
OŚWIADCZENIE ADMINISTRATORA INDEKSU STOPY PROCENTOWEJ WIRON

Oświadczenie Administratora Indeksu Stopy Procentowej WIRON, przyjęte uchwałą Zarządu GPW Benchmark nr 100/2022 z dnia 16.12.2022

Status dokumentu: publiczny

Obowiązuje od 16 grudnia 2022

Tekst jednolity z dnia: 2 maja 2024

Historia zmian:

Uchwała Zarządu	zmiany	wejście w życie
103/2022 z dnia 30.12.2022	korekty redakcyjne: • odniesień do wymogów w zakresie zawartości oświadczenia – w nawiasach • fragmentów dotyczących potencjalnych ograniczeń • uzasadnienia metody	02.01.2023
42/2024 z dnia 02.05.2024	Zmiany redakcyjne	02.05.2024

Niniejszy dokument stanowi oświadczenie dotyczące wskaźnika referencyjnego (ang. *benchmark statement*), o którym mowa w art. 27 Rozporządzenia (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych (Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych – „BMR”) przedstawione przez GPW Benchmark S.A. („Administrator”) jako podmiot posiadający kontrolę nad opracowywaniem Indeksu Stopy Procentowej WIRON („WIRON”), posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych.

Niniejsze oświadczenie stanowi podsumowanie najważniejszych elementów metodologii służącej opracowywaniu WIRON („metoda”), oraz najważniejszych procedur z tym związanych. Metoda oraz procedury opisane są szczegółowo w dokumentacji indeksów transakcyjnych, opublikowanej na stronie internetowej gpwbenchmark.pl.

Definicje pojęć, stosowanych do celu opisu metody opracowywania WIRON, zawarte są w odrębnym *Zestawieniu kluczowych pojęć dotyczących Indeksu Stopy Procentowej WIRON oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON*.

Data publikacji oświadczenia: 16 grudnia 2022

Data ostatniej aktualizacji: 02.05.2024

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

Definicje kluczowych pojęć dotyczących WIRON określone są w *Zestawieniu kluczowych pojęć dotyczących Indeksu Stopy Procentowej WIRON oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON*, dostępnym na stronie internetowej w dziale poświęconym dokumentacji wskaźników transakcyjnych. Opis rynku, będącego przedmiotem pomiaru, oraz jego granic geograficznych zawarto poniżej.

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

Indeks	Kod ISIN
WIRON – Warsaw Interest Rate Overnight	PL9999996603

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

WIRON jest wyznaczany (obliczany) na podstawie danych o transakcjach depozytowych na termin zapadalności *overnight* przekazywanych w trybie dziennym do Administratora przez podmioty przekazujące dane - uczestników panelu, do którego należą banki wskazane na stronie internetowej Administratora w dziale dotyczącym wskaźników transakcyjnych.

WIRON jest obliczany na podstawie transakcji depozytowych zawieranych przez podmioty przekazujące dane z innymi instytucjami finansowymi, jak również z dużymi przedsiębiorstwami. Więcej na temat danych wejściowych – zob. poniżej.

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

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

Rynkiem, będącym przedmiotem pomiaru WIRON, jest hurtowy rynek pieniężny w zakresie transakcji depozytowych w PLN (złotym polskim) zawartych na termin zapadalności *overnight* (O/N), czyli takich, których termin zapadalności zaczyna się w dniu jej zawarcia, a kończy w następnym dniu roboczym.

W skład rynku referencyjnego WIRON wchodzi transakcje podmiotów przekazujących dane z innymi instytucjami kredytowymi oraz instytucjami finansowymi, jak również z dużymi przedsiębiorstwami. Potencjalnymi uczestnikami panelu podmiotów przekazujących dane do WIRON mogą być również inne podmioty, spełniające kryteria określone w Kodeksie Postępowania Rodziny Transakcyjnych Wskaźników Referencyjnych („Kodeks Postępowania”), tzn. podmioty:

- ✓ posiadające status instytucji kredytowej, a także
- ✓ w stosunku do których nie został wyznaczony zarząd komisarzyczny lub wobec których Bankowy Fundusz Gwarancyjny nie podjął decyzji o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji, lub o umorzeniu lub konwersji instrumentów kapitałowych.

