

## Informacje o wskaźnikach referencyjnych SARON oraz SARON Compound oraz ryzykach związanych z ich stosowaniem

### Rozporządzenie BMR i wskaźniki referencyjne

Rozporządzenie BMR zostało wprowadzone, aby podnieść wiarygodność wskaźników referencyjnych dla użytkowników, w tym:

- zapewnić wysoką jakość wskaźników referencyjnych – zwiększyć ich dokładność, solidność i rzetelność,
- w większym stopniu oprzeć wskaźniki referencyjne na danych transakcyjnych,
- zapobiegać manipulacjom wskaźnikami referencyjnymi.

Opracowywanie wskaźników referencyjnych stało się działalnością regulowaną, która wymaga zezwolenia właściwego organu nadzoru.

Przepisy rozporządzenia BMR wraz z jego aktami wykonawczymi określają szczegółowe wymogi prawne dla podmiotów, które:

- opracowują wskaźniki referencyjne (administratorów) oraz
- przekazują dane administratorowi na potrzeby wyznaczania wartości wskaźnika referencyjnego.

Wskaźniki referencyjne stóp procentowych, takie jak WIBOR, LIBOR, EURIBOR oraz inne:

- 1) pełnią istotną rolę na międzynarodowych rynkach finansowych;
- 2) są powszechnie stosowane w transakcjach finansowych, np. kredytach, depozytach, instrumentach pochodnych, obligacjach i produktach strukturyzowanych;
- 3) służą do pomiaru określonej rzeczywistości gospodarczej, a w efekcie od ich wysokości zależą zobowiązania finansowe stron umów opartych na zmiennej stopie procentowej.

### Przykład

Oprocentowanie kredytów i pożyczek może zależeć od zmiennego elementu, jakim jest wskaźnik referencyjny oraz marży, która najczęściej jest stała w całym okresie obowiązywania umowy.

### Czym są wskaźniki referencyjne i kto je wyznacza

Wartości wskaźników referencyjnych wyznaczane są:

- 1) przez podmioty (administrator/administratorzy), które opracowują te wskaźniki według określonej przez siebie metody i pod nadzorem właściwych organów;
- 2) w sposób niezależny od Santander Bank Polska (bank, my).

Wartości danego wskaźnika referencyjnego publikuje:

- administrator, który uzyskał zezwolenie organu nadzoru na jego opracowywanie, albo
- inny podmiot, który zgodnie z przepisami rozporządzenia BMR może opracowywać wskaźnik referencyjny.

Administrator określa metodę wyznaczania wartości wskaźnika referencyjnego. Wartość wskaźnika referencyjnego to wartość uzyskana w wyniku pomiaru jego rynku bazowego (pewnej rzeczywistości ekonomicznej, której pomiar jest celem danego wskaźnika referencyjnego, np. ceny depozytu na rynku międzybankowym). W zależności od sytuacji ekonomicznej wartość ta może być podatna na zmiany.

Administrator ma obowiązek:

- 1) tak dobierać metodę opracowywania wskaźnika referencyjnego, aby była ona zgodna z przepisami prawa. Ważne jest, aby pomiar rynku bazowego był jak najbardziej dokładny i rzetelny, a dane wykorzystane do takiego pomiaru były odpowiednio wysokiej jakości;
- 2) robić przegląd przyjętej metody opracowywania wskaźnika referencyjnego pod kątem:
  - adekwatności tej metody do pomiaru rynku bazowego,
  - dostosowania metody do zmieniającej się rzeczywistości ekonomicznej,
  - zgodności z przepisami prawa oraz
  - wymogami organów nadzoru.
- 3) opublikować komunikat i dokument konsultacyjny przed zmianą metody. Ten proces nadzoruje właściwy organ.

Jeśli zmieni się metoda opracowywania wskaźnika referencyjnego, to może zmienić się wartość danego wskaźnika referencyjnego.

