

1. Co to znaczy, że Administrator stosuje metodę algorytmiczną opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w okresie jego uporządkowanego zaprzestania?

Zgodnie z komunikatem z dnia 30 września 2025 roku¹ Administrator podjął decyzję o zaprzestaniu opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR dla niektórych Terminów Fixingowych, tj. T/N (Tomorrow/Next), 2W (2 tygodnie), 1Y (1 rok) z dniem 22 grudnia 2025 roku oraz O/N (Overnight) z dniem 1 października 2026 roku. Czynności wynikające z takiej decyzji Administratora podjęto w związku z przeprowadzeniem obowiązkowej oceny zdolności kluczowego wskaźnika referencyjnego, o której mowa w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia BMR², przyjęciem wniosków z oceny własnej organu nadzoru, o której mowa w art. 23 ust. 4 Rozporządzenia BMR³, oraz z zachowaniem trybu postępowania, o którym mowa w art. 21 Rozporządzenia BMR.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 Rozporządzenia BMR Administrator opracował i przedłożył Komisji Nadzoru Finansowego (dalej także: „KNF”) ocenę sposobu zaprzestania opracowywania kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR dla niektórych Terminów Fixingowych, w tym Terminu Fixingowego 1Y, uwzględniając planowany tryb i zakres konsultacji publicznych przeprowadzanych w przypadku ewentualnego zobowiązania do opracowywania kluczowego wskaźnika referencyjnego oraz zmiany metody jego opracowywania w okresie tego zobowiązania w związku z brakiem możliwości stosowania metody dotychczasowej. Po otrzymaniu oceny własnej organu nadzoru, o której mowa w art. 21 ust. 2 lit. b) Rozporządzenia BMR, w której zgodnie z art. 21 ust. 3 Rozporządzenia BMR KNF zobowiązała Administratora do podjęcia czynności zapewniających dostarczanie kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y (dalej także: „WIBOR 1Y”) w terminie 12 miesięcy od dnia zaprzestania opracowywania tego Terminu Fixingowego wskazanego w decyzji Administratora (tj. w okresie od 22 grudnia 2025 roku do 21 grudnia 2026 roku⁴), Administrator przeprowadził konsultacje publiczne w sprawie wyboru metody algorytmicznej opracowywania wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y spośród następujących propozycji: metody statycznego spreadu korygującego oraz metody dynamicznego spreadu korygującego. Okres zobowiązania do opracowywania wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y należy rozumieć jako tzw. okres uporządkowanego zaprzestania opracowywania wskaźnika WIBOR dla tego Terminu Fixingowego. Okres ten można rozumieć jako okres wygaszania WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y. Powyższe zobowiązanie dotyczy tylko kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y ze względu na potrzebę dostarczania jego wiarygodnych i reprezentatywnych wartości w świetle występowania takich instrumentów finansowych, umów finansowych lub dokumentów odnoszących się do innych typów jego stosowania, których obsługa stałaby się niemożliwa do realizacji lub ich warunki zostałyby naruszone w przypadku braku dostarczania przez Administratora wartości tego wskaźnika referencyjnego. Warto zaznaczyć, że KNF, zgodnie z art. 21 ust. 3 Rozporządzenia BMR, ma prawo wydłużyć uprzednio ustanowiony okres uporządkowanego zaprzestania kluczowego wskaźnika referencyjnego o kolejny okres nieprzekraczający 12 miesięcy. Rozporządzenie BMR wskazuje, że łączny okres zobowiązania do

¹ [Komunikat GPW Benchmark S.A.](#) w sprawie zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR dla niektórych Terminów Fixingowych.

² Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (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 i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz. U. UE. L. z 2016 r. Nr 171, str. 1 z późn. zm.).

³ [Komunikat - Komisja Nadzoru Finansowego.](#)

⁴ W przypadku Wskaźnika WIBID dla Terminu Fixingowego 1Y z dniem 22 grudnia 2025 roku zaprzestana jest jego publikacja.

opracowywania wskaźnika referencyjnego w okresie jego uporządkowanego zaprzestania nie może przekraczać pięciu lat. Administrator podkreśla przy tym, że wskaźnik WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y opracowywany według metody algorytmicznej w wyznaczonym przez KNF okresie nie jest przeznaczony do stosowania w nowych umowach i instrumentach finansowych. Wskaźnik WIBOR opracowywany w okresie uporządkowanego zaprzestania jest więc przeznaczony do stosowania jedynie w istniejących już umowach i instrumentach finansowych.

