

UKNF

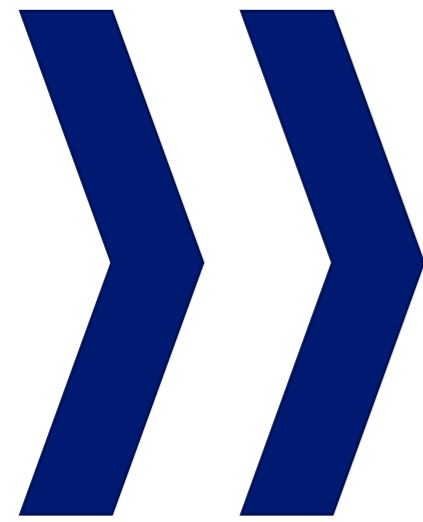
URZĄD
KOMISJI
NADZORU
FINANSOWEGO

Reforma wskaźników referencyjnych stopy procentowej z perspektywy UKNF

Michał Kruszka

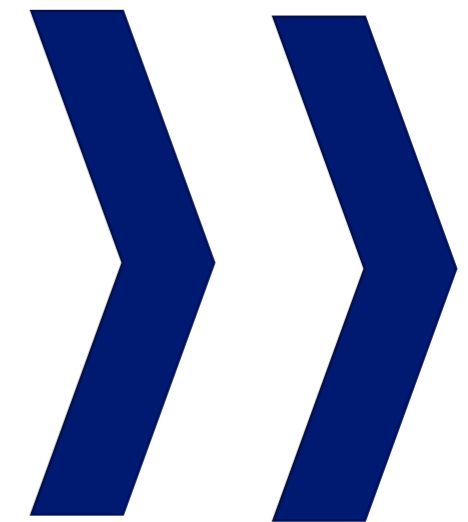
Departament Analiz Ekonomicznych UKNF

14.06.2023 r.



Reforma vs stabilność?

Fałszywa dychotomia



Reforma vs stabilność?

Fałszywa dychotomia

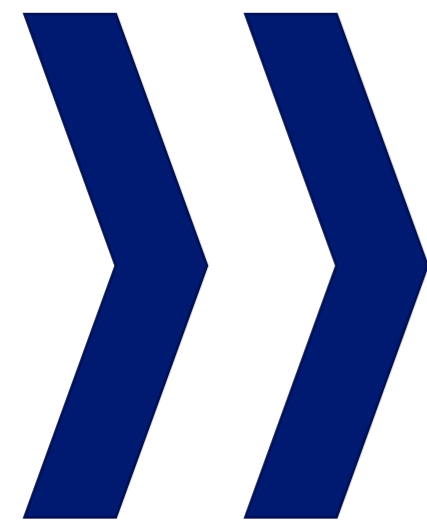
- Międzynarodowe standardy regulacyjne: FSB, IOSCO => maksymalizacja udziału transakcyjnych danych wejściowych.
- Wymogi BMR => konieczność uwzględniania transakcyjnych danych wejściowych.
- Opracowanie w pełni transakcyjnych wskaźników IBOR = *mission impossible*.
- Opracowanie w pełni transakcyjnych wskaźników *near*-RFR (Risk-Free-Rate) – tak ! Ale...
- Charakterystyka terminowa i zmiana perspektywy czasowej pomiaru.
- Międzynarodowe standardy rynkowe:
 - ✓ RFR opracowały: Dania, Egipt, Hongkong, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Płd, Meksyk, Norwegia, RPA, Singapur, Szwecja, Turcja, strefa euro, USA.
 - ✓ Proces zastąpienia IBOR przez RFR: Egipt, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Płd, Meksyk, RPA, Singapur, Turcja, USA.

Reforma vs stabilność?