Dane określające wielkość rynku referencyjnego, w tym liczbę podmiotów przekazujących dane, liczbę transakcji oraz wolumen transakcji, które uwzględniono w wyznaczeniu WIRON w danym dniu, Administrator publikuje w trybie codziennym na stronie internetowej, w dziale dotyczącym wartości i statystyk indeksów transakcyjnych.

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

Administrator identyfikuje potencjalne ograniczenia wiarygodności pomiaru rynku, którego pomiar jest celem WIRON, gdy źródła danych wejściowych są:

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

Niewystarczające dane wejściowe

Administrator przyjął następujące warunki, których spełnienie pozwala na uznanie danych wejściowych w danym dniu za wystarczające do wyznaczenia wartości WIRON w sposób standardowy:

- (i) udział jednego podmiotu przekazującego dane w wolumenie (sumie wartości nominalnej²) wszystkich przekazanych transakcji nie wyższy niż 75%,
- (ii) liczba podmiotów które przekazały dane nt. transakcji nie mniejsza niż 3,
- (iii) wolumen (suma wartości nominalnej) transakcji, o których dane zostały przekazane, nie mniejszy niż 1 mld złotych.

W przypadku, gdy powyższe warunki nie zostaną spełnione, w danym dniu roboczym wartość WIRON zostanie wyznaczona w oparciu o procedurę zastępczą wyznaczania WIRON, opisaną w Regulaminie Indeksu Stopy Procentowej WIRON („Regulamin WIRON”), dostępnym na stronie internetowej Administratora w dziale dotyczącym dokumentacji indeksów transakcyjnych. Zgodnie z tą procedurą, wartość WIRON ustala się jako wartość stopy referencyjnej NBP obowiązującej w danym dniu, powiększoną o średnią różnicę między stopą referencyjną NBP a wartością WIRON z pięciu dni poprzedzających obliczenia, z uwzględnieniem korekty konwencji odsetkowej dla stopy referencyjnej NBP.

Ponadto, w celu zapewnienia wiarygodności (odporności) metody WIRON, metoda uwzględnia działania związane z ograniczeniem ryzyka koncentracji; w przypadku istotnej koncentracji transakcji u jednego

² alternatywnie: „kwoty nominalnej”

podmiotu przekazującego dane w danym dniu, ich wartość nominalna uwzględniana w analizie jest odpowiednio ograniczana, zgodnie ze szczegółowymi zasadami opisanymi w Regulaminie WIRON.

Niedokładne dane wejściowe

Za niedokładne dane wejściowe uznane byłyby dane transakcyjne obarczone błędem.

Administrator w ramach metody WIRON stale kontroluje wiarygodność otrzymywanych danych wejściowych w celu identyfikacji ewentualnych transakcji na tyle odstających od innych (*outliers*), że mogą one być uznane za niewiarygodne tzn. potencjalnie błędne.

W Kodeksie Postępowania, oraz załącznikach do niego, które publikowane są na stronie internetowej Administratora w dziale dotyczącym dokumentacji indeksów transakcyjnych, Administrator określił wymogi formalne oraz standardy jakości względem danych transakcyjnych. Każdy podmiot przekazujący dane zobowiązuje się do stosowania własnych procedur zapewniających wykrywanie i niezwłoczne zgłaszanie błędów. W przypadku wykrycia ewentualnych błędów w przekazanych danych transakcyjnych, podmiot ma obowiązek niezwłocznego przekazania danych skorygowanych.

Administrator może uznać dane wejściowe za niedokładne również na podstawie własnych procedur analitycznych przeprowadzanych na zasobie danych transakcyjnych; w takim przypadku, zwraca się on do podmiotu przekazującego dane o ponowną weryfikację przekazanych danych.

