

Zaprzestanie opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR®

Komunikat GPW Benchmark S.A.

w sprawie zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® w trybie uporządkowanej likwidacji z dniem 1 stycznia 2037 roku

GPW Benchmark S.A., administrator wskaźników referencyjnych, podjęła decyzję o zaprzestaniu opracowywania kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR® oraz wskaźnika referencyjnego WIBID®, w trybie uporządkowanej likwidacji z dniem 1 stycznia 2037 roku.

W wyniku podjętej decyzji, 31 grudnia 2036 roku będzie ostatnim dniem opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® dla wszystkich kluczowych Terminów Fixingowych tj. Terminu Fixingowego 1 miesiąc (1M), 3 miesiące (3M) oraz 6 miesięcy (6M). W celu uniknięcia wątpliwości Administrator wskazuje, że zgodnie z treścią komunikatu z dnia 30 września 2025 roku[1], Termin Fixingowy Overnight (O/N) nie będzie opracowywany od 1 października 2026 r.

Wskaźnik referencyjny WIBOR® dla Terminu Fixingowego 1 rok (1Y), w związku z nałożeniem przez Komisję Nadzoru Finansowego zobowiązania do jego publikowania zgodnie z art. 21 ust. 3 BMR[2], opracowywany jest przez administratora do dnia 21 grudnia 2026 roku, z zastrzeżeniem przysługujących Komisji Nadzoru Finansowego kompetencji, w tym w szczególności uprawnienia do przedłużenia tego zobowiązania na okres kolejnych 12 miesięcy.

Data likwidacji Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® tj. 1 stycznia 2037 roku, została wskazana przez administratora na podstawie przeprowadzonych analiz opartych na dostępnych dla administratora danych dotyczących rzeczywistego profilu zapadalności należności w krajowym sektorze bankowym ważonego faktycznymi spłatami, danych ogólnodostępnych przekazanych przez Narodowy Bank Polski oraz na podstawie danych dotyczących struktury zapadalności obligacji skarbowych oraz nieskarbowych, których oprocentowanie oparte jest o kluczowy wskaźnik referencyjny WIBOR®.

Decyzja dotycząca zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® została podjęta w trybie art. 21 BMR i jest wynikiem analizy uwarunkowań oraz przesłanek do jej podjęcia, których ocena była planowana na rok 2026[3]. Analiza ta obejmowała w szczególności ogół wniosków z przeprowadzonych przeglądów Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR®, ocenę wpływu czynności podejmowanych przez administratora w zakresie ustawicznego wzmocnienia metody kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR®, ocenę własną przeprowadzoną przez organ nadzoru, jak również elementy regulacji wewnętrznych określających zasady jej podjęcia, a także stan realizacji prac przygotowawczych związanych z rozwojem umów i instrumentów finansowych opartych na nowym wskaźniku referencyjnym POLSTR®, zgodnie z mapą drogową procesu zaprzestania opracowywania wskaźników referencyjnych WIBID® i WIBOR® oraz wdrożenia indeksu POLSTR®. Prowadzenie czynności zgodnie z art. 21 BMR oznacza, że decyzja, jej uzasadnienie oraz tryb przeprowadzenia uporządkowanej likwidacji były przedmiotem akceptacji Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych i oceny przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Działania administratora wpisują się w kierunek reformy wskaźników referencyjnych mającej na celu zastąpienie wskaźników referencyjnych WIBID® i WIBOR® przez wskaźniki referencyjne typu RFR w świetle globalnych tendencji dotyczących wskaźników referencyjnych oraz tendencji na rynku pieniężnym, przy czym w ocenie Zarządu GPW Benchmark S.A., kluczowy wskaźnik referencyjny WIBOR®, jak również wskaźnik referencyjny WIBID®, mogą być nadal opracowywane dla historycznego portfela instrumentów i umów finansowych w zgodzie z wymogami BMR, mając w szczególności na uwadze przeprowadzane dostosowania metody opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® poprzez m.in. wzmocnienie hierarchii danych wejściowych wspartych dodatkowymi procedurami walidacyjnymi. Administrator wskazuje, że podjęte działania i niniejszy komunikat nie wynikają i nie dotyczą historycznej jakości, adekwatności czy reprezentatywności Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR®, które pozostają zgodne z wymogami BMR.

