

# WSKAŹNIKI REFERENCYJNE

Co to są wskaźniki referencyjne?

Są to wskaźniki np. stopy procentowej stosowane na rynkach finansowych, takie jak np. WIBOR czy EURIBOR. Na podstawie wskaźników referencyjnych banki i inne instytucje mogą wyznaczać oprocentowanie kredytów, lokat lub innych instrumentów finansowych a strony umów mogą określać swoje wzajemne zobowiązania i rozliczenia.

Wskaźniki opracowują niezależni od banku administratorzy, którzy:

- wyznaczają wskaźnik zgodnie z przyjętą przez siebie metodą i w oparciu o zebrane dane (metoda ta powinna zagwarantować rzetelność wskaźników, eliminowanie konfliktów interesów, ograniczenia arbitralności w ich ustalaniu),
- gromadzą, analizują i przetwarzają dane niezbędne do wyliczenia wysokości wskaźnika,
- określają i zarządzają mechanizmami wyznaczania wskaźnika,
- obliczają wartość wskaźnika referencyjnego na podstawie zewnętrznych danych, aby zmierzyć określony rynek bazowy.

Wartość wskaźnika referencyjnego jest zmienna w zależności od sytuacji ekonomicznej. Administratorzy wskaźników referencyjnych muszą więc dobierać metodologię liczenia swoich wskaźników tak, aby pomiar rynku bazowego był jak najbardziej dokładny i rzetelny, a dane używane do pomiaru miały odpowiednio wysoką jakość.

Nowy standard wyliczania i stosowania wskaźników referencyjnych.

Rozporządzeniem 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 funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (dalej „Rozporządzenie BMR”) wprowadzono nowy standard wyliczania i stosowania wskaźników referencyjnych.

Nowy standard ma sprawić, że wskaźniki będą rzetelne, przejrzyste i wiarygodne, dlatego zgodnie z Rozporządzeniem BMR, aby dany wskaźnik mógł być stosowany w umowach zawieranych przez bank, administrator wskaźnika m.in.:

- musi mieć zezwolenie odpowiedniego organu, być zarejestrowanym lub korzystać z innego przepisu prawa pozwalającego na stosowanie wskaźnika,
- powinien zapewnić zgodność wskaźnika z Rozporządzeniem BMR oraz z przepisami prawa wydanymi na jego podstawie,
- powinien określić i uaktualniać, właściwą metodologię wyznaczania wartości wskaźnika referencyjnego.

Rozporządzenie BMR określa także zasady działania i obowiązki administratorów wskaźników referencyjnych i podmiotów, które przekazują administratorom dane niezbędne do wyliczenia wysokości wskaźników referencyjnych.

Wskaźnik referencyjny stosowany przez AS Inbank S.A. – Oddział w Polsce (dalej „Bank”).

Bank stosuje w Polsce w umowach kredytu wskaźnik WIBOR, który jest kluczowym wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej w rozumieniu Rozporządzenia BMR. Bank używa wskaźnika WIBOR jako składowej oprocentowania kredytów.

Wskaźnik WIBOR jest opracowywany i publikowany przez administratora GPW Benchmark S.A., który jest nadzorowany przez Komisję Nadzoru Finansowego. Na stronie <https://gpwbenchmark.pl> dostępne są informacje dotyczące wskaźnika WIBOR, w tym:

- oświadczenie o wskaźniku referencyjnym (na podstawie art. 27 Rozporządzenia BMR),
- opis kluczowych elementów metody opracowywania wskaźnika,
- procedury dotyczące skarg związanych z wyznaczaniem wskaźnika,
- dane kontaktowe administratora wskaźnika.

Zasady jakimi kieruje się Bank przy zastępowaniu wskaźnika referencyjnego.

Zasady postępowania Banku w przypadku istotnej zmiany lub zaprzestania publikacji wskaźnika referencyjnego WIBOR są wskazane w umowie kredytu. W pierwszej kolejności zastosowanie będzie miał wskaźnik alternatywny określony przez administratora wskaźnika referencyjnego WIBOR, który zastępuje dotychczas stosowany przez Bank wskaźnik referencyjny WIBOR 6M, a w przypadku jego nieokreślenia stopa referencyjna Narodowego Banku Polskiego (NBP), skorygowana (w górę lub w dół) o średnie dzienne odchylenie wskaźnika WIBOR 6M od stopy referencyjnej za okres 180 dni poprzedzających zmianę wskaźnika.