W konsekwencji nałożenia przez KNF na Administratora ww. zobowiązania i w świetle braku możliwości korzystania z dotychczasowych danych wejściowych dla wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w postaci kwotowań Uczestników Fixingu w okresie jego uporządkowanego zaprzestania, a wobec tego braku możliwości stosowania dotychczasowej metody jego ustalania, wskaźnik WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y będzie ustalany na podstawie metody algorytmicznej, której podstawą jest wykorzystanie wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M (dalej także: „WIBOR 3M”) i tzw. spreadu korygującego⁵. Spread korygujący jest elementem metody, który ma na celu skorygowanie wartości punktu odniesienia metody algorytmicznej, którym jest wskaźnik WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M, o taką wartość, która pozwoli na skuteczne odzwierciedlenie intencji pomiaru wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y.

W oparciu o przeprowadzone przez Administratora w dniach 1-19 października 2025 roku konsultacje publiczne^{6 7} w sprawie zmiany metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y, Administrator zdecydował o wdrożeniu metody algorytmicznej uwzględniającej zasadę codziennego wyznaczania wartości spreadu korygującego (tzw. metody dynamicznego spreadu korygującego), która wyraża się następującą formułą:

$$WIBOR_1Y(t) = WIBOR_3M(t) + 0,57 \cdot (9/3) \cdot spread_3M-6M(t),$$

gdzie:

WIBOR_1Y(t) – wskaźnik WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y wyznaczony metodą algorytmiczną w Dniu Fixingu t (w %, zaokrąglenie do 2 miejsc po przecinku),

WIBOR_3M(t) – wskaźnik WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M w Dniu Fixingu t (w %),

0,57 – współczynnik korekty (patrz: Pytania 5 i 6),

9/3 - współczynnik obrazujący stosunek rozpiętości czasowej między Terminami Fixingowymi 3M i 1Y (tj. 9 miesięcy) do rozpiętości czasowej między Terminami Fixingowymi 3M i 6M (tj. 3 miesiące) (patrz: Pytanie 4),

spread_3M-6M(t) – różnica między wartością wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 6M (dalej także: „WIBOR 6M”) a wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M w Dniu Fixingu t.

⁵ Spread korygujący to wyznaczana w ramach metody algorytmicznej wartość, która dodawana jest do wartości wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M w celu wyznaczenia wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y. **Stanowi on tym samym generowaną przez metodę algorytmiczną modelową różnicę między wartością wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y oraz WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M. Spread korygujący jest wyrażony w punktach procentowych z dokładnością do 2 miejsc po przecinku (tj. z dokładnością do punktu bazowego).**

⁶ [Dokument konsultacyjny](#) „Zmiana metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w okresie jego uporządkowanego zaprzestania”.

⁷ [„Podsumowanie konsultacji publicznych w sprawie metody algorytmicznej dla kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w okresie jego uporządkowanego zaprzestania”.](#)

Podsumowując, stosowanie metody algorytmicznej do wyznaczenia wartości wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w okresie od 22 grudnia 2025 roku do 21 grudnia 2026 roku (tj. okresie jego uporządkowanego zaprzestania) oznacza, że jego wartość będzie kalkulowana w oparciu o codziennie wyznaczaną wartość wskaźnika WIBOR kalkulowanego dla Terminu Fixingowego 3M, do której zostanie dodana wartość różnicy między opracowanymi tego samego dnia wartościami wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 6M oraz Terminu Fixingowego 3M skorygowana poprzez przemnożenie jej przez wartości stałych, ustalonych przez Administratora w drodze działań analitycznych i wybranych w trybie konsultacji publicznych współczynników 0,57 oraz 9/3. Parametry te są stałe i nie będą podlegać zmianom.

2. Dlaczego metoda algorytmiczna oparta jest na wskaźniku WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M a nie na wskaźniku WIBOR dla innego Terminu Fixingowego?

Za wyborem wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M jako podstawy metody algorytmicznej przemawiają dwie jego cechy. Po pierwsze, charakteryzuje się on względnie dalekim zasięgiem tzw. „patrzenia w przód” (wskaźnik ten mierzy poziom kształtowania się krótkoterminowych stóp procentowych w okresie 3 miesięcy począwszy od daty, dla której została wyznaczona), co jest bardzo istotne w przypadku szacowania wskaźnika referencyjnego stopy procentowej dla najdłuższego Terminu Fixingowego, czyli 1Y. Po drugie, wskaźnik WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M cechuje względnie wysoki Poziom Transakcyjności⁸ na tle Stawek Referencyjnych dla pozostałych Terminów Fixingowych, co pozwala na jego mocne oparcie na informacjach płynących z danych dotyczących transakcji na Rynku Bazowym i Rynkach Powiązanych.

