

27 listopada 2025 r.

Informacje o wskaźnikach referencyjnych RFR oraz ryzykach związanych z ich stosowaniem

Rozporządzenie BMR i wskaźniki referencyjne

Rozporządzenie BMR zostało wprowadzone, aby podnieść wiarygodność wskaźników referencyjnych dla użytkowników, w tym:

- zapewnić wysoką jakość wskaźników referencyjnych – zwiększyć ich dokładność, solidność i rzetelność,
- w większym stopniu oprzeć wskaźniki referencyjne na danych transakcyjnych,
- zapobiegać manipulacjom wskaźnikami referencyjnymi.

Przepisy rozporządzenia BMR wraz z jego aktami wykonawczymi określają wymagania dla podmiotów, które:

- opracowują kluczowe wskaźniki referencyjne lub istotne wskaźniki referencyjne (administratorów) oraz
- przekazują dane administratorowi na potrzeby wyznaczania wartości wskaźnika referencyjnego.

Opracowywanie niektórych wskaźników referencyjnych jest działalnością regulowaną, która wymaga zezwolenia właściwego organu nadzoru.

Wskaźniki referencyjne stóp procentowych, np. WIBOR lub EURIBOR:

- 1) pełnią istotną rolę na międzynarodowych rynkach finansowych,
- 2) są powszechnie stosowane w transakcjach finansowych, np. kredytach, depozytach, instrumentach pochodnych, obligacjach i produktach strukturyzowanych,
- 3) służą do pomiaru określonej rzeczywistości gospodarczej.

W efekcie od ich wysokości zależą zobowiązania finansowe stron umów opartych na zmiennej stopie procentowej.

Przykład:

Oprocentowanie kredytów i pożyczek może zależeć od:

- zmiennego elementu, jakim jest wskaźnik referencyjny oraz
- marży, która najczęściej jest stała w całym okresie umowy.

Czym są wskaźniki referencyjne i kto je wyznacza

Wartości wskaźników referencyjnych kluczowych lub istotnych wyznaczane są:

- 1) przez podmioty (administrator/administratorzy), które opracowują te wskaźniki według określonej przez siebie metody i pod nadzorem właściwych organów,
- 2) w sposób niezależny od Santander Bank Polska (bank, my).

Wartości danego wskaźnika referencyjnego publikuje:

- administrator, który uzyskał zezwolenie organu nadzoru na jego opracowywanie, albo
- inny podmiot, który zgodnie z przepisami rozporządzenia BMR może opracowywać wskaźnik referencyjny.

Administrator wskaźnika kluczowego lub istotnego określa metodę wyznaczania wartości wskaźnika referencyjnego. Wartość wskaźnika referencyjnego jest wynikiem pomiaru określonego rynku bazowego (pewnej rzeczywistości ekonomicznej, np. ceny depozytu na rynku międzybankowym). Wartość ta ulega zmianom w zależności od sytuacji ekonomicznej.

Administrator wskaźnika kluczowego lub istotnego ma obowiązek:

- 1) tak dobierać metodę opracowywania wskaźnika referencyjnego, aby była ona zgodna z przepisami prawa. Ważne jest, aby pomiar rynku bazowego był jak najbardziej dokładny i rzetelny, a dane wykorzystane do takiego pomiaru były odpowiednio wysokiej jakości,
- 2) przeprowadzać przegląd przyjętej metody opracowywania wskaźnika referencyjnego pod kątem:
 - adekwatności tej metody do zmierzenia rynku bazowego,
 - dostosowania metody do zmieniającej się rzeczywistości ekonomicznej,
 - zgodności z przepisami prawa oraz
 - wymogami organów nadzoru,
- 3) opublikować komunikat i dokument konsultacyjny przed zmianą metody. Ten proces nadzoruje właściwy organ.

Jeśli zmieni się metoda opracowywania wskaźnika referencyjnego, to może zmienić się wartość danego wskaźnika referencyjnego.

