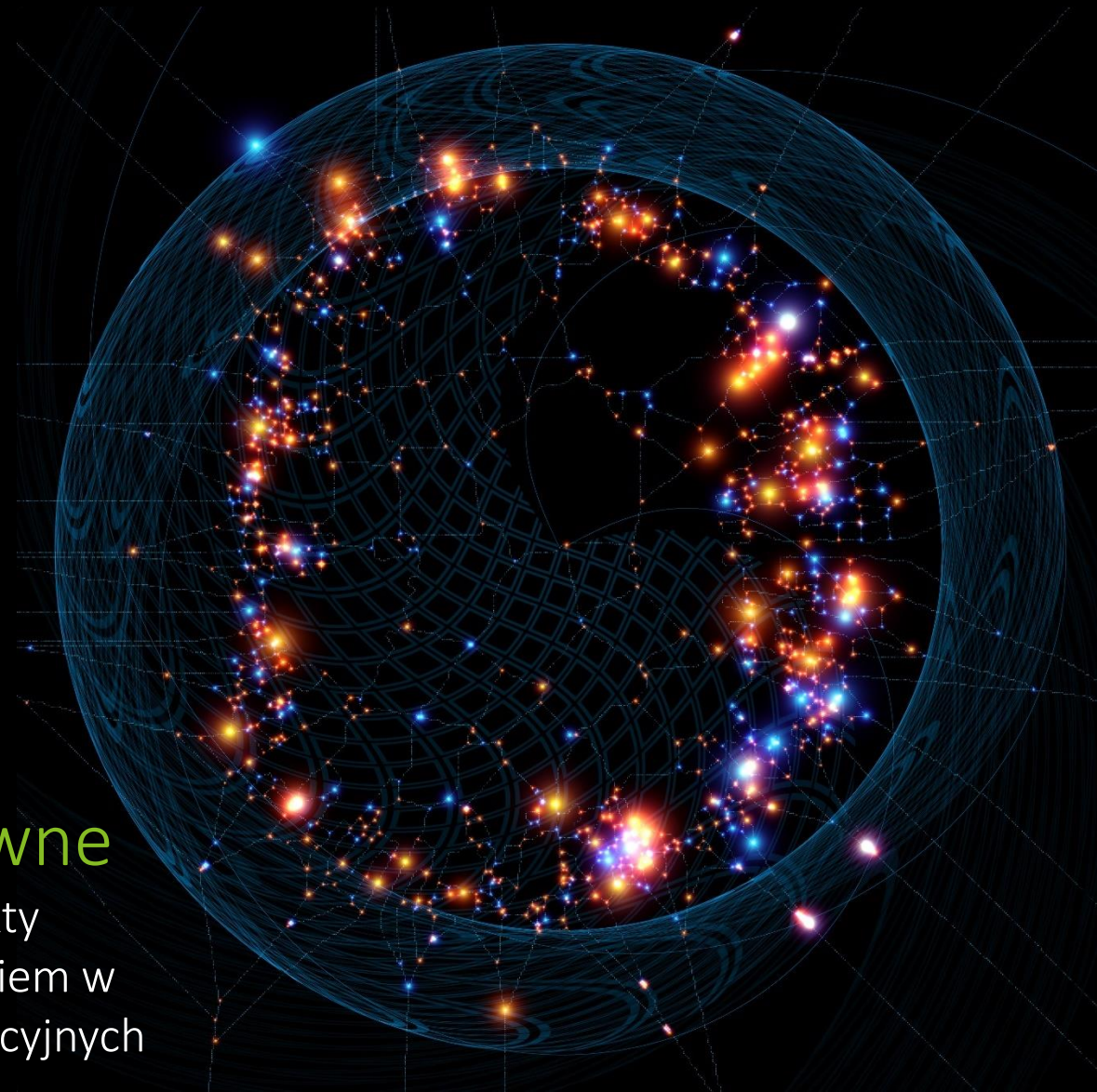


Reforma IBOR Konsekwencje prawne

Wpływ reformy IBOR na aspekty
prawne związane ze stosowaniem w
umowach wskaźników referencyjnych

8 lutego 2021 r.



Już teraz możesz
zadać nam pytanie
w zakładce **Questions**



Dziś z Państwem



Paweł Sptawski

Partner
Risk Advisory, FSI



Antoni Goraj

Radca prawny, Starszy Menedżer
Kancelaria Deloitte Legal

Poprzednie webinary o Reformie IBOR



Webinar: Reforma IBOR

Jak przygotować się do nadchodzących zmian? #1




Webinar: Reforma IBOR

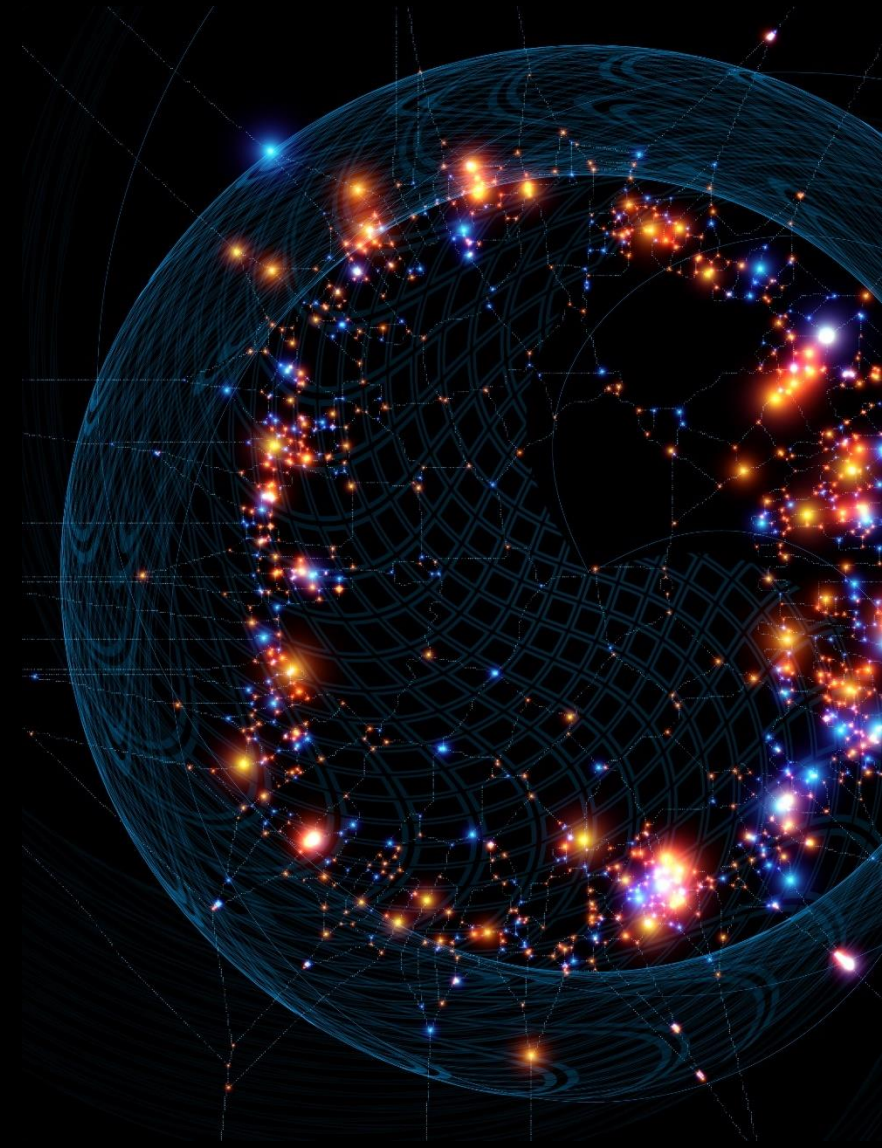
Wpływ reformy IBOR na rachunkowość oraz sprawozdawczość finansową #2



Agenda

- 
- Geneza przeprowadzenia Reformy IBOR
 - Aktualne prace i wydarzenia w procesie zmian
 - Regulacje dotyczące opracowywania wskaźników referencyjnych
 - Stosowanie wskaźników referencyjnych przez uczestników rynku finansowego
 - Implementacja regulacji dotyczących wskaźników referencyjnych do nowych oraz do istniejących umów

Geneza przeprowadzenia reformy IBOR



Geneza wprowadzenia regulacji w zakresie opracowywania wskaźników referencyjnych

Nieprawidłowości i nadużycia



Nieuzasadnione zmiany wartości wskaźników referencyjnych budzące liczne wątpliwości, pojawiające się zarzuty dotyczące nieprawidłowości w zakresie opracowywania wskaźników referencyjnych, udowodnione przypadki manipulacji wskaźnikami referencyjnymi, brak właściwego nadzoru oraz ryzyko działania w ramach konfliktu interesów.