Należy jednocześnie zaznaczyć, że w ramach metody algorytmicznej wyznaczania wartości wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y określonej w oparciu o przeprowadzone przez Administratora konsultacje publiczne formuła obliczania tzw. spreadu korygującego (patrz: Pytanie 1) wykorzystuje różnicę między wyznaczanymi codziennie wartościami wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 6M oraz wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M. Wobec powyższego, ściśle rzecz biorąc, metoda algorytmiczna oparta jest nie tylko na wskaźniku WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M, ale również na wskaźniku WIBOR dla Terminu Fixingowego 6M.

Wybór wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M jako podstawy do wyznaczania wartości wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w ramach metody algorytmicznej uwzględniającej ponadto spread korygujący, jest zgodny z wynikami komunikacji nadzorczej dotyczącej obowiązkowej oceny zdolności kluczowego wskaźnika referencyjnego, o której mowa w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia BMR, przeprowadzonej przez Administratora, oceny własnej organu nadzoru, o której mowa w art. 23 ust. 4 Rozporządzenia BMR, oraz czynności podjętych na podstawie art. 21 Rozporządzenia BMR uruchomionych w związku z decyzją o zaprzestaniu opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR dla niektórych Terminów Fixingowych.

⁸ 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 liczbie Kwotowań ogółem w danym okresie. Poziom Transakcyjności stanowi stosowany przez Administratora miernik zasobności informacyjnej Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR. Dane nt. Poziomów Transakcyjności odnotowywanych dla poszczególnych Terminów Fixingowych w poszczególnych miesiącach znajdują się na [stronie internetowej Administratora](#).

3. Dlaczego Administrator stosuje współczynnik o wartości 9/3 w formule metody algorytmicznej opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y?

W celu kalkulacji tzw. spreadu korygującego (patrz: Pytanie 1), czyli tego elementu metody, który odzwierciedla modelowy szacunek różnicy między wartościami wskaźników referencyjnych WIBOR dla Terminów Fixingowych 1Y i 3M (patrz: wartość y na wykresie poniżej), na podstawie różnicy między wartościami wskaźników referencyjnych WIBOR dla Terminów Fixingowych 6M i 3M (patrz: wartość x na wykresie poniżej), wprowadza się współczynnik obrazujący stosunek rozpiętości czasowych pomiędzy Terminami Fixingowymi, których używa się w metodzie algorytmicznej. Każdy z Terminów Fixingowych odnosi się do wartości wskaźnika WIBOR dla depozytów o określonym terminie zapadalności i wykorzystywanie wartości wskaźnika WIBOR dla określonego Terminu Fixingowego do opisu innego Terminu Fixingowego powinno uwzględniać korektę o relację między tymi Terminami Fixingowymi.

Administrator dokonał wstępnego, upraszczającego założenia o stałym nachyleniu pieniężnej krzywej dochodowości, czyli relacji między wartością wskaźnika referencyjnego WIBOR a długością Terminu Fixingowego, dla którego jest wyznaczony. Takie ogólne założenie pozwala – w oparciu o relacje geometryczne zwizualizowane na wykresie poniżej - na wyprowadzenie następującej zależności:

