



European Securities and
Markets Authority

Retningslinjer

for metodologi, overvågningsfunktion og opbevaring af optegnelser i
henhold til benchmarkforordningen



Indholdsfortegnelse

1. Anvendelsesområde	2
2. Henvisninger til lovgivning	3
3. Formål	4
4. Efterlevelse og indberetningspligt	5
5. Retningslinjer for metodologi, overvågningsfunktion og opbevaring af optegnelser.....	6
5.1 Retningslinjer for nærmere oplysninger om metodologier, der skal bruges til at bestemme et kritisk eller væsentligt benchmark under ekstraordinære omstændigheder i henhold til artikel 13, stk. 1, litra a), benchmarkforordningen, og artikel 2, stk. 1, litra l), i den delegerede forordning om metodologi	6
5.2 Retningslinjer for væsentlige ændringer i metodologien, der skal bruges til at bestemme et kritisk eller væsentligt benchmark under ekstraordinære omstændigheder i henhold til benchmarkforordningens artikel 13, stk. 1, litra c), og stk. 2, og artikel 4, stk. 1, litra c), i den delegerede forordning om metodologi	7
5.3 Retningslinjer for overvågningsfunktionen for kritiske og væsentlige benchmarks i henhold til artikel 5 i benchmarkforordningen og artikel 1, stk. 3, i den delegerede forordning om overvågningsfunktionen.....	7
5.4 Retningslinjer for kravene til opbevaring af optegnelser i henhold til artikel 8, stk. 1, litra e), i benchmarkforordningen	7
6. Ændringer til retningslinjerne for ikkevæsentlige benchmarks.....	8



1. Anvendelsesområde

Hvem?

1. Disse retningslinjer finder anvendelse på de udpegede kompetente myndigheder i henhold til artikel 40, stk. 2 og 3, i benchmarkforordningen og for administratorer som defineret i artikel 3, stk. 1, nr. 6, i benchmarkforordningen.

Hvad?

2. Retningslinjerne i afsnit 5 finder anvendelse i tilknytning til artikel 5, artikel 8, stk. 1, litra e), artikel 13, stk. 1, litra a), artikel 13, stk. 1, litra c) og stk. 2, i benchmarkforordningen, artikel 2, stk. 1, litra l), og artikel 4, stk. 1, litra c), i den delegerede forordning om metodologi og artikel 1, stk. 3, i den delegerede forordning om overvågningsfunktion.
3. Retningslinjerne i afsnit 6 ændrer stk. 12 og 27, nr. i), i ESMA's "Retningslinjer for ikkevæsentlige benchmarks" (i det følgende retningslinjer for ikkevæsentlige benchmarks)¹.

Hvornår?

4. Disse retningslinjer finder anvendelse fra den 31. maj 2022.

¹ Retningslinjer for ikkevæsentlige benchmarks i henhold til benchmarkforordningen, offentliggjort den 20. december 2018, ESMA70-145-1209.

2. Henvisninger til lovgivning

<i>Benchmarkforordningen</i>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016 om indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondes økonomiske resultater, og om ændring af direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EU samt forordning (EU) nr. 596/2014 ²
<i>Den delegerede forordning om metodologi</i>	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2018/1641 af 13. juli 2018 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder til nærmere fastlæggelse af, hvilke oplysninger administratorer af kritiske eller væsentlige benchmarks skal give om den metodologi, der anvendes til fastlæggelse af benchmarket, den interne gennemgang og godkendelse af metodologien samt om procedurerne for væsentlige ændringer i metodologien ³
<i>Den delegerede forordning om overvågningsfunktion</i>	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2018/1637 af 13. juli 2018 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for overvågningsfunktionens procedurer og karakteristika ⁴
<i>ESMA-forordningen</i>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF ⁵

² EUT L 171 af 29.6.2016, s. 1.

³ EUT L 274 af 5.11.2018, s. 21.

⁴ EUT L 274 af 5.11.2018, s. 1.

⁵ EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84.

