

Wskaźnik referencyjny LIBOR i reforma wskaźników referencyjnych – ważne informacje

Poniżej prezentujemy istotne informacje dotyczące wskaźnika referencyjnego LIBOR oraz dodatkowe informacje na temat reformy wskaźników referencyjnych:

1. Zaprzestanie opracowywania wybranych wskaźników referencyjnych LIBOR

Informujemy, że brytyjski organ nadzoru Financial Conduct Authority („FCA”), dnia 5 marca 2021 r. oraz 29 września 2021 r. ogłosił, że:

- a) następujące wskaźniki trwale zaprzestaną być opracowywane:
 - LIBOR CHF (dla wszystkich tenorów) – z końcem 31 grudnia 2021 r.;
 - LIBOR EUR (dla wszystkich tenorów) – z końcem 31 grudnia 2021 r.;
 - LIBOR GBP (O/N, 1W, 2M oraz 12M) – z końcem 31 grudnia 2021 r.;
 - LIBOR JPY (S/N, 1W, 2M oraz 12M) – z końcem 31 grudnia 2021 r.;
 - LIBOR USD (1W oraz 2M) – z końcem 31 grudnia 2021 r.;
 - LIBOR USD (O/N, 12M) – z końcem 30 czerwca 2023 r.;
- b) następujące wskaźniki przestaną być reprezentatywne dla rynku bazowego i rzeczywistości ekonomicznej, które te stawki miały mierzyć:
 - LIBOR GBP (1M, 3M oraz 6M) – z końcem 31 grudnia 2021 r.;
 - LIBOR JPY (1M, 3M oraz 6M) - z końcem 31 grudnia 2021 r.;
 - LIBOR USD (1M, 3M, 6M) – z końcem 30 czerwca 2023 r.; a ich reprezentatywność nie zostanie przywrócona.

FCA będzie wymagać dalszej publikacji USD LIBOR w formie syntetycznej dla tenorów 1M, 3M i 6M do dnia 30 września 2024 r. , po czym nastąpi trwale zaprzestanie opracowywania tego wskaźnika.

Regulatorzy, nadzorcy, organizacje oraz stowarzyszenia rynkowe podjęli szereg prac mających na celu opracowanie wskaźników alternatywnych, które mogłyby zastąpić wskaźnik LIBOR dla poszczególnych walut. Prace takie są prowadzone również dla innych niż LIBOR wskaźników referencyjnych stopy procentowej. Wskaźniki alternatywne, będące przedmiotem dotychczasowych prac, są identyfikowane jako wskaźniki prawie wolne od ryzyka tzw. *risk-free rates* („wskaźniki RFR”).

Należy zwrócić uwagę, że wskaźniki RFR różnią się od dotychczasowych wskaźników IBOR m.in. tym, że są z reguły stawkami typu *overnight* i są publikowane po okresie, którego dotyczą. Ponadto wskaźniki RFR są kalkulowane na innej podstawie niż wskaźniki IBOR i w związku z tym nie należy ich traktować jako równoważnego odpowiednika wskaźników IBOR. Dla zobrazowania powyższego podajemy parę przykładowych różnic pomiędzy wskaźnikiem LIBOR i wskaźnikiem RFR:

- LIBOR jest wskaźnikiem referencyjnym podawanym na poszczególne terminy (*tenors*) – O/N, 1W, 1M, 2M, 3M, 6M, 12M, natomiast wskaźniki RFR są z reguły wskaźnikami typu *overnight*.
- LIBOR jest stawką publikowaną na początku danego okresu (odsetkowego) / terminu (*forward-looking rate*), natomiast wskaźnik RFR jest z reguły stawką podawaną po okresie, którego dotyczy (*backward-looking rate*).
- LIBOR zawiera w sobie komponent ryzyka kredytowego i płynności banku. Wskaźniki RFR mogą się różnić między sobą w zakresie charakterystyki i komponentów, natomiast co do zasady nie zawierają one lub zawierają w niewielkim stopniu element ryzyka kredytowego lub płynności danej instytucji.