#### Korekty wskaźnika.

Aby ograniczyć ekonomiczne skutki zastąpienia dotychczas stosowanego przez Bank wskaźnika referencyjnego wskaźnikiem alternatywnym Bank dokonuje korekty, w tym celu Bank:

- ustala wysokość wskaźnika referencyjnego WIBOR 6M w każdym ze 180 dni poprzedzających zmianę wskaźnika,
- ustala wysokość stopy referencyjnej w każdym ze 180 dni poprzedzających zmianę wskaźnika,
- oblicza różnicę (odchylenie) pomiędzy wskaźnikiem referencyjnym WIBOR 6M a stopą referencyjną osobno dla każdego ze 180 dni poprzedzających zmianę wskaźnika,
- dodaje różnice do siebie i tak uzyskany wynik dzieli przez liczbę 180 dni celem ustalenia średniego dziennego odchylenia wskaźnika WIBOR 6M od stopy referencyjnej (średniej arytmetycznej),
- uzyskaną wartość Bank dodaje do wysokości wskaźnika alternatywnego (korekta może być wartością dodatnią, ujemną lub zerową).

#### Przykład:

Założenia: Wskaźnik WIBOR 6M opublikowano po raz ostatni 30.09.2021 r. Jego wartość wyniosła wtedy 0,31%. 01.10.2021 r. wskaźnik WIBOR 6M przestaje być publikowany. Wartość stopy referencyjnej NBP w dniu 01.10.2021 to 0,1%. Administrator wskaźnika nie wyznaczył nowego wskaźnika. Średnie dzienne odchylenie wskaźnika WIBOR 6M od stopy referencyjnej wynosi 0,3%.

Sposób obliczenia: Bank przyjmuje wartość wskaźnika alternatywnego (stopy referencyjnej) na poziomie 0,1%. Następnie koryguje wysokość wskaźnika alternatywnego (0,1%) o średnie dzienne odchylenie wskaźnika WIBOR 6M (tj. dotychczas stosowanego wskaźnika) od stopy referencyjnej (tj. wskaźnika alternatywnego) za okres 180 dni poprzedzających zmianę wskaźnika. Korekta ta wynosi np. 0,3%. Wartość ta (0,3%) zostaje dodana do wskaźnika alternatywnego (0,1%) i ostateczna wartość nowego wskaźnika wynosi 0,4% ( $0,1\% + 0,3\% = 0,4\%$ ).

Korekta, która zostanie dodana do wskaźnika alternatywnego ustalana jest raz i jest stosowana przez cały czas korzystania z przez Bank z danego wskaźnika alternatywnego. Korektę może też wyznaczyć podmiot zewnętrzny (np. organ nadzoru), na co Bank nie ma wpływu. Wskaźnik alternatywny może zostać skorygowany zgodnie z umową lub mającymi zastosowanie przepisami prawa, które obowiązują w Polsce.

Ryzyka związane ze wskaźnikami referencyjnymi.

Ogólne ryzyka jakie wiążą się ze wskaźnikami referencyjnymi dotyczą przede wszystkim tego, że:

- administrator może zmienić wskaźnik referencyjny lub metodologię jego wyznaczania,
- administrator przestanie opracowywać dany wskaźnik albo odpowiedni organ cofnie administratorowi zezwolenie na opracowywanie danego wskaźnika,
- wskaźnik referencyjny przestanie być reprezentatywny dla danego rynku lub realiów gospodarczych np. w sytuacji, gdy podmioty, które przekazują dane niezbędne do opracowywania danego wskaźnika referencyjnego, przestają te dane przekazywać,
- odpowiedni organ nadzoru zdecyduje, że wskaźnik referencyjny przestał wiarygodnie mierzyć dany rynek bazowy, co zostanie potwierdzone oświadczeniem administratora lub organu nadzoru,
- administrator wskaźnika przestanie publikować lub opracowywać dany wskaźnik w całości lub w części np. dla danego okresu, a odpowiednie wskaźniki alternatywne nie zostaną wyznaczone,
- zaistnieje uzasadniona potrzeba zmiany umów, aby odwołać się w nich do wskaźników wolnych od ryzyka.

Ryzyko zmiany metody opracowywania wskaźnika referencyjnego.