Brak zharmonizowanych ram prawnych



Brak jednolitych regulacji prawnych oraz systemów nadzorczych dotyczących procesów związanych z opracowywaniem wskaźników referencyjnych

Istotny wpływ wskaźników referencyjnych na funkcjonowanie rynku



Konsekwencje niedokładności i nierzetelności wskaźników mogą **podważyć zaufanie do rynku, narazić konsumentów i inwestorów na straty oraz zakłócić gospodarkę realną.**

Geneza wprowadzenia regulacji w zakresie opracowywania wskaźników referencyjnych



Zasady IOSCO

Przyjęte przez IOSCO zasady dotyczące finansowych wskaźników referencyjnych oraz zasady dotyczące agencji zgłaszających ceny dopuszczały określoną elastyczność w zakresie ich stosowania oraz implementacji. **Potencjalne rozbieżności w ich implementacji na szczeblu krajowym spowodowałyby rozdrobnienie rynku wewnętrznego**, biorąc pod uwagę podleganie przez administratorów oraz użytkowników wskaźników referencyjnych różnym przepisom krajowym.



Dyrektywy UE

Niektóre aspekty funkcjonowania określonych wskaźników referencyjnych zostały określone w dyrektywach unijnych. Regulacje te nie były jednak wystarczające do jednolitego uregulowania tej tematyki, nie uwzględniały wszystkich słabych stron procesu opracowywania wskaźników referencyjnych ani nie obejmowały wszystkich zastosowań finansowych wskaźników referencyjnych w sektorze finansowym.



BMR

W celu uregulowania działalności administratorów oraz procesu opracowywania wskaźników referencyjnych podjęto prace nad, a następnie wprowadzono rozporządzenie BMR (Benchmark Market Resolution), które **w sposób jednolity i wiążący bezpośrednio określiło ramy regulacyjne** w Unii Europejskiej w zakresie funkcjonowania wskaźników referencyjnych

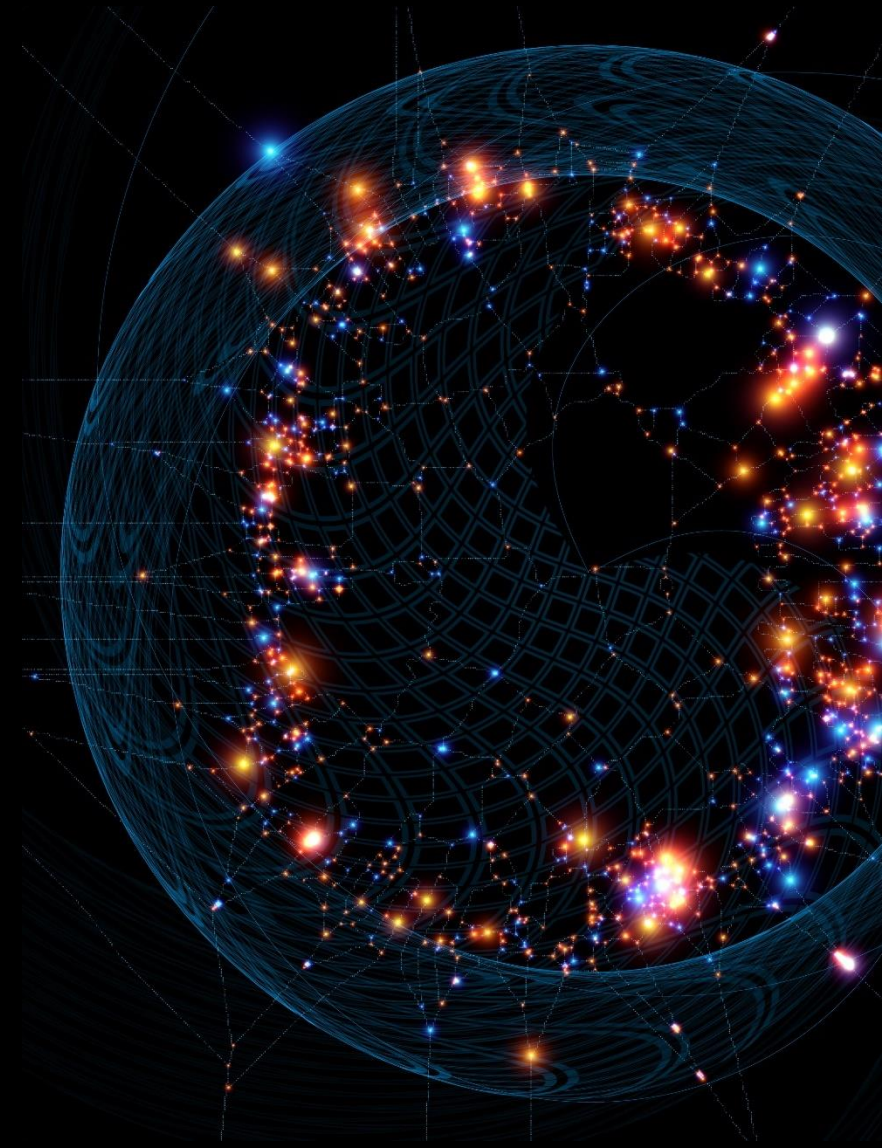


BMR weszło w życie dzień po publikacji, a stosuje się od 1 stycznia 2018 roku. Reguluje działalność administratorów wskaźników referencyjnych, proces opracowywania wskaźników, jak również nakłada na określonych uczestników rynku obowiązki związane ze stosowaniem wskaźników referencyjnych.



