLK_{x,d,t}$ stanowi Sumę Wolnych Otrzymanych Limitów Kredytowych Uczestnika Fixingu x w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t. $SWOLK_{x,d,t}$ dana jest wzorem:

$$SWOLK_{x,d,t} = \sum_{y \in L_{d,t}} WPLK_{y,x,d,t}$$

1.11 Zdolność Rynkowa Kwotowania Wiążącego zgłoszonego przez Uczestnika Fixingu x w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t ($ZR(KW)_{x,d,t}$) dana jest wzorem:

$$ZR(KW)_{x,d,t} = \frac{0{,}5 * (SWOLK_{x,d,t} + SWPLK_{x,d,t})}{|L_{d,t}| - 1}$$

1.12 Waga Kwotowania Modelowego wynosi 1.

1.13 Waga Kwotowania Wiążącego $w(KW)_{w,d,t,s}$ dana jest wzorem:

$$w(KW)_{w,d,t,s} = \begin{cases} ZR(KW)_{w,d,t,s} & jeśli\ ZR(KW)_{w,d,t,s} \geq Floor \\ Floor & jeśli\ ZR(KW)_{w,d,t,s} < Floor \end{cases}$$

gdzie:

S oznacza stronę Kwotowania, tj. $S = \{bid,\ offer\}$ i $s \in S$
$W_{d,t,s}$ oznacza zbiór Uczestników Fixingu, których Kwotowania Wiążące nie zostały odrzucone (usunięte) jako Kwotowania skrajne w dniu d dla Terminu Fixingowego t po stronie s oraz $w \in W_{d,t,s}$ *i* $W_{d,t,s} \subset L_{d,t}$

$Floor$ oznacza Dolny Próg Wagi Kwotowania Wiążącego

1.14 Fixing Stawek Referencyjnych dany jest wzorem:

$$FIXING_{d,t,s} = \frac{\sum_{w \in W_{d,t,s}} (w(KW)_{w,d,t,s} * KW_{w,d,t,s}) + \sum_{m \in M_{d,t,s}} KM_{m,d,t,s}}{\sum_{w \in W_{d,t,s}} w(KW)_{w,d,t,s} + |M_{d,t,s}|}$$

gdzie:
$M_{d,t,s}$ oznacza zbiór Uczestników Fixingu, których Kwotowania Modelowe nie zostały odrzucone (usunięte) jako Kwotowania skrajne w dniu d na Termin Fixingowy t po stronie s oraz $m \in M_{d,t,s}$ i $M_{d,t,s} \subset K_d$
$KW_{w,d,t,s}$ oznacza Kwotowanie Wiążące zgłoszone przez Uczestnika Fixingu w w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t po stronie s.
$KM_{m,d,t,s}$ oznacza Kwotowanie Modelowe zgłoszone przez Uczestnika Fixingu m w Dniu Fixingu d na Termin Fixingowy t po stronie s.
$|M_{d,t,s}|$ oznacza liczbę Kwotowań Modelowych, które nie zostały odrzucone (usunięte) jako Kwotowania skrajne w dniu d na Termin Fixingowy t po stronie s

