



European Securities and  
Markets Authority

# Wytyczne

**dotyczące metody, jednostki nadzorczej i prowadzenia rejestrów  
zgodnie z rozporządzeniem o wskaźnikach referencyjnych**



## Spis treści

1. Zakres stosowania.....	2
2. Odniesienia do przepisów prawa .....	3
3. Cel.....	4
4. Zgodność i obowiązki sprawozdawcze .....	5
5. Wytyczne dotyczące metody, jednostki nadzorczej i prowadzenia rejestrów.....	6
5.1 Wytyczne dotyczące szczegółów metody, którą należy stosować w celu określenia kluczowego lub istotnego wskaźnika referencyjnego w wyjątkowych okolicznościach zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. a) rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych i art. 2 ust. 1 lit. l) rozporządzenia delegowanego w sprawie metody .....	6
5.2 Wytyczne w sprawie istotnych zmian metody, którą należy stosować w celu określenia krytycznego lub istotnego wskaźnika referencyjnego zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. c) i ust. 2 rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych i art. 4 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego w sprawie metody.....	7
5.3 Wytyczne dotyczące jednostki nadzorczej w odniesieniu do kluczowych i istotnych wskaźników referencyjnych zgodnie z art. 5 rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych i art. 1 ust. 3 rozporządzenia delegowanego w sprawie jednostek nadzorczych.....	7
5.4 Wytyczne w sprawie wymogów dotyczących prowadzenia rejestrów na podstawie art. 8 ust. 1 lit. e) rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych.....	7
6. Zmiany do wytycznych dotyczących pozaistotnych wskaźników referencyjnych .....	8



## **1. Zakres stosowania**

### **Kto?**

1. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do właściwych organów wyznaczonych na podstawie art. 40 ust. 2 i 3 rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych oraz administratorów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 6 rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych.

### **Co?**

2. Wytyczne określone w sekcji 5 mają zastosowanie w odniesieniu do art. 5, art. 8 ust. 1 lit. e), art. 13 ust. 1 lit. a), art. 13 ust. 1 lit. c) i ust. 2 rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych, art. 2 ust. 1 lit. l) i art. 4 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego w sprawie metody oraz art. 1 ust. 3 rozporządzenia delegowanego w sprawie jednostek nadzorczych.
3. Wytyczne określone w sekcji 6 zmieniają pkt 12 i pkt 27 lit. i) wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczących pozaistotnych wskaźników referencyjnych <sup>1</sup> („Wytyczne dotyczące pozaistotnych wskaźników referencyjnych”).

### **Kiedy?**

4. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie od 31 maja 2022 r.

---

<sup>1</sup> Wytyczne dotyczące pozaistotnych wskaźników referencyjnych w rozumieniu rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych, opublikowane w dniu 20 grudnia 2018 r., ESMA70-145-1209.

## 2. Odniesienia do przepisów prawa

*rozporządzenie  
delegowane w sprawie  
jednostek nadzorczych*

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2018/1637 z dnia 13 lipca 2018 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie procedur dotyczących jednostek nadzorczych oraz ich właściwości<sup>2</sup>

*rozporządzenie  
delegowane w sprawie  
metody*

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2018/1641 z dnia 13 lipca 2018 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych doprecyzowujących informacje, które mają być udostępniane przez administratorów kluczowych wskaźników referencyjnych lub istotnych wskaźników referencyjnych, na temat metody stosowanej do wyznaczania wskaźnika referencyjnego, wewnętrznego przeglądu i zatwierdzania metody oraz na temat procedur wprowadzania istotnych zmian w metodzie<sup>3</sup>

*rozporządzenie  
o wskaźnikach  
referencyjnych*

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014<sup>4</sup>

*rozporządzenie  
w sprawie ustanowienia  
ESMA*

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE<sup>5</sup>

---

<sup>2</sup> Dz.U. L 274 z 5.11.2018, s. 1.

<sup>3</sup> Dz.U. L 274 z 5.11.2018, s. 21.

<sup>4</sup> Dz.U. L 171 z 29.6.2016, s. 1.

<sup>5</sup> Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84.



### 3. Cel

5. Podstawę wytycznych zawartych w sekcji 5 stanowi art. 16 ust. 1 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA. Cele niniejszych wytycznych obejmują ustanowienie spójnych, wydajnych i skutecznych praktyk nadzorczych w ramach Europejskiego Systemu Nadzoru Finansowego (ESNF) oraz zapewnienie wspólnego, jednolitego i spójnego stosowania wymogów dotyczących istotnych zmian w metodzie, stosowania alternatywnej metody w wyjątkowych okolicznościach oraz jednostki nadzorczej. Niniejsze wytyczne służą osiągnięciu tych celów w szczególności poprzez ustanowienie przejrzystych ram dla administratorów kluczowych i istotnych wskaźników referencyjnych przy konsultowaniu istotnych zmian w metodzie lub stosowaniu alternatywnej metody w wyjątkowych okolicznościach, wraz z odpowiednią jednostką nadzorczą. Ponadto wytyczne mają na celu zapewnienie wspólnego i spójnego stosowania wymogów dotyczących prowadzenia rejestrów związanych ze stosowaniem alternatywnej metody przez wszystkich administratorów wskaźników referencyjnych.
  