$$\frac{y}{x} = \frac{9}{3}$$

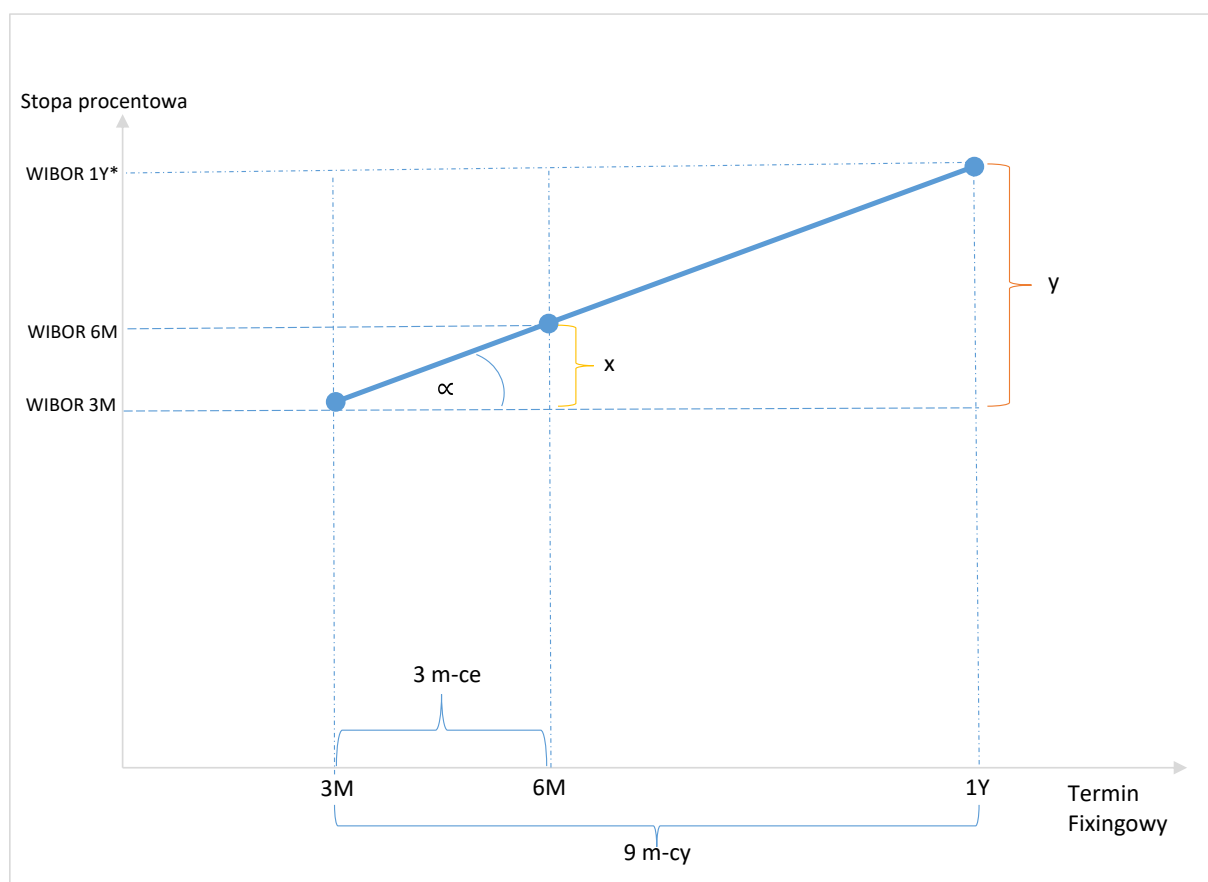
Liczba 9 w powyższym równaniu odnosi się do 9-miesięcznej rozpiętości czasowej pomiędzy Terminami Fixingowymi 3M i 1Y, a liczba 3 do 3-miesięcznej rozpiętości czasowej między Terminami Fixingowymi 3M i 6M. Po prostym przekształceniu analizowaną zależność można zapisać następująco:

$$y = \frac{9}{3}x,$$

co znajduje odzwierciedlenie w formule kalkulacji spreadu korygującego w ramach metody algorytmicznej opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y (patrz: Pytanie 1). Oznacza to, że aby odzwierciedlić y , czyli różnicę między wskaźnikiem WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y a wskaźnikiem WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M, należy wziąć potrojoną wartość różnicy między wskaźnikiem WIBOR dla Terminu Fixingowego 6M a wskaźnikiem WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M.

9/3 jest więc jednym ze współczynników używanych w metodzie algorytmicznej, którego zastosowanie wynika z tego, że Administrator korzysta z wartości wskaźnika WIBOR dla różnych Terminów Fixingowych w celu wyznaczenia wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y.

Docelowa formuła kalkulacji spreadu korygującego w metodzie algorytmicznej jest uzupełniona przez skalibrowany w drodze procedury analitycznej połączony z konsultacjami publicznymi współczynnik korekty równy 0,57 (patrz: Pytania 5 i 6).



4. Czym jest współczynnik korekty w ramach metody algorytmicznej opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y i dlaczego Administrator go stosuje?

Administrator zobowiązany jest prowadzić działania związane z dostarczaniem wskaźników referencyjnych, wyznaczając dany wskaźnik referencyjny lub indeks oferowany do stosowania poprzez zastosowanie odpowiedniego wzoru lub innej metody obliczania lub poprzez ocenę danych wejściowych przekazanych w tym celu. Administrator określa więc metodę i zarządza mechanizmami opracowywania wskaźnika referencyjnego.

Administrator zobligowany jest tak zarządzać mechanizmami dotyczącymi wyznaczania wskaźnika referencyjnego, aby dostosować metodę opracowywania danego wskaźnika referencyjnego, w tym wzór lub metodę jego obliczania, do jego cech, typu i zakresu danych wejściowych, które są wykorzystywane w celu wyznaczenia jego wartości, oraz cech rynku, którego pomiar jest celem. Dostosowanie metody wskaźnika referencyjnego oznacza zapewnienie jego odpowiedniej kalibracji, czyli określenia jego optymalnych parametrów i zasad obliczania.

