



## Zgodność wskaźnika WIBOR i jego stosowania w umowach kredytu z konsumentami z przepisami prawa

*Józefów, 18 stycznia 2024*

WIBOR jest  
zgodny z  
rozporządzeniem  
BMR

(26) Wszelka swoboda uznania, z jakiej można korzystać w ramach przekazywania danych wejściowych, stwarza możliwość manipulacji wskaźnikiem referencyjnym. Gdy dane wejściowe są danymi dotyczącymi transakcji, swoboda uznania jest mniejsza, a zatem możliwość manipulowania danymi jest ograniczona. **Administratorzy wskaźników referencyjnych powinni zatem, co do zasady, stosować, tam gdzie jest to możliwe, rzeczywiste dane wejściowe dotyczące transakcji, ale mogą wykorzystywać również inne dane, jeżeli dane dotyczące transakcji nie są wystarczające do zapewnienia rzetelności i dokładności wskaźnika referencyjnego lub są do tego celu nieodpowiednie.**

Art. 11 ust 1 pkt a: danymi wejściowymi są dane dotyczące transakcji, jeżeli są dostępne i adekwatne; **jeżeli dane dotyczące transakcji nie są wystarczające lub adekwatne do dokładnego i wiarygodnego odzwierciedlenia rynku lub realiów gospodarczych, których pomiar jest celem danego wskaźnika referencyjnego, można wykorzystać dane wejściowe niebędące danymi dotyczącymi transakcji, w tym ceny szacunkowe, kwotowania i zatwierdzone kwotowania lub inne wartości;**

Załącznik nr 1, czyli kaskada danych

← → ↻ 🔒 https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/HTML/?uri=CELEX:02016R1011-20210213&from=EN#tocId92 🔍 ☆ 🏠 🗑️ Brak synchronizacji

Początek  
**ZEZWOLEN, REJESTRACJA I NADZOROWANIE ADMINISTRATORÓW**  
ROZDZIAŁ 1 - Udzielanie zezwoleń i rejestracja  
ROZDZIAŁ 2 - Współpraca w zakresie nadzoru  
ROZDZIAŁ 3 - Rola właściwych organów  
TYTUŁ VII - AKTY DELEGOWANE I WYKONAWCZE  
TYTUŁ VIII - PRZEPISY PRZEJŚCIOWE I KOŃCOWE  
ZAŁĄCZNIK I  
WSKAŹNIKI REFERENCYJNE STÓP PROCENTOWYCH  
ZAŁĄCZNIK II  
ZAŁĄCZNIK III