3. Formål

5. Retningslinjerne i afsnit 5 er baseret på artikel 16, stk. 1, i ESMA-forordningen. Formålet med disse retningslinjer er at fastlægge et sammenhængende, formålstjenligt og effektivt tilsyn inden for Det Europæiske Finanstilsynssystem (ESFS) og sikre en fælles, ensartet og konsistent anvendelse af kravene vedrørende væsentlige ændringer i metodologien, anvendelse af en alternativ metodologi under ekstraordinære omstændigheder samt overvågningsfunktionen. Disse retningslinjer når især disse mål ved at opstille en gennemsigtig ramme for administratorer af kritiske og væsentlige benchmarks, når de rådfører sig om væsentlige ændringer af metodologien eller anvender en alternativ metodologi under ekstraordinære omstændigheder, sammen med en passende overvågningsfunktion. Formålet med retningslinjerne er endvidere at sikre, at alle benchmarkadministratorer anvender kravene til opbevaring af optegnelser på en fælles og konsistent måde i forbindelse med brugen af en alternativ metodologi.
6. Retningslinjerne i afsnit 6 er baseret på artikel 5, stk. 6, og artikel 13, stk. 4, i benchmarkforordningen. Formålet med disse retningslinjer er at ændre de nuværende retningslinjer for ikkevæsentlige benchmarks i overensstemmelse med de nye retningslinjer, der er indført for administratorer af kritiske og væsentlige benchmarks, med hensyn til overvågningsfunktionen og brugen af en alternativ metodologi under ekstraordinære omstændigheder.



4. Efterlevelse og indberetningspligt

Status for retningslinjerne

7. I henhold til ESMA-forordningens artikel 16, stk. 3, skal de kompetente myndigheder og deltagerne på det finansielle marked bestræbe sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer.
8. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer finder anvendelse på, bør efterleve dem ved at indarbejde dem i deres tilsynssystemer, også når særlige retningslinjer primært er rettet mod deltagerne på det finansielle marked. I dette tilfælde bør de kompetente myndigheder gennem deres tilsyn sikre, at deltagerne på det finansielle marked efterlever retningslinjerne.

Indberetningspligt

9. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer gælder for, skal senest to måneder efter datoen for offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's hjemmeside på alle officielle EU-sprog underrette ESMA om, hvorvidt de i) overholder, ii) ikke overholder, men agter at overholde eller iii) ikke overholder og ikke agter at overholde retningslinjerne.
10. I tilfælde af manglende efterlevelse skal de kompetente myndigheder ligeledes underrette ESMA om årsagerne til, at de ikke har efterlevet retningslinjerne, senest to måneder efter datoen fra offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's hjemmeside på alle officielle EU-sprog.

Der findes en skabelon til dette på ESMA's websted. Når skabelonen er udfyldt, sendes den til ESMA.

11. Administratorer skal ikke indberette, hvorvidt de efterlever disse retningslinjer.

5. Retningslinjer for metodologi, overvågningsfunktion og opbevaring af optegnelser

5.1 Retningslinjer for nærmere oplysninger om metodologier, der skal bruges til at bestemme et kritisk eller væsentligt benchmark under ekstraordinære omstændigheder i henhold til artikel 13, stk. 1, litra a), benchmarkforordningen, og artikel 2, stk. 1, litra l), i den delegerede forordning om metodologi

1. En administrator af kritiske eller væsentlige benchmarks eller, hvor det er relevant, benchmarkfamilie, bør i de nærmere oplysninger om enhver metodologi, der skal bruges under ekstraordinære omstændigheder, som minimum angive følgende elementer, for så vidt de er relevante for benchmarket eller benchmarkfamilien eller for de inputdata, der bruges til at bestemme dem:

(i) de overordnede principper for identificering af de ekstraordinære omstændigheder, om muligt suppleret med eksempler på disse omstændigheder. Ikkeudtømmende eksempler på ekstraordinære omstændigheder kunne være: handelshændelser, såsom afbrydelser af handel eller uventede lukninger af markeder, hvilket resulterer i usædvanlig illikviditet på markedet eller markedsvolatilitet; ændringer i valutakonvertibilitet, der kan føre til, at transaktionsdatakilder er utilstrækkelige, unøjagtige eller upålidelige; restriktioner for kapitalstrømme, der er meddelt af et land, børslukninger, statslige interventioner, en pandemi eller en naturkatastrofe, der resulterer i ekstraordinære perioder med stress

(ii) så vidt muligt alternative måder at beregne benchmark på under ekstraordinære omstændigheder eller ethvert nøgleelement i metodologien, som måske ikke kan udføres under disse omstændigheder

(iii) så vidt muligt anvendelsesområdet for enhver metodologi, der skal bruges under ekstraordinære omstændigheder, idet der tages hensyn til typen af underliggende aktiver i det leverede benchmark

(iv) så vidt muligt begrundelsen for brugen af enhver metodologi, der er omhandlet i nr. iii) ovenfor, under hensyntagen til anvendelsesområdet for en sådan metodologi

(v) så vidt muligt den tidsperiode, i hvilken enhver metodologi, der er omhandlet i nr. iii) ovenfor, forventes at blive brugt til at beregne benchmarket

(vi) om brugen af enhver metodologi, der er omhandlet i nr. iii) ovenfor, forventes at have indflydelse på værdien af benchmarket.