W odniesieniu do metody algorytmicznej opracowywania wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y (patrz: formuła metody przedstawiona w odpowiedzi na Pytanie 1) dostosowanie polega na określeniu elementów metody jego wyznaczania, w tym zdefiniowania zasad kalkulacji spreadu korygującego na podstawie różnicy między wskaźnikami WIBOR dla określonych Terminów Fixingowych oraz zastosowania współczynników wpływających na dopasowanie tej metody do celu pomiaru.

W szczególności wspomnianemu wyżej dostosowaniu (tj. kalibracji) podlega parametr określony mianem współczynnika korekty, któremu w wyniku zastosowanych procedur analitycznych oraz w drodze przeprowadzonych konsultacji publicznych nadano wartość 0,57 (patrz: Pytanie 6). Podjęte działania analityczne miały na celu zapewnienie wprowadzenia do metody algorytmicznej takiego parametru, który umożliwi najlepsze przybliżenie wartości wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y wyznaczanych na podstawie metody algorytmicznej do historycznego przebiegu WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w określonym okresie analizy. Wprowadzenie współczynnika korekty pozwoliło na maksymalizację stopnia dopasowania wartości wskaźnika wyznaczanego za pomocą metody algorytmicznej do wyznaczeń wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y opracowywanego metodą stosowaną przed początkiem okresu jego uporządkowanego zaprzestania, tj. przed 22 grudnia 2025 roku⁹. Ściśle rzecz biorąc, współczynnik korekty odpowiednio modyfikuje (poprzez przemnożenie) poziom spreadu korygującego uwzględniony w metodzie algorytmicznej opracowywania wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y, który wstępnie szacowany jest w oparciu o zależność między wskaźnikiem WIBOR dla Terminów Fixingowych 3M, 6M oraz 1Y opisaną w odpowiedzi na Pytanie 4.

⁹ Por. [Dokument konsultacyjny](#) „Zmiana metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w okresie jego uporządkowanego zaprzestania”.

5. Dlaczego wartość współczynnika korekty to 0,57?

Wartość współczynnika korekty została wyznaczona na poziomie 0,57 w wyniku przeprowadzonych przez Administratora działań analitycznych polegających na znalezieniu takiej wartości tego parametru, który polepsza dopasowanie szacunków wynikających z metody algorytmicznej do historycznego przebiegu wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y oraz wybrana na podstawie przeprowadzonych w dniach 1-19 października 2025 r. konsultacji publicznych dot. wyboru metody algorytmicznej opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y¹⁰.

W ramach konsultacji zaproponowane zostały przez Administratora dwie alternatywne wartości współczynnika korekty w ramach tzw. metody dynamicznego spreadu korygującego¹¹, która została wybrana przez uczestników konsultacji jako preferowana metoda algorytmiczna opracowywania WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y. Do konsultacji przedstawiono następujące dwie wartości:

- 1) 0,57 – oparta na długim (tj. 5-letnim) okresie paź'2020-wrz'2025,
- 2) 0,65 – oparta na średnim (tj. 2-letnim) okresie paź'2023-wrz'2025.

Każda z powyższych wartości maksymalizuje stopień dopasowania wartości wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y wyznaczanych za pomocą metody algorytmicznej do historycznych odczytów wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y, przy czym w zależności od okresu analizy dopasowanie metody algorytmicznej wskazywało na nieco inne optymalne poziomy tego współczynnika. W okresie 2-letnim lepsze dopasowanie tj. mniejsze odchylenia między historycznymi wartościami wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y a jego wartościami wyznaczanymi na podstawie metody algorytmicznej dawało uwzględnienie jako spreadu korygującego 65% trzykrotności różnicy między wartościami wskaźnika WIBOR dla Terminów Fixingowych 6M oraz 3M (patrz: zasady opisane w odpowiedzi na Pytanie 4). W przypadku 5-letniego okresu analizy, przeciętnie mniejsze odchylenia osiągnięto w przypadku wykorzystania 57% trzykrotności różnicy między wartościami wskaźnika WIBOR dla Terminów Fixingowych 6M oraz 3M.

Większość uczestników konsultacji poparła wartość 0,57 skutkującą lepszym dopasowaniem wskaźnika w długim okresie wobec wartości 0,65 lepiej odwzorowującej średnioterminowe tendencje. Zwracano przy tym również uwagę na fakt, że 5-letni okres analizy uwzględnia okres niskich i wysokich stóp procentowych, co zwiększa uniwersalność i odporność takiej kalibracji współczynnika korekty.