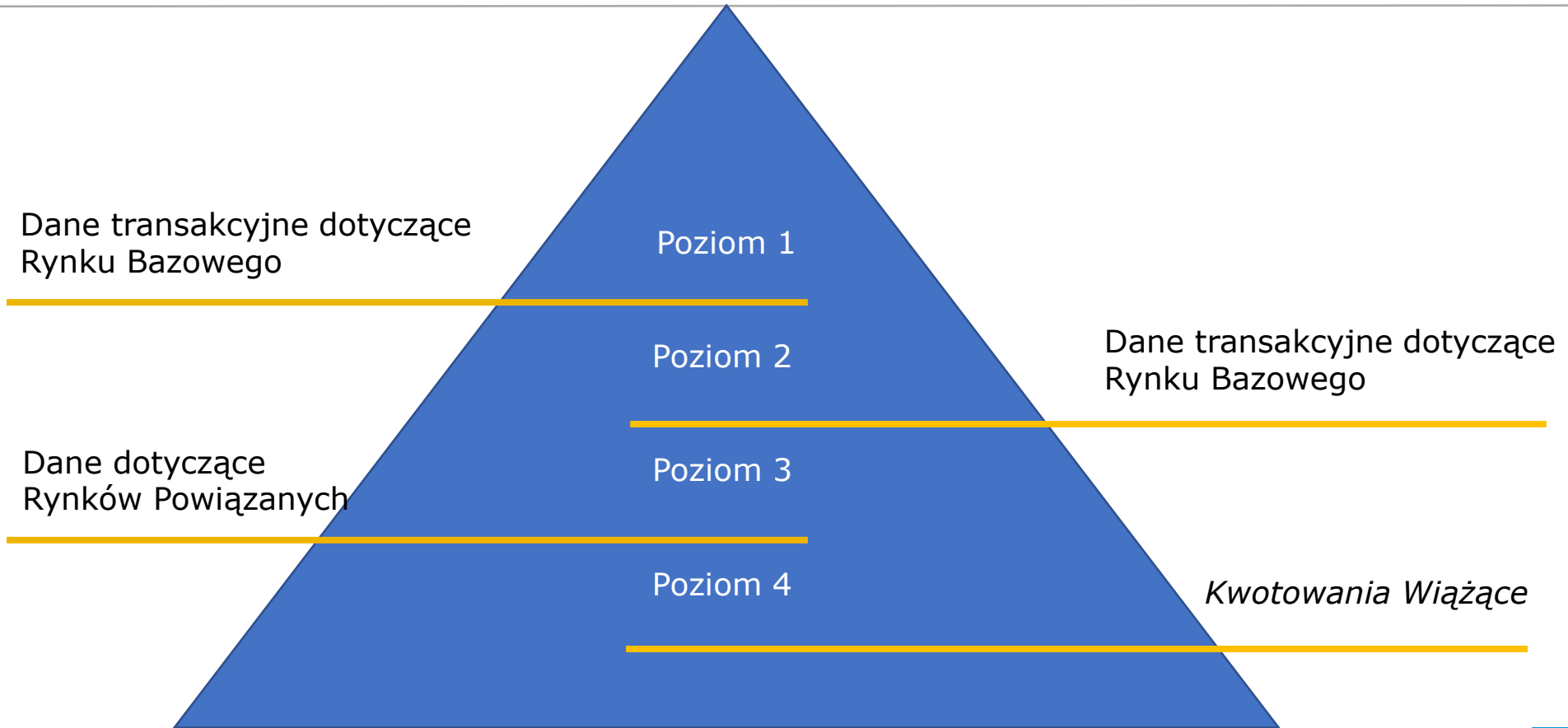
**ZAŁĄCZNIK I**

**WSKAŹNIKI REFERENCYJNE STÓP PROCENTOWYCH**

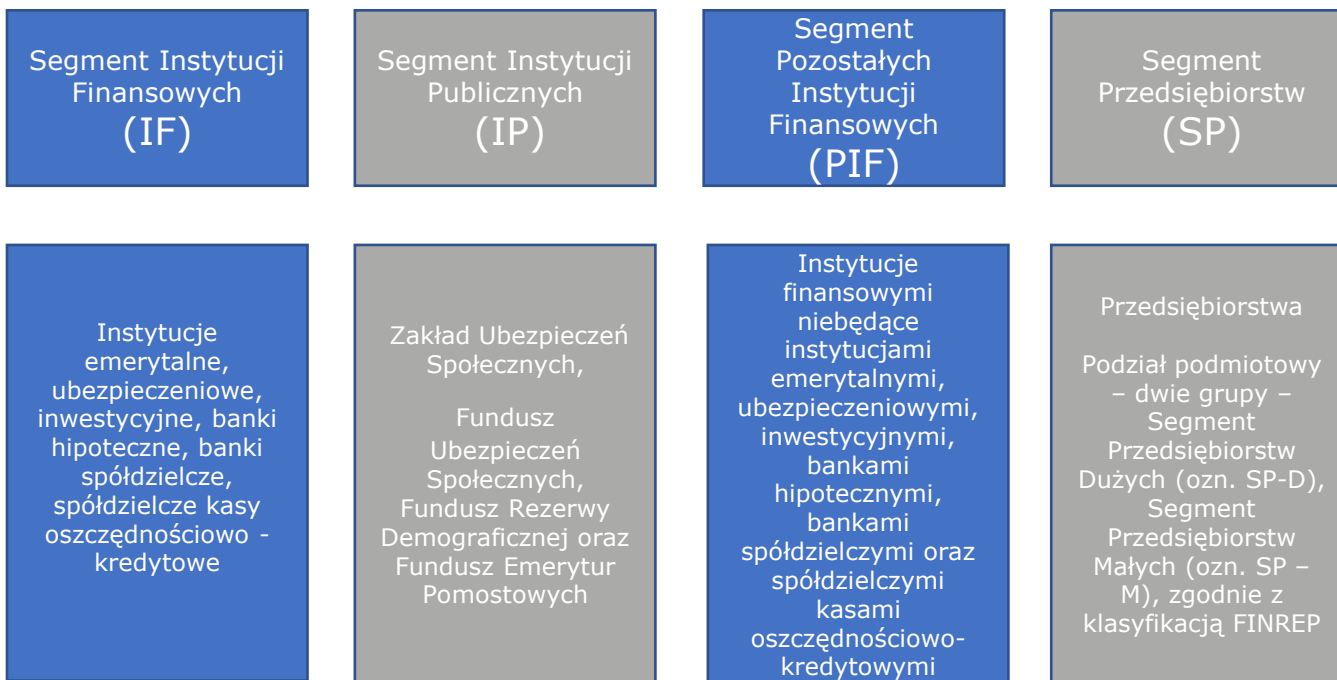
*Dokładne i wystarczające dane*

- Na potrzeby art. 11 ust. 1 lit. a) i c) przyznaje się, co do zasady, pierwszeństwo korzystania z następujących danych wejściowych:
  - transakcje dokonywane przez podmiot przekazujący dane na danym rynku, którego pomiar jest celem wskaźnika referencyjnego, lub, jeżeli nie jest to wystarczające, transakcje dokonywane przez niego na rynkach powiązanych takich jak:
    - rynki niezabezpieczonych depozytów międzybankowych,
    - inne rynki depozytów niezabezpieczonych, w tym certyfikatów depozytowych i komercyjnych papierów dłużnych, oraz
    - inne rynki, takie jak rynki jednodniowych transakcji swap na rynku międzybankowym (overnight index swaps), transakcji z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, walutowych transakcji terminowych, kontraktów terminowych i opcji na stopę procentową, pod warunkiem że transakcje te spełniają wymogi dotyczące danych wejściowych określone w kodeksie postępowania;
  - uwagi podmiotu przekazującego dane dotyczące transakcji dokonywanych przez osobę trzecią na rynkach określonych w lit. a);
  - zatwierdzone kwotowania;
  - orientacyjne kwotowania lub oceny eksperckie.
- Na potrzeby art. 11 ust. 1 lit. a) i art. 11 ust. 4 dane wejściowe mogą być korygowane.  
Dane wejściowe mogą być w szczególności korygowane poprzez zastosowanie następujących kryteriów:
  - odstępu czasowego pomiędzy dokonaniem transakcji a przekazaniem danych wejściowych oraz wpływu wszelkich zdarzeń rynkowych pomiędzy dokonaniem transakcji a przekazaniem danych wejściowych;
  - interpolacji lub ekstrapolacji z danych dotyczących transakcji;
  - korekt w celu odzwierciedlenia zmian w zdolności kredytowej podmiotów przekazujących dane oraz innych uczestników rynku.

