



Podsumowanie wniosków z konsultacji publicznych Rekomendacji NGR w zakresie zastosowania stawki zastępczej dla wskaźnika referencyjnego WIBOR w instrumentach pochodnych stopy procentowej

Dokument Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych

Podsumowanie wniosków z konsultacji publicznych Rekomendacji NGR w zakresie zastosowania stawki zastępczej dla wskaźnika referencyjnego WIBOR w instrumentach pochodnych stopy procentowej

Wstęp

Przedmiotem konsultacji publicznych był projekt dokumentu „Rekomendacja NGR w zakresie zastosowania stawki zastępczej dla wskaźnika referencyjnego WIBOR w instrumentach pochodnych stopy procentowej”. Rekomendacja przygotowana została przez Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR) na podstawie analiz i dyskusji ekspertów. Jej celem jest przedstawienie zalecanej metody zastąpienia wskaźnika referencyjnego WIBOR Alternatywnym wskaźnikiem referencyjnym w Instrumentach pochodnych stopy procentowej WIBOR w sytuacji wystąpienia Zdarzenia regulacyjnego o charakterze trwałym.

Rekomendacja jest jednym z produktów prac Fazy Przygotowawczej Mapy Drogowej procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez wskaźnik WIRON.

Wnioski z procesu konsultacji

Otrzymane uwagi do projektu rekomendacji nie powodują w opinii ekspertów NGR potrzeby dokonywania zmian w konsultowanym dokumencie.

Eksperci NGR w celu wyjaśnienia wszystkich wątpliwości, a także będąc świadomym wagi i potrzeby szerzenia wiedzy wśród uczestników rynku, udzielili szczegółowej odpowiedzi na otrzymany komentarz. Znajduje się ona w sekcji Podsumowanie.

Zakres i termin konsultacji

Konsultacje projektu dokumentu odbyły się poprzez:

1. Zamieszczenie na stronie internetowej KNF w zakładce dedykowanej pracom NGR
 - https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/Wskazniki_referencyjne/aktualnosc?articleId=82352&p_id=18
 - https://www.knf.gov.pl/en/news?articleId=82354&p_id=19

2. Wysłanie zaproszenia do udziału w konsultacjach wraz z przekazaniem dokumentu do stowarzyszeń branżowych rynku finansowego

Konsultacje trwały od 26 maja 2023 do 13 czerwca 2023 roku.

Każdy zainteresowany miał możliwość przesłania swoich uwag na dedykowany adres email:

konsultaciengr@knf.gov.pl

Podsumowanie uwag zgłoszonych w ramach konsultacji publicznych wraz z odpowiedziami NGR

Do dnia 13 czerwca 2023 roku wpłynęło jedno stanowisko od stowarzyszenia branżowego.

Komentarz stowarzyszenia:

„Odnosząc się do przedłożonego projektu istotne jest, aby rekomendacja NGR dot. zastosowania stawki zastępczej dla wskaźnika referencyjnego WIBOR w instrumentach pochodnych stopy procentowej była zbieżna z rekomendacją zastosowania stawki zastępczej dla wskaźnika referencyjnego WIBOR dla emisji zmiennoprocentowych papierów dłużnych. Instrumenty pochodne wykorzystywane są często w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej dla wyemitowanych obligacji ze zmienną stopą procentową. Z tego powodu kluczowym jest, aby podejście dotyczące zastąpienia stopy referencyjnej WIBOR było identyczne dla obu typów instrumentów. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności istnieje ryzyko, że pojawią się różnice w generowanych przez te instrumenty przepływach pieniężnych, a zabezpieczenie stanie się nieefektywne. Doprowadzić to również może do nieefektywności rachunkowości zabezpieczeń stosowanej do ujmowania instrumentów pochodnych w księgach”.

Opinia ekspertów NGR:

Odnosząc się do uwagi zgłoszonej w ramach konsultacji publicznych do projektu „Rekomendacji NGR w zakresie zastosowania stawki zastępczej dla wskaźnika referencyjnego WIBOR w instrumentach pochodnych stopy procentowej” (dalej: Rekomendacja dot. pochodnych), wyjaśniamy, że konstrukcja tejże rekomendacji ma charakter ogólny i odnosi się w pierwszej kolejności do powszechnie uznanego standardu konwersji instrumentów pochodnych, zgodnie ze standardem ISDA. Mając na uwadze szczególne uwarunkowania niektórych transakcji pochodnych stopy procentowej, w tym przypadek wspomniany przez Państwa, kiedy to transakcja pochodna zabezpiecza obligację zmiennoprocentową, rekomendacja wskazuje, że „nie ogranicza uczestników rynku finansowego w zakresie stosowania odmiennych sposobów konwersji instrumentów pochodnych stopy procentowej WIBOR”. Również w tym kontekście rekomendacja zaznacza, że „nie stoi w sprzeczności z podejściem wypracowanym w innych

strumieniach”, tj. w szczególności z „Rekomendacją w zakresie zasad i sposobów konwersji istniejących emisji papierów dłużnych opartych o WIBOR” (dalej: Rekomendacja dot. obligacji).

Należy również zauważyć, że Rekomendacja dot. pochodnych przewiduje, w ramach punkt 2, inne użycie wskaźnika WIRON, w tym z przesunięciem okresu obserwacji do 5 dni roboczych, w stosunku do okresu odsetkowego.

W podobnym kierunku idą zapisy Rekomendacji dot. obligacji, gdzie rekomenduje się wprowadzenie klauzul fallback, określające użycie wskaźnika WIRON, z przesunięciem okresu obserwacji o 5 dni roboczych, w stosunku do okresu odsetkowego.

Zatem obydwie wspomniane rekomendacje stwarzają warunki do tego, aby umożliwić konwersję obligacji i instrumentu zabezpieczającego w sposób pozwalający uniknięcie rozbieżności i potencjalnych nieefektywności.