



11. december 2023

anhjch

## **GRUND- OG NÆRHEDSNOTAT TIL FOLKETINGETS EUROPAUDVALG**

### **Kommissionens forslag til ændring af benchmarkforordningen fsva. anvendelsesområdet, brugen af benchmarks leveret af administratorer i tredjelande og visse rapporteringskrav, KOM (2023) 660**

*Revideret notat.*

#### **1. Resumé**

*Kommissionen præsenterede den 17. oktober 2023 sit forslag til revision af benchmarkforordningen (BMR) for så vidt angår rækkevidden af reglerne for benchmarks, anvendelsen af benchmarks, hvor administratoren er lokaliseret i et tredjeland, samt bestemte rapporteringskrav.*

*Formålet med forslaget er at lette de administrative byrder for administratorer af mindre, ikkevæsentlige benchmarks og derved i sidste ende mindske omkostningerne for brugerne, fx banker og deres kunder. Samtidig skal benchmarks fra administratorer lokaliseret i tredjelande også omfattes af reglerne, idet de i dag er undtaget fra kravene i BMR.*

*Forslaget ventes at have positive erhvervsøkonomiske konsekvenser i form af byrdelettelser for især de mindre benchmark-administratorer.*

*Regeringen støtter generelt Kommissionens forslag, og at reguleringen fortsat bidrager til troværdighed og gennemsigtighed på de finansielle markeder og samtidig sikrer proportionalitet i de byrder, der pålægges aktørerne. Regeringen støtter formålet om at reducere byrderne for benchmarkadministratorer og brugere og samtidig sikre, at de største og vigtigste benchmarks fortsat falder ind under BMR. Regeringen finder det vigtigt, at der er den rette balance mellem byrdereduktion og fortsat tilsyn med de benchmarks, der er mest centrale for økonomien og forbrugerne. Regeringen finder, at rentebenchmarks bør følge de generelle kriterier i forslaget for at være underlagt krav og tilsyn under BMR. Regeringen finder det således vigtigt, at EU-landenes myndigheder kan udpege rentebenchmarks som væsentlige for deres respektive nationale markeder, hvorved disse stadig er omfattet af EU-reglerne.*

*Forslaget skal behandles i Rådet mhp. at opnå enighed blandt EU-landene, hvorefter det skal forhandles og vedtages med Europa-Parlamentet.*

## **2. Baggrund**

Kommissionen præsenterede den 17. oktober 2023 et forslag om ændring af benchmarkforordningen (BMR). Forslaget er en del af Kommissionens pakke om reduktion af lovgivningsmæssige rapporteringsbyrder.

BMR<sup>1</sup> har haft virkning fra 1. januar 2018 og har til formål at gøre finansielle benchmarks mere robuste og øge investorernes tillid til benchmarks. Benchmarks baserer sig på et indeks i form af et tal, som offentliggøres regelmæssigt på basis af fx en beregning ud fra forskellige priser eller værdier. Det kan fx være prisen på et udvalg af aktier i et aktieindeks, eller prisen på en råvare som olie. Når et indeks anvendes som referencepris for et finansielt instrument eller en finansiell kontrakt, udgør det et benchmark.

De mest anvendte benchmarks er rentebenchmarks, som er baseret på renter på fx lån mellem banker. Rentebenchmarks bruges bredt af både husholdninger og finansielle såvel som ikke-finansielle virksomheder. De danske referencerenter benyttes eksempelvis til at bestemme renten på mange kunders boliglån, der fx kan være fastsat til CIBOR<sup>2</sup> plus et fast tillæg på 0,5 pct.-point. Ud over referencerenterne findes der mange andre typer af benchmarks, bl.a. aktieindeks, råvareindeks eller valutaindeks.

Finansielle benchmarks benyttes også i kontrakter mellem parter, der ikke er finansielle aktører (energisekskaber, rederier m.fl.) til at fastsætte betalinger mv., fx i forbindelse med handelskreditter. Disse ikke-finansielle virksomheder er ikke underlagt lovgivning om brugen af benchmarks.

Benchmarks leveres af benchmarkadministratorer, der indsamler inputdata (fx fra banker eller børser) og bearbejder dem til et benchmark.

BMR stiller bl.a. krav til administratorer af benchmarks om passende governance og gennemsigtighed af metodologi og krav til stillere af data til brug for beregning af et benchmark. BMR regulerer også brugen af benchmarks, herunder at finansielle virksomheder underlagt EU-tilsyn kun må benytte benchmarks fra godkendte administratorer.

BMR's anvendelsesområde omfatter i dag omtrent alle benchmarks, der leveres i EU med visse undtagelser for særligt råvarebenchmarks med begrænset anvendelsesværdi. Visse særlige aktører såsom centralbanker, offentlige myndigheder og pressen er desuden generelt undtaget.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> CIBOR (Copenhagen Interbank Offered Rate) udtrykker den rentesats, som en bank er villig til at udlåne danske kroner til uden sikkerhedsstillelse for en nærmere defineret periode (fra 1 uge og op til 12 måneder) til en anden bank med høj kreditværdighed.

BMR inddeler overordnet benchmarks i tre kategorier på baggrund af størrelsen og vigtigheden. De tre kategorier er hhv. kritiske, væsentlige og ikkevæsentlige benchmarks, hvor der er flest krav til administratorer af kritiske benchmarks, færre til væsentlige benchmarks og færrest til ikkevæsentlige benchmarks.