### **Dodatkowe informacje**

Korzystamy ze wskaźników referencyjnych WIBOR, LIBOR lub EURIBOR w wielu umowach i instrumentach finansowych. Ich forma oraz funkcjonowanie nie zmieniło się od wielu lat. Od 2014 roku trwa jednak ogólnościowa dyskusja nad ich reformą i dostosowaniem do realiów rynkowych. Wiele podmiotów oraz organów regulujących światowy rynek finansowy zwracało uwagę na brak stabilności, rzetelności oraz podatność na manipulację takich wskaźników. W efekcie podjęto decyzję o:

- reformie wskaźników WIBOR i EURIBOR,
- stopniowej likwidacji wskaźnika LIBOR oraz zastąpieniu go nowymi wskaźnikami, tzw. wskaźnikami RFR (z ang. Risk-Free Rates, wskaźniki wolne od ryzyka).

### **Wskaźnik LIBOR**

LIBOR jest wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej - zgodnie z rozporządzeniem BMR. Obecnie opracowuje go ICE Benchmark Administration (**IBA**), które przejęło w 2014 roku rolę administratora LIBOR od BBA (British Bankers Association).

IBA opracowuje LIBOR według samodzielnie określonej metody, pod nadzorem brytyjskiej Financial Conduct Authority (**FCA**). Szczegóły dotyczące LIBOR, IBA opublikował na swojej stronie internetowej: [www.theice.com/iba](http://www.theice.com/iba), w tym:

- opis kluczowych elementów metody opracowywania LIBOR,
- oświadczenie o wskaźniku referencyjnym (dokument opublikowany przez administratora na podstawie art. 27 rozporządzenia BMR) oraz
- procedury przyjmowania i rozpatrywania skarg, które dotyczą wyznaczania wskaźnika referencyjnego.

Financial Conduct Authority („FCA”) zapowiedział<sup>1</sup>, że wraz z końcem 2021 r. nie zamierza korzystać ze swoich uprawnień przewidzianych w rozporządzeniu BMR. Nie zamierza również „przymuszać” banków, aby przekazywały dane konieczne do wyznaczania LIBOR. Grupy robocze pracujące przy tworzeniu wskaźników alternatywnych do LIBOR zalecają więc odpowiednie przygotowanie się do zniknięcia LIBOR, poprzez stopniowe odchodzenie od jego stosowania w umowach<sup>2</sup>.

5 marca 2021 r. FCA opublikował stanowisko, w którym ogłosił m.in. zakończenie opracowywania wskaźników referencyjnych<sup>3</sup>:

- a) 31 grudnia 2021 r. – LIBOR dla walut:
  - GBP (tenory O/N, 1W, 2M, 12M),
  - EUR (wszystkie tenory),
  - CHF (wszystkie tenory),
  - JPY (tenory S/N, 1W, 2M, 12M),
  - USD (tenory 1W, 2M)
- b) 30 czerwca 2023 r. – LIBOR USD dla tenorów O/N i 12M.

Ponadto FCA poinformował, że:

- a) od 31 grudnia 2021 r. LIBOR dla walut:
  - GBP (tenory 1M, 3M, 6M),
  - JPY (tenory 1M, 3M, 6M),
- b) od 30 czerwca 2023 r. LIBOR dla waluty USD (tenory 1M, 3M i 6M),

przestają być reprezentatywne dla rynku bazowego i rzeczywistości ekonomicznej, które te stawki miały mierzyć. FCA poinformował również, że ta reprezentatywność nie zostanie przywrócona i nie wiadomo, czy i w jakiej formie wskaźniki te będą opracowywane po utracie reprezentatywności.

Wskaźniki RFR właściwe dla waluty umowy zastąpią wskaźnik LIBOR. Po doliczeniu korekty (spreadu), wskaźniki te mają zapewnić ekonomiczną równowagę w stosunku do wskaźnika referencyjnego z grupy LIBOR używanego w danej umowie lub instrumencie finansowym. Oznacza to, że po zmianie wskaźnika klient banku nie powinien odczuć ekonomicznie różnicy pomiędzy stosowanym dotychczas wskaźnikiem referencyjnym LIBOR a nowym wskaźnikiem RFR. Dla franka szwajcarskiego wybrano w ten sposób wskaźnik SARON.

- LIBOR CHF → SARON

Dlatego przygotowaliśmy nowe dokumenty dla produktów w walutach obcych, w których wskaźnik RFR wraz z dostosowanymi: korektą oraz metodą liczenia odsetek zastąpi LIBOR.