W związku z różnicami podanymi powyżej należy wziąć pod uwagę, że alternatywny wskaźnik RFR, który miałby być zastosowany w miejsce wskaźnika IBOR, może wymagać odpowiedniej korekty, pozwalającej na dostosowanie, tj. zmniejszenie lub wyeliminowanie zmiany wartości ekonomicznej, skutków ekonomicznych wynikających z zastąpienia dotychczas stosowanego wskaźnika IBOR („*adjustment*”, „*adjustment spread*”). Metodologie w zakresie kalkulacji

korekty są wypracowywane m.in. przez odpowiednie stowarzyszenia rynkowe, np. ISDA (International Swap Dealers Association) lub mogą być podawane w dokumentacji kontraktowej.

Poniżej podajemy tabelę wskaźników RFR, które zostały zidentyfikowane przez nadzorców, regulatorów oraz określone grupy robocze jako potencjalne wskaźniki alternatywne lub rozwiązania alternatywne dla wskaźnika LIBOR oraz określonych wskaźników IBOR. W tabeli znajdują Państwo dodatkowe informacje dotyczące poszczególnych wskaźników. Rozwiązania przygotowywane dla każdego z funkcjonujących wskaźników typu IBOR i potencjalnych rozwiązań alternatywnych typu RFR mogą być na różnych etapach zaawansowania.

Kraj	Wskaźnik referencyjny typu IBOR	Status	Wskaźnik alternatywny typu RFR	Strona internetowa Komitetu prowadzącego prace (transition committee website)
Wielka Brytania	GBP LIBOR	spodziewane zaprzestanie publikacji	SONIA	Sterling Working Group on RiskFree Rates
Stany Zjednoczone	USD LIBOR	spodziewane zaprzestanie publikacji	SOFR ¹	Alternative Reference Rates Committee (ARRC)
Japonia	TIBOR	Poddany reformie, spodziewane, że nadal będzie publikowany	TONAR	Cross-Industry Committee on Japanese Yen Interest Rate Benchmarks
	JPY LIBOR	spodziewane zaprzestanie podawania	TONAR	
	Euroyen TIBOR	Poddany reformie, ale z możliwym ryzykiem zaprzestania publikacji	TONAR	
Unia Europejska	EUR LIBOR	spodziewane zaprzestanie publikacji	€STR / EuroSTR	ECB Working Group on Euro RiskFree Rates European Money Markets Institute (EMMI) and Euro
	EURIBOR	Poddany reformie, spodziewane, że nadal będzie publikowany	€STR / EuroSTR	RFR Working Group
Szwajcaria	CHF LIBOR	spodziewane zaprzestanie publikacji	SARON	The National Working Group on Swiss Franc Reference Rates

Kraj	Wskaźnik referencyjny typu IBOR	Status	Wskaźnik alternatywny typu RFR	Strona internetowa Komitetu prowadzącego prace (transition committee website)
Wielka Brytania	GBP LIBOR	spodziewane zaprzestanie publikacji	SONIA	Sterling Working Group on RiskFree Rates
Stany Zjednoczone	USD LIBOR	spodziewane zaprzestanie publikacji	SOFR ¹	Alternative Reference Rates Committee (ARRC)
Japonia	TIBOR	Poddany reformie, spodziewane, że nadal będzie publikowany	TONAR	Cross-Industry Committee on Japanese Yen Interest Rate Benchmarks
	JPY LIBOR	spodziewane zaprzestanie podawania	TONAR	
	Euroyen TIBOR	Poddany reformie, ale z możliwym ryzykiem zaprzestania publikacji	TONAR	
Unia Europejska	EUR LIBOR	spodziewane zaprzestanie publikacji	€STR / EuroSTR	ECB Working Group on Euro RiskFree Rates European Money Markets Institute (EMMI) and Euro
	EURIBOR	Poddany reformie, spodziewane, że nadal będzie publikowany	€STR / EuroSTR	RFR Working Group
Szwajcaria	CHF LIBOR	spodziewane zaprzestanie publikacji	SARON	The National Working Group on Swiss Franc Reference Rates

¹ Należy zwrócić uwagę, że dla niektórych produktów, w miejsce USD LIBOR, rozważane jest stosowanie stawki FFE (Fed Fund Effective).