W przypadku zidentyfikowania danych niedokładnych, po uzyskaniu potwierdzenia błędów przez podmiot przekazujący dane, Administrator nie bierze pod uwagę przekazanego zestawu danych w obliczeniu wartości WIRON w danym dniu roboczym. Celem wyeliminowania danych wejściowych obarczonych błędem administrator wprowadził Procedurę Powtórного Wyznaczania i Udostępniania WIRON (patrz niżej: Procedury postępowania w przypadku błędów; określenie, kiedy wymagane jest powtórne wyznaczenie wskaźnika referencyjnego).

Niewiarygodne dane wejściowe

Za niewiarygodne dane wejściowe uznane byłyby dane transakcyjne które mogą podlegać podejrzeniu manipulacji.

W ramach Kodeksu Postępowania, który stanowi umowę wielostronną Administratora z podmiotami przekazującymi dane transakcyjne, każdy podmiot przekazujący dane zobowiązuje się do stosowania własnych procedur zapewniających wiarygodność danych wejściowych, w tym również procedur identyfikacji transakcji, w których mogłoby wystąpić prawdopodobieństwo manipulacji, ich wyjaśniania oraz zgłaszania organowi nadzoru.

Administrator posiada i stosuje własne procedury analityczne w celu identyfikacji i analizy *ex post* transakcji, które potencjalnie mogą wiązać się z próbą manipulacji wartością WIRON. Procedury analityczne stosowane przez Administratora, stanowią narzędzie równoległe w stosunku do procedur wewnętrznych, które zobowiązany jest wdrożyć każdy uczestnik panelu. W przypadku wykrycia nietypowej działalności transakcyjnej, Administrator podejmuje działania w celu uzyskania wyjaśnień oraz powiadamia organ nadzoru w sytuacji, gdy wątpliwości nie zostaną wyjaśnione.

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

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

Wskutek takich okoliczności, Administrator w uzgodnieniu z Komitetem Nadzorczym Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych („Komitet Nadzorczy”) dokona pilnego przeglądu metody WIRON, w tym przeprowadzi konsultacje publiczne w zakresie zmian w tej metodzie. Do czasu decyzji o zmianie metody, Administrator przewiduje stosowanie procedury zastępczej wyznaczania WIRON.

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

Zmiany w zakresie metody opracowywania WIRON lub potencjalne zaprzestanie opracowywania WIRON przez Administratora może istotnie wpłynąć na użytkowników, w tym na:

- ✓ wszelkie umowy finansowe lub instrumenty finansowe, dla których WIRON lub Indeksy Składane WIRON będą stanowiły odniesienie,
- ✓ sposób pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych przez podmioty nimi zarządzające.

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

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

WIRON jest opracowywany na podstawie danych dotyczących transakcji depozytowych i przedstawia średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako suma wartości nominalnej transakcji depozytowych zawartych na termin zapadalności *overnight*. Pod uwagę brane są transakcje zawierane przez podmioty przekazujące dane tj. banki, które na podstawie umowy z Administratorem i zgodnie ze szczegółowymi zasadami Kodeksu Postępowania przekazują do Administratora dane o zawartych przez siebie transakcjach depozytu niezabezpieczonego *overnight* w złotych.

Metoda opracowywania WIRON pozwala na uwzględnianie w obliczeniach wyłącznie transakcji depozytu niezabezpieczonego, zawieranych przez członków panelu podmiotów przekazujących dane z konkretnymi rodzajami podmiotów, które są regularnie aktywne na rynku depozytów: banki, instytucje finansowe i duże przedsiębiorstwa. Wybór takiego zakresu podmiotowego ogranicza ryzyko nieustalenia WIRON w danym dniu.

Uwzględniane są tylko te transakcje, które są zawarte na termin zapadalności *overnight*, czyli na podstawie których środki są przekazane dziś, a zwracane w następnym dniu roboczym. Wybór transakcji o takim terminie zapadalności zapewnia ograniczenie ryzyka nieustalenia WIRON w danym dniu.