Dodatkowe informacje

Korzystamy ze wskaźników referencyjnych WIBOR lub EURIBOR w wielu umowach i instrumentach finansowych od wielu lat. Od 2014 roku trwa jednak dyskusja nad ich reformą i dostosowaniem do realiów rynkowych. Wiele podmiotów oraz organów regulujących światowy rynek finansowy zwracało uwagę na brak stabilności, rzetelności oraz podatność na manipulacje takich wskaźników. W efekcie podjęto decyzję o:

- reformie wskaźników WIBOR i EURIBOR,
- stopniowej likwidacji wskaźnika LIBOR oraz zastąpieniu go nowymi wskaźnikami, tzw. wskaźnikami RFR (z ang. Risk-Free Rates, wskaźniki wolne od ryzyka).

W lipcu 2022 r. rozpoczęła prace Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR), powołana w związku z planowanym wprowadzeniem na polskim rynku alternatywnego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej typu RFR, który ma zastąpić wskaźniki referencyjne WIBID i WIBOR. NGR jest nadzorowana i koordynowana przez Komitet Sterujący (KS NGR), w którego skład wchodzi przedstawiciele kluczowych instytucji: Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowego Banku Polskiego, Ministerstwa Finansów, Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, Polskiego Funduszu Rozwoju, a także GPW Benchmark S.A. i rotacyjnego przedstawiciela sektora bankowego.

KS NGR opublikował we wrześniu 2022 r. Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID, która jest aktualizowana wraz z kolejnymi decyzjami KS NGR. Aktualne informacje oraz komunikaty Narodowej Grupy Roboczej znajdują się na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego. Zakończenie prac związanych z reformą wskaźników referencyjnych, planowane jest na koniec 2028 roku.

30 września 2025 roku GPW Benchmark S.A. zakomunikowała, że po przeprowadzeniu przeglądu wskaźników WIBID i WIBOR oraz po sformułowaniu przez KNF wniosków i rekomendacji w związku z oceną zdolności wskaźnika referencyjnego WIBOR do pomiaru rzeczywistości ekonomicznej, którą ma mierzyć, podjęta w trybie określonym w art. 21 Rozporządzenia BMR decyzję o zaprzestaniu opracowywania niektórych terminów fixingowych wskaźników WIBID i WIBOR.

Zgodnie z komunikatem GPW Benchmark S.A, na przestrzeni 2025 oraz 2026 roku nastąpi trwałe zaprzestanie następujących tenorów wskaźników WIBID i WIBOR: O/N, T/N, 2W, 1Y. Szczegółowe informacje można znaleźć na stronie internetowej administratora pod adresem: <https://www.gpwbenchmark.pl>. Alternatywne wskaźniki referencyjne RFR

Wskaźniki RFR są obliczane pod nadzorem krajowych organów regulacyjnych, na podstawie rzeczywistych transakcji rynku międzybankowego. Różnią się one od wskaźników IBOR m.in. tym, że są wskaźnikami typu overnight (O/N) obliczanymi codziennie i są wyznaczone w odniesieniu do rzeczywistych stawek obserwowanych na rynku. Wskazujemy główne różnice pomiędzy wskaźnikami IBOR i wskaźnikami RFR:

- wskaźniki IBOR są wskaźnikami referencyjnym podawanymi dla określonych tenorów – np. O/N, 1W, 1M, 2M, 3M, 6M, 12M, natomiast wskaźniki RFR są wskaźnikami O/N,
- wskaźniki IBOR są publikowane przed rozpoczęciem okresu odsetkowego lub terminu (forward-looking rate), natomiast wskaźniki RFR są najczęściej podawane po okresie, którego dotyczy (backward-looking rate),
- wskaźniki IBOR zawierają element ryzyka kredytowego i płynności sektora bankowego. Wskaźniki RFR mogą się różnić między sobą charakterystyką i elementami. Natomiast nie zawierają one lub zawierają w niewielkim stopniu element ryzyka kredytowego lub płynności sektora bankowego.

Wartość wskaźników RFR jest ustalana na podstawie transakcji jednodniowych. Dlatego możemy potrzebować dostosować je do umów i instrumentów, w których stosowaliśmy wskaźnik dla tenoru (okresu) np. 1M, 3M lub 6M. W przypadku zastąpienia w umowie wskaźnika typu IBOR przez wskaźnik typu RFR, w zależności od typu umowy bądź instrumentu finansowego:

- zmienimy formułę ustalania odsetek lub
- zastosujemy tzw. składane wskaźniki RFR, tzw. „compounded rates” publikowane przez Administratorów,.