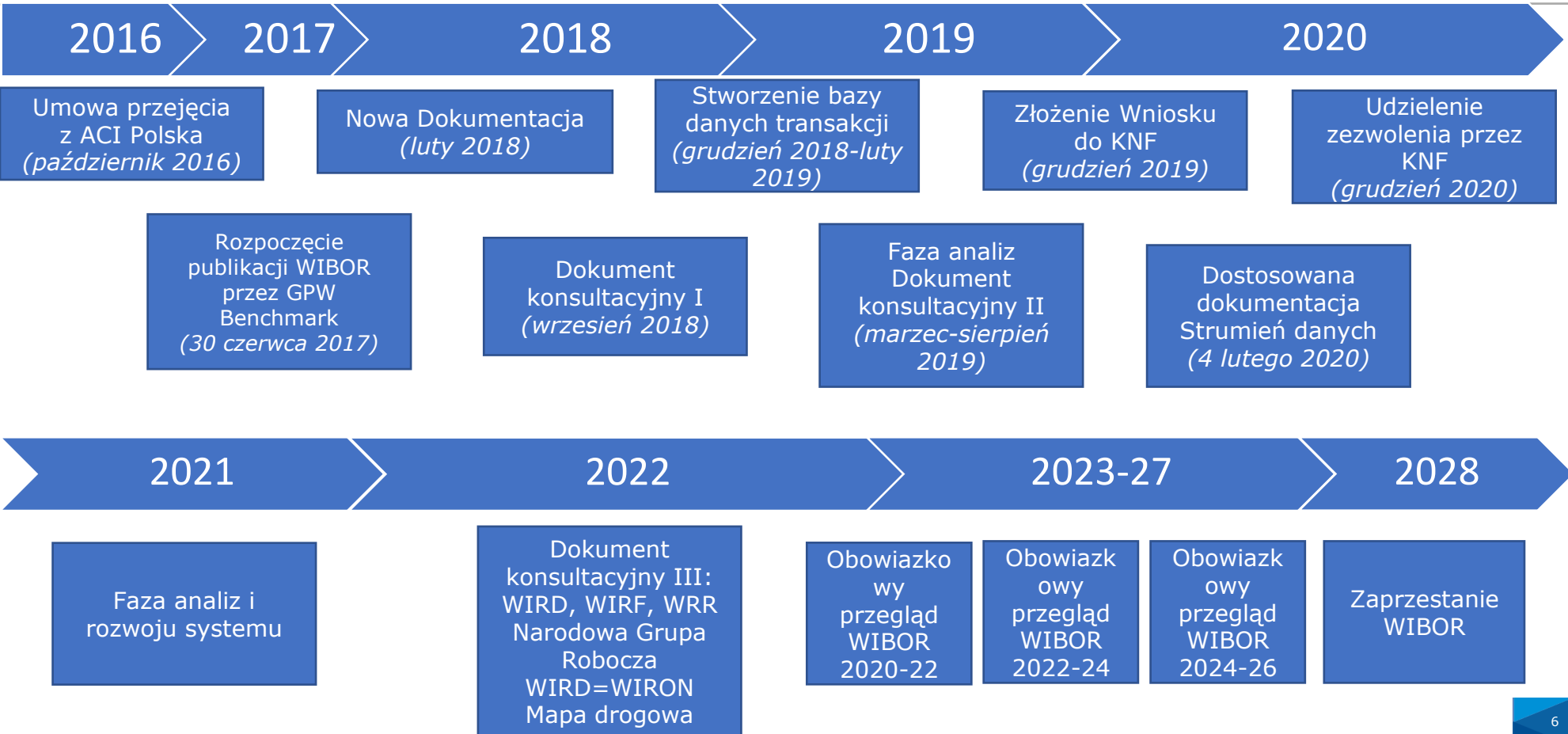
# Poziomy Metody Kaskady Danych



- W ramach prac analitycznych przeprowadzonych w związku z Dostosowaniem stawek referencyjnych WIBID/WIBOR do wymogów Rozporządzenia BMR, zakres rynków, mogących hipotetycznie spełniać funkcje Rynków Powiązanych, obejmował następujące Segmenty:



# Fazy Procesu Dostosowania WIBOR



# Transakcyjność WIBID/WIBOR

- Poziom Transakcyjności to wyrażony procentowo udział przekazanych przez Uczestników Fixingu Kwotowań Modelowych, tj. przygotowanych w oparciu o dane transakcyjne na podstawie Metody Kaskady Danych, w ilości Kwotowań ogółem w danym miesiącu.

- Historia danych dot. Poziomu Transakcyjnego obrazuje reakcję rynku pieniężnego będącego przedmiotem pomiaru przez Stawkę Referencyjne WIBID i WIBOR na istotne zdarzenia rynkowe.

- Od marca 2020 r. miał miejsce spadek Poziomu Transakcyjności związany z ogłoszeniem stanu epidemii COVID-19, wprowadzonymi sukcesywnie ograniczeniami w funkcjonowaniu gospodarki oraz z kolejnymi obniżkami w marcu, kwietniu i maju 2020 r. stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego do historycznie niskiego poziomu.

- W okresie tym odbywało się postępowanie licencyjne przed Komisją Nadzoru Finansowego, w wyniku którego w dniu 16 grudnia 2020 KNF udzieliła zezwolenia GPW Benchmark na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego, jakim jest WIBOR.

