



**ROZPORZĄDZENIE WYKONAWCZE KOMISJI (UE) 2026/905**

**z dnia 24 kwietnia 2026 r.**

**uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 poprzez ustanowienie wykazu walutowych wskaźników referencyjnych spot wyłączonych z zakresu stosowania tego rozporządzenia**

**(Tekst mający znaczenie dla EOG)**

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając 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>(1)</sup>, w szczególności jego art. 18a ust. 3,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Unijne przedsiębiorstwa i fundusze inwestycyjne często prowadzą działalność gospodarczą lub dokonują inwestycji za granicą, co naraża je na ryzyko walutowe. Mogą być zatem zmuszone do zabezpieczania się przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych. W przypadku walut, które nie są w pełni wymienne, zabezpieczenie można nadal uzyskać poprzez stosowanie nierzeczywistych (rozliczanych pieniężnie) kontraktów terminowych typu forward stosujących jako odniesienie walutowy wskaźnik referencyjny spot.
- (2) Administratorzy walutowych wskaźników referencyjnych spot mający siedzibę lub miejsce zamieszkania poza Unią często nie podlegają regulacji, co uniemożliwia Komisji przyjęcie decyzji dotyczącej równoważności na podstawie art. 30 rozporządzenia (UE) 2016/1011. Administratorzy ci mogą również nie mieć wystarczających zachęt ekonomicznych, aby dążyć do uzyskania dostępu do rynku unijnego w drodze uznania, jak określono w art. 32 rozporządzenia (UE) 2016/1011, lub zatwierdzenia, jak określono w art. 33 tego rozporządzenia, ponieważ w obu przypadkach ze strony administratora wymagane są znaczne inwestycje. Ponieważ unijne przedsiębiorstwa i fundusze inwestycyjne mogą jednak mieć potrzebę zabezpieczenia swoich ekspozycji walutowych, art. 2 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2016/1011 zmieniono rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/168<sup>(2)</sup> w celu wyłączenia z zakresu stosowania rozporządzenia (UE) 2016/1011 walutowych wskaźników referencyjnych spot, które Komisja wyznaczy zgodnie z wymogami określonymi w art. 18a rozporządzenia (UE) 2016/1011. Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/914<sup>(3)</sup> zmieniono wspomniany art. 18a rozporządzenia (UE) 2016/1011 poprzez zastąpienie istniejących wymogów nowymi wymogami. W dniach od 9 maja do 4 lipca 2025 r. Komisja przeprowadziła konsultacje publiczne w celu zidentyfikowania walutowych wskaźników referencyjnych spot, które spełniają warunki określone w art. 18a ust. 1 rozporządzenia (UE) 2016/1011, zgodnie z wymogami art. 18a ust. 2 tego rozporządzenia. Dzięki tym konsultacjom Komisja była w stanie zidentyfikować następujące walutowe wskaźniki referencyjne spot, do których nie powinny mieć zastosowania przepisy rozporządzenia (UE) 2016/1011: wskaźnik referencyjny wyznaczający kurs dolara amerykańskiego do rupii indyjskiej („USDINR”), wskaźnik referencyjny wyznaczający kurs dolara amerykańskiego do wona koreańskiego („USDKRW”), wskaźnik referencyjny wyznaczający kurs dolara amerykańskiego do dolara tajwańskiego („USD TWD”) oraz wskaźnik referencyjny wyznaczający kurs dolara amerykańskiego do peso filipińskiego („USD PHP”).

<sup>(1)</sup> Dz.U. L 171 z 29.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>.

<sup>(2)</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/168 z dnia 10 lutego 2021 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2016/1011 w odniesieniu do wyłączenia dotyczącego niektórych walutowych wskaźników referencyjnych spot państw trzecich i wyznaczenia zamienników niektórych wskaźników referencyjnych, których opracowywania się zaprzestaje oraz w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 49 z 12.2.2021, s. 6, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/168/oj>).

<sup>(3)</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/914 z dnia 7 maja 2025 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2016/1011 w odniesieniu do zakresu stosowania przepisów dotyczących wskaźników referencyjnych, stosowania w Unii wskaźników referencyjnych opracowywanych przez administratora mającego siedzibę lub miejsce zamieszkania w państwie trzecim oraz niektórych wymogów sprawozdawczych (Dz.U. L, 2025/914, 19.5.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2025/914/oj>).