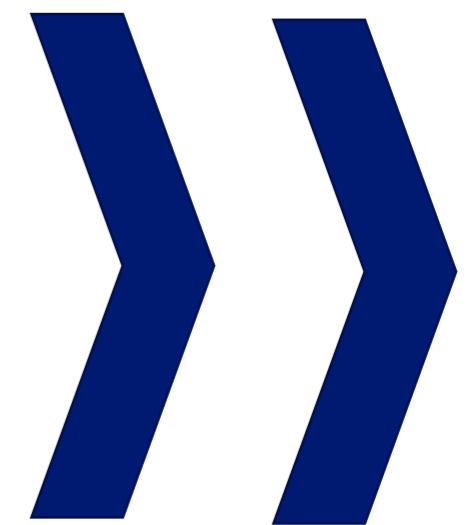
Fałszywa dychotomia

- WIBOR – kluczowy wskaźnik referencyjny stopy procentowej w Polsce.
- Rozporządzenie Komisji Europejskiej z marca 2019 r., na wniosek KNF + opinia ESMA.
- Skala stosowania oraz negatywny wpływ na stabilność finansową sytuacji nieuporządkowanego zaprzestania opracowywania.
- Stanowiska sieci bezpieczeństwa finansowego: KNF, KSF (nadzór makroostrożnościowy) – proces opracowywania WIBOR spełnia wymogi BMR.
- Ewolucja rynku finansowego – stymulowana regulacyjnie.
- Zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego – nowy instrument w BMR i krajowym porządku prawnym.
- Opracowanie krajowej wersji wskaźnika *near-RFR*: WIRON.
- Prace NGR:
 - ✓ Mapa Drogowa.
 - ✓ Rekomendacje dla nowej oferty + portfela historycznego.

**Racjonalna reforma wskaźników referencyjnych stopy procentowej
nie zagraża stabilności finansowej**



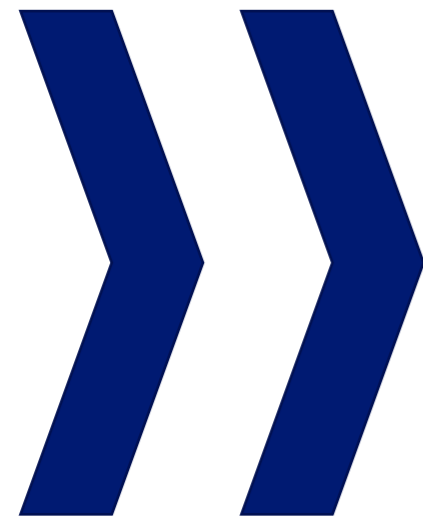
Oczekiwania nadzorcze



Oczekiwania nadzorcze

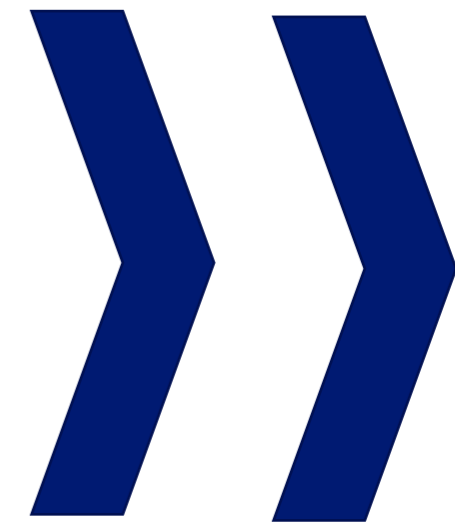
- WIRON jest pełnoprawnym wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej = spełnia wymogi BMR.
- NGR opracowała rekomendacje dotyczące nowej oferty produktowej, WIRON jest w dokumentacji ISDA.
- UKNF oczekuje jak najszybszego wprowadzania na rynek nowych instrumentów finansowych oraz oferowania usług finansowych, w których stosowany i wykorzystywany jest WIRON.
- **Zmienna stopa procentowa nie jest obowiązkowa!!**
- Wyzwania technologiczne.
- Wyzwania prawne.
- Wyzwania psychologiczne ?

WIRON *First*



Wyznaczenie zamiennika

Portfel historyczny



Wyznaczenie zamiennika

Portfel historyczny

- Modyfikacja istniejącego instrumentu lub umowy finansowej = konieczna interakcja z kontrahentem/konsumentem.
- Konwersja na stałą/okresowo stałą stopę procentową.
- Wprowadzenie WIRON lub odpowiedniej klauzuli awaryjnej (z odwołaniem do WIRON).
- Zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego: tylko WIBOR.
- Proces wyznaczenia: stanowisko KNF => rekomendacja KSF => rozporządzenie Ministra Finansów.
- Spread korygujący jest elementem wymaganym przepisami prawa.
- Wyzwania prawne i ekonomiczne: różnicowanie *per* typ instrumentu/umowy; przeszacowania okresów stałości oprocentowania.

Portfel historyczny wymaga aktywnego zarządzania w trakcie reformy



Dziękuję za uwagę!