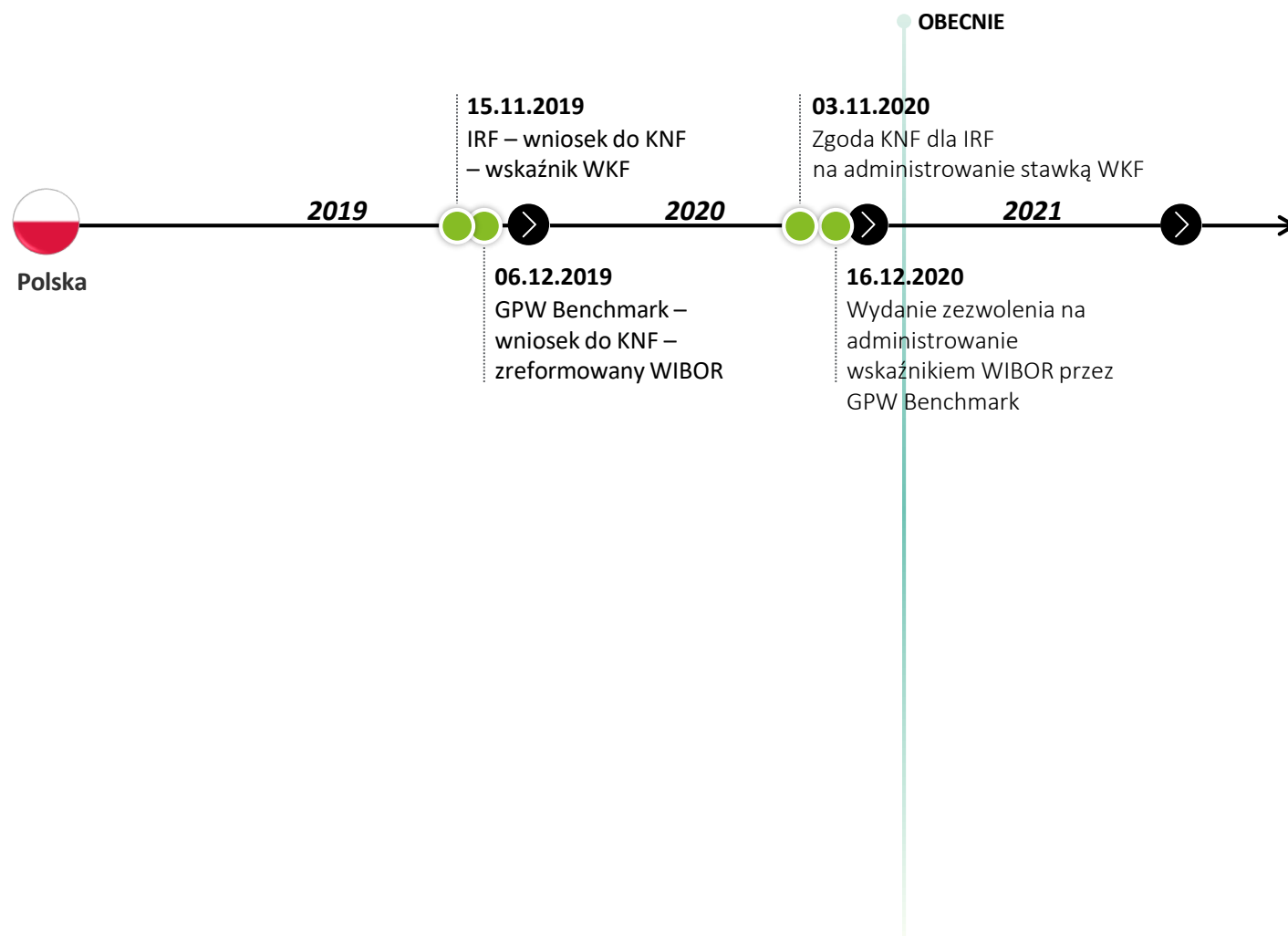
Początek obowiązywania BMR zbiegł się w czasie z procesem zaprzestania opracowywania jednego z najczęściej stosowanych wskaźników referencyjnych **LIBOR**, przy dodatkowej komplikacji wynikającej z dokonanego w międzyczasie Brexitu i zmianie charakteru administratora opracowującego LIBOR na podmiot mający siedzibę poza Unią Europejską.

Aktualne prace i wydarzenia w procesie zmian



Reforma IBOR

Kalendarz głównych zmian



KALENDARZ GŁÓWNYCH ZMIAN REGULACYJNYCH



- 3 listopada 2020 r. KNF udzieliła zgody **Institutowi Rynku Finansowego** na administratorównie wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej – **Wskaźnikiem Kosztu Finansowania (WKF)**.
- W grudniu 2020 r. KNF **wydała zezwolenie** na prowadzenie przez **GPW Benchmark SA** działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych.
- Wśród wskaźników, które GPW Benchmark SA już opracowuje, znajduje się **Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR)**, wpisany do wykazu kluczowych wskaźników referencyjnych.



Zmiany, które już zaszły



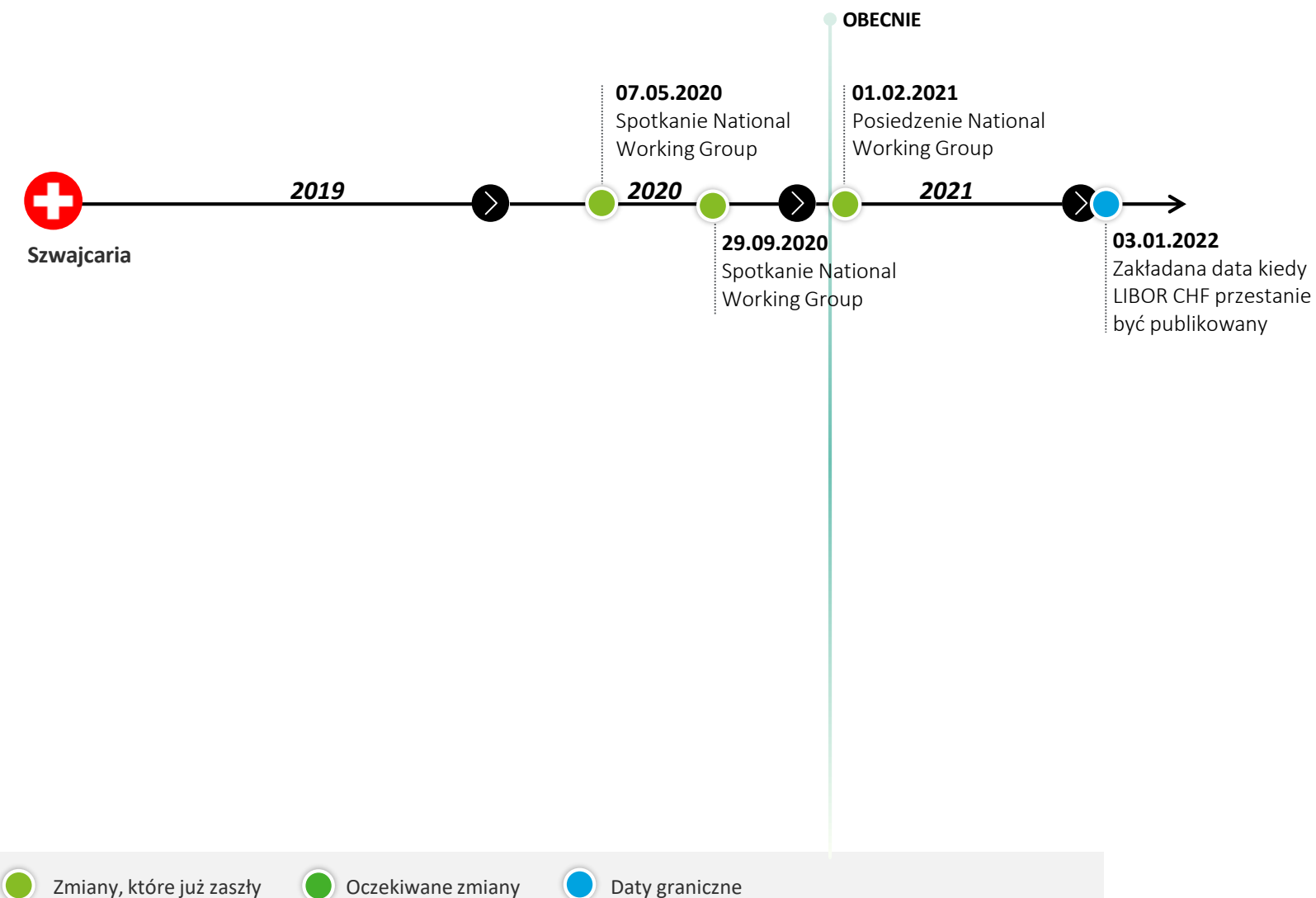
Oczekiwane zmiany



Daty graniczne

Reforma IBOR

Kalendarz głównych zmian



KALENDARZ GŁÓWNYCH ZMIAN REGULACYJNYCH



Wskaźnik alternatywny dla rynku szwajcarskiego SARON został opracowany i jest publikowany od 2009 r.