6. Podstawę wytycznych zawartych w sekcji 6 stanowią art. 5 ust. 6 i art. 13 ust. 4 rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych. Celem niniejszych wytycznych jest zmiana obowiązujących wytycznych dotyczących pozaistotnych wskaźników referencyjnych, zgodnie z nowymi wytycznymi wprowadzonymi dla administratorów kluczowych i istotnych wskaźników referencyjnych, w odniesieniu do jednostki nadzorczej oraz stosowania alternatywnej metody w wyjątkowych okolicznościach.



## **4. Zgodność i obowiązki sprawozdawcze**

### **Status wytycznych**

7. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA właściwe organy i uczestnicy rynku finansowego muszą dołożyć wszelkich starań, aby zastosować się do niniejszych wytycznych.
8. Właściwe organy, do których niniejsze wytyczne mają zastosowanie, powinny zachować zgodność z wytycznymi, włączając je do swoich ram nadzoru, w tym w szczególności w tych obszarach, w których poszczególne wytyczne są skierowane głównie do uczestników rynku finansowego. W takim przypadku właściwe organy powinny w ramach sprawowanego nadzoru zadbać o to, aby uczestnicy rynku finansowego przestrzegali wytycznych.

### **Wymogi sprawozdawcze**

9. W terminie dwóch miesięcy od daty publikacji niniejszych wytycznych na stronie ESMA we wszystkich językach urzędowych UE właściwe organy, do których niniejsze wytyczne mają zastosowanie, muszą zawiadomić ESMA, czy (i) stosują wytyczne, (ii) nie stosują wytycznych, ale zamierzają zastosować się do nich lub (iii) nie stosują wytycznych i nie zamierzają się do nich zastosować.
10. W przypadku niezastosowania się do wytycznych właściwe organy muszą również przekazać ESMA w terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie ESMA we wszystkich językach urzędowych UE informację o powodach niestosowania się do wytycznych.

Szablon zawiadomienia jest dostępny na stronie internetowej ESMA. Po wypełnieniu szablonu należy przekazać go ESMA.

11. Administratorzy nie mają obowiązku powiadamiania, czy stosują się do niniejszych wytycznych.

## **5. Wytyczne dotyczące metody, jednostki nadzorczej i prowadzenia rejestrów**

5.1 Wytyczne dotyczące szczegółów metody, którą należy stosować w celu określenia kluczowego lub istotnego wskaźnika referencyjnego w wyjątkowych okolicznościach zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. a) rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych i art. 2 ust. 1 lit. l) rozporządzenia delegowanego w sprawie metody

1. Administrator kluczowych lub istotnych wskaźników referencyjnych lub, w stosownych przypadkach, rodziny wskaźników referencyjnych powinien określić, jako część szczegółów metody stosowanej w wyjątkowych okolicznościach, co najmniej następujące elementy, o ile są one istotne dla tego wskaźnika referencyjnego lub rodziny wskaźników referencyjnych lub dla danych wejściowych wykorzystywanych do jego wyznaczenia:

(i) nadrzędne zasady określania wyjątkowych okoliczności, w miarę możliwości uzupełnione przykładami takich okoliczności. Niewyczerpującymi przykładami wyjątkowych okoliczności mogą być: zdarzenia handlowe, takie jak przerwy w handlu lub nieoczekiwane zamknięcie rynku, skutkujące niezwykłym brakiem płynności rynku lub wahaniami rynkowymi; zmiany w wymienialności waluty, które mogą prowadzić do tego, że źródła danych o transakcjach będą niewystarczające, niedokładne lub niewiarygodne; ograniczenia w przepływie kapitału ogłoszone przez dany kraj, zamknięcie giełdy, interwencje rządowe, pandemia lub katastrofa naturalna skutkujące wyjątkowymi okresami występowania warunków skrajnych;

(ii) w możliwym zakresie alternatywne sposoby obliczania wskaźnika referencyjnego w wyjątkowych okolicznościach lub wszelkie kluczowe elementy metody, które nie mogą być stosowane w tych okolicznościach;

(iii) w możliwym zakresie zakres stosowania każdej metody, którą należy stosować w wyjątkowych okolicznościach, z uwzględnieniem rodzaju aktywów bazowych dostarczanego wskaźnika referencyjnego;

(iv) w możliwym zakresie przesłanki stojące za stosowaniem jakiegokolwiek metody, o której mowa w pkt (iii) powyżej, z uwzględnieniem zakresu stosowania takiej metody;

(v) w możliwym zakresie okres, w którym oczekuje się, że jakakolwiek metoda, o której mowa w pkt (iii) powyżej, będzie stosowana do obliczania wskaźnika referencyjnego;

(vi) czy oczekuje się, że zastosowanie jakiegokolwiek metody, o której mowa w pkt (iii) powyżej, będzie miało wpływ na wartość wskaźnika referencyjnego.