Aby ustalić oprocentowanie dla niektórych produktów finansowych, stosujemy w umowach i instrumentach finansowych uśrednioną wartość wskaźnika RFR dla danego okresu odsetkowego lub inną formułę matematyczną.

Niezależnie od metody ustalania odsetek opartych o wskaźniki RFR, efekt ekonomiczny zastąpienia wskaźnika typu IBOR przez wskaźnik typu RFR nie powinien różnić się znacznie od efektu uzyskanego przy terminowych wskaźnikach referencyjnych.

Jakie są skutki zawarcia z nami umowy, która zawiera odniesienie do wskaźnika referencyjnego

Jeśli zawierają Państwo umowę, która odnosi się do wskaźnika referencyjnego, akceptują Państwo ryzyko zmiany wartości wskaźnika referencyjnego.

Ważne!

Strony umowy przyjmują do wiadomości, że każda zmiana wartości wskaźnika referencyjnego, określonego w danej umowie, nie zmienia tej umowy.

Zmiana sposobu oprocentowania

Aby naliczyć oprocentowanie dla kolejnego okresu odsetkowego wykorzystamy wskaźnik referencyjny, który opublikował właściwy dla niego administrator.

Ryzyka ogólne, które dotyczą różnych wskaźników referencyjnych

Ogólne ryzyka związane ze stosowaniem wskaźników referencyjnych:

- administrator, z przyczyn regulacyjnych lub biznesowych, zmieni wskaźnik referencyjny lub metodę jego wyznaczania,
- administrator podejmie decyzję, że skończy opracowywać dany wskaźnik,
- odpowiedni organ cofnie administratorowi zezwolenie na jego opracowywanie albo ogłosi, że dany istotny wskaźnik referencyjny jest niezgodny z Rozporządzeniem BMR,
- wskaźnik referencyjny może przestać być reprezentatywny dla danego rynku lub realiów gospodarczych. Na przykład, gdy podmioty, które przekazują dane do opracowywania wskaźnika referencyjnego, przestaną przekazywać te dane,
- wskaźniki referencyjne mogą przestać być publikowane lub opracowywane:
 - w całości (np. EURIBOR miałby przestać istnieć) lub
 - w odniesieniu do konkretnego tenoru (np. EURIBOR nadal będzie istniał, ale EURIBOR 6M nie będzie opracowywany),
 - konkretnej waluty (np. w przypadku LIBOR na jakimś etapie zniknął LIBOR EUR),
- odpowiednie wskaźniki alternatywne mogą nie zostać wyznaczone,
- może istnieć uzasadniona potrzeba zmiany umów finansowych lub instrumentów finansowych poprzez odwołanie się do stóp wolnych od ryzyka.

Ryzyko zmiany metody opracowywania wskaźnika referencyjnego

Podmiot, który opracowuje dany wskaźnik referencyjny kluczowy lub wskaźnik referencyjny istotny, ma zezwolenie w ramach prowadzonej działalności. Podmiot ten może wprowadzić zmiany w metodzie opracowywania wskaźnika w sposób opisany w dokumentacji, którą administrator publikuje na swojej stronie internetowej.

Zmiana metody opracowywania wskaźnika wymaga konsultacji publicznych, w ramach których administrator określi zakres proponowanej zmiany i jej uzasadnienie.

Uzasadnieniem dla administratora do zmiany tej metody może być konieczność dostosowania jej do:

- wymogów rozporządzenia BMR,
- wytycznych organu nadzoru lub
- rekomendacji jednostki nadzorczej.

Jeśli administrator zmieni metodę – wartość wskaźnika może się zmienić. Wtedy podwyższenie albo obniżenie wartości wskaźnika może wpłynąć na:

- wartość wzajemnych świadczeń (w związku z umową) pomiędzy Państwem a nami lub
- wycenę posiadanego przez Państwa instrumentu finansowego lub produktu finansowego.

Taka zmiana metody, zmiana definicji lub inna istotna zmiana wskaźnika nie jest zmianą umowy, nawet jeśli wpływa na wartość wskaźnika referencyjnego.

