

Q&A do rozporządzenia wykonawczego KE wyznaczającego zamiennik dla LIBOR CHF

Q: Dlaczego działania podejmowane są teraz? Czy można było wcześniej wyznaczyć zamiennik?

A: Komisja Europejska ustanawiając zamiennik dla LIBOR CHF działała w trybie pilnym, aby możliwie jak najwcześniej powiadomić zainteresowane strony o ustawowym zastąpieniu. Komisja Europejska otrzymała uprawnienia do ustanowienia ustawowego zamiennika dopiero na początku 2021 roku, tuż przed tym, jak nadzorca brytyjski (UK Financial Conduct Authority, FCA) potwierdził zaprzestanie opracowywania LIBOR CHF. Następnie w marcu 2021 r. Komisja Europejska przeprowadziła pierwsze ukierunkowane konsultacje dotyczące zastąpienia LIBOR CHF.

Q: Dlaczego wyznaczono zamiennik dla LIBOR CHF (a nie dla LIBOR JPY lub LIBOR GBP, których publikacja również zostanie zakończona)?

A: Uprawnienia Komisji Europejskiej do ustanowienia ustawowego zamiennika za likwidowany wskaźnik spoza UE są uzależnione od ekonomicznego wpływu likwidacji tego wskaźnika w Unii Europejskiej. Komisja Europejska jest uprawniona do interwencji wtedy, gdy zaprzestanie opracowywania spowodowałoby znaczące zakłócenia w funkcjonowaniu rynków finansowych w UE lub stanowiłoby ryzyko systemowe dla systemu finansowego w UE. W odniesieniu do LIBOR CHF, Komisja Europejska dysponuje wskazaniami, że w kilku państwach członkowskich występuje duża liczba umów, których nie będzie można renegotjować przed końcem roku. Ponadto, w odniesieniu do LIBOR JPY oraz LIBOR GBP, nadzorca brytyjski FCA ogłosił, że zobowiąże administratora LIBOR do dalszej publikacji wskaźnika przynajmniej przez rok, z zastosowaniem alternatywnej, syntetycznej metody kalkulacji.

Q: Dlaczego wybrany został właśnie ten zamiennik?

A: Zgodnie z rozporządzeniem BMR, podczas wyznaczania konkretnego zamiennika Komisja Europejska musi wziąć pod uwagę określone czynniki. Istotne są zwłaszcza rekomendacje Krajowej Grupy Roboczej ds. stóp referencyjnych franka szwajcarskiego (National Working Group on Swiss Franc reference rates). Ta grupa robocza z sektora prywatnego zarekomendowała zastosowanie zarówno wskaźnika SARON jako podstawy dla zamiennika, jak również korekty spreadu, aby ograniczyć różnice wartości. Na podstawie tej wstępnej propozycji Komisja Europejska przeprowadziła dwie rundy konsultacji publicznych, w wyniku których dokonano niewielkich dostosowań metody kalkulacji wybranej dla zamiennika. Rezultatem jest wskaźnik, który dla każdego z rozpatrywanych okresów zapadalności, ma zachować równowagę między podobieństwem do oryginalnej stopy procentowej i okresem obserwacji bliskim czasowo okresowi, do którego stopa procentowa ma zastosowanie.

Q: Co z kredytami hipotecznymi w walutach obcych?

A: Komisja Europejska jest świadoma, że znaczną część umów w UE, które zawierają odniesienie do LIBOR CHF, stanowią detaliczne kredyty hipoteczne wyrażone we frankach szwajcarskich. Zrozumiałe jest, że wiele z tych umów zostało zawartych zanim wypracowane zostały obecne przepisy dotyczące detalicznych kredytów hipotecznych. Rozporządzenie wykonawcze nie odnosi się wyłącznie do tych umów i nie przedstawia opinii na temat adekwatności zawierania umów o kredyty hipoteczne wyrażane w walucie państwa trzeciego.

Q: Co oznacza zamiennik dla kredytów hipotecznych?

A: Zamiennik oznacza przede wszystkim, że umowy o kredyt hipoteczny mogą być nadal wykonywane, zatem gwarantuje on pewność prawną zarówno dla posiadaczy kredytów hipotecznych, jak i dla banków, które takich kredytów udzieliły. Aby zapobiec znacznej różnicy wartości, zamiennik uwzględnia korektę spreadu ustalonego na dzień 5 marca 2021 r., czyli na dzień, w którym ogłoszono zaprzestanie opracowywania LIBOR CHF. Ewentualna drobna różnica wartości, którą strony mogą zaobserwować w dniu 1 stycznia 2022 r. będzie spowodowana wahaniami stóp procentowych od dnia 5 marca 2021 r.