W wyznaczeniu indeksu biorą udział tylko transakcje o określonej minimalnej wartości nominalnej, którą ustalono na 1 mln złotych. Ma to na celu zapewnienie reprezentatywności indeksu; z jednej strony odrzucone są transakcje o niskiej wartości nominalnej, a przez to przedstawiające informację niereprezentatywną dla szerokiego rynku; z drugiej strony na podstawie badań statystycznych Administrator ustalił, że podwyższenie tego progu mogłoby spowodować wyeliminowanie bardzo wielu transakcji, zawieranych przez instytucje finansowe i duże przedsiębiorstwa, co nie oddawałoby celu indeksu, wyrażonego w jego definicji, jakim jest pomiar hurtowego rynku pieniężnego, a nie tylko rynku międzybankowego. Przyjęcie minimalnego progu 1 mln zł ogranicza ryzyko nieustalenia WIRON w danym dniu.

Transakcje pochodzące od podmiotów przekazujących dane są ze sobą zestawiane, tak by jedna i ta sama transakcja raportowana przez dwa podmioty nie była wzięta pod uwagę podwójnie.

Korygowane, co do wpływu są transakcje powyżej pewnej wartości nominalnej, tak aby jedna transakcja o bardzo dużej wartości nominalnej nie wypłynęła sztucznie na wartość indeksu (maksymalny próg

wolumenowy). Maksymalna dopuszczalna wartość nominalna jednej transakcji jest ustalana corocznie, na podstawie historycznych badań statystycznych w ramach procedury, opisanej w Regulaminie WIRON. Adekwatność tego progu będzie badana co roku na podstawie trzyletnich okresów tak, aby odzwierciedlić zmieniające się warunki rynkowe. Jeśli jakaś transakcja charakteryzuje się wolumenem wyższym niż akceptowany poziom, jej wolumen jest skorygowany w dół, do dopuszczalnego maksymalnego poziomu.

Wykluczane są transakcje o nietypowo niskich lub wysokich stopach procentowych w stosunku do mediany w danym dniu, czyli nie bierze pod uwagę tzw. „obserwacji skrajnych” (*outliers*). Dzięki temu, transakcje nietypowe, nie wpływają sztucznie na wartość WIRON.

Po przygotowaniu zasobu transakcyjnego zgodnie z poprzednimi działaniami, przewiduje się weryfikację trzech warunków. Warunek pierwszy polega na tym, że udział jednego podmiotu przekazującego dane w wolumenie (całkowitej wartości nominalnej) zasobu transakcyjnego nie może przekraczać 75%. Warunek drugi przewiduje, że minimalna liczba podmiotów, które w danym dniu przekazała dane, wynosi 3. Warunek trzeci polega na tym, że całkowity wolumen zasobu transakcyjnego nie może być mniejsza niż 1 mld złotych.

W przypadku, gdy powyższe warunki nie są spełnione, wyznaczenie WIRON odbywa się na podstawie procedury zastępczej. Gdy są spełnione, przechodzi się do kolejnych kroków, które polegają na badaniu koncentracji oraz dokonaniu korekty głównej i zastosowaniu wzoru.

Badanie koncentracji dotyczy danego segmentu rynku i pojedynczego podmiotu w danym segmencie. Na potrzeby tego badania wyróżnia się dwa segmenty: segment instytucji finansowych oraz segment dużych przedsiębiorstw. Jeśli udział jednego z tych segmentów w całości wolumenu zasobu transakcyjnego przekracza 50% wówczas bada się, czy nie występuje taki podmiot przekazujący dane, który ma w tym segmencie udział powyżej 50%. Jeśli taka sytuacja występuje, wówczas wartość nominalna transakcji tego podmiotu zostaje ograniczona zgodnie z metodą. Procedura ta jest motywowana tym, by przejściowe, duże potrzeby płynnościowe jednego podmiotu skierowane na pilne pozyskiwanie finansowania od instytucji finansowych lub dużych przedsiębiorstw nie wpływało znacząco na wartość WIRON.

Następnie dochodzi do zastosowania tzw. korekty głównej, czyli procedury mającej na celu ograniczenie zakresu transakcji, na jakich będzie wyliczana średnia ważona wolumenem, do tych, których stopa znajduje się względnie blisko poziomów stóp przeciętnie obserwowanych w danym dniu, odcinając tym samym symetrycznie na obu krańcach dziennego rozkładu stóp te mniej typowe obserwacje (zarówno te względnie wysokie jak i względnie niskie).