W związku z komunikatem FCA, Komisja Europejska wydała rozporządzenie wykonawcze<sup>4</sup>. Na jego podstawie od 1 stycznia 2022 r. wskaźnik SARON Compound Rate (dalej: SARON Compound) zastąpi LIBOR CHF we wszystkich rodzajach umów finansowych zawartych na terenie Unii Europejskiej. Dotyczy to sytuacji, gdy umowa nie wskazuje zamiennika dla LIBOR CHF lub nie przewiduje skutecznej i wykonalnej metody jego

<sup>1</sup> <https://www.fca.org.uk/news/speeches/the-future-of-libor>

<sup>2</sup> <https://www.newyorkfed.org/medialibrary/Microsites/arrc/files/2020/ARRC-Best-Practices.pdf>

<sup>3</sup> <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/announcements-end-libor>

<sup>4</sup> Rozporządzenie wykonawcze Komisji Europejskiej (UE) nr 1847/2021 nr z dnia 14 października 2021 r. w sprawie wyznaczenia ustawowego zamiennika dla niektórych terminów zapadalności stopy LIBOR dla franka szwajcarskiego (CHF LIBOR) opublikowany w Dz. Urz. UE nr L 374/1 z dnia 22 października 2021 r.

wyznaczenia. Dodatkowo Komisja Europejska wyznaczyła wartość tzw. Korekty Wyrównawczej, która ma zniwelować różnicę pomiędzy zanotowanymi w przeszłości wartościami LIBOR CHF i SARON Compound. Korekta Wyrównawcza to mediana z różnic pomiędzy stawkami LIBOR CHF i SARON Compound z 5 lat, które poprzedzają ogłoszenie końca publikacji wskaźnika LIBOR CHF przez FCA.

W tabeli prezentujemy zasady zamiany wskaźników i wartości Korekty Wyrównawczej w stosunku do LIBOR CHF:

Dotychczasowy wskaźnik referencyjny LIBOR CHF	Wskaźnik referencyjny SARON Compound od 1.01.2022 r. zgodnie z Rozporządzeniem KE	Wartość Korekty Wyrównawczej w punktach procentowych
LIBOR CHF 1M	SARON 1 month Compound Rate (SAR1MC) (ISIN CH0477123886) <sup>5</sup>	- 0,0571
LIBOR CHF 3M	SARON 3 months Compound Rate (SAR3MC) (ISIN CH0477123902)	0,0031
LIBOR CHF 6M	SARON 3 months Compound Rate (SAR3MC) (ISIN CH0477123902)	0,0741
LIBOR CHF 12M	SARON 3 months Compound Rate (SAR3MC) (ISIN CH0477123902)	0,2048

Rozporządzenie wykonawcze Komisji Europejskiej jest aktem prawa, które obowiązuje w państwach członkowskich UE. Dlatego wskazany w nim SARON Compound i Korekta Wyrównawcza będą dotyczyły umów kredytowych i pożyczkowych:

- których oprocentowanie jest oparte o LIBOR CHF i
- które nie zawierają postanowień dotyczących zaprzestania publikacji LIBOR CHF.

Pozostałe zasady aktualizacji oprocentowania zawarte w umowach nie zmieniają się.

Klientom, których dotyczy rozporządzenie wykonawcze Komisji Europejskiej, prześlemy:

- nowy harmonogram spłaty z nowym oprocentowaniem kredytu lub pożyczki, wyznaczonym na podstawie SARON Compound,
- propozycję aneksu do umowy kredytu lub pożyczki m.in. z zasadami postępowania na wypadek czasowej lub trwałej niedostępności SARON Compound. W ten sposób zrealizujemy nałożone na nas wymogi regulacyjne rozporządzenia BMR.

### Alternatywne wskaźniki referencyjne RFR

Wskaźniki RFR są obliczane pod nadzorem krajowych organów regulacyjnych, na podstawie rzeczywistych transakcji rynku międzybankowego.