ZAŁĄCZNIK 3 – TABELA SKRÓTÓW I DEFINICJI

Administrator	GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000493097; o kapitale zakładowym w wysokości 5 900 000 zł - opłaconym w całości; NIP 5252546511
Ankieta Limitów	ankieta, której wzór stanowi Załącznik 3 do Kodeksu Postępowania, dotycząca limitów niezbędnych do zawierania transakcji Depozytów, ustalonych przez Uczestnika Fixingu na Depozyty udzielone innemu Uczestnikowi Fixingu przekazywana za pośrednictwem Systemu Fixingowego WIBIX
Ankieta Dostępności	ankieta, której wzór stanowi Załącznik 14 do Kodeksu Postępowania, określająca zdolność do złożenia Depozytu, równego co najmniej kwocie zobowiązania wskazanej w pkt 8.3 Kodeksu Postepowania, u poszczególnych Uczestników Fixingu, przekazywana za pośrednictwem Systemu Fixingowego WIBIX
CET1	współczynnik kapitału podstawowego Tier I, o którym mowa w art. 92 ust. 2 lit. a rozporządzenia (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 176 z 27.6.2013, str. 1)
Dane Transakcyjne	dane dotyczące transakcji zawartych przez Uczestnika Fixingu stanowiące podstawę do ustalania przez Uczestnika Fixingu Kwotowania Modelowego w ramach Metody Kaskady Danych
Dane Nietransakcyjne	dane przekazywane w Ankiecie Limitów i Ankiecie Dostępności
Dane Wejściowe	Kwotowania, stanowiące dane wejściowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 14 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Deklaracja Uczestnika Fixingu	dokument przekazywany Administratorowi przez Uczestnika Fixingu zawierający oświadczenie woli Uczestnika Fixingu o zawarciu z Administratorem umowy, której treść określa Kodeks Postępowania. Wzór Deklaracji Uczestnictwa w Fixingu stanowi Załącznik 2 do Kodeksu Postępowania
Depozyt	transakcja Uczestnika Fixingu polegająca na przyjęciu lub złożeniu środków pieniężnych w złotym na określony termin, od których naliczane są odsetki za okres, na jaki środki te zostały przyjęte lub złożone, bez ustanawiania żadnego prawnego zabezpieczenia na potrzeby wykonania zaciągniętych zobowiązań wynikających z tej transakcji
Dostawca Kwotowania	wyznaczony pracownik Uczestnika Fixingu odpowiedzialny za przekazanie Kwotowania Wiążącego lub Kwotowania Modelowego

Dzień Fixingu	Dzień Roboczy, w którym odbywa się Fixing
Dzień Roboczy	dzień kalendarzowy, z wyjątkiem sobót, niedziel oraz dni ustawowo wolnych od pracy, w którym Uczestnicy Fixingu prowadzą działalność na polskim rynku pieniężnym
Dzień wejścia w życie Okresu Uporządkowanej Likwidacji	dzień wejścia w życie zmiany Regulaminu wprowadzonej wskutek przekazanej w dniu 18 maja 2026 roku do publicznej wiadomości decyzji Administratora o zaprzestaniu opracowywania Stawek Referencyjnych
Faktor Transakcyjny	wartość liczbowa stanowiąca podstawę do zastosowania Procedury Kalkulacji Stawki Dwustronnej w ramach Metody Kaskady Danych w celu wyznaczenia stawki bid i stawki offer Kwotowania Modelowego
Fixing	proces ustalenia Stawek Referencyjnych przez Administratora, obejmujący również ustalenie WIBID SW i WIBOR SW
Fundusz	fundusz inwestycyjny w rozumieniu Art. 3 Ust. 1 pkt 19 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Instrument Finansowy	instrument finansowy w rozumieniu Art. 3 Ust. 1 pkt 16 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Godzina Fixingu	godziną Fixingu Stawek Referencyjnych dla wszystkich Terminów Fixingowych w danym Dniu Fixingu jest godzina 11 lub niezwłocznie po niej
Instrukcja FINREP	Dokument „Instrukcja wypełniania formularzy sprawozdawczych. FINREP Jednostkowy dostępny na stronie internetowej: www.nbp.pl ze wszystkimi zmianami oraz uzupełnieniami
Instytucja Kredytowa	oznacza: a) banki krajowe z uwzględnieniem banków zrzeszających, b) oddziały Zagranicznych Instytucji Kredytowych działających w Polsce oraz oddziały Banków Zagranicznych działających w Polsce, ale z wyłączeniem Banków Zagranicznych oraz Zagranicznych Instytucji Kredytowych. Kategoria Instytucji Kredytowej na potrzeby niniejszego Kodeksu Postępowania nie obejmuje: a) banków centralnych, b) Banków Spółdzielczych, c) Banków Hipotecznych, d) Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych, oraz podmiotów, w stosunku do których został wyznaczony zarząd komisaryczny, lub wobec których Bankowy Fundusz Gwarancyjny podjął decyzję o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji lub umorzeniu lub konwersji instrumentów kapitałowych lub zobowiązań kwalifikowalnych