Konsekwencją podpisania umowy finansowej lub nabycia instrumentu finansowego zawierającego odniesienie do wskaźnika referencyjnego jest akceptacja klienta i kontrahenta ryzyka zmiany wartości wskaźnika referencyjnego wynikającej ze zmian rynkowych oraz ze zmian metody opracowywania danego wskaźnika referencyjnego, w tym także istotnej zmiany metody.

Klient i kontrahent Banku przyjmuje do wiadomości, że każda zmiana wskaźnika, polegająca na zmianie metody opracowywania wskaźnika referencyjnego lub zmianie jego definicji, w tym także istotna zmiana wskaźnika ogłoszona przez jego administratora nie stanowi istotnej modyfikacji umowy bądź instrumentu finansowego.

Ryzyko zaprzestania przez administratora opracowywania wskaźnika referencyjnego w sposób trwały lub czasowy

Administrator może przestać – w sposób trwały – opracowywać ten wskaźnik. Może to zrobić w sposób opisany w dokumentacji wskaźnika, którą publikuje na swojej stronie internetowej. W przypadku kluczowych wskaźników referencyjnych oraz istotnych wskaźników referencyjnych, zaprzestanie w sposób trwały opracowywania wskaźnika referencyjnego odbywa się w ściśle określonej procedurze, z udziałem organu nadzoru.

Administrator może podjąć decyzję, że zaprzestanie opracowywać wskaźnik referencyjny:

- z przyczyn biznesowych lub
- jeśli uzna, że dane, które wykorzystuje do opracowywania wskaźnika, nie są reprezentatywne dla rynku lub realiów gospodarczych, które ten wskaźnik mierzy.

Zaprzestanie opracowywania wskaźnika kluczowego lub istotnego wymaga konsultacji publicznych. Trwają one zazwyczaj kilka miesięcy i w tym czasie administrator określa datę, od której zamierza zaprzestać opracowywać wskaźnik.

Metoda opracowywania wskaźnika referencyjnego wskazuje, czy istnieją okoliczności, w których w danym dniu administrator może nie być w stanie wyznaczyć wartości tego wskaźnika.

Przykład:

Administrator nie wyznaczy wartości wskaźnika, jeśli nie otrzyma w danym dniu wystarczającej liczby danych, żeby wyznaczyć wartości wskaźnika w tym dniu.

Jeżeli administrator trwale lub czasowo przestanie opracowywać wskaźnik – możemy nie móc wykorzystać tego wskaźnika, aby ustalić wartości wzajemnych świadczeń, które wynikają z zawartej z Państwem umowy. W takiej sytuacji zastosujemy postanowienia umowy łączącej Państwa z Bankiem.

Wskaźnik POLSTR

W grudniu 2024 r. KS NGR podjął decyzję o wyborze indeksu POLSTR jako alternatywnego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej dla rynku złotego.

We wrześniu 2025 r. Komisja Nadzoru Finansowego ogłosiła, że indeks POLSTR stał się wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

POLSTR jest wskaźnikiem stopy procentowej, opracowywanym na podstawie danych, które dotyczą transakcji depozytowych. Przedstawia średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem. Ten wolumen to kwota nominalna jednodniowych transakcji depozytowych. Transakcje zawierają instytucje kredytowe i finansowe z bankami, które następnie przekazują dane do tego wskaźnika (lista banków jest dostępna na stronie internetowej administratora GPW Benchmark S.A.

<https://gpwbenchmark.pl/>). Administrator określa POLSTR jako wskaźnik stopy procentowej, która jest bliska stopie wolnej od ryzyka. Oznacza to stopę procentową mierzoną przy założeniu ograniczenia ryzyka rynkowego, w tym ryzyka:

- oczekiwań rynkowych co do kształtowania się stóp w przyszłości,

- płynności,
- kredytowego.

Wskaźniki POLSTR Stopa Składana

Wskaźniki POLSTR Stopa Składana to rodzina wskaźników stopy procentowej (w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 4 BMR). Mierzą one stopę procentową, która jest obliczona w oparciu o składaną stopę procentową dla określonego terminu zapadalności.

