

## **Załącznik: Lista kryteriów oceny wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, które KS NGR brał pod uwagę**

1. Jakość wskaźnika referencyjnego
  - a. Czy metoda opracowania wskaźnika referencyjnego jest oparta na danych wejściowych stanowiących reprezentatywne i wiarygodne dane rynkowe oraz opisujących możliwie szeroki rynek?
  - b. Czy wskaźnik przedstawia konkurencyjną cenę rynkową opisującą koszt pozyskiwania finansowania / cenę pieniądza odpowiadającą statusowi stopy wolnej od ryzyka (ang. near risk-free rate)?
  - c. Czy metoda wskaźnika referencyjnego jest odporna na manipulacje?
  
2. Charakterystyka wskaźnika referencyjnego
  - a. Czy wskaźnik referencyjny adekwatnie reaguje na zmiany warunków rynkowych (m.in. poziom płynności w sektorze finansowym, uwarunkowania regulacyjne kształtujące zasady funkcjonowania podmiotów na rynku)?
  - b. Czy wskaźnik referencyjny adekwatnie reaguje na zmiany parametrów polityki pieniężnej?
  - c. Czy definicja wskaźnika referencyjnego jasno określa rynek, którego pomiar jest celem?
  - d. Czy istnieje ryzyko nieustalenia wskaźnika ze względu na zasób informacyjny danego indeksu? Czy przewidziana w metodzie procedura fallback jest wystarczająco wiarygodna, transparentna oraz pozwala ustalić wskaźnik odzwierciedlający warunki faktyczne panujące na rynku bazowym?
  - e. Czy istnieje podobieństwo rynku bazowego wskaźnika do rynku, którego pomiar jest celem wskaźnika WIBOR i co stanowi o tym podobieństwie?
  - f. Czy istnieją przesłanki wskazujące na konieczność zachowania homogeniczności wskaźnika od strony podmiotowej?
  - g. Czy obecna metoda wskaźnika zapewnia jego stabilność i ogranicza ryzyko istotnych zmian metody w krótkim i długim okresie?
  
3. Zarządzanie i odpowiedzialność
  - a. Administrator działa w ramach uprawnień wynikających z BMR a oferowany wskaźnik referencyjny jest zgodny z BMR
  - b. Administrator zapewnia odpowiedni poziom kontroli i nadzór nad wskaźnikiem, w tym poufność danych
  - c. Metoda / definicja wskaźnika referencyjnego pozwala na / wspiera skuteczny nadzór i monitoring przez właściwe instytucje (w tym w zakresach wykraczających poza rolę administratora np. w zakresie ewentualnego wykorzystywania możliwości wpływania na dany wskaźnik w przypadku znajdowania się w wyjątkowej sytuacji rynkowej)?

#### 4. Inne czynniki

- a. Wskaźnik referencyjny pozwala na możliwość wykreowania krzywej terminowej (typu forward-looking)?
- b. Potencjał do zastosowania wskaźnika referencyjnego w szerokim zakresie instrumentów i umów finansowych: Czy istnieją ryzyka dotyczące zdolności do inkorporacji danego wskaźnika referencyjnego i jego adaptacji w związku z jego metodą lub zakresem podmiotowym?
- c. Dostępność danych historycznych na temat danego wskaźnika jest wystarczająca
- d. Możliwość wyznaczenia spreadu korygującego dla zamiennika WIBOR opartego na danym wskaźniku referencyjnym: Czy istnieją ryzyka związane z ustaleniem spreadu korygującego między wskaźnikiem RFR a wskaźnikiem WIBOR?
- e. Termin i zasady publikacji wskaźnika referencyjnego : Czy wskaźnik referencyjny jest publikowany i dostarczany ogółowi społeczeństwa w sposób odpowiedni i zapewniający zdolność do wykorzystania informacji w instrumentach i umowach finansowych?
- f. Istnieje możliwość skonstruowania indeksu, który będzie wskaźnikiem alternatywnym dla indeksu podstawowego
- g. Legitymizacja rynkowa: wskaźnik referencyjny posiada poparcie podmiotów rynku finansowego, infrastruktury rynku finansowego i instytucji publicznych co do jego adekwatności do potrzeb danego podmiotu i całego rynku