5.2 Wytyczne w sprawie istotnych zmian metody, którą należy stosować w celu określenia krytycznego lub istotnego wskaźnika referencyjnego zgodnie z art. 13 ust. 1 lit. c) i ust. 2 rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych i art. 4 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego w sprawie metody

2. Administrator kluczowych lub istotnych wskaźników referencyjnych lub, w stosownych przypadkach, rodziny wskaźników referencyjnych powinien w miarę możliwości dopilnować, aby krótsze ramy czasowe, w których mogą odbywać się konsultacje w sprawie proponowanych istotnych zmian metody stosowanej przez administratora, były jednak odpowiednie, aby umożliwić użytkownikom i potencjalnym użytkownikom wskaźnika referencyjnego ocenę proponowanych istotnych zmian.

3. Do celów ustalenia, czy krótsze ramy czasowe, o których mowa w ust. 2, są odpowiednie, administrator powinien uwzględnić złożoność i charakter proponowanych zmian, wpływ, jaki miałyby one na wskaźnik referencyjny, oraz pilność ich wprowadzenia.

4. Procedury konsultacji w krótszych ramach czasowych powinny być określone w wystarczająco jasny sposób, aby umożliwić użytkownikom i potencjalnym użytkownikom wskaźnika referencyjnego zrozumienie, jakie są etapy procesu konsultacji.

5.3 Wytyczne dotyczące jednostki nadzorczej w odniesieniu do kluczowych i istotnych wskaźników referencyjnych zgodnie z art. 5 rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych i art. 1 ust. 3 rozporządzenia delegowanego w sprawie jednostek nadzorczych

5. W celu zapewnienia, aby w skład jednostki nadzorczej wchodził członkowie, którzy łącznie posiadają umiejętności i wiedzę fachową odpowiednie dla sprawowania nadzoru nad opracowywaniem danego wskaźnika referencyjnego oraz dla zakresu obowiązków, które jednostka nadzorcza jest zobowiązana wypełniać, administrator kluczowych i istotnych wskaźników referencyjnych powinien zapewnić, aby w możliwym zakresie, zależnym od sposobu zarządzania jednostką nadzorczą, członkowie jednostki nadzorczej łącznie posiadali odpowiedni przegląd i zrozumienie różnych typów użytkowników wskaźnika referencyjnego i podmiotów wnoszących do niego wkład oraz byli w stanie odpowiednio wykonywać obowiązki jednostki nadzorczej.

6. Jeżeli jednostką nadzorczą jest osoba fizyczna, ust. 5 nie ma zastosowania.

5.4 Wytyczne w sprawie wymogów dotyczących prowadzenia rejestrów na podstawie art. 8 ust. 1 lit. e) rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych

7. Dla każdego odchylenia od standardowej metody administrator kluczowych, istotnych i pozaistotnych wskaźników referencyjnych powinien prowadzić rejestr:

(i) okresu, w którym występuje odchylenie;

(ii) uzasadnienia decyzji o odchyleniu;



(iii) procesu zatwierdzania decyzji o odchyleniu.

## **6. Zmiany do wytycznych dotyczących pozaistotnych wskaźników referencyjnych**

8. W wytycznych dotyczących pozaistotnych wskaźników referencyjnych wprowadza się następujące zmiany:

(1) Dodaje się następującą wytyczną:

(27a) Do celów wytycznej 27 lit. i) administrator pozaistotnego wskaźnika referencyjnego lub rodziny pozaistotnych wskaźników referencyjnych powinien w stosownych przypadkach określić:

(i) nadrzędne zasady określania wyjątkowych okoliczności;

(ii) w możliwym zakresie podsumowanie alternatywnych sposobów obliczania wskaźnika referencyjnego w wyjątkowych okolicznościach lub wszelkie kluczowe elementy metody, które nie mogą być stosowane w tych okolicznościach;

(iii) w możliwym zakresie zakres stosowania każdej metody, którą należy stosować w wyjątkowych okolicznościach, z uwzględnieniem aktywów bazowych dostarczanego wskaźnika referencyjnego;

(iv) w możliwym zakresie przesłanki stojące za stosowaniem jakiegokolwiek metody, o której mowa w pkt (iii) powyżej, z uwzględnieniem zakresu stosowania takiej metody.

(2) Wytyczna 12 otrzymuje brzmienie:

W skład jednostki nadzorczej powinien wchodzić jeden członek lub większa liczba członków, którzy łącznie posiadają umiejętności i wiedzę fachową odpowiednie dla sprawowania nadzoru nad opracowywaniem konkretnego wskaźnika referencyjnego oraz dla zakresu obowiązków, które jednostka nadzorcza jest zobowiązana wypełniać. Członkowie jednostki nadzorczej powinni posiadać odpowiednią wiedzę na temat rynku lub realiów gospodarczych, których pomiar jest celem danego wskaźnika referencyjnego, oraz, w miarę możliwości, także na temat różnych rodzajów użytkowników wskaźnika referencyjnego i podmiotów wnoszących do niego wkład.