Wskaźniki POLSTR Stopa Składana powstają przez złożenie wskaźników POLSTR z poszczególnych dni roboczych dla określonego predefiniowanego wstecz terminu zapadalności. Odbywa się to zgodnie z metodą, którą ustalił administrator. Opis metody jest dostępny na stronie internetowej administratora <https://gpwbenchmark.pl/>.

Rodzina Wskaźników Składanych POLSTR obejmuje:

1) POLSTR Stopy Składane dla predefiniowanych wstecz terminów zapadalności:

- a) POLSTR 1M Stopa Składana
- b) POLSTR 3M Stopa Składana
- c) POLSTR 6M Stopa Składana

2) Indeks jednopodstawowy:

- a) POLSTR Indeks Jednopodstawowy.

Pełna dokumentacja wskaźników POLSTR i POLSTR Stopa Składana jest na stronie internetowej administratora i obejmuje m.in.:

- opis kluczowych elementów metody,
- listę banków, które przekazują dane na potrzeby obliczania wskaźników,
- oświadczenie o wskaźniku referencyjnym (dokument opublikowany przez administratora na podstawie art. 27 rozporządzenia BMR),
- procedury przyjmowania i rozpatrywania skarg, które dotyczą wyznaczania wskaźnika referencyjnego.

Nazwa i dane adresowe administratora POLSTR i POLSTR Stopa Składana

GPW Benchmark S.A. jest polską spółką akcyjną.

Siedziba: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Dane kontaktowe znajdą Państwo na www.gpwbenchmark.pl/kontakt.

Wskaźniki SARON oraz SARON Compound

1. Grupa robocza przy Szwajcarskim Banku Narodowym zarekomendowała wskaźnik SARON (Swiss Average Rate Overnight) jako:

- wskaźnik wolny od ryzyka dla wszystkich produktów i kontraktów we franku szwajcarskim.

SARON jest wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej dla franka szwajcarskiego i jest oparty o zabezpieczony rynek pieniężny. Jest obliczany jako jednodniowa stopa referencyjna oparta na danych z rynku transakcji repo rozliczanych we franku szwajcarskim.

2. SARON Compound powstaje w oparciu o dzienne wartości wskaźnika SARON.. Wskaźnik ten spełnia także wymagania rozporządzenia BMR. Transakcje typu repo stały się kluczowym filarem rynków pieniężnych, a Szwajcarski Bank Narodowy wykorzystuje je do realizacji swojej polityki pieniężnej. Oba wskaźniki oparte są na transakcjach i kwotowaniach zawartych na tym rynku (tj. rynku transakcji typu repo w Szwajcarii), gdyż jest on kluczową częścią branży finansowej i działalności banków centralnych. Rynek repo charakteryzuje się dużą płynnością, wysokim stopniem uregulowania i dużą rzetelnością.

SARON i SARON Compound są opracowywane według metody samodzielnie określonej przez szwajcarski podmiot SIX Financial Information AG pod nadzorem szwedzkiego Finansinspektionen (FI) – SEFI. SIX Financial Information AG opublikował na www.six-group.com:

- Informacje dotyczące SARON i SARON Compound, w tym opis kluczowych elementów metody ich opracowywania,
- Oświadczenie o Wskaźniku Referencyjnym (dokument opublikowany przez administratora na podstawie art. 27 rozporządzenia BMR) oraz
- procedury przyjmowania i rozpatrywania skarg na proces wyznaczania wskaźnika referencyjnego.

Nazwa i dane adresowe administratora SARON oraz SARON Compound

Administratorem SARON oraz SARON Compound jest SIX Financial Information AG z siedzibą w Zurichu, a zatem jest to administrator spoza Unii Europejskiej.

Jednakże administrator z siedzibą w UE, tj. SIX Financial Information Nordic AB z siedzibą w Sztokholmie skorzystał z art. 33 BMR i uzyskał 21 stycznia 2021 r. zatwierdzenie tych wskaźników. Zatwierdził je szwedzki organ nadzoru finansowego Finansinspektionen (FI). Na tej podstawie Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) wpisał wskaźniki referencyjne SARON oraz SARON Compound do rejestru, o którym mowa w art. 36 rozporządzenia BMR.