Kluczowy Element Metody Stawek Referencyjnych	elementy Metody Stawek Referencyjnych, wskazane w pkt 16.2
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Postępowania	Kodeks Postępowania Uczestników Fixingu WIBID i WIBOR wraz z załącznikami stanowiącymi jego integralną część, z uwzględnieniem wszelkich zmian i uzupełnień
Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych	ustanowiony przez Administratora komitet wykonujący funkcję jednostki nadzorczej w rozumieniu Art. 5 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych w odniesieniu do wskaźników referencyjnych stóp procentowych w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Kryteria Uczestnika Fixingu	obligatoryjne kryteria, jakie musi spełnić podmiot, aby uzyskać status Uczestnika Fixingu
Kwotowanie Modelowe	stopa procentowa, po jakiej Uczestnik Fixingu mógłby przyjąć (Kwotowanie Modelowe stawki bid) lub złożyć (Kwotowanie Modelowe stawki offer) Depozyt na Rynku Bazowym na każdy z Terminów Fixingowych, ustalana przez Uczestnika Fixingu zgodnie z warunkami określonymi w Kodeksie Postępowania na podstawie Danych Transakcyjnych zgodnie z Metodą Kaskady Danych, stanowiąca wynik działania poziomu 1,2 lub 3 Metody Kaskady Danych
Kwotowanie	Kwotowanie Modelowe i Kwotowanie Wiążące stanowiące dla Administratora Dane Wejściowe, na podstawie których Administrator zgodnie z Metodą Ustalania Stawek Referencyjnych przeprowadza Fixing Stawek Referencyjnych dla poszczególnych Terminów Fixingowych
Kwotowanie Podejrzane	Kwotowanie, w stosunku do którego istnieje podejrzenie manipulacji w rozumieniu MAR
Kwotowanie Wiążące	Kwotowanie określające stopę procentową, po jakiej Uczestnik Fixingu jest, zgodnie z warunkami określonymi w Kodeksie Postępowania, w wiążący sposób gotowy złożyć (Kwotowanie Wiążące stawki offer) lub przyjąć Depozyt (Kwotowanie Wiążące stawki bid) od innego Uczestnika Fixingu na każdy z Terminów Fixingowych, stanowiące jednocześnie wynik działania poziomu 4 Kaskady Danych
MAR	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
Metoda Kaskady Danych, Kaskada Danych	metoda, za pomocą której Uczestnicy Fixingu wyznaczają Dane Wejściowe zgodnie z hierarchią poziomów Kaskady Danych, tj. wyznaczają zgłaszane do Administratora Kwotowania dla

	odpowiedniego Terminu Fixingowego, wedle szczegółowych zasad określonych w Kodeksie Postępowania
Metoda Stawek Referencyjnych	Metoda Ustalania Stawek Referencyjnych oraz Metoda Kaskady Danych, stosowane łącznie w ramach procesu opracowywania Stawek Referencyjnych
Metoda Ustalania Stawek Referencyjnych	metoda stosowana przez Administratora do ustalania Stawek Referencyjnych oraz WIBID SW i WIBOR SW w formie Fixingu
Okres Uporządkowanej Likwidacji	okres od dnia przekazania w dniu 18 maja 2026 roku do publicznej wiadomości decyzji Administratora o zaprzestaniu opracowywania Stawek Referencyjnych do dnia zaprzestania ich opracowywania
Okres Przejściowy	Okres od Dnia Wejścia w Życie Okresu Uporządkowanej Likwidacji do dnia osiągniecia przez użytkowników stosujących Stawki Referencyjne gotowości do wdrożenia strategii produktowych nieuwzględniających referencji do Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, nie później jednak niż do 31 grudnia 2026 roku
Parametr Inkrementalności	minimalna liczba Danych Transakcyjnych, której wystąpienie jest konieczne do ustalenia Kwotowania Modelowego zgodnie z hierarchią Kaskady Danych
Podmioty Stosujące Stawki Referencyjne	Użytkownicy Stawek Referencyjnych oraz Odbiorcy Stawek Referencyjnych
Prawo Bankowe	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz.U. 2018 poz. 2187 z poźn.zm.)
Procedura Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy	procedura, za pomocą której wartość średniej ceny ważonej wolumenem wyznaczonej na podstawie Danych Transakcyjnych na Rynku Powiązanym podlega korekcie i stabilizacji zgodnie ze Specyfikacją Kwotowań Modelowych tak, aby reprezentować wartość zgodną z Rynkiem Bazowym
Procedura Interpolacji Kwotowań Modelowych	procedura, za pomocą której przeprowadzana jest przez Uczestnika Fixingu interpolacja wartości Kwotowania Modelowego, czyli proces, w wyniku którego Uczestnik Fixingu dokonuje wyznaczenia Kwotowania Modelowego dla danego Terminu Fixingowego w danym Dniu Fixingu w oparciu o Kwotowania Modelowe z poziomu 1 Kaskady Danych dla dwóch Terminów Fixingowych z danego Dnia Fixingu sąsiednich względem danego Terminu Fixingowego
Procedura Przypisania Transakcjom Terminów Fixingowych	procedura analityczna, za pomocą której Uczestnicy Fixingu przypisują Transakcjom Kwalifikowanym Terminy Fixingowe
Procedura Przypisania Transakcjom o Terminach Niefixingowych Terminów Fixingowych	procedura, za pomocą której każdej Transakcji Kwalifikowanej o Terminie Niefixingowym przypisywane są dokładnie dwie transakcje o najbliższych Terminach Fixingowych, opisane ceną i wolumenem