- Sytuacja obniżonej transakcyjności utrzymała się aż do listopada 2021 r., kiedy to w następstwie pierwszej podwyżki stóp procentowych w październiku 2021 i podwyżek w kolejnych miesiącach, Poziom Transakcyjności zanotował tendencję wzrostową dla terminów najczęściej stosowanych.

## Poziom Transakcyjności - oficjalny

MIESIĄC	ON	TN	SW	2W	1M	3M	6M	1Y
<b>luty 2020</b>	99	25	12	25	42	31	6	1
<b>marzec 2020</b>	93	28	12	26	43	25	7	0
<b>kwiecień 2020</b>	97	25	12	26	40	20	7	0
<b>maj 2020</b>	92	15	13	31	39	26	2	0
<b>czerwiec 2020</b>	73	8	14	22	31	18	0	0
<b>lipiec 2020</b>	87	11	8	13	22	20	0	0
<b>sierpień 2020</b>	83	11	4	9	20	13	0	0
<b>wrzesień 2020</b>	81	9	6	9	16	10	0	0
<b>październik 2020</b>	89	8	5	9	17	11	0	0
<b>listopad 2020</b>	84	3	7	10	15	10	1	0
<b>grudzień 2020</b>	80	1	5	10	10	8	2	0
<b>styczeń 2021</b>	81	0	6	9	11	8	2	0
<b>luty 2021</b>	83	0	9	7	11	11	3	0
<b>marzec 2021</b>	81	2	5	6	16	7	4	0
<b>kwiecień 2021</b>	82	2	4	4	12	12	6	0
<b>maj 2021</b>	88	0	5	8	15	11	5	0
<b>czerwiec 2021</b>	86	6	2	4	16	7	4	0
<b>lipiec 2021</b>	84	4	5	3	18	9	3	0
<b>sierpień 2021</b>	84	5	4	2	12	8	2	0
<b>wrzesień 2021</b>	87	9	5	3	14	15	3	0
<b>październik 2021</b>	95	10	4	5	16	10	4	6
<b>listopad 2021</b>	92	10	6	11	28	37	22	11
<b>grudzień 2021</b>	93	4	7	12	16	12	3	2
<b>styczeń 2022</b>	95	3	7	11	15	14	5	7
<b>luty 2022</b>	93	2	5	12	16	15	4	0
<b>marzec 2022</b>	95	3	1	17	28	33	18	5
<b>kwiecień 2022</b>	92	2	12	26	34	23	19	11
<b>maj 2022</b>	92	5	9	20	35	20	15	3
<b>czerwiec 2022</b>	98	4	10	21	35	12	9	7
<b>lipiec 2022</b>	90	29	11	24	41	18	8	3
<b>sierpień 2022</b>	99	42	19	34	42	15	4	0
<b>wrzesień 2022</b>	98	46	20	31	43	13	7	0
<b>październik 2022</b>	98	45	12	36	48	44	28	3
<b>listopad 2022</b>	97	15	10	41	50	23	11	12
<b>grudzień 2022</b>	96	24	11	32	40	11	5	2
<b>styczeń 2023</b>	97	24	14	32	49	20	7	4
<b>luty 2023</b>	99	27	9	26	47	23	3	3
<b>marzec 2023</b>	90	8	11	34	42	19	3	0
<b>kwiecień 2023</b>	94	13	12	35	41	17	2	0
<b>maj 2023</b>	90	8	18	41	46	13	1	0
<b>czerwiec 2023</b>	95	8	18	40	37	12	4	3
<b>lipiec 2023</b>	93	9	18	44	39	16	7	9
<b>sierpień 2023</b>	97	12	28	51	45	22	1	0
<b>wrzesień 2023</b>	89	8	24	54	52	19	5	7
<b>październik 2023</b>	91	5	15	46	50	16	1	1
<b>listopad 2023</b>	97	4	17	42	54	20	7	5
<b>grudzień 2023</b>	92	2	18	48	52	27	1	0