Dane kontaktowe administratora znajdują się na www.six-group.com

Wskaźnik SONIA

Grupa robocza przy Banku Anglii zarekomendowała wskaźnik SONIA (Sterling Overnight Index Average) jako:

- wskaźnik alternatywny dla LIBOR GBP i
- wskaźnik wolny od ryzyka dla wszystkich produktów i kontraktów w funcie szterlingu.

SONIA jest wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej dla funta szterlinga, obliczanym i publikowanym przez Bank Anglii. SONIA jest oparty na rzeczywistych transakcjach i odzwierciedla średnią stóp procentowych, które banki płacą za pożyczanie funtów szterlingów na 1 dobę od innych instytucji finansowych i innych inwestorów instytucjonalnych.

Bank Anglii opublikował na www.bankofengland.co.uk:

- informacje dotyczące SONIA, w tym opis kluczowych elementów metody jego opracowywania,
- procedury przyjmowania i rozpatrywania skarg na proces wyznaczania wskaźnika referencyjnego.

Nazwa i dane adresowe administratora SONIA

Bank of England, Threadneedle Street, Londyn, EC2R 8AH

Tel.: +44(0)20 3461 4444

Dane kontaktowe znajdują się na stronie internetowej: www.bankofengland.co.uk/contact

Wskaźnik SOFR

Grupa robocza przy Zarządzie Rezerwy Federalnej zarekomendowała wskaźnik SOFR (Secured Overnight Financing Rate) jako:

- wskaźnik wolny od ryzyka dla wszystkich produktów i kontraktów w dolarze amerykańskim.

SOFR jest wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej dla dolara amerykańskiego, obliczanym i publikowanym przez Bank Rezerwy Federalnej Nowego Jorku (Fed). SOFR jest oparty o jednodniowe depozyty zabezpieczone amerykańskimi skarbowymi papierami wartościowymi na rynku transakcji repo.

Wolumen transakcji, na których opiera się obliczanie wskaźnika SOFR, jest znacznie większy niż wolumen transakcji na jakimkolwiek innym amerykańskim rynku pieniężnym. Sprawia to, że metoda obliczania wskaźnika jest przejrzysta, reprezentatywna dla rynku i chroniona przez próbami manipulacji. Ponadto fakt, że pochodzi ona z rynku transakcji repo amerykańskiego skarbu państwa oznacza, że nie grozi jej zaprzestanie publikowania.

SOFR opracowywany jest według metody samodzielnie określonej przez Fed pod nadzorem amerykańskiej Rady Gubernatorów Systemu Rezerwy Federalnej. Fed opublikował na: www.newyorkfed.org informacje dotyczące SOFR, w tym:

- opis kluczowych elementów metody opracowywania SOFR i
- procedury, jak przyjmować i rozpatrywać skargi, które dotyczą procesu wyznaczania wskaźnika referencyjnego.

Average SOFR (średni SOFR)

W umowach i instrumentach finansowych instytucje finansowe wykorzystują również średnią (składaną) wartość SOFR kalkulowaną dla danego okresu (Average SOFR, średni SOFR).

Bank Rezerwy Federalnej Nowego Jorku opracowuje i publikuje średni SOFR (30-, 90- lub 180-dniowy). Jego stawki są średnią złożoną stopą SOFR obliczoną na podstawie historycznych danych z odpowiedniego okresu.

Na przykład:

- 30-dniowy średni SOFR jest złożoną stopą procentową z poprzednich 30 dni, która bazuje na wskaźniku SOFR opartym o jednodniowe transakcje,
- 90-dniowy średni SOFR i 180-dniowy średni SOFR są średnimi złożonymi stopami procentowymi obliczonymi za okres poprzednich 90 i 180 dni.

Administrator udostępnia szczegółową metodykę obliczania Average SOFR (średni SOFR) na stronie:

https://www.newyorkfed.org/markets/reference-rates/additional-information-about-reference-rates#tgr_bgcr_sofr_calculation_methodology

Nazwa i dane adresowe administratora SOFR

Federal Reserve Bank of New York jest amerykańskim bankiem Systemu Rezerwy Federalnej.