Maj 2020:

- Banki zaczęły oferować detaliczne kredyty hipoteczne oparte o SARON. Odsetki od tych kredytów hipotecznych są oparte na stawce compounded in-arrears SARON, floor stawki składanej SARON na poziomie 0%
- Wskazano rekomendowany sposób przejścia na SARON dla kredytów syndykowanych

Wrzesień 2020:

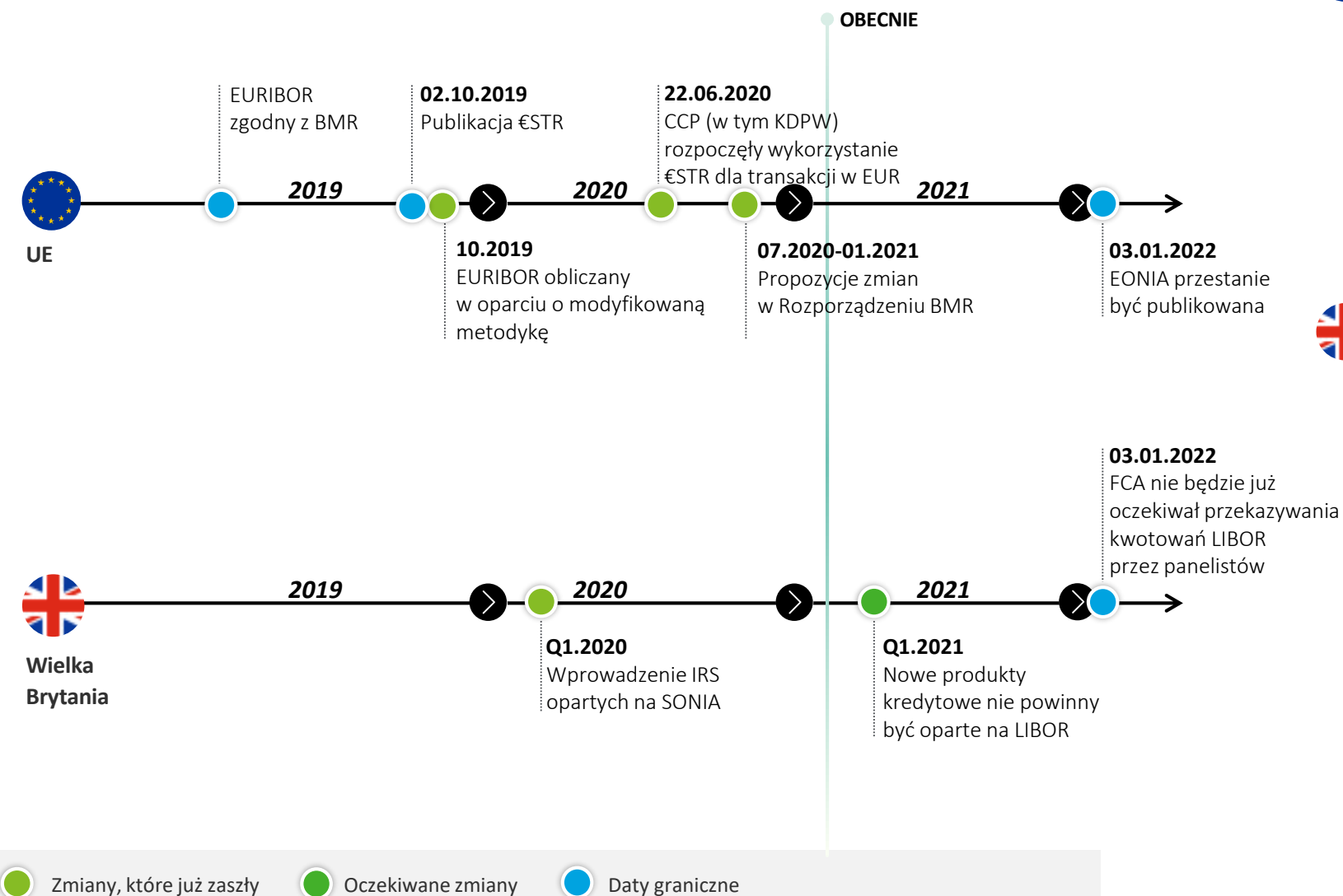
- FINMA publikuje wyniki samooceny: wartość udzielonych kredytów CHF LIBOR jest niewielka i nie są spodziewane istotne problemy – **nie są przewidziane w związku z tym dalsze rozwiązania wspierające przejście na SARON**
- NWG oczekuje **zaprzestania stosowania CHF LIBOR do końca 2021 roku**
- Rekomandacja NWG, FINMA i SNB: **podpisanie ISDA Fallbacks Protocol** tak szybko jak to możliwe
- Kalkulator stawek SARON dostępny jest na stronie SIX: <https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/indices/swiss-reference-rates/saron-calculator.html>

Luty 2021:

- FINMA potwierdziła **harmonogram przejścia na LIBOR nowe umowy powinny być oparte na RFR do 30 czerwca 2021. Pełna gotowość operacyjna jest oczekiwana do 31 grudnia 2021**
- Wskazano rekomendowany sposób przejścia na SARON dla obligacji podporządkowanych
- Zalecono ujęcie w umowach ostrożnych klauzul fallback'owych – jako jedne z ostrożnych zostały określone klauzule ISDA

Reforma IBOR

Kalendarz głównych zmian



KALENDARZ GŁÓWNYCH ZMIAN REGULACYJNYCH



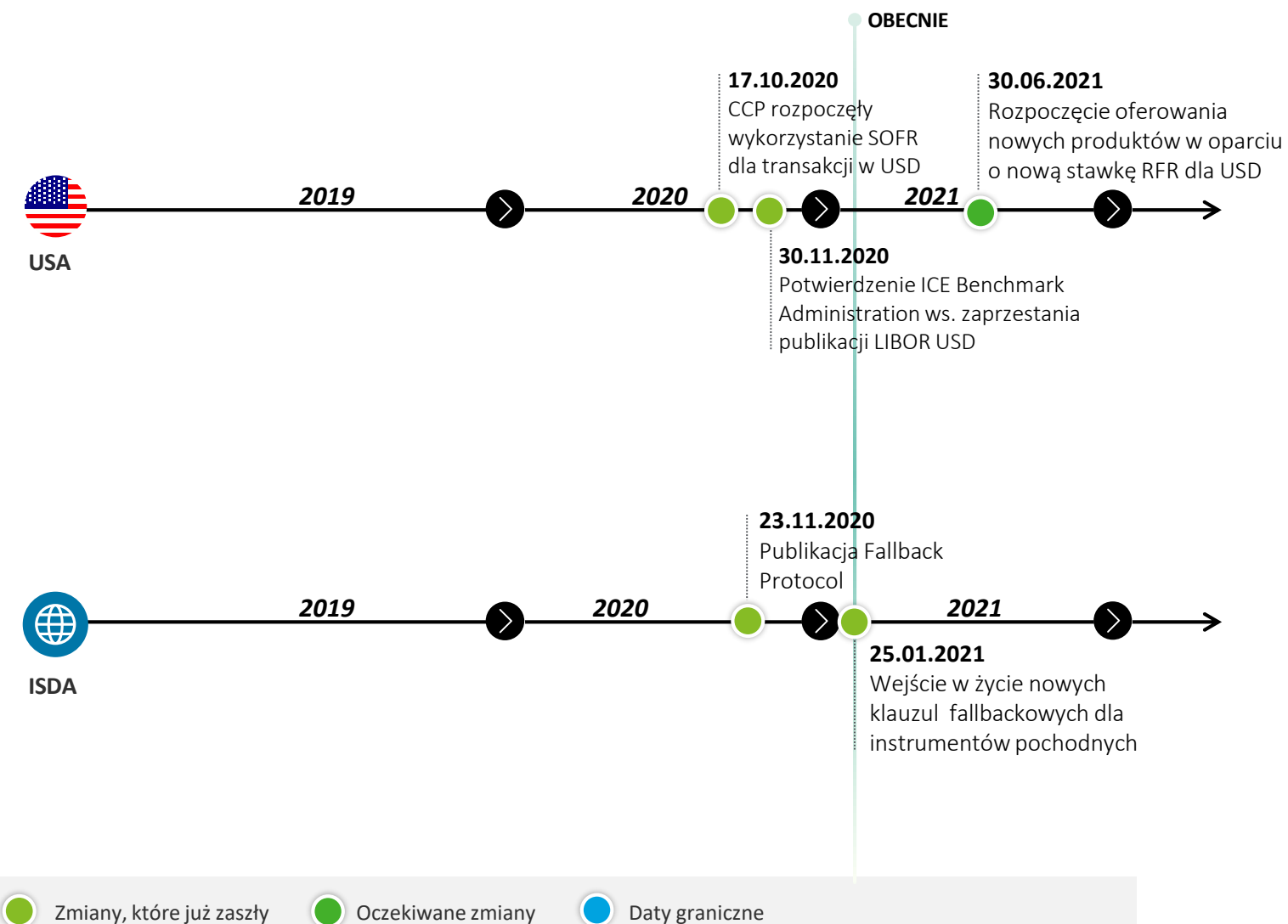
- Trwają prace Rady Unii Europejskiej oraz Parlamentu Europejskiego nad **modyfikacją rozporządzenia BMR**
- Ostatnia modyfikacja propozycji została przedstawiona w grudniu 2020. 19 stycznia 2021 r. **Parlament Europejski przyjął projekt zmian** w pierwszym czytaniu
- Zmiany mają na celu ułatwić przejście na nowe wskaźniki dla dotychczasowego portfela poprzez nadanie uprawnień Komisji Europejskiej do **wskazania zastępczego wskaźnika referencyjnego** w przypadku trwałego zaprzestania publikacji wskaźnika, gdy w umowach brak jest rozwiązań fallbackowych



