



# Minister Finansów

Warszawa, 20 lutego 2025 roku

---

Sprawa: Odpowiedź na interpelację nr **7621**  
Znak sprawy: FN9.054.6.2025  
Kontakt: Kancelaria MF  
tel.: +48 22 694 55 55  
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

---

Pan  
**Szymon Hołownia**  
Marszałek Sejmu RP

*Szanowny Panie Marszałku,*

w odpowiedzi na interpelację nr 7621 Posłów na Sejm Rafała Komarewicza, Kamila Wnuka i Ewy Szymanowskiej w sprawie liczby i wysokości pożyczek na rynku międzybankowym (dalej: interpelacja), uprzejmie proszę o przyjęcie poniższych wyjaśnień.

Równocześnie informuję, że ze względu na charakter poruszonych zagadnień, ograniczoną, a przy tym jasno zdefiniowaną w przepisach prawa właściwość Ministra Finansów, a także okres, do którego referują zadane pytania, Ministerstwo Finansów wystąpiło do Komisji Nadzoru Finansowego (organ nadzoru nad rynkiem finansowym, w tym nad administratorami wskaźników referencyjnych i podmiotami przekazującymi dane na potrzeby opracowania tych wskaźników) oraz Narodowego Banku Polskiego z prośbą o zajęcie stanowiska. W niniejszej odpowiedzi wykorzystano informacje przekazane przez wyżej wymienione instytucje lub obsługujące organy urzędy.

Zwracając uwagę na kwestie natury ogólnej, na wstępie należy odnieść się do wskazanej w interpelacji tezy, że wskaźnik referencyjny WIBOR ma obrazować koszt pozyskania kapitału w celu finansowania akcji kredytowej. Powyższe stwierdzenie stosuje pojęcia w sposób odbiegający od ich regulacyjnych definicji.

Art. 27 ust. 1 rozporządzenia 2016/1011<sup>1</sup> (dalej: Rozporządzenie BMR) nakłada na administratora wskaźnika referencyjnego obowiązek opublikowania oświadczenia dotyczącego wskaźnika referencyjnego, w którym zdefiniowany musi być rynek lub realia gospodarcze, których pomiar jest celem wskaźnika referencyjnego. Zgodnie z powyższym wymogiem, GPW Benchmark SA opublikowała „Oświadczenie

---

<sup>1</sup> 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 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.06. 2016, str. 1, ze zm.).

Administradora dotyczące Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR”<sup>2</sup>, przyjęte uchwałą Zarządu GPW Benchmark SA nr 1/2021 z dnia 4 stycznia 2021 r. Stosownie do pkt. 2.1. wskazanego powyżej oświadczenia „Rynkiem, którego pomiar jest celem Stawek Referencyjnych, jest międzybankowy rynek pieniężny, w ramach którego zawierane są transakcje, których przedmiotem są środki pieniężne, znajdujące się na rachunkach bieżących podmiotów, aktywnych na tym rynku, prowadzonych w banku centralnym („Rynek Bazowy”)”<sup>3</sup>. Powyższe postanowienia należy funkcjonalnie połączyć z brzmieniem kodeksu postępowania, o którym mowa w art. 15 Rozporządzenia BMR. W tym przypadku jest to „Kodeks Postępowania Uczestników Fixingu WIBID i WIBOR”, przyjęty uchwałą Zarządu GPW Benchmark SA nr 48/2019 z dnia 6 grudnia 2019 r. (z późn. zmianami)<sup>4</sup>. W sekcji „Definicje” odnaleźć można obowiązujący stan prawny, zgodnie z którym wskaźnik referencyjny WIBOR „odzwierciedla poziom stopy procentowej, po jakiej Depozyty na określone Terminy Fixingowe byłyby składane przez podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu”. **Dostrzec więc można, że obowiązujące ujęcie rynku i jego elementów, których pomiar jest celem wskaźnika referencyjnego WIBOR nie odnosi się do przeznaczenia środków pieniężnych, które są przedmiotem obrotu na międzybankowym rynku pieniężnym. Tym samym stwierdzenie, iż wskaźnik referencyjny WIBOR obrazuje koszt pozyskania kapitału służącego finansowaniu akcji kredytowej nie jest poprawne w świetle obowiązujących uregulowań.**

Należy także zwrócić uwagę, iż w interpelacji wskazano oczekiwanie przekazania danych liczbowych obejmujących okres od początku 1990 r. do chwili przekazania interpelacji. Nawet gdyby było to możliwe z przyczyn prawnych (o czym w dalszej części odpowiedzi), nie można uczynić zadość powyższym oczekiwaniom, gdyż początki krajowego rynku międzybankowego nie sięgają roku 1990. Na jego rozwój pozwoliło dopiero scentralizowanie (tj. operacyjne przypisanie Centrali Narodowego Banku Polskiego (dalej: NBP)) rachunków banków, a następnie wprowadzenie uśrednionej rezerwy obowiązkowej i skonsolidowanie rachunków rezerwy obowiązkowej z rachunkami bieżącymi banków w NBP z końcem 1994 r.<sup>5</sup>.