Siedziba New York Fed znajduje się w Nowym Jorku, przy 33 Liberty Street, NY 10045

Dane kontaktowe znajdują się na stronie internetowej: www.newyorkfed.org/contacts

Wskaźnik Term SOFR

Wskaźnik Term SOFR jest wskaźnikiem terminowym (typu forward looking) bazującym na danych rynkowych dotyczących kontraktów futures opartych o wskaźnik SOFR. Wskaźnik ten przeznaczony jest do pomiaru średnich oczekiwanych stawek SOFR w tenorach 1M, 3M, 6M oraz 12M. Administratorem Term SOFR jest CME Group.

Nazwa i dane adresowe administratora Term SOFR

CME Group jest podmiotem na prawie amerykańskim

Siedziba Cme Group znajduje się w Chicago, 20 S. Wacker Drive

Dane kontaktowe znajdują się na stronie internetowej: <https://www.cmegroup.com/tools-information/contacts-list.html>

Wskaźnik €STR (Euro Short-Term Rate)

Od października 2019 r. Europejski Bank Centralny (ECB) publikuje wskaźnik Euro Short-Rate (€STR), który jest wolnym od ryzyka (RFR) wskaźnikiem referencyjnym dla waluty euro, bazującym na depozytach niezabezpieczonych. Jego szczegółowy opis (w tym m.in. opis metody, oświadczenie o wskaźniku, a także procedury przyjmowania i rozpatrywania skarg) można znaleźć na stronie:

https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html

Compounded €STR average rate (średni €STR)

W umowach i instrumentach finansowych instytucje finansowe wykorzystują również średnią (składaną) wartość €STR kalkulowaną dla danego okresu. Europejski Bank Centralny opracowuje i publikuje średni €STR dla terminów 1W, 1M, 3M, 6M oraz 12M. Stanowią one średnią złożoną stopą €STR obliczoną na podstawie historycznych danych z odpowiedniego okresu.

Nazwa i dane adresowe administratora €STR i Average €STR

Administratorem €STR jest Europejski Bank Centralny (ECB)

Siedziba ECB znajduje się pod adresem: 60640 Frankfurt am Main, Niemcy

Dane kontaktowe znajdują Państwo na stronie:

<https://www.ecb.europa.eu/services/contacts/address/html/index.en.html>

Wskaźnik Efterm

W dniu 14 listopada 2022 r. uruchomiona została publikacja wskaźnika Efterm, będącego pierwszym terminowym wskaźnikiem alternatywnym dla EURIBOR-u. Wskaźnik Efterm jest stopą terminową typu

forward-looking, bazującą na dostępnych danych rynkowych dotyczących indeksowanych swapów overnight opartych o wskaźnik €STR (Euro short-term rate). Wskaźnik ten przeznaczony jest do pomiaru średnich oczekiwanych stawek €STR w standardowych tenorach EURIBOR-u – 1W, 1M, 3M, 6M oraz 12M. Agentem obliczeniowym Efterm został wyznaczony ICE Benchmark Administration Limited, a jego administratorem jest European Money Markets Institute (EMMI). Szczegółowe informacje o wskaźniku można znaleźć na stronie Administratora: <https://www.emmi-benchmarks.eu/benchmarks/efterm/>

Nazwa i dane adresowe administratora Efterm

EMMI jest podmiotem utworzonym według prawa belgijskiego.

Siedziba EMMI znajduje się w Avenue des Arts, 56. Bruksela, Belgia

Dane kontaktowe znajdą Państwo na <https://www.emmi-benchmarks.eu/emmi/contact-us.html>

Podstawa prawna

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 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 (rozporządzenie BMR). Rozporządzenie BMR stosuje się bezpośrednio w Polsce w pełnym zakresie od 1 stycznia 2018 r.

Informacje przedstawione w niniejszym dokumencie są wyłącznie informacjami o charakterze ogólnym. Klienci i kontrahenci Banku, którzy zawarli (lub mogą w przyszłości zawrzeć) umowy finansowe lub nabyli (lub mogą w przyszłości nabyć) instrumenty finansowe, które zawierają odniesienie do wskaźnika referencyjnego, powinni przeprowadzić niezależną analizę ryzyka. Bank nie jest w stanie zapewnić, że poniższe informacje są wyczerpujące, ani też nie jest w stanie wyrazić poglądu na temat prawdopodobieństwa wystąpienia jakiegokolwiek zdarzenia dotyczącego wskaźnika referencyjnego.