Procedura Kalkulacji Stawki Dwustronnej	procedura analityczna, za pomocą której Uczestnicy Fixingu wyznaczają Spread Kwotowania stosowany na Faktorze Transakcyjnym, co prowadzi do kalkulacji Kwotowania Modelowego w postaci stawki bid i stawki offer
Procedury Analityczne	procedury wykorzystywane w ramach Metody Kaskady Danych: • Procedura Przypisania Transakcjom Terminów Fixingowych, • Procedura Interpolacji Kwotowania Modelowego, • Procedura Przypisania Transakcjom o Terminach Niefixingowych Terminów Fixingowych, • Procedura Ekstrapolacji Cen z Rynków Powiązanych na Rynek Bazowy, • Procedura Kalkulacji Stawki Dwustronnej
Regulamin	regulamin kierowany do podmiotów stosujących Stawki Referencyjne określający zasady ustalania Stawek Referencyjnych, ich publikacji i stosowania
Regulamin udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych	regulamin udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych, po przystąpieniu do którego uprawnione jest wyznaczanie wartości odsetek w emisjach dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Użytkowników Stawek Referencyjnych
Rekomendacja Administratora w zakresie Kwotowań Wiążących	dokument stanowiący Załącznik 10 do Kodeksu Postępowania określający zbiór wytycznych Administratora skierowanych do Uczestników Fixingu określających zasady przygotowywania Kwotowania Wiążącego przez Uczestników Fixingu
Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (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 i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014
Rynek Bazowy	transakcje Depozytu w złotym, zawierane pomiędzy Uczestnikami Fixingu oraz przez Uczestników Fixingu z podmiotami niebędącymi Uczestnikami Fixingu, ale spełniającymi Kryteria Uczestnika Fixingu
Rynki Powiązane	Segmenty, które Administrator zaklasyfikował jako rynki powiązane z Rynkiem Bazowym (np. Segment Instytucji Finansowych)
Segment	fragment rynku pieniężnego w złotym (obejmujący transakcje Depozytów), który Administrator może zaklasyfikować jako Rynek Powiązany
Segment Instytucji Finansowych	Segment, na który składają się transakcje Depozytów, zawierane przez Uczestników Fixingu z niebędącymi Instytucjami Kredytowymi, zagranicznymi instytucjami kredytowymi nieposiadającymi oddziału w Polsce i bankami zagranicznymi nieposiadającymi oddziału w Polsce, instytucjami emerytalnymi, ubezpieczeniowymi i inwestycyjnymi w rozumieniu Instrukcji