2. Wskaźnik referencyjny EONIA

W ramach niniejszej informacji chcemy również nawiązać do wskaźnika referencyjnego EONIA, który jest wskaźnikiem referencyjnym typu *overnight*, ustalonym dla waluty Euro. W przypadku wskaźnika referencyjnego EONIA Grupa Robocza dla Euro Risk Free Rates, po przeprowadzonej weryfikacji oraz publicznych konsultacjach, zarekomendowała uczestnikom

rynku stopniowe zastępowanie wskaźnika EONIA nowym wskaźnikiem krótkoterminowym („EuroSTR”), który jest dostępny od 2 października 2019 r. Do 2 października 2019 r. EONIA była kalkulowana przez Europejski Bank Centralny („ECB”) administrowana przez European Money Markets Institute („EMMI”) jako średnia ważona stawek stosowanych dla niezabezpieczonych pożyczek międzybankowych typu *overnight*. Od 2 października 2019 r. dostępny jest wskaźnik referencyjny EuroSTR, a EONIA jest ustalana jako EuroSTR plus stały spread w wysokości 8,5 punktów bazowych („bps”). Ta metodologia kalkulacji ma być kontynuowana do czasu zaprzestania publikowania wskaźnika EONIA. EMMI ogłosiło już, że planuje zaprzestanie publikacji z dniem 3 stycznia 2022 r.

3. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/168 z dnia 10 lutego 2021 r.

Ponadto informujemy, że 12 lutego 2021 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/168 z dnia 10 lutego 2021 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2016/1011 w odniesieniu do wyłączenia dotyczącego niektórych walutowych wskaźników referencyjnych spot państw trzecich i wyznaczenia zamienników niektórych wskaźników referencyjnych, których opracowywania się zaprzestaje, oraz w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012, które m.in. wprowadza podstawę do wyznaczania na warunkach podanych w Rozporządzeniu, odpowiednio przez Komisję Europejską albo właściwy organ krajowy państwa członkowskiego, ustawowego zamiennika dla wskaźnika referencyjnego, co do którego wystąpiły zdarzenia określone w ww. regulacji.

Mając na uwadze powyższe, zachęcamy Państwa do śledzenia informacji w przedmiocie wskaźników referencyjnych, reformy wskaźników, jak również dokonania oceny wpływu tych zmian na Państwa działalność. Informujemy również, że w Citi Handlowy prowadzone są obecnie prace przygotowujące do zmian, jakie mogą nastąpić w tym zakresie, prowadzona jest analiza zastosowania odpowiednich wskaźników alternatywnych RFR, a także szereg innych prac niezbędnych do przygotowania prawidłowych procesów w Banku w tym obszarze.

W związku z planowanym wygaszaniem stawki LIBOR niezbędne stanie się wyznaczenie nowej stawki referencyjnej dla produktów opartych o ten wskaźnik. Tym samym zmianom podlegać będą wszystkie, odwołujące się do tego wskaźnika, produkty Citi Handlowy. Zmiany w produktach Banku mogą nastąpić na mocy już obowiązujących klauzul umownych, na skutek działania prawodawcy (polskiego lub europejskiego) lub wskutek aneksowania umowy z Bankiem. O wszystkich zmianach będziemy Państwa na bieżąco informować.

Jeżeli mieliby Państwo jakiegokolwiek pytania związane z zagadnieniami przedstawionymi w niniejszej informacji, uprzejmie prosimy o kontakt z Doradcą Citi Handlowy.

Aktualizacja – Komisja Europejska wyznaczyła zamiennik dla stopy CHF LIBOR3M dla indywidualnych kredytów hipotecznych

Zgodnie z treścią Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) 2021/1847 z dnia 14 października 2021 r. w sprawie wyznaczenia ustawowego zamiennika dla niektórych terminów zapadalności stopy LIBOR dla franka szwajcarskiego (CHF LIBOR) jako zamiennik dla stopy CHF LIBOR3M wyznaczona została 3-miesięczna stopa składana SARON ((SAR3MC) ISIN CH0477123902) z uwzględnieniem spreadu korygującego (%) w wysokości 0,0031.

Pełną treść Rozporządzenia Wykonawczego znajdą Państwo ([link](#))