Różnią się one od wskaźników LIBOR m.in. tym, że są stawkami typu overnight (O/N) obliczanymi codziennie. Wskazujemy główne różnice pomiędzy wskaźnikiem LIBOR i wskaźnikami RFR:

<sup>5</sup> Rozporządzenie wykonawcze postępuje się w polskiej wersji językowej w miejsce pojęcia SARON Compound Rate postępuje się pojęciem „stopy składanej SARON”. Poprawna nazwa zgodnie z BMR oraz w ślad za rejestrem wskaźników referencyjnych prowadzonym przez ESMA wskaźnika referencyjnego z rodziny SARON brzmi: SARON Compound Rate

- LIBOR jest wskaźnikiem referencyjnym podawanym dla tenorów– O/N, 1W, 1M, 2M, 3M, 6M, 12M, natomiast wskaźniki RFR są wskaźnikami O/N .
- LIBOR jest publikowany przed rozpoczęciem okresu odsetkowego lub terminu (forward-looking rate), natomiast wskaźnik RFR jest najczęściej podawany po okresie, którego dotyczy (backward-looking rate).
- LIBOR zawiera element ryzyka kredytowego i płynności sektora bankowego. Wskaźniki RFR mogą się różnić między sobą charakterystyką i elementami. Natomiast nie zawierają one lub zawierają w niewielkim stopniu element ryzyka kredytowego lub płynności sektora bankowego.
- LIBOR dla każdej waluty jest opracowywany i obliczany przez jednego administratora. Natomiast wskaźniki RFR dla każdej waluty są opracowywane i obliczane przez różnych administratorów w różnych krajach. To powoduje powstanie różnic i cech charakterystycznych dla każdego ze wskaźników RFR.

Z uwagi na konstrukcję wskaźników RFR (ich wartość jest ustalana na podstawie danych pochodzących z jednego dnia), może zaistnieć konieczność dostosowania ich do umów i instrumentów, w których był stosowany wskaźnik terminowy dla tenoru (okresu) np. 3M lub 6M. Powyższe dostosowanie może obejmować, w zależności od typu umowy bądź instrumentu finansowego, zmianę formuły ustalania odsetek bądź zastosowanie tzw. składowych wskaźników RFR, tzw. „compounded rate's” publikowanych przez administratorów. Dla niektórych produktów finansowych do celów ustalenia ich oprocentowania stosuje się w umowach i instrumentach finansowych uśrednioną wartość wskaźnika RFR dla danego okresu odpowiadającemu okresowi odsetkowemu lub stosuje się inną formułę matematyczną.

#### **Przykład zastosowania przez nas składowego wskaźnika RFR:**

Chcemy na podstawie wskaźnika RFR SARON wyznaczyć oprocentowanie, które w umowie zastąpi wskaźnik LIBOR 3M.

Zastosowanie w takiej sytuacji ma składowy wskaźnik RFR obliczany na podstawie wskaźnika SARON: „SARON 3 months Compound Rate” (w tłumaczeniu na język polski: 3-miesięczna stopa składowa SARON). Administrator takiego wskaźnika wyznacza okres obserwacji wskaźnika SARON, który rozpocznie się 5 dni przed rozpoczęciem okresu odsetkowego do którego zastosowanie będzie miał „SARON 3 months Compound Rate”.

Następnie po upływie trzech miesięcy od rozpoczęcia okresu obserwacji, administrator publikuje wartość składowego wskaźnika RFR „SARON 3 months Compound Rate”, który po 5 dniach od publikacji zastosujemy do obliczania oprocentowania zmiennego, tzn. do wyliczenia wysokości np. raty kredytu.

Niezależnie od metodologii ustalania odsetek opartych o wskaźniki RFR w umowach i instrumentach finansowych, efekt ekonomiczny zastosowania takiej operacji, nie powinien różnić się znacznie od efektu uzyskanego przy zastosowaniu terminowych wskaźników referencyjnych.

#### **Jakie są skutki zawarcia z nami umowy, która zawiera odniesienie do wskaźnika referencyjnego**

Jeśli zawierają Państwo umowę, która odnosi się do wskaźnika referencyjnego, akceptują Państwo ryzyko zmiany wartości wskaźnika referencyjnego.

#### **Ważne!**

Strony umowy przyjmują do wiadomości, że każda zmiana wartości wskaźnika referencyjnego, określonego w danej umowie, nie zmienia tej umowy.

### Zmiana sposobu oprocentowania

W dniu ustalenia oprocentowania dla kolejnego okresu odsetkowego wykorzystamy do naliczenia oprocentowania obowiązującą stawkę referencyjną, którą opublikował administrator właściwy dla danej stawki referencyjnej.