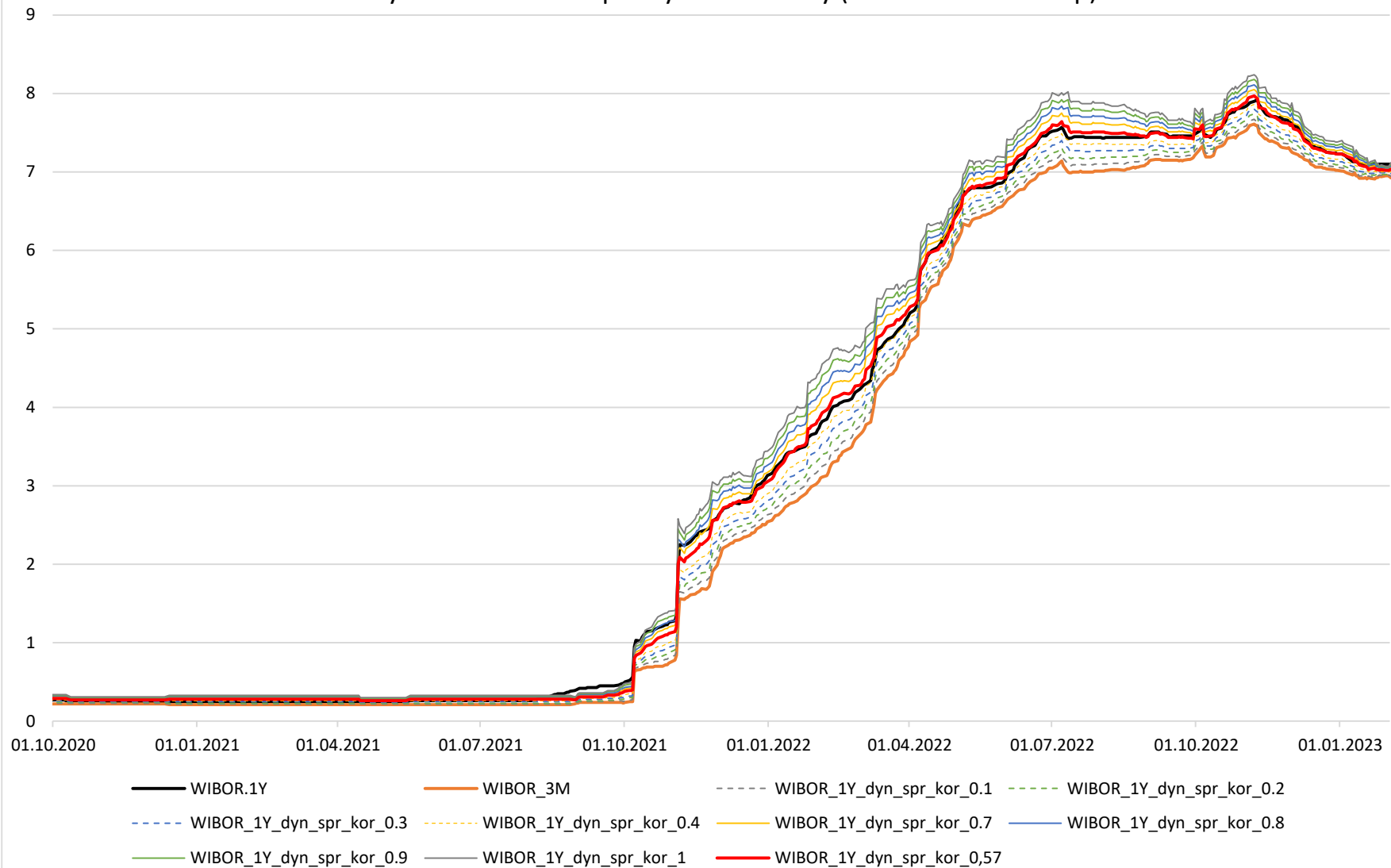
W celu wizualnego odzwierciedlenia zasad kalibracji współczynnika korekty, poniżej zaprezentowano wykresy przedstawiające wachlarz symulacji przebiegów wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y wyznaczanego metodą algorytmiczną przy alternatywnych wartościach współczynnika korekty (wartości z zakresu od 0 do 1) na tle historycznego przebiegu wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y oraz jego symulacji wyznaczonej metodą algorytmiczną opartą na ostatecznie wybranej wartości współczynnika korekty, tj. 0,57.

¹⁰ Por. [„Podsumowanie konsultacji publicznych w sprawie metody algorytmicznej dla kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR® dla Terminu Fixingowego 1Y w okresie jego uporządkowanego zaprzestania”](#).