- Jasna deklaracja, że **ostateczna data wdrożenia zmian nie będzie opóźniona pomimo pandemii COVID-19** chociaż poszczególne zadania mogą być przesuwane
- FCA opracowała wytyczne dotyczące **oczekiwanych dat przejścia na wskaźniki zreformowane**
- ICE Benchmark Administration w dniu 18.11.2020 poinformował o rozpoczęciu **konsultacji zamiaru zaprzestania publikacji wszystkich kwotowań LIBOR dla GBP, EUR, CHF i JPY po 31.12.2021**
- FCA w dniu 18.11.2020 opublikowała konsultacje zamiaru, **zaprzestania publikowanie stawek LIBOR dla EUR, GBP, CHF i JPY z końcem grudnia 2021**

Reforma IBOR

Kalendarz głównych zmian



KALENDARZ GŁÓWNYCH ZMIAN REGULACYJNYCH









- **ARRC sukcesywnie publikuje zalecenia** dotyczące podejścia do zmiany na stopy zreformowane dla poszczególnych grup produktów.
- ARRC w dniu 30.11.2020 ogłosiła **zamiar zaprzestanie publikacji z wskaźników LIBOR USD 1T i 2M z dniem 31 grudnia 2021 r.**
- Zostało zaproponowane również **przedłużenie okresu publikacji wskaźników USD LIBOR ON, 1M, 3M, 6M do dnia 30 czerwca 2023 r.**



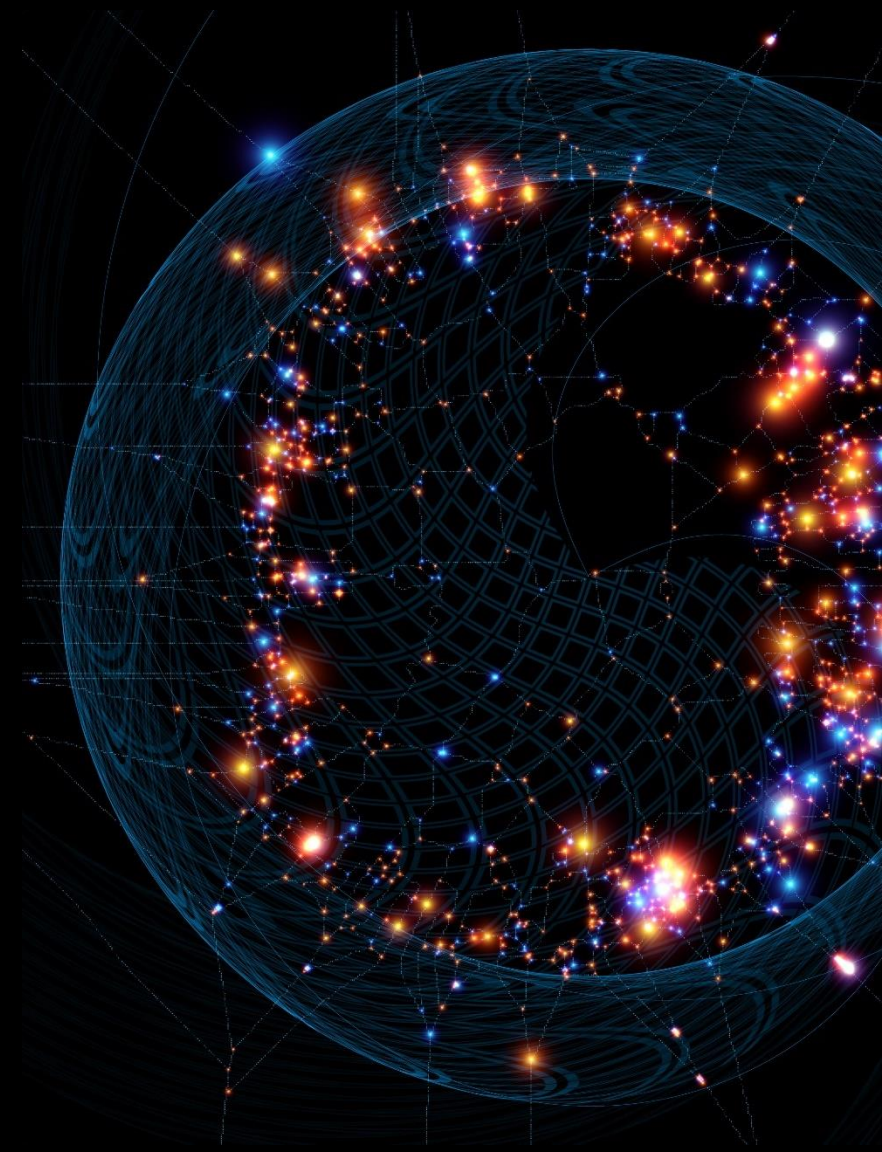
- **ISDA opracowała i opublikowała 23.10.2020 Fallback Protocol** wskazujący zasady przejścia dla instrumentów pochodnych opartych na umowach ISDA
- 25 stycznia 2021 r. weszły w życie nowe klauzule fallback'owe **instrumentów pochodnych**. Rozwiązania będą uwzględniane we wszystkich nowych kontraktach na instrumenty pochodne, które wykorzystują wzorce umowne ISDA lub odwołują się do standardowych definicji opracowanych przez ISDA. Będą one również uwzględnione w dotychczasowych nierozliczonych instrumentach pochodnych, jeśli kontrahenci dwustronnie zgodzili się na ich uwzględnienie lub obaj przystąpili do IBOR Fallbacks Protocol.
- 12 listopada 2020 r. Refinitiv – **administrator dolara kanadyjskiego (CDOR)** – ogłosił zaprzestanie od **14 maja 2021 r. publikacji indeksów stóp procentowych dla Dolara Kanadyjskiego (CDOR) dla tenorów 6M i 1Y**. Działania te nie będą miały wpływu na publikację danych dla tenorów 1M, 2M, 3M.
- Zdarzenie to stanowi swego rodzaju test dla sektora finansowego – zostało zaklasyfikowane jako cessation event zgodnie z definicjami ISDA. Korekty (spread adjustment) będzie kalkulował i udostępniał Bloomberg.

