

26 listopada 2021 r.

Zaprzestanie opracowywania wybranych wskaźników referencyjnych z rodziny LIBOR

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF) przypomina, że wraz z końcem 2021 r. administrator (IBA – ICE Benchmark Administration) zaprzestanie opracowywania wielu wskaźników referencyjnych z rodziny LIBOR:

- **LIBOR CHF** – dotyczy wszystkich terminów zapadalności
- **LIBOR EUR** – dotyczy wszystkich terminów zapadalności
- **LIBOR GBP, LIBOR JPY oraz LIBOR USD** – dotyczy wybranych terminów zapadalności¹

Przedstawiamy informacje związane z kolejnymi etapami odchodzenia od stosowania na rynku finansowym wskaźników referencyjnych z rodziny LIBOR.

1. 22 października 2021 r. w Dzienniku Urzędowym UE opublikowane zostało rozporządzenie wykonawcze Komisji Europejskiej wyznaczające ustawowe zamienniki dla wskaźników referencyjnych z rodziny **LIBOR CHF**. Jako zamienniki wskazano wybrane wskaźniki referencyjne z rodziny **SARON Compound Rate** wraz z odpowiednią korektą wynikającą z historycznych różnic między tymi wskaźnikami a **LIBOR CHF**². Od 1 stycznia 2022 r. zamienniki będą stosowane z mocy prawa we wszystkich umowach oraz instrumentach finansowych, które nie posiadały na dzień wejścia w życie rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej klauzul awaryjnych lub były to nieodpowiednie klauzule.

¹ LIBOR GBP O/N, 1W, 2M, 12M oraz LIBOR JPY – S/N, 1W, 2M, 12M. Z końcem 2021 r. administrator zaprzestanie opracowywać LIBOR USD 1W, 2M, a zaprzestanie opracowywania LIBOR USD O/N oraz 12M nastąpi z końcem czerwca 2023 r. Ta data obejmuje również LIBOR USD 1M, 3M oraz 6M – w tym przypadku otwarta ścieżka do zmiany metody na syntetyczną (brak jednak takiej decyzji).

² Szczegóły w komunikacie UKNF z dnia 22 października 2021 r.:

https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/Wskazniki_referencyjne/aktualnosci?articleId=75467&p_id=18

2. W dniu 16 listopada 2021 r. brytyjski organ nadzoru finansowego (FCA – Financial Conduct Authority) poinformował, że zobowiązał dotychczasowego administratora (IBA) do opracowywania wskaźników referencyjnych **LIBOR GBP** oraz **LIBOR JPY** w odniesieniu do ich najważniejszych terminów zapadalności³, jednakże z zastosowaniem tzw. metody syntetycznej⁴. Tak opracowywane wskaźniki referencyjne będą publikowane do końca 2022 r., co ma umożliwić podmiotom nadzorowanym rozliczenie wszelkich ekspozycji (umów i instrumentów finansowych) stosujących powyżej wskazane wskaźniki referencyjne. Zgodnie z przepisami prawa brytyjskiego, wskaźniki referencyjne **LIBOR GBP** oraz **LIBOR JPY** (opracowywane na podstawie tzw. metody syntetycznej) nie będą mogły być stosowane w umowach (w tym dotyczących instrumentów finansowych) zawieranych po 31 grudnia 2021 r. UKNF wskazuje, że wskaźniki referencyjne wykorzystujące tzw. metodę syntetyczną mają być tylko tymczasowo opracowywane. W związku z powyższym organ nadzoru oczekuje podjęcia przez podmioty rynku finansowego aktywnych działań zmierzających do ograniczenia ekspozycji na **LIBOR GBP** oraz **LIBOR JPY**. Aktywność w powyższym zakresie będzie weryfikowana przez UKNF w toku działań nadzorczych.
3. Wraz z końcem 2021 r. dotychczasowy administrator zaprzestanie opracowywania wskaźnika referencyjnego **LIBOR EUR**. Komisja Europejska uznała, że fakt zaprzestania opracowywania ww. wskaźnika nie stanowi zagrożenia dla stabilności rynku finansowego w Unii Europejskiej i dlatego nie wyznaczyła dla niego ustawowego zamiennika. Brytyjski organ nadzoru finansowego (FCA) także uznał, że nie istnieją przesłanki do tego, by zobowiązać IBA do kontynuacji opracowywania **LIBOR EUR** w oparciu o tzw. metodę syntetyczną.

Oznacza to, że kontynuowanie umów stosujących dotąd **LIBOR EUR** jest możliwe poprzez ich zmianę (w drodze aneksów). Podmioty nadzorowane mogą wówczas zaoferować wprowadzenie stałej (okresowo stałej) stopy procentowej lub zastosowanie

³ 1M, 3M oraz 6M.

⁴ Komunikat FCA jest dostępny pod adresem: <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-confirms-rules-legacy-use-synthetic-libor-no-new-use-us-dollar-libor>

innych wskaźników referencyjnych stopy procentowej odwołujących się do realiów gospodarczych strefy euro. Są nimi wskaźniki referencyjne z rodziny **EURIBOR** lub **€STR Compounded Average Rate**. Powyższe wskaźniki identyfikujące stopy procentowe są regulacyjnie dopuszczone do stosowania w umowach finansowych oraz instrumentach finansowych na terenie UE. UKNF podkreśla, że zawarcie stosownego aneksu pomiędzy podmiotem nadzorowanym a drugą stroną umowy (w tym dotyczącej instrumentu finansowego) leży w interesie obu stron danego stosunku prawnego, bowiem zabezpiecza jego ciągłość i ogranicza ryzyko prawne związane z brakiem możliwości określenia wysokości płatności odsetkowych po 1 stycznia 2022 r. UKNF będzie monitorował działania podmiotów nadzorowanych w powyżej wskazanym zakresie.

4. W odniesieniu do **LIBOR USD** organ nadzoru wskazuje, że dotychczas nie zapadły żadne decyzje związane z ewentualnym wyznaczeniem ustawowego zamiennika dla tego wskaźnika referencyjnego, bądź jego opracowywaniem na podstawie tzw. metody syntetycznej po czerwcu 2023 r. Warto jednak wskazać, że w dniu 20 października 2021 r. we wspólnym oświadczeniu amerykańskich regulatorów sformułowano oczekiwania nadzorcze, aby od 1 stycznia 2022 r. nie zawierać umów, w których zastosowanie miałyby mieć **LIBOR USD** (niezależnie od jego terminu zapadalności). Zatem okres biegnący do końca czerwca 2023 r. powinien być wykorzystany na renegotjowanie umów i zamknięcie wszelkich ekspozycji na ten wskaźnik referencyjny⁵. UKNF podkreśla, że również w tym przypadku oczekuje od podmiotów nadzorowanych na rynku krajowym podjęcia działań mających na celu rozliczenie zobowiązań stosujących **LIBOR USD**.

⁵ Komunikat amerykańskich regulatorów dostępny jest pod adresem:
https://files.consumerfinance.gov/f/documents/cfpb_interagency-libor-transition_statement_2021-10.pdf