### Ryzyka ogólne, które dotyczą różnych wskaźników referencyjnych

Ogólne ryzyka związane ze stosowaniem wskaźników referencyjnych:

- administrator, z przyczyn regulacyjnych lub biznesowych zmieni wskaźnik referencyjny lub metodę jego wyznaczania,
- administrator podejmie decyzję o zaprzestaniu opracowywania danego wskaźnika albo odpowiedni organ cofnie administratorowi zezwolenie na jego opracowywanie;
- wskaźnik referencyjny może przestać być reprezentatywny dla danego rynku lub realiów gospodarczych. Na przykład w sytuacji, kiedy podmioty, które przekazują dane niezbędne do opracowywania danego wskaźnika referencyjnego, zaprzestaną przekazywania stosownych danych wejściowych;
- wskaźniki referencyjne mogą utracić wiarygodności do pomiaru danego rynku bazowego w wyniku decyzji właściwego organu nadzoru (stwierdza to oświadczenie administratora lub organu nadzoru);
- wskaźniki referencyjne mogą przestać być publikowane lub opracowywane w całości (np. LIBOR jako wskaźnik referencyjny przestanie istnieć) lub w odniesieniu do konkretnego tenoru (np. WIBOR jako wskaźnik referencyjny nadal będzie istniał, ale zaprzestanie opracowywania będzie dotyczyć jedynie WIBOR 6M) lub konkretnej waluty (w przypadku LIBOR znika LIBOR EUR), a odpowiednie wskaźniki alternatywne mogą nie zostać wyznaczone.

### Ryzyko zmiany metody opracowywania wskaźnika referencyjnego

Podmiot, który opracowuje dany wskaźnik referencyjny, posiada zezwolenie w ramach prowadzonej działalności. Podmiot ten może wprowadzić zmiany w metodzie opracowywania wskaźnika w sposób opisany w dokumentacji, którą administrator publikuje na swojej stronie internetowej.

Zgodnie z wymogami rozporządzenia BMR zmianę metody opracowywania wskaźnika poprzedza proces konsultacji publicznych, w ramach których administrator określi zakres proponowanej zmiany oraz jej uzasadnienie.

Uzasadnieniem dla administratora do zmiany metody opracowywania wskaźnika, może być konieczność dostosowania tej metody do:

- wymogów rozporządzenia BMR,
- wytycznych organu nadzoru lub
- rekomendacji jednostki nadzorczej.

Jeśli administrator wykona taką zmianę – wartość wskaźnika może się zmienić. Wtedy podwyższenie albo obniżenie wartości wskaźnika może wpłynąć na:

- wartość wzajemnych świadczeń (w związku z umową) pomiędzy Tobą a nami lub
- wycenę posiadanego przez Ciebie instrumentu finansowego lub produktu finansowego.

Opisana powyżej zmiana metody, zmiana definicji lub inna istotna zmiana wskaźnika, dokonana przez administratora zgodnie z rozporządzeniem BMR i w jego ramach, nie będzie traktowana jako zmiana umowy, nawet jeśli wpływa na wartość zmienionego wskaźnika referencyjnego.

### **Ryzyko zaprzestania przez administratora opracowywania wskaźnika referencyjnego w sposób trwały lub czasowy**

Administrator może przestać – w sposób trwały – opracowywać wskaźnik. Może to zrobić w sposób opisany w dokumentacji wskaźnika, którą publikuje na swojej stronie internetowej. W przypadku wskaźników referencyjnych zaprzestanie w sposób trwały opracowywania wskaźnika referencyjnego odbywa się w ściśle określonej procedurze, z udziałem organu nadzoru.

Administrator może podjąć decyzję o zaprzestaniu opracowywania wskaźnika referencyjnego:

- z przyczyn biznesowych (czynnik pozaekonomiczny) lub
- jeśli uzna, że dane, które wykorzystuje do opracowywania wskaźnika, nie są reprezentatywne dla rynku lub realiów gospodarczych, które ten wskaźnik mierzy.

Zaprzestanie opracowywania wskaźnika poprzedza proces konsultacji publicznych. Trwają one zazwyczaj kilka miesięcy i w tym czasie administrator określa datę, od której zamierza zaprzestać opracowywać wskaźnika.

Metoda opracowywania wskaźnika referencyjnego wskazuje, że istnieją okoliczności, w których w danym dniu administrator może nie być w stanie wyznaczyć wartości tego wskaźnika.