Reforma IBOR na wybranych rynkach

Zmiany wskaźników stóp procentowych

| | WSKAŹNIK ZREFORMOWANY | OPIS WSKAŹNIKA | TYP | ADMINISTRATOR | |
|---|-----------------------|--|--|--|-----------------------------------|
|  | WIBOR | Zreformowany WIBOR | Administrator opracował nową metodykę wyznaczania stawki WIBOR, która po konsultacji i testowaniu została zatwierdzona przez KNF | <i>Niezabezpieczona stopa procentowa, która ma być ustalana na podstawie kaskady danych m.in. informacji o transakcjach przekazywanych przez banki panelistów</i> | GPW Benchmark |
|  | WKF | Wskaźnik Kosztu Finansowania (WKF) | Institut Rynku Finansowego w dniu 3 listopada 2020 uzyskał zgodę KNF na prowadzenie działalności jako Administrator wskaźnika referencyjnego WKF | <i>Wykorzystuje dane transakcyjne o depozytach terminowych zawartych przez panelistów, jest określany jako wskaźnik terminowy forward looking dla terminów 1M, 3M, 6M, 12M</i> | Institut Rynku Finansowego |
|  | EONIA | €STR (Euro Short-Term Rate) | Przejsie na €STR. EONIA będzie nadal istnieć zgodnie z nową metodyką, aby umożliwić płynne przejście na €STR, do dnia 3 stycznia 2022 r. | <i>Niezabezpieczona stopa procentowa obejmująca transakcje na jednodniowych depozytach hurtowych</i> | ECB |
|  | EURIBOR | Zreformowany EURIBOR | Reforma EURIBOR została zakończona w 2019 roku. Nowe zasady wyznaczania spełniają kryteria BMR | <i>Niezabezpieczona stopa procentowa ustalana na podstawie kaskady danych</i> | ECB |
|  | USD LIBOR | SOFR (Secured Overnight Financing Rate) | Przejsie na wskaźnik SOFR, który jest publikowany od kwietnia 2018 r. | <i>Zabezpieczona stopa procentowa obejmująca wiele segmentów rynku transakcji overnight</i> | FED |
|  | CHF LIBOR | SARON (Swiss Average Rate Overnight) | Wskaźnik SARON w październiku 2017 r. został zarekomendowany jako alternatywa dla CHF LIBOR | <i>Zabezpieczona stopa procentowa odzwierciedlająca odsetki płacone od międzybankowej stopy transakcji overnight</i> | SIX Exchange |
|  | GBP LIBOR | SONIA (Sterling Overnight Index Average) | Wskaźnik SONIA, który jest kwotowany od 23 kwietnia 2018 r. | <i>Niezabezpieczona stopa procentowa obejmująca transakcje jednodniowych depozytów hurtowych</i> | BoE |

Regulacje dotyczące opracowywania wskaźników referencyjnych





Administrator wskaźnika referencyjnego

Sprawuje kontrolę nad opracowywaniem wskaźnika referencyjnego:



Zarządza mechanizmami dotyczącymi wyznaczania wskaźnika



Gromadzi, analizuje lub przetwarza dane wejściowe



Wyznacza wskaźnik poprzez zastosowanie wzoru lub innej metody obliczania lub poprzez ocenę danych wejściowych



Publikuje wskaźnik



Publikuje oświadczenie dotyczące wskaźnika referencyjnego

GPW Benchmark

Administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych (od 16-12-2020 r.)



Administrator istotnych i pozaistotnych wskaźników referencyjnych danych regulowanych (od 27-11-2019 r.)

Administrator istotnych i pozaistotnych wskaźników referencyjnych nie będących wskaźnikami stopy procentowej (od 27-11-2019 r.)

Instytut Rynku Finansowego sp. z o.o

Administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych (03-11-2020 r.)



Rejestr administratorów wskaźników referencyjnych

Prowadzony przez ESMA



Dostępny pod
registers.esma.europa.eu

| Full name | Legal entity identifier | Country | Supervising authority | EU/EEA status | Relevant authority | Related third country benchmarks | Download Benchmarks |
|---------------------------------------|-------------------------|---------|--|-----------------------------|--|----------------------------------|---------------------|
| GPW Benchmark S.A. | 2594005642487CETE346 | POLAND | Polish Financial Supervisory Commission (KNF) - PLKN | Authorisation under Art. 34 | Polish Financial Supervisory Commission (KNF) - PLKN | View Benchmarks | |
| Institut Rynku Finansowego sp. z o.o. | 25940013A3QQPO0WU584 | POLAND | Polish Financial Supervisory Commission (KNF) - PLKN | Authorisation under Art. 34 | Polish Financial Supervisory Commission (KNF) - PLKN | View Benchmarks | |

Opracowywanie wskaźnika referencyjnego przez administratora wskaźnika



**PODMIOTY
PRZEKAZUJĄCE
DANE WEJŚCIOWE**



DANE WEJŚCIOWE



Dane dotyczące wartości co najmniej jednego wskaźnika aktywów bazowych lub ceny (tam gdzie to możliwe rzeczywiste dane wejściowe dotyczące transakcji), w tym:

ceny szacunkowe

kwotowania

zatwierdzone kwotowania

inne wartości wykorzystywane przez administratora



ADMINISTRATOR WSKAŹNIKA



Metoda stosowana przez administratora:
przejrzysta

zapewnia dokładność i wiarygodność wskaźnika referencyjnego

Zmiana metody w celu zapewnienia nieprzerwanej dokładności ma wpływ na użytkowników wskaźnika referencyjnego i zainteresowane podmioty. Konieczne jest opracowanie procedur zmian metody, w tym określenie konsultacji



**WSKAŹNIK
REFERENCYJNY**



Podmioty przekazując dane wejściowe



Ich obowiązki **powinny być jasno określone** oraz powinny być spójne z kontrolami oraz metodą administratora wskaźnika referencyjnego

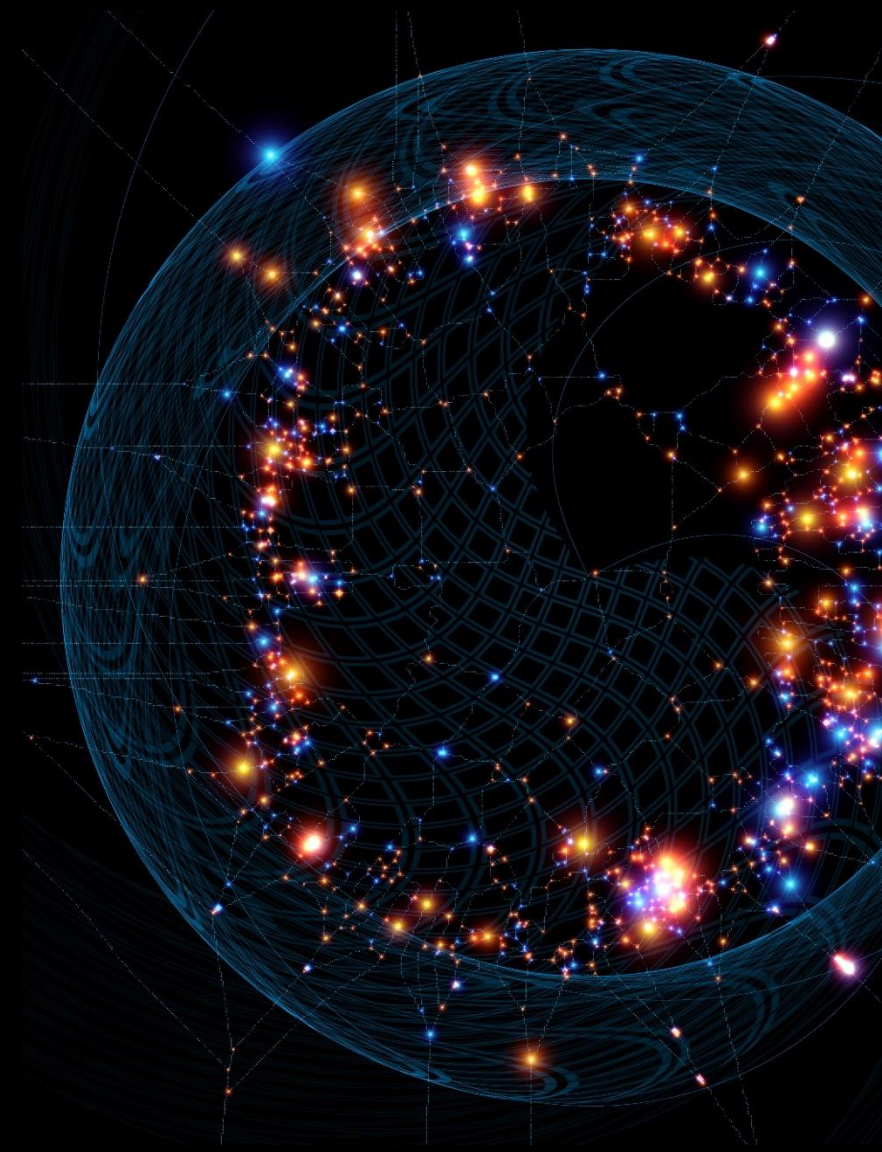


Stosują się do **kodeksu postępowania opracowanego przez administratora**



Podlegają **rozwiązaniom w zakresie zarządzania konfliktom interesów oraz zapewnienia, aby dane wejściowe** były dokładne, zgodne z wymogami administratora i mogły być poddane walidacji



