

WIĘCEJ RYNKU W STOPACH REFERENCYJNYCH

Poniższa rekomendacja stanowi uszczegółowienie rekomendacji EKF z 2012 roku pt. *Więcej rynku w sektorze bankowym* i poszerzenie rekomendacji z EKF z 2015 roku pt. *Więcej rynku w stopach referencyjnych*.

W świetle przyjętych nowych regulacji UE dotyczących stawek referencyjnych rekomenduje się, aby kraje UE przeprowadziły reformę stawek referencyjnych rynku pieniężnego. Reforma powinna uwzględnić:

1. Modernizację obecnych stawek referencyjnych, na których bazuje wycena bardzo dużej części instrumentów finansowych.
2. Stworzenie nowych stawek referencyjnych rynku pieniężnego, które stanowiłyby alternatywę dla obecnie stosowanych.
3. Obniżenie ryzyka nieadekwatności stawek referencyjnych poprzez odniesienie ich do rzeczywistych transakcji zawieranych na rynkach referencyjnych. Ceny na rynkach referencyjnych powinny być gromadzone w systemach monitoringu cen transakcyjnych.

Z dotychczasowych analizy i doświadczenia Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR), jak również z prac analitycznych prowadzonych na rozwiniętych rynkach finansowych wynika, że:

- wprowadzenie stawek rynkowych do wskaźników finansowych lub powiązanie wskaźników z realnie zawieranymi transakcjami obniża ryzyko niezgodności wynikające z Rozporządzenia Parlamentu i Rady w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki w instrumentach i umowach finansowych,
- wprowadzenie do wyliczania stawek referencyjnych danych z rzeczywiście zawieranych transakcji obniża ryzyko systemowe na rynkach finansowych,
- użycie danych transakcyjnych jest komplementarne w stosunku do innych form szacowania stawek referencyjnych i w świetle regulacji Unii Europejskiej jest priorytetem.

Reforma powinna zapewnić poprawę funkcjonowania oraz odporność na manipulację stawek referencyjnych stosowanych w UE. Powinna wspomagać również system nadzoru. Modernizacja stawek referencyjnych powinna być przeprowadzona w sposób zapewniający bezpieczeństwo prawne i ekonomiczne systemu bankowego.

Wprowadzenie elementów rynkowych zapewni oparcie stawek referencyjnych (w szczególności nowych) o reprezentatywne zbiory transakcyjne instrumentów finansowych, tak aby zmniejszyć ryzyko manipulacji oraz zwiększyć transparentność i reprezentatywność stawek referencyjnych.

Celowe jest powołanie grupy roboczej, która kompleksowo zaprojektuje i będzie konsultowała proces reformy stawek referencyjnych w Polsce oraz dostosuje proces implementacji do potrzeb i charakterystyki rynku polskiego. Grupa ta powinna składać się nie tylko z przedstawicieli banków, ale również regulatorów i innych interesariuszy systemu finansowego. Ponadto informacje potrzebne do zrozumienia stawek referencyjnych oraz informacje dotyczące reformy stawek powinny być przedstawiane finalnym użytkownikom i konsumentom.