Przyjęty i zaproponowany przez administratora tryb likwidacji Stawek Referencyjnych ma na celu dostosowanie logiki realizacji reformy wskaźników referencyjnych do realiów krajowych, uwzględniając przy tym fakt, że ekspozycja użytkowników na Stawki Referencyjne WIBID® i WIBOR® jest szeroka i zróżnicowana, przy czym warunkiem powodzenia wygaszania ekspozycji na wskaźniki referencyjne WIBID® i WIBOR® będzie podjęcie działań mających na celu niezwłoczne wygaszanie procesów zakładających ich wykorzystywanie.

W związku z niniejszym komunikatem administrator podejmuje niezwłoczne działania mające na celu dostosowanie treści postanowień dokumentacji Stawek Referencyjnych, w tym przede wszystkim

Regulaminu Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® (dalej: „Regulamin”) oraz Oświadczenia Administratora dotyczącego Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® (dalej: „Oświadczenie”). Administrator jako podmiot odpowiedzialny za zarządzanie mechanizmami opracowywania Stawek Referencyjnych na podstawie uprawnień wynikających z BMR oraz rozporządzeń wykonawczych[4] zdefiniował jako istotny element zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych w trybie ich uporządkowanej likwidacji, iż WIBID® i WIBOR® nie mogą co do zasady być wykorzystywane i stosowane w nowych produktach i umowach finansowych. Stosowne postanowienie zostanie niezwłocznie uwzględnione w Regulaminie oraz Oświadczeniu, gdzie administrator wskazał, że korzystanie i stosowanie Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® możliwe jest wyłącznie na podstawie zawartej z administratorem umowy o stosowanie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych pozyskanie licencji możliwe jest w oparciu o Regulamin udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych. Administrator niezwłocznie podejmie działania mające na celu zarządzenie warunkami udzielonych na podstawie umowy o stosowanie licencji w okresie od dnia rozpoczęcia uporządkowanej likwidacji, określające zasady korzystania ze Stawek Referencyjnych w okresie przejściowym tj. do momentu uzyskania gotowości do wdrożenia strategii produktowych nieuwzględniających referencji do Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR®, nie później niż do dnia 31 grudnia 2026 roku. Od dnia rozpoczęcia okresu uporządkowanej likwidacji Administrator nie zawiera nowych umów o stosowanie Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® a przystąpienie do Regulaminu udzielania licencji na stosowanie i korzystanie ze wskaźników referencyjnych w dłużnych papierach wartościowych możliwe jest jedynie dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych do 31 grudnia 2026 roku.

GPW Benchmark S.A. wskazuje na zasadność podejmowania działań wspierających bezpieczne przeprowadzenie reformy wskaźników referencyjnych, prowadzących do wdrożenia nowego wskaźnika referencyjnego oraz rozwoju instrumentów pochodnych stóp procentowych.

[1] GPW Benchmark - [aktualności](#) - [czytaj](#)

[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] Wskaźniki referencyjne - Komisja Nadzoru Finansowego

[4] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/1349 z dnia 6 maja 2021 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających kryteria dokonywania przez właściwe organy oceny zgodności dotyczącej obowiązkowego administrowania kluczowym wskaźnikiem referencyjnym (Dz. U. UE. L. z 2021 r. Nr 291, str. 4).

Data aktualizacji: 18 maja 2026

Po otrzymaniu od GPW Benchmark SA (Administrator) zawiadomienia o zamiarze zaprzestania opracowywania Terminów Fixingowych 1M, 3M oraz 6M kluczowego wskaźnika referencyjnego stóp procentowych WIBOR®, Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła ocenę trybu tego działania¹.