	FINREP oraz z bankami hipotecznymi, bankami spółdzielczymi oraz spółdzielczymi kasami oszczędnościowo-kredytowymi
Segment Pozostałych Instytucji Finansowych	Segment, na który składają się transakcje Depozytów, zawierane przez Uczestników Fixingu z instytucjami finansowymi niebędącymi Instytucjami Kredytowymi, bankami zagranicznymi, zagranicznymi instytucjami kredytowymi, instytucjami emerytalnymi, ubezpieczeniowymi, inwestycyjnymi w rozumieniu Instrukcji FINREP, bankami hipotecznymi, bankami spółdzielczymi oraz spółdzielczymi kasami oszczędnościowo-kredytowymi
Specyfikacja Kwotowań Modelowych	dokument określający szczegółowe zasady ustalania Kwotowania Modelowego, stanowiący Załącznik 8 do Kodeksu Postępowania
Spread Kwotowania	różnica pomiędzy stawką offer i stawką bid, podawanymi przez każdego Uczestnika Fixingu w ramach Kwotowania
Stawki Referencyjne	Wskaźnik WIBID oraz Wskaźnik WIBOR, będące wskaźnikami referencyjnymi stóp procentowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 22 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, stanowiące rodzinę wskaźników referencyjnych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Terminy Fixingowe	terminy Depozytów, na które Uczestnicy Fixingu, zgodnie z Kodeksem Postępowania, zobowiązani są zgłosić Kwotowania w Dniu Fixingu
Terminy Niefixingowe	terminy Depozytów, które nie są Terminami Fixingowymi
Transakcja Kwalifikowana	transakcja, której wolumen jest większy bądź równy ustalanemu przez Administratora wolumenowemu progowi kwalifikowalności, określonej w Specyfikacji Kwotowań Modelowych
Tymczasowa Zmiana Metody	zmiana Metody Ustalania Stawek Referencyjnych, przeprowadzona w sytuacji określonej w pkt 29.3 Kodeksu Postępowania
Uczestnik Fixingu	podmiot, który otrzymał potwierdzenie od Administratora o nadaniu statusu Uczestnika Fixingu i następnie nie utracił tego statusu na zasadach określonych w Kodeksie Postępowania
Umowa Finansowa	umowa finansowa w rozumieniu Art. 3 Ust. 1 pkt 18 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych
Umowa o Stosowanie Stawek Referencyjnych	umowa zawarta w trybie przewidzianym w Regulaminie, na podstawie której Podmioty Stosujące Stawki Referencyjne będą uprawnione do stosowania Stawek Referencyjnych w zakresie opisanym w pkt 7.1 Regulaminu
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2020 poz. 89, z późn.zm.)
Użytkownik Stawek Referencyjnych	podmiot stosujący Stawki Referencyjne w zakresie, o którym mowa w pkt 7.1 Regulaminu

Warunki Techniczne	dokument o charakterze niejawnym dla podmiotów innych niż Uczestnicy Fixingu stanowiący tajemnicę przedsiębiorstwa GPW Benchmark S.A., będący Załącznikiem 12 do Kodeksu Postępowania, określający w szczególności specyfikacje techniczne dot. przekazywania Kwotowań określające tryb, formę i wymagania systemowe dotyczące przekazywania Kwotowań w tym zasady monitorowania transmisji Danych Wejściowych do Administratora oraz określający plany awaryjne do celów przekazywania Administratorowi Danych Wejściowych w szczególności w przypadku problemów technicznych lub operacyjnych
Weryfikator Kwotowania	osoba dokonująca weryfikacji Kwotowania w ramach Jednostki Kwotującej przed przekazaniem Kwotowania Administratorowi
WIBID SW, WIBOR SW	wartości wyznaczane dla Terminu Fixingowego SW zgodnie z Metodą Ustalania Stawek Referencyjnych, będące elementem Metody Stawek Referencyjnych służącym do wyznaczania wskaźnika WIBID i wskaźnika WIBOR
Wskaźnik WIBID	wskaźnik referencyjny stopy procentowej w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 22 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, odzwierciedlający poziom stopy procentowej, po jakiej Depozyty na określone Terminy Fixingowe byłyby przyjmowane przez podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu od innych podmiotów, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu
Wskaźnik WIBOR	wskaźnik referencyjny stopy procentowej w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 22 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych będący kluczowym wskaźnikiem referencyjnym w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, odzwierciedlający poziom stopy procentowej, po jakiej Depozyty na określone Terminy Fixingowe byłyby składane przez podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu
Zdolność Rynkowa	Miara określająca potencjał Uczestnika Fixingu do składania Depozytów u pozostałych Uczestników Fixingu lub przyjmowania od nich Depozytów na poszczególne Terminy Fixingowe wyznaczana na podstawie Ankiet Dostępności na dany Dzień Fixingu