5.2 Retningslinjer for væsentlige ændringer i metodologien, der skal bruges til at bestemme et kritisk eller væsentligt benchmark under ekstraordinære omstændigheder i henhold til benchmarkforordningens artikel 13, stk. 1, litra c), og stk. 2, og artikel 4, stk. 1, litra c), i den delegerede forordning om metodologi

2. En administrator af kritiske eller væsentlige benchmarks eller, hvor det er relevant, benchmarkfamilie, bør dog så vidt muligt sikre, at den kortere tidsramme, hvor en høring om foreslåede væsentlige ændringer i administratorens metodologi kan finde sted, er tilstrækkelig lang til, at brugere og potentielle brugere af benchmarket kan nå at vurdere de foreslåede væsentlige ændringer.

3. Med henblik på at fastslå den tilstrækkelige længde af den kortere tidsramme, der er nævnt i stk. 2, bør en administrator tage hensyn til kompleksiteten og arten af de foreslåede ændringer, deres indvirkning på benchmarket og det hastende behov for at gennemføre dem.

4. Procedurene for en høring inden for en kortere tidsramme bør fastlægges så tilstrækkeligt klart, at brugere og potentielle brugere af benchmarket kan forstå, hvordan høringsprocessen vil forløbe.

5.3 Retningslinjer for overvågningsfunktionen for kritiske og væsentlige benchmarks i henhold til artikel 5 i benchmarkforordningen og artikel 1, stk. 3, i den delegerede forordning om overvågningsfunktionen

5. For at sikre, at overvågningsfunktionen består af medlemmer, der tilsammen har de færdigheder og den ekspertise, der kræves for at kunne føre tilsyn med leveringen af et bestemt benchmark, og til det ansvar, som overvågningsfunktionen skal varetage, bør en administrator af kritiske og væsentlige benchmarks sikre, at medlemmerne af overvågningsfunktionen så vidt muligt, afhængigt af ledelsen af overvågningsfunktionen, tilsammen har et tilstrækkeligt overblik over og forståelse af de forskellige typer brugere af benchmarket og dets stillere og fuldt ud kan påtage sig ansvaret for overvågningsfunktionen.

6. Hvis overvågningsfunktionen varetages af en fysisk person, finder stk. 5 ikke anvendelse.

5.4 Retningslinjer for kravene til opbevaring af optegnelser i henhold til artikel 8, stk. 1, litra e), i benchmarkforordningen

7. En administrator af kritiske, væsentlige og ikkevæsentlige benchmarks bør for afvigelser fra standardmetodologien opbevare optegnelser over:

(i) afvigelsesperioden

(ii) begrundelsen for beslutningen om at afvige

(iii) godkendelsesprocessen for beslutningen om at afvige.

6. Ændringer til retningslinjerne for ikkevæsentlige benchmarks

8. Retningslinjerne for ikkevæsentlige benchmarks ændres som følger:

(1) Følgende retningslinje tilføjes:

27a I forbindelse med nr. i) i retningslinje 27 bør en administrator af et ikkevæsentligt benchmark eller af en familie af ikkevæsentlige benchmarks angive følgende, hvis det er relevant:

- (i) de overordnede principper for identificering af de ekstraordinære omstændigheder
- (ii) så vidt muligt en opsummering af de alternative måder at beregne benchmarket på under ekstraordinære omstændigheder, eller ethvert nøgleelement i metodologien, der måske ikke kan gennemføres under disse omstændigheder
- (iii) så vidt muligt anvendelsesområdet for enhver metodologi, der skal bruges under ekstraordinære omstændigheder, idet der tages hensyn til typen af underliggende aktiver i det leverede benchmark
- (iv) så vidt muligt begrundelsen for brugen af enhver metodologi, der er omhandlet i nr. iii) ovenfor, under hensyntagen til anvendelsesområdet for en sådan metodologi.

(2) Retningslinje 12 erstattes af følgende:

Overvågningsfunktionen bør være sammensat af et eller flere medlemmer, der tilsammen har passende kvalifikationer og ekspertise i forhold til overvågning af leveringen af et bestemt benchmark og i forhold til overvågningsfunktionens ansvarsområder. Medlemmerne af overvågningsfunktionen bør have passende kendskab til det underliggende marked eller den økonomiske virkelighed, som benchmarket søger at måle, og så vidt muligt også til de forskellige typer brugere af benchmarket og dets stillere.