Poniżej przedstawiam wyjaśnienia odnoszące się bezpośrednio do zadanych pytań:

### **Ad pyt. 1 i 2**

Uprzejmie wyjaśniam, że Minister Finansów nie posiada informacji, o których mowa w pytaniu 1 lit. a-d w związku z czym nie jest możliwe przekazanie danych, o których mowa w pytaniu 2 lit. a-e.

Należy przy tym wskazać, że zawarty w pytaniach 1 i 2 opis danych nie pokrywa się pojęciowo z danymi wejściowymi wskaźnika referencyjnego WIBOR, którymi są

---

<sup>2</sup> [https://gpwbenchmark.pl/pub/BENCHMARK/files/WIBID\\_WIBOR/Oswiadczenie\\_WIBID\\_WIBOR\\_10.02.23.pdf](https://gpwbenchmark.pl/pub/BENCHMARK/files/WIBID_WIBOR/Oswiadczenie_WIBID_WIBOR_10.02.23.pdf)

<sup>3</sup> Termin „Stawka Referencyjna WIBOR” jest nazwą własną stosowaną przez GPW Benchmark SA. Stawka Referencyjna WIBOR jest – w ujęciu regulacyjnym – wskaźnikiem referencyjnym stóp procentowych, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 22 Rozporządzenia BMR.

<sup>4</sup> [https://gpwbenchmark.pl/pub/BENCHMARK/files/WIBID\\_WIBOR/new/Kodeks\\_Postepowania\\_Uczestnikow\\_Fixingu\\_WIBID\\_WIBOR\\_14.07.23.pdf](https://gpwbenchmark.pl/pub/BENCHMARK/files/WIBID_WIBOR/new/Kodeks_Postepowania_Uczestnikow_Fixingu_WIBID_WIBOR_14.07.23.pdf)

<sup>5</sup> P. Szpunar, Międzybankowy rynek pieniężny, [w:] System finansowy w Polsce, red. B. Pietrzak, Z. Polański, B. Woźniak, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2008, s. 214.

zarówno Kwotowania Modelowe, jak i Kwotowania Wiążące<sup>6</sup>. Po pierwsze, dane wejściowe wskaźnika referencyjnego WIBOR nie obejmują całego krajowego międzybankowego rynku pieniężnego, lecz jego podzbiór jakim są uczestnicy fixingu wskaźnika referencyjnego WIBOR. Po drugie, informacje dotyczące stóp procentowych transakcji depozytowych, które zostały zrealizowane przez danego uczestnika fixingu wskaźnika referencyjnego WIBOR podlegają przetworzeniu do formy Kwotowania Modelowego. Oznacza to, że informacje źródłowe w postaci stopy procentowej powiązanej z indywidualną transakcją nie są bezpośrednio wykorzystywane w toku opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR.

### Ad pyt. 3

Odpowiedź na pytania zawarte w pkt. 1 interpelacji jest negatywna, co warunkuje odpowiedź na pyt. 3. Niemniej wskazuję jednak, że dane na temat indywidualnie ujmowanych transakcji zawieranych pomiędzy bankami krajowymi są przekazywane w zleceniach płatniczych kierowanych do systemu SORBNET, a obecnie SORBNET2. Właścicielem i operatorem wspomnianego systemu jest Narodowy Bank Polski.

**NBP posiada dostęp do szczegółowych danych na temat rynku niezabezpieczonych depozytów międzybankowych pochodzących z systemu SORBNET/SORBNET2. Zgodnie z art. 104 ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2024 r. poz. 1646 z późn. zm.) informacje na temat danych z systemu SORBNET/SORBNET2 są objęte tajemnicą bankową, nie jest zatem możliwe ich przekazanie i udostępnienie.**

Funkcjonalność systemu SORBNET2 pozwala na bieżące monitorowanie okresu zapadalności depozytów składanych przez banki krajowe w innych bankach krajowych oraz ich rentowności, tj. stopy procentowej. Na podstawie przeprowadzonych przez NBP analiz można stwierdzić, iż wartości wskaźników referencyjnych WIBID i WIBOR są zbieżne z rzeczywistym oprocentowaniem niezabezpieczonych lokat zawieranych na rynku międzybankowym<sup>7</sup>.