- (3) Respondenci biorący udział w konsultacjach publicznych przedstawili dane, z których wynika, że w sześciomiesięcznym okresie obejmującym drugą połowę 2024 r. całkowita średnia wartość nierzeczywistych kontraktów walutowych typu forward i nierzeczywistych walutowych umów swapowych stosujących jako odniesienie USDINR, USDKRW i USDTWD przekroczyła w Unii wynoszący 50 mld EUR próg dla istotnych wskaźników referencyjnych określony w art. 24 ust. 1 lit. a) rozporządzenia (UE) 2016/1011. Chociaż zgłoszona całkowita średnia wartość nierzeczywistych kontraktów walutowych typu forward i nierzeczywistych walutowych umów swapowych stosujących jako odniesienie USDPHP wynosiła w tym samym okresie mniej niż 50 mld EUR, wartość ta prawdopodobnie w międzyczasie przekroczyła już ten próg lub wkrótce go przekroczy, jeśli uwzględnić ogólną tendencję na rynku walutowym<sup>(4)</sup>. W związku z tym istnieje prawdopodobieństwo, że o ile Komisja nie wyznaczy tych wskaźników referencyjnych, tytuły II, III (z wyjątkiem art. 23a, 23b i 23c), IV, V i VI rozporządzenia (UE) 2016/1011 będą miały do nich zastosowanie.
- (4) Aby ustalić, czy w odniesieniu do każdej z przedmiotowych walut obowiązują kontrole walutowe, stosownie do wymogów art. 18a ust. 1 lit. a) rozporządzenia (UE) 2016/1011, Komisja oparła się na informacjach przedstawionych w sprawozdaniu rocznym dotyczącym porozumień w sprawie wymienialności walut i ograniczeń wymiany walut w 2023 r. opublikowanym przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy w dniu 19 grudnia 2024 r.<sup>(5)</sup> oraz na dodatkowych dowodach przedstawionych przez respondentów w ramach konsultacji publicznych. Z tych informacji i dowodów wynika, że (i) indyjska ustawa o zarządzaniu dewizami z 1999 r. została uchwalona w celu uregulowania przepływu dewiz przez granice Indii oraz, między innymi, ogranicza możliwość posiadania przez indyjskich rezydentów dewiz poza granicami Indii; (ii) płatności dokonywane z Republiki Korei do innego państwa lub na rzecz nierezydentów podlegają ograniczeniom, przy czym Ministerstwo Gospodarki i Finansów ma możliwość nakładania obowiązku uzyskania zezwolenia; (iii) wymienialność nowego dolara tajwańskiego (TWD) podlega ograniczeniom w taki sposób, że nie jest możliwe przekazanie TWD poza Tajwan bez przeliczenia go na walutę obcą; oraz (iv) wykorzystanie peso filipińskiego (PHP) do płatności międzynarodowych podlega ograniczeniom, w wyniku których płatności na kwoty przekraczające 50 000 PHP wymagają uzyskania uprzedniego pisemnego zezwolenia banku centralnego Republiki Filipin („Bangko Sentral ng Pilipinas”).
- (5) Z odpowiedzi udzielonych w ramach konsultacji publicznych wynika, że USDINR, USDKRW, USDTWD i USDPHP są w Unii często, systematycznie i regularnie stosowane jako zabezpieczenie przed niekorzystnymi zmianami kursu walutowego. Około 70–80 % wartości referencyjnej transakcji, których przedmiotem są kontrakty walutowe typu forward i walutowe umowy swapowe stosujące jako odniesienie USDINR, USDKRW, USDTWD i USDPHP, to transakcje zabezpieczające lokalne ekspozycje walutowe w Unii. Te walutowe wskaźniki referencyjne spot spełniają zatem warunek określony w art. 18a ust. 1 lit. b) pkt (i) rozporządzenia (UE) 2016/1011. Uzyskane odpowiedzi dowodzą również, że żaden z tych walutowych wskaźników referencyjnych spot nie ma równoważnego alternatywnego wskaźnika referencyjnego opracowywanego przez administratora mającego siedzibę lub miejsce zamieszkania w Unii, a zatem wskaźnik ten spełnia wymóg określony w art. 18a ust. 1 lit. b) pkt (ii) rozporządzenia (UE) 2016/1011. Te walutowe wskaźniki referencyjne spot należy zatem wyznaczyć jako walutowe wskaźniki referencyjne spot, które spełniają kryteria określone w art. 18a ust. 1 rozporządzenia (UE) 2016/1011.
- (6) Środki przewidziane w niniejszym rozporządzeniu są zgodne z opinią Europejskiego Komitetu Papierów Wartościowych,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

#### Artykuł 1

### Wyłączone walutowe wskaźniki referencyjne spot

Walutowe wskaźniki referencyjne spot wymienione w załączniku wyznacza się jako walutowe wskaźniki referencyjne spot, które spełniają kryteria określone w art. 18a ust. 1 rozporządzenia (UE) 2016/1011.

<sup>(4)</sup> Z najnowszego badania BIS (przeprowadzanego co trzy lata) wynika, że dzienny wolumen prostych terminowych transakcji walutowych typu forward (kategoria obejmująca m.in. nierzeczywiste kontrakty terminowe typu forward) wzrósł w latach 2022–2025 o 60 %, a w porównaniu z 2010 r. – o 388 %; Bis Triennial Central Bank Survey, OTC foreign exchange turnover in April 2025 [Wolumen transakcji walutowych w obrocie pozagiełdowym w kwietniu 2025 r.], wrzesień 2025 r., [https://www.bis.org/statistics/rpfx25\\_fx.htm](https://www.bis.org/statistics/rpfx25_fx.htm).

<sup>(5)</sup> Międzynarodowy Fundusz Walutowy, 2024 r., Sprawozdanie roczne dotyczące porozumień w sprawie wymienialności walut i ograniczeń wymiany walut w 2023 r., Waszyngton D.C.: MFW, <https://www.imf.org/en/publications/sprolls/annual-report-on-exchange-arrangements-and-exchange-restrictions>.

Artykuł 2

**Wejście w życie**

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 24 kwietnia 2026 r.

W imieniu Komisji  
Przewodnicząca  
Ursula VON DER LEYEN

## ZAŁĄCZNIK

Wskaźnik referencyjny	Administrator wskaźnika referencyjnego	Kod ISIN lub inny identyfikator wskaźnika referencyjnego	Waluta i skrót
USDINR	Financial Benchmarks India Pvt Ltd	FBIL (INR01)	Rupia indyjska (INR)
USDKRW	Seoul Money Brokerage	KFTC18	Won koreański (KRW)
USDPHP	Bankers Association of the Philippines	BAPPESO (PHP06)	Peso filipińskie (PHP)
USDTWD	Taipei Forex Inc.	TAIFX1 (TWD03)	Nowy dolar tajwański (TWD)