KNF uznała, że tryb zaprzestania opracowywania wskazanych przez Administratora Terminów Fixingowych wskaźnika referencyjnego WIBOR® jest zgodny z przepisami Rozporządzenia BMR oraz procedurą wewnętrzną GPW Benchmark SA.

Zgodnie z decyzją GPW Benchmark SA, o której szerzej mowa w komunikacie Administratora², ostatnim dniem opracowywania oraz publikacji kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR® będzie 31 grudnia 2036 roku, tym samym za dzień jego uporządkowanej likwidacji przyjmuje się 1 stycznia 2037 roku.

Termin 31 grudnia 2036 roku, przyjęty jako data ostatniego dnia publikacji wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR® dla Terminów Fixingowych 1M, 3M oraz 6M, umożliwi osiągnięcie kontraktowego terminu zapadalności zdecydowanej większości aktywów finansowych, w których stosowane są wyszczególnione wskaźniki referencyjne. Ponadto KNF uznała, że ponad 10-letni okres uporządkowanej likwidacji wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR® umożliwi skuteczne podjęcie przez uczestników rynku finansowego działań nakierowanych na redukcję wszelkich ekspozycji związanych z tym. wskaźnikiem referencyjnym, w tym zmianę umów (także umów finansowych z konsumentami), modyfikacje warunków emisji papierów dłużnych bądź ich wcześniejszy wykup oraz zamknięcie pozycji na instrumentach pochodnych.

KNF oczekuje, że wszystkie podmioty nadzorowane, a zwłaszcza kredytodawcy i pożyczkodawcy, do 31 grudnia 2026 roku zaprzestaną zawierania nowych umów (w tym umów finansowych) lub emitowania instrumentów finansowych, w których miałyby być zastosowany wskaźnik referencyjny stóp procentowych WIBOR®.

W związku z tym od 1 stycznia 2027 roku wskaźnik referencyjny WIBOR® powinien służyć wyłącznie do wygaszenia ekspozycji zawartych przed tą datą.

Oczekiwanie KNF dotyczące zaprzestania zawierania nowych umów, w których miałyby być zastosowany wskaźnik referencyjny stóp procentowych WIBOR®, jest także w interesie prawnym stron umów niefinansowych, w tym podmiotów, które nie podlegają nadzorowi KNF.

Decyzja o zakończeniu opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR® 1 stycznia 2037 roku jest kolejnym krokiem do przeprowadzenia pełnej reformy krajowego rynku wskaźników referencyjnych stopy procentowej i jest zgodna z założeniami procesu sukcesywnego zastępowania wskaźnika referencyjnego WIBOR® nowym wskaźnikiem referencyjnym POLSTR® oraz produktami wykorzystującymi stałą stopę procentową.

Co ważne, 1 października 2026 roku nastąpi zaprzestanie opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR® dla Terminu Fixingowego O/N, a 22 grudnia 2026 roku będzie pierwszym dniem, dla którego nie dojdzie do wyznaczenia wartości wskaźnika referencyjnego WIBOR® 1Y.

Do czasu zakończenia uporządkowanej likwidacji wskaźnika referencyjnego WIBOR®, 1 stycznia 2037 roku, jego opracowywanie będzie podlegać nadzorowi publicznemu, a tym samym GPW Benchmark SA oraz podmioty przekazujące dane wejściowe zobowiązane będą do przestrzegania przepisów Rozporządzenia BMR, które mają zastosowanie w tym zakresie.

¹ Na podstawie art. 21 ust. 2 lit b) Rozporządzenia 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. L 171 z 29.6.2016, s. 1 ze zm.) (Rozporządzenie BMR)

² https://gpwbenchmark.pl/aktualnosci_czytaj?

[cmn_id=2833&title=Zaprzestanie+opracowywania+Stawek+Referencyjnych+WIBID+i+WIBOR+](https://gpwbenchmark.pl/aktualnosci_czytaj?cmn_id=2833&title=Zaprzestanie+opracowywania+Stawek+Referencyjnych+WIBID+i+WIBOR+)