#### **Przykład:**

Administrator nie wyznaczy wartości wskaźnika, jeśli nie otrzyma w danym dniu wystarczającej liczby danych niezbędnych, żeby wyznaczyć wartości wskaźnika w danym dniu.

Jeżeli administrator trwale lub czasowo przestanie opracowywać wskaźnik – możemy nie mieć możliwości wykorzystania tego wskaźnika do ustalenia wartości wzajemnych świadczeń, które wynikają z zawartej z Tobą umowy. W takiej sytuacji zastosujemy postanowienia tej umowy, które określają jakim wskaźnikiem referencyjnym zastąpimy znikający wskaźnik referencyjny.

### **Wskaźniki SARON oraz SARON Compound**

1. Grupa robocza przy Szwajcarskim Banku Narodowym zarekomendowała wskaźnik SARON (Swiss Average Rate Overnight jako:

- wskaźnik alternatywny dla LIBOR CHF i
- wskaźnik wolny od ryzyka dla wszystkich produktów i kontraktów we franku szwajcarskim.

SARON jest wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej dla franka szwajcarskiego i jest oparty o zabezpieczony rynek pieniężny. Jest obliczany jako jednodniowa stopa referencyjna oparta na danych z rynku transakcji repo rozliczanych we franku szwajcarskim.

2. Szwajcarska grupa robocza ds. wskaźników rynkowych dla CHF (National Working Group on Swiss Franc Reference Rates) zaproponowała wskaźnik SARON Compound jako wskaźnik alternatywny dla LIBOR CHF. Szwajcarski Bank Narodowy zaakceptował go. SARON Compound powstaje w oparciu o dzienne wartości wskaźnika SARON. Dodatkowo Komisja Europejska przyjęła rozporządzenie wykonawcze na mocy którego, od 1 stycznia 2022 r., wskaźnik SARON Compound zastąpi LIBOR CHF we wszystkich rodzajach umów finansowych zawartych na terenie Unii Europejskiej. Wskaźnik ten spełnia także wymagania rozporządzenia BMR. Transakcje typu repo stały się kluczowym filarem rynków pieniężnych, a Szwajcarski Bank Narodowy wykorzystuje je do realizacji swojej polityki pieniężnej. Oba wskaźniki oparte są na transakcjach i kwotowaniach zawartych na tym rynku (tj. rynku transakcji typu repo w Szwajcarii),

gdyż jest on kluczową częścią branży finansowej i działalności banków centralnych. Rynek repo charakteryzuje się dużą płynnością, wysokim stopniem uregulowania i dużą rzetelnością.

SARON i SARON Compound są opracowywane według metody samodzielnie określonej przez szwajcarski podmiot SIX Financial Information AG pod nadzorem szwedzkiego Finansinspektionen (FI) – SEFI. SIX Financial Information AG opublikował na [www.six-group.com](http://www.six-group.com):

- szczegóły SARON i SARON Compound, w tym opis kluczowych elementów metody ich opracowywania,
- Oświadczenie o Wskaźniku Referencyjnym (dokument opublikowany przez administratora na podstawie art. 27 rozporządzenia BMR) oraz
- procedury przyjmowania i rozpatrywania skarg na proces wyznaczania wskaźnika referencyjnego.

### **Nazwa i dane adresowe administratora SARON oraz SARON Compound**

Administratorem SARON oraz SARON Compound jest SIX Financial Information AG z siedzibą w Zurichu, a zatem jest to administrator spoza Unii Europejskiej.

Jednakże administrator z siedzibą w UE, tj. SIX Financial Information Nordic AB z siedzibą w Sztokholmie skorzystał z art. 33 BMR i uzyskał 21 stycznia 2021 r. zatwierdzenie tych wskaźników. Zatwierdził je szwedzki organ nadzoru finansowego Finansinspektionen (FI). Na tej podstawie Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) wpisał wskaźniki referencyjne SARON oraz SARON Compound do rejestru, o którym mowa w art. 36 rozporządzenia BMR.

Dane kontaktowe administratora znajdują się na [www.six-group.com](http://www.six-group.com)

### **Podstawa prawna**

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 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 wraz z późniejszymi zmianami (**rozporządzenie BMR**).

Rozporządzenie BMR stosuje się bezpośrednio w Polsce w pełnym zakresie od 1 stycznia 2018 r.