- [Oświadczenie administratora Stawek Referencyjnych WIBID<sup>®</sup> i WIBOR<sup>®</sup>](#)
- [Zestawienie kluczowych terminów, dotyczących Stawek Referencyjnych WIBID<sup>®</sup> i WIBOR<sup>®</sup>](#)
- [Regulamin Stawek Referencyjnych WIBID<sup>®</sup> i WIBOR<sup>®</sup>](#)
- [Kodeks Postępowania Uczestników Fixingu WIBID<sup>®</sup> i WIBOR<sup>®</sup>](#)
- [Wyciąg z Procedury przeglądu i zmiany metod wskaźników referencyjnych stóp procentowych](#)
- Procedura Przekazywania Danych (PPD)
- [Specyfikacja Kwotowań Modelowych](#)
- [Rekomendacja Administratora w zakresie Kwotowań Wiążących](#)
- [Polityka zarządzania konfliktami interesów w GPW Benchmark](#)
- [Poziom Transakcyjności Stawek Referencyjnych WIBID<sup>®</sup> i WIBOR<sup>®</sup>](#)
- Raporty z rewizji danych
- Materiały i analizy (dokumenty konsultacyjne, dane dotyczące cyklicznego przeglądu)
- Komunikaty



# Lista zarzutów wobec WIBOR

- WIBOR nie może mierzyć rynku międzybankowego, bo jest na nim zbyt mało transakcji (To organ nadzoru wydając decyzję o dopuszczeniu wskaźnika ocenia, czy wskaźnik może mierzyć rynek zgodnie ze swoją definicją)
- WIBOR jest wyznaczany w oparciu o kwotowania, a nie o transakcje (WIBOR jest wyznaczany zarówno w oparciu o transakcje jak i kwotowania, kwotowania są dopuszczalnym rodzajem danych wejściowych)
- Banki nie mogą stosować wskaźnika, w którego panelu uczestniczą (BMR wprost dopuszcza taką możliwość; nie można zbudować wskaźnika stopy procentowej bez danych od banków)
- WIBOR nie jest przejrzysty (informacje o WIBOR są dostępne na stronie GPWB; WIBOR jest zrozumiały, dostępny, weryfikowalny, obiektywny)
- Konsument nie był informowany o ryzyku stopy procentowej; był wystawiony na nieograniczone ryzyko stopy procentowej (kalka rozumowania ze spraw frankowych; ustawa o kredycie hipotecznym dopuszcza stosowanie zmiennej stopy)
- WIBOR przed wejściem w życie BMR był niezgodny z prawem (z jakim prawem?, czyli meandry rozumowania a contrario; TSUE Gomez del Moral)
- WIBOR mógł być manipulowany w celu zawyżenia rat (manipulacji trzeba dowieść)
- WIBOR nie odzwierciedla kosztów pozyskania kapitału (celem WIBORu jest pomiar rynku międzybankowego)

Stanowisko  
judykatury w  
przedmiocie  
dopuszczalności  
stosowania  
oprocentowania  
opartego o  
wskaźnik WIBOR

Brak abuzywności klauzuli przewidującej stosowanie mechanizmów rynkowych (wyrok SA w Lublinie z 6.07.2022 r., I Aca 79/22)

Model oprocentowania wskaźnikiem referencyjnym jako pożądana praktyka obrotu bankowego (wyrok SA w Poznaniu z 27.04.2023 r., I ACa 368/22)

Brak spełnienia przesłanki naruszenia interesu konsumenta, jeśli przedsiębiorca stosuje w umowie kryteria obiektywne, niezależne od jego woli (wyrok SA w Katowicach z 9.03.2023 r., I ACa 822/21)



GPW Benchmark S.A.  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

[www.gpwbenchmark.pl](http://www.gpwbenchmark.pl)

Zbigniew Minda  
Prezes Zarządu

**Disclaimer**

This presentation has been prepared by GPW Benchmark S.A. for its shareholders, analysts, and other contractors. This presentation has been prepared solely for information and is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or instruments. This presentation is not an investment recommendation or an offer to provide any services. All efforts have been made to present the data in this presentation; however, some data are derived from external sources and have not been independently verified. No warranty or representation S.A. can be given that information in this presentation is exhaustive or true. GPW Benchmark has no liability for any decisions made on the basis of any information or opinion in this presentation. GPW Benchmark S.A. informs that in order to obtain information about the GPW Benchmark S.A. reference should be made to periodic and current reports published in compliance with applicable provisions of Polish legislation.