- Administrator wskaźnika referencyjnego na podstawie posiadanego zezwolenia, może dokonać zmian w przyjętej metodzie opracowywania wskaźnika referencyjnego w trybie określonym w dokumentacji tego wskaźnika, która została opublikowana na jego stronie internetowej. Administrator wskaźnika referencyjnego może uzasadnić zmianę metody opracowywania wskaźnika referencyjnego tym, że musi ją dostosować do: wymogów Rozporządzenia BMR, wytycznych organu nadzoru lub rekomendacji jednostki nadzorczej. W przypadku zmiany przyjętej metodologii, może zmienić się także wartość wskaźnika. Wzrost lub obniżenie wartości wskaźnika może wpłynąć na wartość świadczeń wynikających z umowy kredytu.
- Bank definiuje istotną zmianę stosowanego w umowach kredytu wskaźnika referencyjnego w taki sam sposób, w jaki definiuje ją administrator tego wskaźnika.
- Zmiana metody opracowywania wskaźnika referencyjnego poprzedza proces konsultacji publicznych prowadzonych przez administratora wskaźnika referencyjnego, w trakcie których administrator określa zakres proponowanych zmian i jego uzasadnienie.

Ryzyko zaprzestania przez administratora opracowywania wskaźnika referencyjnego.

- Na podstawie posiadanego zezwolenia administrator wskaźnika referencyjnego może zaprzestać w sposób trwały opracowywania wskaźnika referencyjnego w trybie określonym w dokumentacji wskaźnika referencyjnego opublikowanej przez administratora wskaźnika na jego stronie internetowej, z zastrzeżeniem przewidzianych w tym zakresie uprawnień organów nadzoru wynikających z art. 21 oraz art. 23 Rozporządzenia BMR.
- Administrator wskaźnika może podjąć decyzję o zaprzestaniu opracowywania wskaźnika referencyjnego z powodów rynkowych (w szczególności gdy: dane wykorzystywane do opracowywania wskaźnika referencyjnego przestały być reprezentatywne dla rynku lub realiów gospodarczych, których pomiar jest celem wskaźnika referencyjnego; administrator zakończył działalność polegającą na opracowywaniu danego wskaźnika referencyjnego); Jeśli administrator wskaźnika przestanie opracowywać wskaźnik referencyjny stosowany w umowie kredytu, nie będziemy mogli użyć tego wskaźnika do ustalenia świadczenia, które wynika z umowy kredytu. W takiej sytuacji zastąpimy wskaźnik referencyjny innym zgodnie z zapisami umowy kredytu i obowiązującymi w Polsce przepisami prawa.
- Zaprzestanie opracowywania wskaźnika referencyjnego poprzedza proces konsultacji publicznych prowadzonych przez administratora, w ramach których administrator określa datę, od której zamierza zaprzestać opracowywania wskaźnika referencyjnego.
- Bank wyznacza alternatywne wskaźniki referencyjne.

Ryzyko zmiennej stopy procentowej.

Wszystkie kredyty ze zmienną stopą procentową wiążą się z ryzykiem jej zmiany. Wzrost albo spadek stosowanego przez Bank wskaźnika referencyjnego (WIBOR 6M) wpłynie na wzrost albo spadek wysokości części odsetkowej raty kredytu, a w konsekwencji na wysokość raty kredytu.

Przykład:

oprocentowanie kredytu wynosi 5%. Na wysokość tego oprocentowania składa się wskaźnik referencyjny WIBOR 6M w wysokości 0,50% oraz marża w wysokości 4,5%. Jeśli wskaźnik wzrośnie o 0,50% do poziomu 1,00% oprocentowanie kredytu wzrośnie o 0,50% i wyniesie 5,5% (co spowoduje odpowiedni wzrost raty kredytu).

Wskaźnik referencyjny WIBOR stosowany przez Bank określa się dla danego okresu: tj. 1 miesiąca, 3 miesięcy, 6 miesięcy lub innego. Oznacza się go odpowiednio: 1M, 3M, 6M (tj. WIBOR 1M, WIBOR 3M, WIBOR 6M). Bank stosuje w umowach kredytu WIBOR 6M co oznacza, że oprocentowanie kredytu może się zmieniać co 6 miesięcy wraz ze zmianą wskaźnika WIBOR 6M).

Co oznacza dla klienta Banku zmiana wskaźnika?

Zmiana wskaźnika może wiązać się z tym, że świadczenie klienta (np. wysokość raty kredytu) zwiększy się lub zmniejszy np. jeśli oprocentowanie kredytu wzrośnie, rata kredytu będzie wyższa i zwiększy się też całkowity koszt kredytu. Ponadto nowy wskaźnik alternatywny może cechować się większą zmiennością niż ten, który był stosowany wcześniej.