Rekomendacja NGR w zakresie zastosowania stawki zastępczej dla wskaźnika referencyjnego WIBOR w instrumentach pochodnych stopy procentowej

Dokument Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych

Rekomendacja NGR w zakresie zastosowania stawki zastępczej dla wskaźnika referencyjnego WIBOR w instrumentach pochodnych stopy procentowej

(Projekt)

Rekomendacja została przygotowana przez Strumień Instrumenty Pochodne i Wycena Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych **(NGR)** na podstawie analiz i dyskusji ekspertów przeprowadzonych do 15 lutego 2023 r. Rekomendacja przedstawia zalecaną metodę zastąpienia wskaźnika referencyjnego WIBOR Alternatywnym wskaźnikiem referencyjnym w Instrumentach pochodnych stopy procentowej WIBOR w sytuacji wystąpienia Zdarzenia regulacyjnego o charakterze trwałym.

Rekomendacja ma na celu zachowanie ekwiwalentności konwersji Instrumentów pochodnych stopy procentowej WIBOR po wystąpieniu Zdarzenia regulacyjnego i nie ma charakteru obligatoryjnego.

Na potrzeby sformułowania Rekomendacji kierowano się zasadą nieodbiegania od ukształtowanych w praktyce rynkowej standardowych rozwiązań, przy zastosowaniu zrozumiałych dla uczestników rynku pojęć. Przyjęty w Rekomendacji wzorzec postępowania stanowi rozwiązanie modelowe. Rekomendacja nie ogranicza uczestników rynku finansowego w zakresie stosowania odmiennych sposobów konwersji Instrumentów pochodnych stopy procentowej WIBOR, w szczególności jeżeli wynika to z postanowień umownych wskazujących Stawkę stosowaną w zastępstwie znikającego wskaźnika WIBOR, wyznaczoną jako stopa składana z obserwowanych w danym okresie wskaźników WIRON skorygowana o odpowiednią wartość Spreadu korygującego **(Stawka zastępcza)**. Rekomendacja jest zgodna ze standardami konwersji instrumentów pochodnych w dokumentacji ISDA oraz nie stoi w sprzeczności z podejściem wypracowanym w innych strumieniach.

Pojęcia zapisane w Rekomendacji wielką literą zostały zdefiniowane w Słowniku pojęć opublikowanym przez NGR w brzmieniu na dzień opublikowania Rekomendacji.

Treść rekomendacji

Na potrzeby instrumentów pochodnych NGR rekomenduje użycie wskaźnika WIRON jako **Alternatywnego wskaźnika referencyjnego**. Na bazie powyższego założenia wskaźniki WIBOR dla poszczególnych terminów zapadalności powinny być zastąpione odpowiednimi **Stawkami zastępczymi,** na zasadach wskazanych poniżej.

O ile strony nie uzgodniły inaczej lub warunki transakcji nie stanowią inaczej, w przypadku wystąpienia **Zdarzenia regulacyjnego** dla wskaźnika WIBOR NGR rekomenduje:

1. Stosowanie w zastępstwie za WIBOR stopy „*Fallback Rate (WIRON)*" wskazanej w 2021 ISDA Definitions, której wartości są publikowane przez Bloomberg Index Services lub jego następcę na zasadach wskazanych w 2021 ISDA Definitions.

2. W przypadku gdy zastosowanie metody podanej w pkt 1 nie będzie możliwe, NGR rekomenduje użycie w zastępstwie za WIBOR Stawki zastępczej rozumianej jako **składana stopa procentowa dla odpowiedniego Okresu odsetkowego na podstawie wartości wskaźnika WIRON,** wyznaczana **przez agenta kalkulacyjnego, skorygowana o właściwy dla terminu zapadalności zastępowanego wskaźnika WIBOR Spread korygujący wyliczony i opublikowany na dzień Zdarzenia regulacyjnego przez Bloomberg Index Services.**

   NGR rekomenduje, aby agent kalkulacyjny ustalił szczegółowy sposób składania takiej stopy procentowej, przy czym powinna ona bazować na wartościach wskaźnika WIRON w największym możliwym stopniu pochodzących z Okresu odsetkowego, dla którego stopa składana zostanie zastosowana, z ewentualnym przesunięciem o nie więcej niż 5 dni roboczych. Sposób składania powinien być przed jego zastosowaniem podany do wiadomości stronom transakcji przez agenta kalkulacyjnego.

   Agentem kalkulacyjnym jest podmiot wskazany w warunkach transakcji lub odrębnie uzgodniony przez strony jako agent kalkulacyjny na potrzeby dokonywania obliczeń kwot rozliczeń należnych między stronami w związku z transakcją.

Wyjaśnienia dotyczące stosowania Rekomendacji

1. Rekomendacja zakłada, że możliwość zastosowania podanych w niej rozwiązań może być uwarunkowana specyfiką transakcji pochodnej, ograniczeniami prawnymi i regulacyjnymi. Przed zastosowaniem Stawki zastępczej, strony transakcji powinny zbadać operacyjną i prawną możliwość zastosowania rekomendowanego rozwiązania. W opinii NGR oba rekomendowane rozwiązania są wobec siebie substytucyjne. Przyjęcie rozwiązania rekomendowanego w punkcie drugim powinno być jednakże podyktowane obiektywnymi przesłankami, wykluczającymi możliwość zastosowania rozwiązania opisanego w punkcie pierwszym.

2. Rekomendacja uwzględnia terminową strukturę wskaźnika referencyjnego WIBOR stosowanego dotychczas w instrumentach pochodnych stopy procentowej. WIRON jest wskaźnikiem jednodniowym, w związku z czym aby zachować terminowy charakter wskaźnika referencyjnego WIBOR w instrumentach pochodnych stopy procentowej, zasadne jest zastosowanie Stawki zastępczej wyznaczanej jako stopa składana z obserwowanych w danym okresie wskaźników WIRON, skorygowana o odpowiedni Spread korygujący.

3. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej oraz zachowania ekonomicznej ekwiwalentności Stawki zastępczej metoda konwersji powinna wskazywać, że płatność odsetkowa dla Stawki zastępczej dla wskaźnika WIBOR będzie określana na końcu lub po zakończeniu Okresu odsetkowego (Płatności odsetek z dołu).

4. Aby ekonomiczna ekwiwalentność konwersji była zachowana, zasadne jest zastosowanie odpowiedniego Spreadu korygującego. Biorąc pod uwagę praktyki rozwiniętych rynków

finansowych, NGR rekomenduje zastosowanie Spreadu korygującego wyliczonego zgodnie z metodyką ISDA i publikowanego przez Bloomberg, opartego na medianie dziennych różnic między zastępowanym wskaźnikiem WIBOR a zastępującą go stopą składaną z wartości wskaźnika WIRON za okres 5 lat poprzedzających wystąpienie Zdarzenia regulacyjnego.

5. Rekomendacja jest zgodna ze standardami konwersji instrumentów pochodnych w dokumentacji ISDA. Zastosowanie Stawki zastępczej w sposób opisany w punkcie pierwszym może być ograniczone prawami osób trzecich.