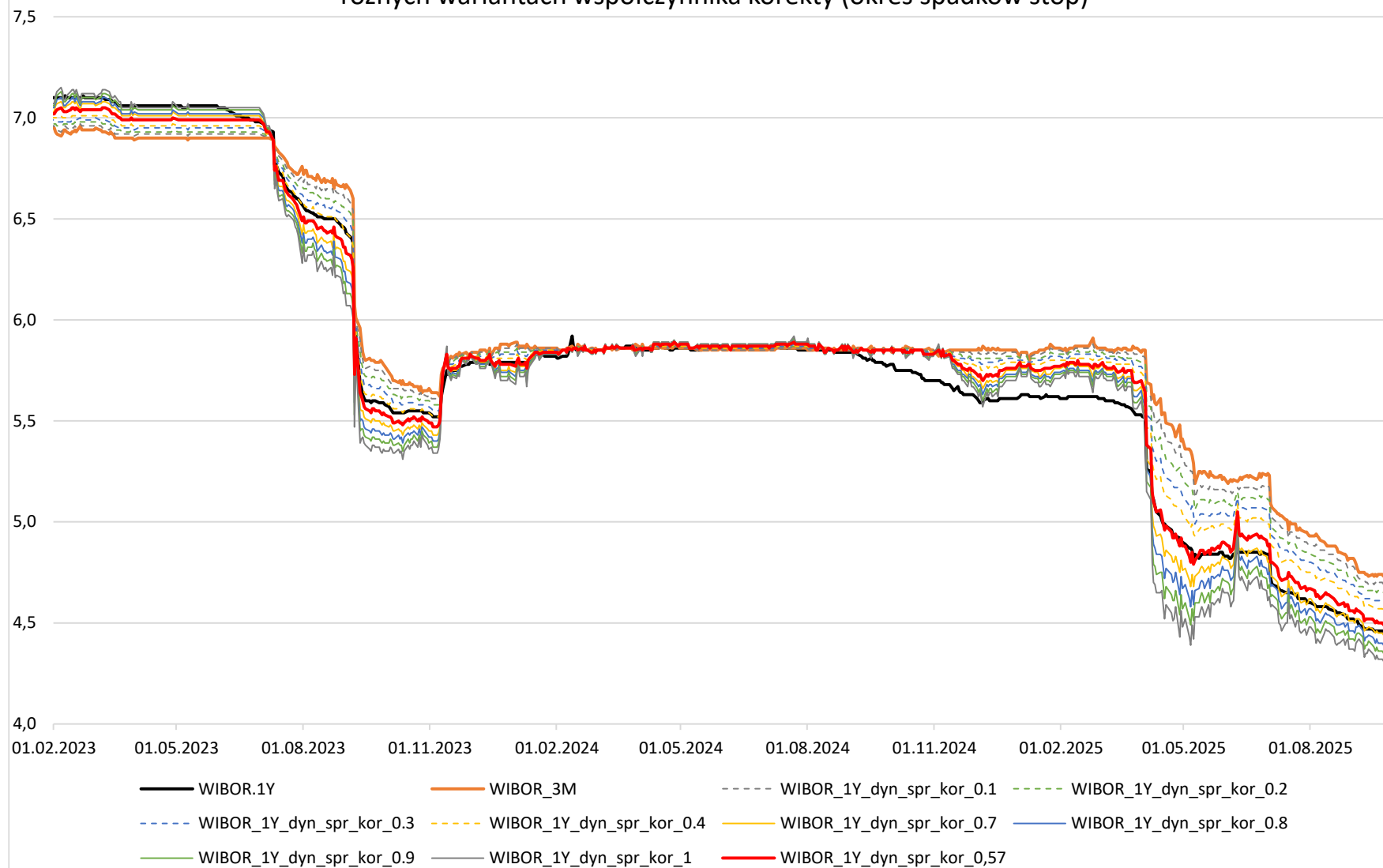
¹¹ Szczegóły dotyczące proponowanych przez Administratora w ramach konsultacji publicznych typów metod wyznaczania spreadu korygującego – patrz: [Dokument konsultacyjny](#) „Zmiana metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w okresie jego uporządkowanego zaprzestania”.

Należy przy tym zauważyć, że w przypadku zastosowania wartości współczynnika korekty na poziomie 0, metoda algorytmiczna polegałaby na zastosowaniu wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M bez dodawania spreadu korygującego dla odzwierciedlenia wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y. Zastosowanie współczynnika korekty na poziomie 1 oznaczałoby, że zastosowanie jako spread korygujący miałyby pełną wartość trzykrotności różnicy między codziennie wyznaczanymi wartościami wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 6M oraz dla Terminu Fixingowego 3M.