Na podstawie wyznaczonych w ramach korekty głównej, środkowych pięćdziesięciu procent rozkładu stóp procentowych ważonych wolumenem, wartość WIRON jest wyznaczana jako średnia stopa procentowa ważona wolumenem, zaokrąglona do 3 miejsc po przecinku.

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

Podstawą wyboru przedstawionej metody WIRON była rynkowa potrzeba utworzenia nowego wskaźnika referencyjnego na podstawie transakcji depozytowych na termin zapadalności *overnight* (O/N), odzwierciedlającego krajowy rynek pieniężny, alternatywnego dla wskaźnika referencyjnego WIBOR. Wynika to z międzynarodowych zaleceń regulacyjnych oraz potrzeb zgłaszanych przez uczestników rynku, o czym mowa w mapie drogowej procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez WIRON, przyjętej przez Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych, powołanej przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego na wniosek uczestników rynku finansowego³.

Przyjęta metoda jest zgodna z wymogami Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, które do europejskiego porządku prawnego wprowadziło globalne standardy opracowywania wskaźników dla

³ Zob. Podsumowanie Mapy Drogowej procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez WIRON.

rynków finansowych, przyjęte przez Międzynarodową Organizację Komisji Papierów Wartościowych (IOSCO) w dokumencie *Principles for Financial Benchmarks*⁴.

Zasady kształtowania metody indeksów określanych jako *risk-free rates* takich jak WIRON, na dojrzałych rynkach finansowych są co do ogólnych elementów zbieżne. Administrator jako modelowe rozwiązania uwzględnił zasady metodologiczne wskaźników, przyjęte wcześniej m.in. w:

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

W celu adekwatnego odzwierciedlenia polskiego rynku finansowego w metodzie opracowywania WIRON, Administrator dokonał analizy rynku referencyjnego na podstawie danych transakcyjnych za lata 2016-Q2 2022, przekazanych przez 9 banków należących do panelu podmiotów przekazujących dane do WIRON. Uwzględniono również dwie rundy konsultacji publicznych w zakresie szczegółowych elementów metodologii. Przy określaniu metody opracowywania WIRON, Administrator brał pod uwagę specyficzne cechy rynku pieniężnego w Polsce, takie jak rozmiar i normalną płynność, standardowe poziomy koncentracji transakcji i jego dynamikę tak, aby zapewnić wiarygodne odzwierciedlenie rynku, którego pomiar został przyjęty za cel wprowadzenia WIRON.

W toku analiz stwierdzono, że hurtowy rynek pieniężny transakcji depozytowych *overnight* w Polsce stanowi aktywny i płynny rynek, a zaprojektowana metoda zapewnia stabilność oraz możliwość walidacji poprzez sprawdzenie historyczne na podstawie dostępnych Administratorowi danych transakcyjnych. Szczegółowe wyjaśnienia odnośnie poszczególnych elementów metody zawierają dokumenty analityczne, dostępne na stronie internetowej Administratora w dziale poświęconym materiałom i analizom.

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

Administrator przyjął definicję „istotnej zmiany” metody i przedstawił ją w Załączniku 1 do Regulaminu WIRON. Zgodnie z nią, istotną jest zmiana jednego z kluczowych elementu metody, która skutkowałaby obserwowalną zmianą przebiegu wartości WIRON. To podejście odzwierciedla założenie, iż metoda będzie stabilna i żaden z istotnych elementów tej metody nie będzie zmieniony przez Administratora bez wcześniejszego przeprowadzenia konsultacji publicznych z udziałem podmiotów rynku finansowego.

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

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

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

Administrator przyjmuje okres 8 tygodni na zgłaszanie uwag jako standardowy okres trwania jednej rundy konsultacji publicznych. Czas trwania rundy konsultacji publicznych może zostać skrócony za zgodą

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

Komitetu Nadzorczego w przypadku, gdy jest to kolejna runda konsultacji, lub w przypadku konieczności reagowania Administratora w skrajnych warunkach rynkowych.

