REFORMA WSKAŹNIKÓW REFERENCYJNYCH

STAN BIEŻĄCY

DR TADEUSZ BIAŁEK
Prezes ZBP, Przewodniczący NGR

ZWIĄZEK BANKÓW POLSKICH

1. Ostatnie miesiące prac NGR upłynęły na **intensywnych pracach analityczne dotyczących rewizji dotychczasowej decyzji o wyborze WIRON** jako wskaźnika docelowego zastępującego WIBOR.

2. W te prace były zaangażowane najważniejsze instytucje publiczne w tym KSF: NBP, KNF, BFG czy MF.

3. Prace były prowadzone przez KS NGR i wymagały szeregu spotkań, konsultacji i analiz umożliwiających dokonanie wyboru najbardziej adekwatnego indeksu mającego docelowo zastąpić WIBOR na polskim rynku finansowym.

4. **Prace zostały zainicjowane w marcu 2024 r. po wniosku Ministerstwa Finansów** o przegląd i ocenę alternatywnych indeksów stopy procentowej mogących zastąpić w przyszłości wskaźnik referencyjny WIBOR. Przegląd miał na celu weryfikację decyzji Komitetu Sterującego NGR, podjętej we wrześniu 2022 roku, w oparciu o szerszy zakres informacji rynkowych w dynamicznie zmieniającym się środowisku makroekonomicznym polskiej gospodarki.

5. Proces wyboru propozycji indeksu mającego docelowo zastąpić WIBOR obejmował także 2 tury konsultacji publicznych. W konsultacjach publicznych aktywny udział wzięły instytucje finansowe (krajowe i zagraniczne).

6. Pierwsza tura konsultacji poddała do wyboru: **WIRON, WIRON+, WIRF WIRF+, WRR.** Konsultacje odbywała się od 24 maja do 1 lipca 2024 roku.

7. Druga tura konsultacji obejmowała: **WIRF, WIRF+, WIRF–, WIRF+/–.** Konsultacje odbywały się od 4 do 31 października 2024 roku.

8. 6 grudnia 2024 r. KS NGR podjął decyzję o wyborze **propozycji indeksu o roboczej nazwie WIRF - jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR.**

Pełna treść komunikatu NGR:
https://www.knf.gov.pl/dla_rynku/Wskazniki_referencyjne?articleId=91712&p_id=18

KOMUNIKAT NGR z 10 grudnia br.

1 PUBLIKACJA KOMUNIKATU

Komunikat nt. wyboru WIRF- został opublikowany na stronie KNF 10 grudnia 2024 r.

2 PRZEBIEG PROCESU WYBORU

W komunikacie przedstawiono kolejne kroki podejmowane w celu wyłonienia docelowego wskaźnika referencyjnego zastępującego WIBOR. Wskazano na prace analityczne i publiczne konsultacje.

3 UZASADNIENIE WYBORU WIRF -

Decyzja KS NGR jest spójna ze wskazaniami z konsultacji publicznych. Kluczowe parametry brane pod uwagę: homogeniczność zasobu transakcyjnego, relatywnie niska zmienność, potencjał wykreowania krzywej terminowej.

4 DALSZE KROKI

- Aktualizacja mapy drogowej
- Przegląd dotychczas wydanych rekomendacji
- Wypracowanie finalnej wersji rekomendacji dla dobrowolnej konwersji *legacy portfolio* produktów bankowych

5 WRR

W komunikacie dot. wyboru WIRF- odniesiono się także do zasadności prowadzenia dalszych prac umożliwiających wypracowanie w przyszłości wskaźnika mierzącego rynek transakcji warunkowych (WRR).

6 RAMY CZASOWE REFORMY

- **W mocy pozostaje data końcowa reformy, tj. koniec 2027 r.**
- WIRF- ma docelowo stać się kluczowym wskaźnikiem referencyjnym, który będzie mógł być wykorzystywany do różnych celów.

ZAŁOŻENIA DO PRAC NAD MODYFIKACJĄ MAPY DROGOWEJ

- Prace nad zmianami Mapy Drogowej rozpoczną się jeszcze w 2024 roku.
- Określona zostanie data rozpoczęcia nowej produkcji w zakresie umów finansowych z zastosowaniem nowego wskaźnika referencyjnego. Nie należy spodziewać się nowych umów banków ze wskaźnikiem WIRF- wcześniej niż poł roku po zakończeniu opracowania dokumentacji.
- Bardzo ważnym czynnikiem do ustalenia w mapie drogowej będzie też moment rozpoczęcia emisji obligacji Skarbu Państwa o zmiennym oprocentowaniu. To krytycznie ważne dla uwiarygodnienia procesu reformy.
- Data końcowa reformy wskaźników nie ulegnie zmianie, czyli uda nam się zmieścić w pięcioletnim okresie przewidywanym przez dotychczasową Mapę Drogową,

WRR vs. WIRF

- WRR był najlepiej oceniony w pierwszej turze dodatkowych konsultacji, ale nie został przez KS NGR wybrany, ponieważ wymagał de facto stworzenia od podstaw płynnego rynku transakcji repo, co niewątpliwie zajmie jeszcze dużo czasu, a KS nie chciał kolejnego opóźnienia, m.in. ze względu na postrzeganie reformy przez inwestorów zagranicznych.
- WIRF- nie wymaga dalszych przygotowań i można go niemal od razu zastosować w umowach. Jest także pozbawiony wad, które posiadał WIRON, tzn. nie uwzględnia depozytów przedsiębiorstw, przez co nie będzie generować błędów wymagających korekt, a ponadto cechuje się mniejszą zmiennością.
- WIRF- jest najbliżej indeksu WRR, więc w dużym stopniu preferencje podmiotów biorących udział w konsultacjach zostały odzwierciedlone.

DALSZE DZIAŁANIA NGR

REKOMENDACJA

Dokończenie opracowywania i przyjęcie rekomendacji NGR dotyczącej dobrowolnej konwersji umów, w przypadku klientów indywidualnych głównie chodzi o kredyty mieszkaniowe, które nie mają klauzuli awaryjnej na wypadek zmiany indeksu.

RYNEK REPO

Specjalna dedykowana grupa robocza NGR zajmuje się kwestią usprawnienia rynku transakcji warunkowych – wypracowano postulaty. Obecnie trwa ich analiza podmiotami, w których kompetencjach leżałaby ich realizacja.

ROZPORZĄDZENIE

Kontynuacja prac nad założeniami rozporządzenia Ministra Finansów zamieniającego wskaźniki w istniejących umowach, które nie mają klauzul awaryjnych i które nie zostały wcześniej zamienione w drodze dobrowolnej konwersji. Jego publikacja mogłaby nastąpić w III/IV kwartale 2026 r.

DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ

ZAPRASZAMY DO KONTAKTU

Związek Banków Polskich
ul. Kruczkowskiego 8
00-380 Warszawa

zbp.pl

ZWIĄZEK BANKÓW POLSKICH