Historyczny WIBOR 1Y vs WIBOR 1Y symulowany za pomocą metody algorytmicznej przy różnych wariantach współczynnika korekty (okres wzrostów stóp)



Historyczny WIBOR 1Y vs WIBOR 1Y symulowany za pomocą metody algorytmicznej przy różnych wariantach współczynnika korekty (okres spadków stóp)



6. Czy metoda algorytmiczna opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y może ulec zmianie?

KNF – zgodnie z art. 21 ust. 3 Rozporządzenia BMR - zobowiązała Administratora do podjęcia czynności zapewniających dostarczanie kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w terminie 12 miesięcy od dnia zaprzestania opracowywania tego Terminu Fixingowego wskazanego w decyzji Administratora (tj. w okresie od 22 grudnia 2025 roku do 21 grudnia 2026 roku), czyli w ramach tzw. okresu jego uporządkowanego zaprzestania. Administrator po otrzymaniu oceny własnej organu nadzoru, o której mowa w art. 21 ust. 2 lit. b) Rozporządzenia BMR, na podstawie konsultacji publicznych przeprowadzonych w zgodzie z trybem postępowania przyjętym przez Administratora i przedłożonym w ocenie sposobu zaprzestania, o której mowa w art. 21 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia BMR, dokonał wyboru metody algorytmicznej opracowywania wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y w okresie jego uporządkowanego zaprzestania (patrz: Pytanie 1). Administrator nie przewiduje dokonywania w przyszłości zmian w wypracowanej w ten sposób metodzie algorytmicznej, w szczególności że utrwalonym w procesie definiowania metody algorytmicznej elementem formuły wyznaczania wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y jest podstawa w postaci wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M a ponadto kalibracja współczynników metody odbywała się na podstawie wartości wskaźnika WIBOR dla określonych Terminów Fixingowych sprzed wprowadzenia metody algorytmicznej stosowanej w okresie wygaszania wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y.

KNF, zgodnie z art. 21 ust. 3 Rozporządzenia BMR, posiada uprawnienie do wydłużenia uprzednio ustanowionego zobowiązania do opracowywania danego kluczowego wskaźnika referencyjnego, co oznacza możliwość przedłużenia okresu uporządkowanego zaprzestania kluczowego wskaźnika referencyjnego o kolejny okres nieprzekraczający 12 miesięcy, przy czym łączny okres zobowiązania nie może przekraczać pięciu lat.

Mając jednak na uwadze możliwość zastosowania metody algorytmicznej jedynie w obszarze Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, horyzont czasowy potencjalnej możliwości stosowania metody algorytmicznej do opracowywania wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y jest determinowany przez horyzont opracowywania wskaźników referencyjnych WIBOR dla Terminu Fixingowego 3M i Terminu Fixingowego 6M, których wartości są niezbędne do funkcjonowania metody algorytmicznej.

7. Czy wskaźnik WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y wyznaczany na podstawie metody algorytmicznej jest wskaźnikiem należącym do Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR?

Metoda algorytmiczna opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y została wprowadzona jako zmiana Metody Stawek Referencyjnych obowiązująca w okresie uporządkowanego zaprzestania tego wskaźnika referencyjnego dla określonego Terminu Fixingowego (patrz: Pytanie 1). Cel pomiaru wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y się nie zmienił i nie doszło wobec tego do zamiany wskaźnika referencyjnego¹². Zmienił się jedynie sposób tego pomiaru a zmianę tę przeprowadzono zgodnie z obowiązującymi procedurami dotyczącymi zmiany metody oraz zgodnie z trybem określonym w art. 21 Rozporządzenia BMR.

Wskaźnik WIBOR opracowywany dla Terminu Fixingowego 1Y pozostaje wskaźnikiem referencyjnym należącym do rodziny Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR. Warto natomiast zwrócić uwagę na fakt, że omawiana zmiana Metody Stawek Referencyjnych w zakresie opracowywania Terminu Fixingowego 1Y pociąga za sobą zaprzestanie opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBID dla tego Terminu Fixingowego.

¹² Zamiana wskaźnika referencyjnego jest rozpoznana i zdefiniowana w art. 23b lub 23c Rozporządzenia BMR jeśli wskaźnik referencyjny jest kluczowym wskaźnikiem referencyjnym i zastosowana zostanie określona w ww. postanowieniach ścieżka zdefiniowania zamiennika dla kluczowego wskaźnika referencyjnego.