Zarząd Administratora ma prawo podjąć ostateczną decyzję w przedmiocie przyjęcia lub rezygnacji z istotnej zmiany metody po opublikowaniu wyników konsultacji publicznych oraz pod warunkiem uzyskania akceptacji zmiany ze strony Komitetu Nadzorczego.

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

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

Wskazane powyżej zasady przeglądu i zmiany metody, dostępne na stronie internetowej Administratora w dziale dotyczącym dokumentacji indeksów transakcyjnych, umożliwiają:

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

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

Do wyznaczenia WIRON w danym dniu roboczym wykorzystywane są dane przekazane przez uczestników panelu, dotyczące zawartych przez nich niezabezpieczonych transakcji depozytowych na termin zapadalności *overnight* w złotym. Do wyznaczenia WIRON w określonym dniu służą transakcje zawarte w poprzednim dniu roboczym, zakwalifikowane do obliczeń zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi w metodzie, którą opisano w pkt 2.5 Regulaminu WIRON.

Zasady wyboru i przygotowania danych o transakcjach (danych wejściowych) przez podmioty przekazujące dane określone są w sposób szczegółowy w Kodeksie Postępowania, który stanowi umowę wielostronną Administratora z podmiotami przekazującymi dane.

Metoda WIRON, obejmująca etapy przygotowania zasobu transakcyjnego, weryfikacji jakości zasobu transakcyjnego, korekty głównej oraz wyznaczania WIRON zgodnie z wzorem, nie przewiduje nadawania pierwszeństwa żadnym rodzajom danych wejściowych, ani możliwości zastosowania modeli lub metod ekstrapolacji danych z innych rynków.

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

Metoda WIRON nie przewiduje zastosowania swobody uznania (oceny eksperckiej) w zakresie danych wejściowych przez Administratora ani przez podmioty przekazujące dane. WIRON jest wyznaczany wyłącznie na podstawie danych transakcyjnych.

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

Istnieje prawdopodobieństwo zaistnienia sytuacji, w której podmioty przekazujące dane radykalnie ograniczają dokonywanie transakcji depozytowych na termin zapadalności *overnight* w złotych, lub też dokonywanie transakcji depozytowych niezabezpieczonych przechodząc na depozyty zabezpieczone. Taka

sytuacja może mieć miejsce np. w przypadku kryzysu finansowego, spadku zaufania na rynku finansowym lub w warunkach ujemnych stóp procentowych. W takim przypadku, aż do ustania warunków skrajnych powodujących brak wystarczających danych, lub do przeprowadzenia zmiany metody WIRON stosowana będzie procedura zastępcza wyznaczania WIRON. Istnieje ponadto możliwość nieprzewidywalnego, rzadkiego zdarzenia, mającego znaczący wpływ na szerszy rynek, z powodu którego cała działalność na rynku bazowym tymczasowo by ustała.

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

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

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

Administrator przyjął procedurę, w ramach której nastąpi powtórne wyznaczenie i udostępnienie wartości WIRON w danym dniu roboczym, w przypadku, gdy:

- ✓ podmiot przekazujący dane zgłosi błąd w przekazanych danych wejściowych do godziny 11:30 w danym dniu roboczym, lub
- ✓ Administrator stwierdzi nieprawidłowość wartości WIRON z innych przyczyn np. błędu technicznego po stronie własnego systemu informatycznego.

O ile wykrycie błędu nastąpi przed godziną 11:30, Administrator dokona porównania wyniku przeliczenia wartości WIRON z wartością udostępnioną o przewidzianej godzinie. W przypadku, gdy różnica wynikająca z porównania będzie równa lub większa niż 2 punkty bazowe, Administrator dokona powtórnego wyznaczenia i udostępnienia WIRON o godz. 12:00 lub niezwłocznie po niej.

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

W przypadku, gdyby rynek będący przedmiotem pomiaru stał się nieaktywny tzn. zasób transakcyjny byłby trwale niewystarczający do wyznaczania WIRON metodą standardową bez konieczności stosowania procedury zastępczej, Administrator dokona niezwłocznie przeglądu założeń metody.

