

Warszawa, dnia 28 marca 2019 roku.

## Sprawozdanie z działalności Zarządu ACI - Polska w roku 2018

W roku 2018 Zarząd Stowarzyszenia Rynków Finansowych ACI Polska prowadził działalność w następujących obszarach :

- a. Udział w pracach Komitetu Nadzorczego przy GPW Benchmark
- b. Udział w pracach Zespołu Roboczego Rady Rozwoju Rynku Finansowego ds. reformy stawek referencyjnych
- c. Udział w pracach Rady Rozwoju Rynku Kapitałowego przy Ministerstwie Finansów oraz opiniowanie projektów rozporządzeń Ministra Finansów
- d. Organizacja wspólnie z EY warsztatu dot. Reformy wskaźników referencyjnych na przykładzie reformy stawki w CHF
- e. Organizacja wspólnie z Deloitte warsztatu poświęconego zagadnieniom zarządzania ryzykiem stopy procentowej
- f. Szkolenie dla członków i upowszechnianie wiedzy o rynkach finansowych. FINTECH Workshop
- g. Współpraca z Warszawskim Instytutem Bankowości
- h. Integracja środowiska dealerskiego.
- i. Druk kalendarzy dla członków Stowarzyszenia.

### Ad a. Udział w pracach Komitetu Nadzorczego przy GPW Benchmark

Komitet Nadzorczy GPW Benchmark S.A. jest jednostką nadzorczą powołaną w zgodzie z wymaganiami *Rozporządzenia UE Nr 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych (...)*. Komitet Nadzorczy został powołany do życia zgodnie z nowym Regulaminem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, który wszedł w życie z dniem 1 lutego 2018 roku. Zgodnie z Regulaminem, ACI

Polska ma prawo zgłosić Członka Niezależnego (z prawem głosu) oraz Obserwatora (bez prawa głosu) do prac w Komitecie Nadzorczym GPW Benchmark. ACI Polska wskazało Pana Profesora Andrzeja Sławińskiego jako Członka Niezależnego oraz dr Wojciecha Galińskiego w charakterze Obserwatora. Profesor Sławiński został wybrany na przewodniczącego Komitetu. Niestety po kilku miesiącach, z uwagi na zatrudnienie w NBP, Profesor Andrzej Sławiński zrezygnował z dalszego udziału w pracach Komitetu Nadzorczego. ACI Polska nie skorzystało ponownie z prawa wskazania nowego członka komitetu. Pozostajemy w roli Obserwatora a funkcję nadal pełni dr Wojciech Galiński, członek Zarządu. W ten sposób ACI wspiera merytorycznie i rynkowo proces dostosowania stawki WIBOR do wymogów BMR. Pomimo pełnionej funkcji Obserwatora, działania przedstawiciela ACI Polska mają charakter aktywny oraz są nakierowane na wzmocnienie jakości stawki. Doradzamy Komitetowi również w kwestiach profesjonalnych oraz etycznych. Wspieramy wiedzą i doświadczeniem z zakresu wskaźników referencyjnych rynków finansowych. W comiesięcznych spotkaniach komitetu oprócz przedstawicieli GPW i GPW Benchmark biorą udział przedstawiciele UOKIK, NBP, ZBP, MINFIN, KDPW.

#### Ad b. Udział w pracach Zespołu Roboczego Rady Rozwoju Rynku Finansowego ds. reformy stawek referencyjnych

Na początku 2019 roku ACI Polska dołączyło do utworzonej przez Ministerstwo Finansów grupy roboczej ds. Reformy stawek referencyjnych. Jest to kolejne ciało obok grupy przy ZBP i GPWB, w której pracach ACI bierze czynny udział. Grupa przy MF skupia m.in. przedstawiciele Banków, KNF, NBP, UOKIK, GPWB.

W trakcie dyskusji ACI Polska wspiera rynkowe rozwiązania dotyczące procesu dostosowania do BMR. Prezentujemy rozwiązania służące z jednej strony wypełnieniu zapisów BMR, a z drugiej minimalizujące negatywny wpływ nowych zapisów na gospodarkę, rynki i Banki.

#### Ad c. Udział w pracach Rady Rozwoju Rynku Kapitałowego przy Ministerstwie Finansów oraz opiniowanie projektów rozporządzeń Ministra Finansów.

W minionym roku Zarząd ACI Polska brał udział w pracach grupy roboczej mającej na celu opracowanie Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Zarząd Stowarzyszenia skupił się na kwestiach związanych z szeroko rozumianym rynkiem instrumentów dłużnych, a najważniejszą intencją było opracowanie rekomendacji, które mogłyby zaaktywizować rynek papierów komercyjnych oraz rynek transakcji Repo, (tak w oparciu o papiery skarbowe jak i komercyjne). Zarząd Stowarzyszenia zwracał również uwagę na kwestie związane z właściwym przygotowaniem instytucji finansowych do emisji papierów dłużnych na bazie wymogów MREL.

