



Przyszła organizacja fixingu WIBID i WIBOR

Listopad 2016

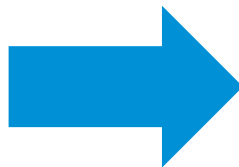
MANIPULACJE LIBOR I EURIBOR

Śledztwa wykazały, że w latach 2005-2010 banki, działając w kartelach i na bazie porozumień bilateralnych, dokonywały manipulacji wartościami wskaźników

Celem tych działań było osiąganie dodatkowych korzyści na portfelach nabytych instrumentów finansowych.

MANIPULACJE WSKAŹNIKAMI FX

śledztwo z 2013 r. dowiodło, że w latach 2008-2013 najbardziej aktywne banki na rynku FX dokonywały systematycznej manipulacji fixingami walutowymi m.in. współpracowały w celu manipulacji wskaźnikami FX, dzieliły się informacjami na temat swych pozycji, ustalały własne strategie handlowe na podstawie uzyskanych poufnych informacji.



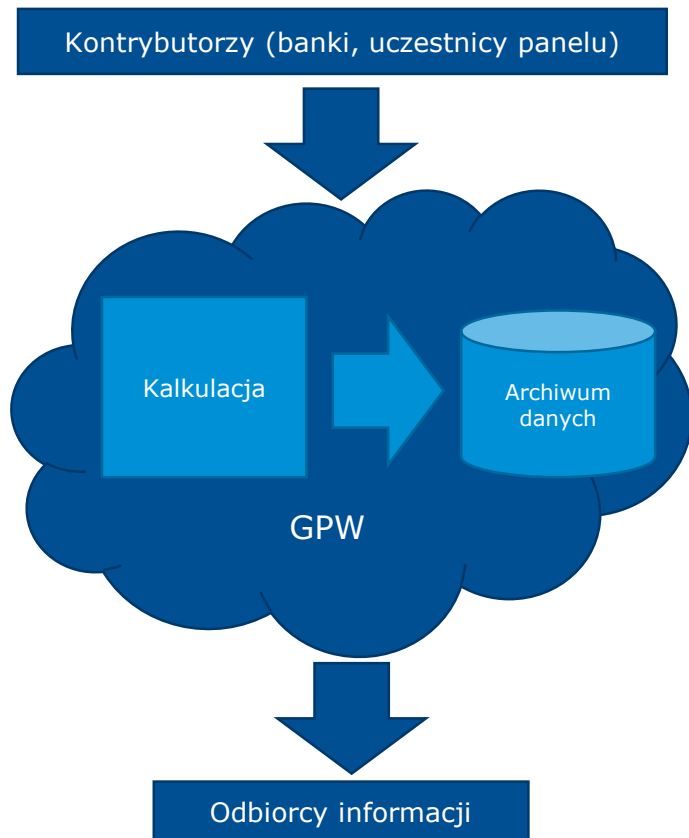
16.58 mld USD

Sumy kar nałożonych na instytucje, które uczestniczyły w procesie nadużyć

reforma procesu administracji wskaźnikami finansowymi

Najważniejsze założenia rozporządzenia PE i Rady (UE) 2016/1011 w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego:

- ◆ Definicja trzech kategorii wskaźników: kluczowe, istotne i pozaistotne; kategoria wskaźnika będzie zależała od wartości instrumentów finansowych, dla których wskaźnik ten jest instrumentem bazowym,
- ◆ W celu kalkulacji i udosępniania poszczególnych wskaźników każdy podmiot pełniący funkcję administratora będzie musiał uzyskać licencje nadawane przez nadzór krajowy,
- ◆ Proces związany z administracją wiąże się z istotną odpowiedzialnością administratora, a w przypadku nieprzestrzegania poszczególnych zasad przewidziane są sankcje wobec administratora i osób fizycznych.



- ♦ Zgodnie z rozporządzeniem 2016/1011, administratorem stawek może być wyłącznie instytucja licencjonowana.
- ♦ GPW posiada doświadczenie w wyliczaniu wskaźników rynku finansowego.
- ♦ GPW posiada odpowiednią infrastrukturę i doświadczoną kadrę.
- ♦ GPW nie jest jedyną Giełdą, która będzie odpowiadać za organizację fixingu stawek referencyjnych. Od 2014 wskaźniki LIBOR i EURIBOR są obliczane przez giełdę ICE.
- ♦ Zgodnie z rozporządzeniem 2016/1011cała odpowiedzialność za proces administracji stawkami spoczywać będzie na jego administratores, niezależnie od tego kto będzie pełnił funkcję agenta kalkulacyjnego.

I. Przejęcie funkcji organizator fixingu WIBID/WIBOR

Rozpoczęcie pełnienia funkcji organizatora fixingów stawek przez GPW będzie wiązało się z uzyskaniem akceptacji banków na zmianę Regulaminu tych stawek, następnie jego zmianę i rozpoczęcie pełnienia przez GPW funkcji organizatora i agenta kalkulacyjnego



II. Rozpoczęcie administracji stawkami WIBID/WIBOR

Proces ten będzie wiązał się z szeregiem działań, przygotowaniem dokumentów i złożeniem wniosku w celu uzyskania stosownego zezwolenia.



III. Przegląd metodyki WIBID/WIBOR

Aktualna metodyka stawek referencyjnych wymaga przeglądu w świetle wymogów rozporządzenia Parlamentu i Rady Europy 2016/1011. Proces ten powinien obejmować analizy, badania oraz konsultacje z interesariuszami. Wynikiem tych działań powinien być raport wskazujący ewentualne zmiany jakie powinny zostać wprowadzone w metodyce stawek referencyjnych.

Proces przejęcia organizacji fixingu stawek referencyjnych będzie realizowany przez GPW w sposób transparentny we współpracy z bankami - uczestnikami fixingu, Stowarzyszeniem ACI i Radą WIBOR. Ma to szczególne znaczenie z punktu widzenia roli, jaką banki pełnią w tym procesie oraz zakresu wykorzystania stawek referencyjnych w działalności prowadzonej przez banki.

Pytania ?

Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów. Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.

Dane przedstawione w prezentacji zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.