Efektem przeglądu może być decyzja o zmianie metody lub zaprzestaniu opracowywania indeksu, dokonana w trybie uzgodnionym z Komitetem Nadzorczym oraz organem nadzoru. W przypadku zaprzestania opracowywania WIRON, zaprzestaniu będzie podlegało również opracowywanie Indeksów Składanych WIRON.

Celem ograniczenia koncentracji danych wejściowych, metoda WIRON wyklucza możliwość wyznaczenia indeksu w danym dniu przy użyciu metody standardowej w przypadku, gdy transakcje jednego podmiotu

przekraczają 75% wartości zasobu transakcyjnego oraz gdy liczba podmiotów, które przekazały dane, jest mniejsza niż 3. W takim przypadku zastosowana będzie procedura zastępcza wyznaczania WIRON.

W celu ograniczenia ryzyka nadmiernej koncentracji danych wejściowych, metoda WIRON przewiduje również analizę zasobu transakcyjnego pod kątem ewentualnej koncentracji transakcji depozytowych w jednym podmiocie, na dwóch poziomach: udziału danego segmentu rynku w całym zasobie transakcyjnym oraz udziału pojedynczego podmiotu w danym segmencie rynku. Ten zabieg analityczny jest stosowany po to, aby duże potrzeby płynnościowe jednego banku skierowane na pozyskiwanie finansowania od instytucji finansowych lub dużych przedsiębiorstw, nie wpływały znacząco na wartość wskaźnika.

W przypadku wykrycia nadmiernej koncentracji, wartość transakcji danego podmiotu w wyznaczeniu wartości WIRON zostaje ograniczona zgodnie z metodą, opisaną w Regulaminie WIRON.

Administrator uznaje, że płynność rynku jest niewystarczająca, jeśli wartość zasobu transakcyjnego w danym dniu nie osiągnie wartości 1 mld złotych. W takim przypadku również zastosowana będzie procedura zastępcza wyznaczania WIRON.

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

WIRON oraz Indeksy Składane WIRON są przeznaczone do stosowania jako wskaźniki referencyjne stóp procentowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 22 BMR.

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

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

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

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

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

WIRON nie kwalifikuje się jako wskaźnik referencyjny danych regulowanych.

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

WIRON jest indeksem przeznaczonym do stosowania jako wskaźnik referencyjny stopy procentowej. WIRON jest stosowany przez podmioty rynku finansowego, co oznacza, że stanowi wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

WIRON został wskazany przez Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych stopy procentowej jako rekomendowany indeks mający zastąpić dotychczasowy kluczowy wskaźnik referencyjny WIBOR. WIRON jest jednym z dwóch wskaźników należących do Rodziny Wskaźników Transakcyjnych, drugim z nich będzie WRR, opracowywany na podstawie transakcji warunkowych, tzw. *repo* i *buy-sell-back*, zawieranych przez podmioty przekazujące dane z instytucjami finansowymi. Indeks WRR będzie przedstawiony do stosowania jako wskaźnik referencyjny stopy procentowej w przyszłości. Indeks WRR będzie mógł być stosowany jako wskaźnik alternatywny wobec WIRON.

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

Wskaźniki stopy procentowej nie kwalifikują się jako towarowe wskaźniki referencyjne.

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

Aktualnie WIRON nie stanowi kluczowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu BMR, którego opracowywanie objęto szczególnym reżimem europejskiego nadzoru oraz ograniczeniem możliwości autonomicznej decyzji Administratora o zaprzestaniu opracowywania.

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

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

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

Metody wyznaczania wskaźników stopy procentowej nie uwzględniają czynników ESG.

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

Metody wyznaczania wskaźników stopy procentowej nie uwzględniają realizacji celów redukcji emisji dwutlenku węgla lub osiągnięcia celów Porozumienia Paryskiego.

Niniejsze oświadczenie uzupełnia następującą dokumentację indeksów transakcyjnych, publikowaną na stronie internetowej gpwbenchmark.pl

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