Regulacje dotyczące stosowania wskaźników referencyjnych przez uczestników rynku finansowego



Obowiązki podmiotu nadzorowanego w zakresie stosowania wskaźnika referencyjnego:

Stosowanie wskaźnika referencyjnego

Podmiot zobowiązany może stosować w Unii wskaźnik referencyjny lub zestaw wskaźników referencyjnych, jeżeli:

-  wskaźnik referencyjny opracowuje administrator mający siedzibę lub miejsce zamieszkania w UE i wpisany do rejestru; lub
-  wskaźnik referencyjny wpisano do rejestru



Naruszenie wskazanych wyżej obowiązków zagrożone jest sankcjami administracyjnoprawnymi

POSIADANIE PLANÓW AWARYJNYCH



Podmiot zobowiązany jest zobowiązany posiadać plan awaryjny na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego

Plan awaryjny na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego

Określa działania, które podmiot nadzorowany podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania wskaźnika referencyjnego

Jeżeli to możliwe i zasadne – wskazuje jeden lub kilka alternatywnych wskaźników referencyjnych, które można stosować jako odniesienie w celu zastąpienia wskaźników referencyjnych, których opracowywanie zaprzestano, wskazując dlaczego takie wskaźniki mogłyby być odpowiednią alternatywą

 **Sporządzony na piśmie**

Plan ma być rzetelny, tzn. zgodnie z wytycznymi ESMA plan jest rzetelny (robust) jeśli:

- określa na piśmie procedury operacyjne oraz zawiera szczegółowy sposób postępowania, odpowiednie kanały komunikacji oraz ustalenia dla różnych sytuacji oraz zdarzeń awaryjnych jest dokładny i adekwatny
- odzwierciedla naturę oraz wielkość indywidualnego wskaźnika referencyjnego oraz skalę jego zastosowania na rynku.

Ponadto, utrzymywanie rzetelnych planów wymaga stałego monitorowania właściwych czynników oraz odpowiedniego aktualizowania ich treści.



Na wniosek organu nadzoru instytucje nadzorowane przekazują mu plany awaryjne oraz ewentualne ich aktualizacje

Jest uwzględniany w stosunkach umownych z klientami. Właściwe odzwierciedlenie planu awaryjnego w stosunkach umownych może się różnić w zależności od wymogów i regulacji systemów prawnych Państw Członkowskich.

Podmioty zobowiązane powinny jednak być w stanie wykazać, że:

- zakomunikowały pisemne plany ich klientom
- plany są prawnie skuteczne zgodnie z wymogami prawa danego Państwa Członkowskiego.



Czy klauzule *fallback* stosowane przez Państwa kontrahenta (instytucję zobowiązaną do ich opracowania) stanowią dla Państwa istotną treść umowy?

- A ich treść stanowi istotny czynnik przy decyzji o zawarciu umowy
- B analizujemy je, ale nie wpływają istotnie na zawarcie umowy
- C nie są istotne / nie poddajemy ich szczególnej analizie



Uwzględnianie planu awaryjnego w stosunkach umownych z klientami

Wprowadzenie klauzul umownych określających sposób postępowania w przypadku istotnej zmiany lub zaprzestania opracowywania wskaźnika referencyjnego (tzw. klauzule *fallback*):



Określają procedurę, na podstawie której zastosowanie znajdzie nowy wskaźnik referencyjny



W miarę możliwości określają jeden lub kilka alternatywnych wskaźników referencyjnych (np. odwołując się do wskaźników wynikających z przepisów prawa, wskazanych przez organ nadzoru, wskazany przez administratora lub do stóp referencyjnych banków centralnych)



W celu zminimalizowania skutków ekonomicznych zmiany wskaźnika na nowy uwzględniają dokonanie korekty nowego wskaźnika (np. skorygowanie jego wartości zgodnie z przyjętym algorytmem o określone historyczne różnice pomiędzy pierwotnym wskaźnikiem referencyjnym, a zastępującym go wskaźnikiem referencyjnym)



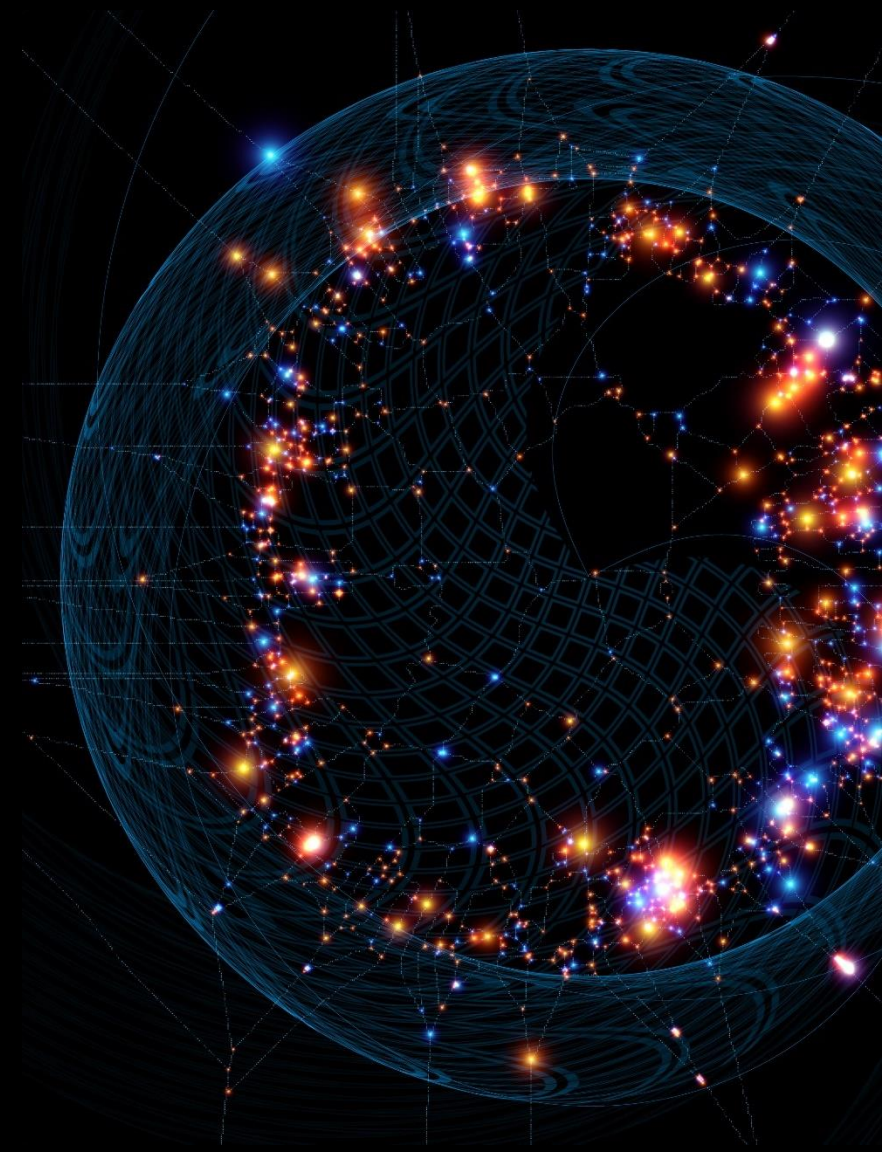
Przewidują inne mechanizmy zastąpienia wskaźnika referencyjnego

Określone standardy dotyczące treści klauzul awaryjnych są również przedmiotem prac organizacji z określonych sektorów rynku finansowego, takich jak np.:

ISDA

LMA

Implementacja regulacji dotyczących wskaźników referencyjnych do nowych oraz do istniejących umów





Czy zawierane przez Państwa umowy, w ramach których zawarte jest odwołanie do wskaźnika referencyjnego, zawierają klauzule *fallback*?