W trakcie prac Zarząd starał się nie tylko rekomendować działania rozwojowe, ale również ograniczać ryzyko potencjalnego arbitrażu prawnego lub podatkowego. Zwracał również uwagę na ryzyka związane z efektem tzw. drugiej fali. W trakcie konsultacji wielokrotnie argumentowano, aby działania rozwojowe były oparte o założenia swobodnego dostępu do rynku, ograniczania barier prawnych, administracyjnych i fiskalnych. Apelowaliśmy również aby proponowane rozwiązania nie sprzyjały powstawaniu różnego rodzaju nieefektywnościom, które na przykład mogą wywołać karłowacenie

rynków powiązanych lub powodować ograniczenia w transmisji polityki pieniężnej Banku Centralnego do rynku instrumentów dłużnych i kapitałowych.

Jak dotychczas efektem prac związanych z wypracowaniem Strategii jest dokument opublikowany przez Ministerstwo Finansów. Kolejnym etapem prac mają być projekty regulacji prawnych, których szczegółowe zapisy będą decydowały o skutecznym wdrożeniu Strategii i rozwoju rynków kapitałowych.

#### Ad d. Organizacja wspólnie z EY warsztatu dot. Reformy wskaźników referencyjnych na przykładzie reformy stawki w CHF

10 stycznia ACI Polska wspólnie z partnerem Firmą EY zorganizowało warsztat na temat nowej stawki referencyjnej w CHF. Spotkanie było moderowane przez członków szwajcarskiej praktyki EY, biorących udział w pracach związanych z reformą wskaźników IBOR.

Celem warsztatu było omówienie zbliżającej się zmiany m.in.: implementacji stawki SARON, opracowanie kryteriów jakie muszą być spełnione aby uznać stawkę SARON za stawkę Risk Free Rate. Podczas dyskusji zastanawiano się czy rynek instrumentów finansowych nie potrzebuje stawek tenorowych oraz czy Fixing dla stawki wynikającej z kontraktu terminowego może być alternatywą dla stawki tenorowej opartej o rynek instrumentów kasowych. Ponadto dyskutowano jak podmioty finansowe radzą sobie z brakiem stawek tenorowych. W szczególności, czy banki szwajcarskie wykorzystywały stawkę LIBOR CHF w kontraktach z konsumentami lub korporacjami w umowach kredytowych i jak planują konwersję tych zobowiązań na nową stawkę Risk Free Rate. Spotkanie cieszyło się dużym zainteresowaniem przedstawicieli sektora bankowego. Ponadto gościliśmy również przedstawicieli władz monetarnych i nadzorczych.

#### Ad e. Warsztat wspólnie z Deloitte poświęcony zagadnieniom zarządzania ryzykiem stopy procentowej w książce bankowej.

W kwietniu wspólnie z Deloitte zaprosiliśmy członków na spotkanie poświęcone zagadnieniom zarządzania ryzykiem stopy procentowej, które w ostatnim okresie są traktowane przez regulatorów jako szczególnie ważne. W związku z tym, że termin wdrożenia rekomendacji EBA jest już bliski (większość wytycznych wchodzi w życie od 1 lipca 2019) wspólnie z firmą doradczą skupiliśmy się na zaadresowaniu najważniejszych kwestii. Ponadto spotkanie było miejscem wielu dyskusji bilateralnych.

#### Ad f. Szkolenia członków i upowszechniania wiedzy o rynkach finansowych - FINTECH Workshop

W październiku 2018r. ACI Polska przy współpracy z GPW zorganizowało szkolenie FINTECH. Wydarzenie miało na celu przybliżenie Członkom rozwiązania w zakresie wykorzystania blockchain w biznesie bankowym. Szkolenie przeprowadziła firma Bearing - bearing.com.

#### Ad g. Współpraca z Warszawskim Instytutem Bankowości

W kwietniu wspólnie z przedstawicielami WIB podjęliśmy rozmowy na temat wprowadzenia certyfikacji dla oferowanych przez instytut szkoleń przeznaczonych dla pracowników obsługujących transakcje dealerskie na rynku pieniężnym i walutowym w bankach oraz pozostałych instytucjach finansowych. Certyfikacja ma na celu podniesienie rozpoznawalności oferowanych szkoleń.

#### Ad h. Integracja środowiska dealerskiego

W 2018 odbyły się kolejne spotkania integracyjne, które cieszyły się dużym zainteresowaniem i miały pozytywny odbiór. Zarząd będzie kontynuował organizację takich spotkań w 2019 roku.

#### Ad i. Druk kalendarzy dla członków Stowarzyszenia.

W roku 2018 Zarząd Stowarzyszenia jak co roku wydrukował własne kalendarze dealerskie. Przedsięwzięcie to pozwoliło zaoszczędzić dużą część środków przeznaczonych wcześniej na zakup podobnych kalendarzy od międzynarodowego ACI. Dzięki temu każdy członek Stowarzyszenia mógł otrzymać własny egzemplarz.

**Nasi Członkowie mogą być pewni, że ACI Polska jest organizacją, która zawsze upomni się o rynek.**

Warszawa, dnia 28 marca 2019 roku

*Marta Kępa (-)*  
*Wojciech Galiński (-)*  
*Konrad Sadowski (-)*  
*Henryk Sulek (-)*  
*Błażej Wajszczuk(-)*  
*Tomasz Wołosz (-)*