Szczegółowe analizy dotyczące krajowego międzybankowego rynku pieniężnego są prezentowane w corocznych, publicznie dostępnych, raportach NBP o rozwoju systemu finansowego w Polsce. Wspomniane raporty zawierają kompleksowe informacje dotyczące rynku niezabezpieczonych lokat międzybankowych, w tym:

- analizę wielkości rynku i skali obrotów (średnia dzienna liczba i wartość obrotów w poszczególnych dniach),
- analizę struktury terminowej obrotów,
- charakterystykę uczestników rynku i ich aktywności, w tym analizę koncentracji,

---

<sup>6</sup> „Opis metody Stawek Referencyjnych” stanowiący załącznik nr 1 do „Regulaminu Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR”, przyjętego uchwałą Zarządu GPW Benchmark SA nr 16/2020 z dnia 3 marca 2020 r. (z późn. zm.),  
[https://gpwbenchmark.pl/pub/BENCHMARK/files/WIBID\\_WIBOR/new/Regulamin\\_Stawek\\_Referencyjnych\\_WIBID\\_WIBOR\\_16.08.23.pdf](https://gpwbenchmark.pl/pub/BENCHMARK/files/WIBID_WIBOR/new/Regulamin_Stawek_Referencyjnych_WIBID_WIBOR_16.08.23.pdf)

<sup>7</sup> NBP, Sprawozdanie z wykonania założeń polityki pieniężnej na rok 2012, Warszawa 2013, s. 25,  
<https://nbp.pl/wp-content/uploads/2022/07/wykonanie2012.pdf>

- analizę relacji pomiędzy wartościami indeksu POLONIA a wskaźnika referencyjnego WIBOR<sup>8</sup>.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego poinformował, że nie gromadzi informacji, o których mowa w interpelacji, tj. danych na temat liczby, wartości, terminów zapadalności oraz oprocentowania „niezabezpieczonych pożyczek na warszawskim rynku międzybankowym” w podziale na poszczególne dni.

#### **Ad pyt. 4**

Odpowiedź na pytania zawarte w pkt. 1 interpelacji jest negatywna. Mimo to, uprzejmie wyjaśniam, że w obecnym stanie prawnym nie istnieją przepisy prawne uprawniające i obligujące Ministra Finansów do pozyskiwania i przetwarzania danych, o których mowa w pytaniach 1 i 2 interpelacji. Podkreślam przy tym, że Minister Finansów nie został ustanowiony jako odpowiedni właściwy organ odpowiedzialny za wykonywanie obowiązków wynikających z Rozporządzenia BMR i w związku z tym nie dysponuje uprawnieniami kontrolnymi nad administratorem wskaźników referencyjnych i podmiotami przekazującymi dane (uczestnikami fixingu), jak również nie jest uprawniony do dokonywania własnej, cyklicznej oceny zdolności kluczowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR do pomiaru rynku oraz realiów gospodarczych, o której mowa w art. 23 ust. 4 Rozporządzenia BMR. Właściwym organem w rozumieniu art. 40 ust. 2 Rozporządzenia BMR jest Komisja Nadzoru Finansowego, o czym stanowi art. 3 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tj. Dz. U. z 2024 r. poz. 1161 z późn. zm.). Działania Ministra Finansów w obszarze stawek referencyjnych, oprócz ich stosowania, w dużej mierze koncentrują się na zadaniach regulacyjnych, związanych z zapewnieniem stosowania Rozporządzenia BMR.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego poinformował, że posiada wszelkie dane wejściowe wskaźnika referencyjnego WIBOR, które jak wspomniano wyżej, nie pokrywają się pojęciowo z „danymi na temat niezabezpieczonych pożyczek na warszawskim rynku międzybankowym”. Bieżąca i wszechstronna analiza pozyskiwanych w toku nadzoru sprawowanego zgodnie z wymogami Rozporządzenia BMR danych wejściowych wskaźnika referencyjnego WIBOR dowodzi, że spełniają one wymagania określone w art. 11 oraz załączniku I Rozporządzenia BMR. W szczególności podkreślić należy, że metoda opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR ustanawia pierwszeństwo korzystania z danych charakteryzujących transakcje dokonywane przez podmioty przekazujące dane (uczestników fixingu wskaźnika referencyjnego WIBOR) na rynku niezabezpieczonych depozytów międzybankowych.

---

<sup>8</sup> Edycja wskazanego raportu dotycząca roku 2023 dostępna jest pod adresem:

<https://nbp.pl/system-finansowy/raporty-o-rozwoju-systemu-finansowego/>.

Dane charakteryzujące międzybankowy rynek pieniężny w zakresie obejmującym depozyty niezabezpieczone są analizowane w rozdziale 5.1.3.1.

Z wyrazami szacunku

Z upoważnienia Ministra Finansów

**Jurand Drop**  
podsekretarz stanu