- A W większości zawierają
- B Raczej nie zawierają
- C Nie analizujemy umów pod tym kątem



Konsekwencje reformy wskaźników referencyjnych w odniesieniu do umów zawartych

DO 1 STYCZNIA 2018 R.



PO 1 STYCZNIA 2018 R.

W odniesieniu do umów zawartych **przed datą 1 stycznia 2018 r.** oraz wciąż pozostających w mocy ESMA oczekuje, że podmioty nadzorowane dochowają **należytych starań (*best effort*) w celu implementowania stosownych zmian dostosowujących, jeżeli jest to praktycznie możliwe:**

zmiany umów na podstawie zgodnych oświadczeń woli strony (aneksy, oświadczenia akceptowane przez kredytobiorców)

zmiany umowy poprzez zmianę regulaminów – klauzula modyfikacyjna i zakres jej możliwego zastosowania

Rozporządzenie BMR weszło w życie w 2016, a stosuje się je od dnia 1 stycznia 2018 r.

W konsekwencji, obowiązki związane ze stosowaniem wskaźników referencyjnych powinny wiązać podmioty nadzorowane od 1 stycznia 2018 r. i od tej daty zawierane umowy finansowe **powinny zawierać stosowne klauzule implementujące plany awaryjne.**

Implementowanie klauzul *fallback* do zawartych umów, jeżeli nie przewidują one stosownych postanowień w swojej treści

ANEKS DO UMOWY

Zawarcie aneksu do umowy, na podstawie którego strony w drodze zgodnych oświadczeń dokonają stosownych zmian w umowie w celu wprowadzenia klauzul i mechanizmów fallback. Metoda niekontrowersyjna, w wyniku której **następuje zmiana treści umowy**. Aneks może regulować samą kwestię wprowadzenia stosownych klauzul fallback, jak również ich wprowadzenie może się dokonać „przy okazji” wprowadzania do umowy innych zmian.

ZMIANA WZORCA

Wprowadzenie klauzul *fallback* w drodze zmiany wzorca umowy. Wymaga **każdorazowego** badania treści dokumentów wiążących strony, w celu ustalenia istnienia właściwej klauzuli modyfikacyjnej, zbadania jej treści w zakresie dopuszczalności dokonania takiej zmiany oraz przeprowadzenia procesu zmiany, który zasadniczo obejmuje przekazanie drugiej stronie **zmiany wzorca umowy oraz możliwość odmowy przyjęcia tych zmian, co wiąże się z wypowiedzeniem umowy**.

WPROWADZENIE KLAUZULI FALLBACK DO STOSUNKU UMOWNEGO Z KLIENTEM

Brak klauzul awaryjnych w umowie w sytuacji „zniknięcia” wskaźnika referencyjnego:



Ustawowe zastąpienie wskaźnika referencyjnego projekt nowelizacji BMR



Zastąpienie wskaźnika referencyjnego na mocy prawa Unii

Komisja może wyznaczyć jeden lub większą liczbę zamienników wskaźnika referencyjnego, pod warunkiem wystąpienia któregośkolwiek z zdarzeń.

Zamiennik wskaźnika referencyjnego zastępuje wszystkie odniesienia do tego wskaźnika referencyjnego w sytuacji braku klauzul awaryjnych lub braku odpowiednich klauzul awaryjnych



Zastąpienie wskaźnika referencyjnego na mocy prawa krajowego

Krajowy właściwy organ państwa członkowskiego, w którym ma siedzibę lub miejsce zamieszkania większość podmiotów przekazujących dane

Zamiennik wskaźnika referencyjnego zastępuje wszystkie odniesienia do wskaźnika referencyjnego, o ile umowy lub instrumenty finansowe zawierają odniesienie do wskaźnika referencyjnego, którego opracowywania zaprzestano w dniu rozpoczęcia stosowania przepisów prawa krajowego wyznaczających zamiennik wskaźnika referencyjnego oraz nie zawierają żadnej klauzuli awaryjnej lub zawierają klauzulę awaryjną nie przewidującą trwałego zamiennika wskaźnika referencyjnego, którego opracowywania się zaprzestaje

Brak klauzul awaryjnych w umowie w sytuacji „zniknięcia” wskaźnika referencyjnego:



LIKWIDACJA ZAPRZESTANIE OPRACOWYWANIA WSKAŹNIKA, W SYTUACJI GDY:



Brak ustawowego zastąpienia wskaźnika referencyjnego



Brak klauzuli fallback lub brak nieskuteczność klauzuli fallback



Brak porozumienia stron w zakresie zastąpienia wskaźnika



Potencjalne konsekwencje cywilnoprawne **w przypadku braku możliwości zastąpienia wskaźnika referencyjnego**, który przestał być opracowywany



Nieważność / niewykonalność umowy



„utrwalenie” wskaźnika referencyjnego



brak wskaźnika – stosowanie samej marży



interpretacja woli stron

Specyficzna sytuacja w zakresie kredytów frankowych



Koncepcja ugód z kredytobiorcami –

szansa na implementację /
aktualizację klauzul awaryjnych
w przypadku zidentyfikowania
potencjalnych ryzyk w tym zakresie

„Odfrankowanie umów kredytu” –

*przyjęcie przez sądy koncepcji „złoty na LIBOR”
w świetle BMR*

Zaprzestanie opracowywania wskaźnika LIBOR



Czy spotkali się Państwo w praktyce ze zmianą umów w celu wprowadzenia klauzul *fallback*?

- A TAK – w drodze aneksu
- B TAK – w drodze zmiany regulaminu
- C TAK – w inny sposób
- D NIE



Zapraszamy na kolejne webinary Deloitte



Klimat na zmiany w biznesie - Jak wdrażać wytyczne TCFD w praktyce



16 lutego 2021 r, godz. 10:00



Planowanie i analiza transakcji finansowych a ceny transferowe



10 marca 2021 r., godz. 10:00



Dziękujemy



Paweł Szałwowski

Partner
Risk Advisory, FSI

pszlawski@deloittece.com



Antoni Goraj

Radca prawny, Starszy Menedżer
Kancelaria Deloitte Legal

agoraj@deloittece.com



Nazwa Deloitte odnosi się do jednej lub kilku jednostek Deloitte Touche Tohmatsu Limited, prywatnego podmiotu prawa brytyjskiego z ograniczoną odpowiedzialnością i jego firm członkowskich, które stanowią oddzielne i niezależne podmioty prawne. Dokładny opis struktury prawnej Deloitte Touche Tohmatsu Limited oraz jego firm członkowskich można znaleźć na stronie www.deloitte.com/pl/onas.

Deloitte świadczy usługi audytorskie, konsultingowe, doradztwa podatkowego, prawnego i finansowego klientom z sektora publicznego oraz prywatnego, działającym w różnych branżach. Dzięki globalnej sieci firm członkowskich obejmującej 150 krajów oferujemy najwyższej klasy umiejętności, doświadczenie i wiedzę w połączeniu ze znajomością lokalnego rynku. Pomagamy klientom odnieść sukces niezależnie od miejsca i branży, w jakiej działają. Ponad 264 000 pracowników Deloitte na świecie realizuje misję firmy: wywierać pozytywny wpływ na środowisko i otoczenie, w którym żyją i pracują.

Powyższa publikacja zawiera jedynie informacje natury ogólnej. Deloitte Touche Tohmatsu Limited, firmy członkowskie oraz podmioty stowarzyszone nie świadczą tym samym, ani nie przedstawiają w tej publikacji porad księgowych, podatkowych, inwestycyjnych, finansowych, konsultingowych, prawnych czy innych. Nie należy także wyłącznie na podstawie zawartych tu informacji podejmować jakichkolwiek decyzji dotyczących Państwa działalności. Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji lub działań dotyczących kwestii finansowych czy biznesowych powinni Państwo skorzystać z porady profesjonalnego doradcy. Deloitte Touche Tohmatsu Limited, firmy członkowskie oraz podmioty stowarzyszone nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody wynikające z wykorzystania informacji zawartych w publikacji ani za Państwa decyzje podjęte w związku z tymi informacjami. Osoby korzystające z powyższej publikacji robią to na własne ryzyko i ponoszą pełną związaną z tym odpowiedzialność.