Kritiske benchmarks (fleste krav samt særlige beføjelser til tilsynsmyndigheder<sup>3</sup>):

- a) Benchmarket bruges i kontrakter eller fonde med en samlet værdi på over 3728 mia. kr. (500 mia. euro),
- b) brugen af benchmarket har en samlet værdi på over 2982 mia. kr. (400 mia. euro) og andre kvalitative krav om vigtighed er opfyldt, eller
- c) benchmarket er baseret på inputs fra stillere, hvor et flertal er baseret i ét EU-land, og dette EU-land har vurderet, at benchmarket er kritisk ud fra nærmere kvalitative kriterier.

Væsentlige benchmarks (færre krav):

- a) Benchmarket bruges i kontrakter eller fonde med en samlet værdi på over 373 mia. kr. (50 mia. euro), eller
- b) benchmarket har få eller ingen alternativer, og benchmarkets ophør ville have væsentlige negative konsekvenser for markedernes integritet, den finansielle stabilitet, forbrugerne, realøkonomien eller finansieringen af husholdninger og virksomheder

Ikkevæsentlige benchmarks (færrest krav):

- a) Omfatter alle benchmarks, der ikke er kritiske eller væsentlige benchmarks.

For rentebenchmarks og visse<sup>4</sup> råvarebenchmarks gælder i dag særregler, som betyder, at de kan kategoriseres som kritiske, men at de ikke kan kategoriseres som væsentlige, selvom de måtte opfylde de kvantitative eller kvalitative kriterier for væsentlighed.

Selvom et rente- eller i visse tilfælde et råvarebenchmark ikke er blevet kategoriseret som kritisk, er det imidlertid i dag stadig dækket af kravene i benchmarkforordningen for ikke-væsentlige benchmarks, ligesom rentebenchmarks samt visse råvarebenchmarks også, selv når de ikke er kritiske, er underlagt særlige krav udover dem, der gælder for øvrige ikkevæsentlige benchmarks.

<sup>3</sup> Den kompetente myndighed kan for kritiske benchmarks bl.a. udpege erstatningsbenchmarks i særlige situationer og kan pålægge administrator fortsat at levere et benchmark, hvis der er risiko for, at benchmarket ophører på en uordnet måde. Stillere til et kritisk benchmark kan pålægges at fortsætte med levere inputdata i en overgangsperiode.

<sup>4</sup> Gælder råvarebenchmarks, der ikke er baseret på regulerede data og ikke er baseret på inputs fra stillere, hvor flertallet er enheder, der i forvejen er underlagt andet tilsyn.

De manglende muligheder for at udpege rente- og visse råvarebenchmarks som væsentlige i henhold til de nuværende regler har således haft begrænset praktisk betydning, da alle rente- eller råvarebenchmark har været underlagt BMR, uanset væsentlighed.

Der er aktuelt ingen danske kritiske benchmarks, men det vurderes, at det danske CIBOR-rentebenchmark overstiger tærsklen på 373 mia. kr. (50 mia. euro), som for andre typer benchmarks er grænsen for væsentlige benchmark. Også CITA-renten<sup>5</sup> spiller en stor rolle i dansk økonomi, herunder i forbrugerlånkontrakter. Derudover findes der en række andre benchmarks udbudt af danske benchmarkadministratorer, som generelt bruges mindre og hovedsageligt af professionelle aktører.

Administratorer etableret inden for EU, der ønsker at udbyde benchmarks i EU under BMR, skal have en tilladelse fra de nationale kompetente myndigheder i administratorens hjemland.<sup>6</sup>

Administratorer etableret *uden for EU* skal også have en tilladelse til at udbyde benchmarks i EU, enten via validering gennem en benchmarkadministrator, der har en tilladelse hos en national myndighed i EU, via en ansøgning til Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) eller via en ækvivalensbeslutning fra Kommissionen om, at tredjelandets regler for benchmarks svarer til BMR's krav.

Kravene i BMR til administratorer inden for og uden for EU er generelt ens. I praksis har reglerne for administratorer fra tredjelandsadministratorer har derfor kunnet operere i EU uden en tilladelse. Baggrunden for suspenderingen er, at kun få tredjelandadministratorer gennem tiden har taget initiativ til at få en tilladelse til at udbyde benchmarks i EU. En ikrafttrædelse af tredjelandreglerne ville derfor kunne afskære europæiske brugere fra at benytte en stor mængde benchmarks fra tredjelandadministratorer, hvilket potentielt giver færre investerings- og risikoafdækningsmuligheder og dermed risiko for, at finansiel aktivitet vil flytte ud af EU. Kommissionen vurderer, at tredjelandadministratorernes manglende ansøgninger om BMR-tilladelse skyldes, at de administrative byrder under BMR ofte ikke står mål med den kommercielle fordel for administratorerne (særligt små administratorer) ved at udbyde benchmarks i EU.

---

<sup>5</sup> CITA (Copenhagen Interbank Tomorrow/Next Average) udtrykker den faste rente, som en bank vil bytte for den variable dag-til-dag-rente DESTR i en nærmere defineret periode.

<sup>6</sup> Enten en *registrering* (som giver færre krav, men kun kan benyttes af finansielle selskaber, der i forvejen reguleres, og kun til mindre vigtige benchmarks) eller en *godkendelse*, som giver flere krav, men mulighed for at udbyde alle typer af benchmarks.

Retsgrundlaget for forslaget er artikel 114 i Traktat om Den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF). Europa-Parlamentet og Rådet er medlovgivere. Rådet træffer beslutning med kvalificeret flertal.

### **3. Formål og indhold**

Formålet med forslaget er særligt at:

1. skabe mere proportionale krav til en benchmarkadministrator i forhold til størrelsen og vigtigheden af benchmarket. Det skal især reducere byrderne for administratorer af mindre benchmarks
2. understøtte, at reglerne for administratorer i tredjelande kan implementeres i praksis, så de reguleringsmæssige byrder ikke afholder disse administratorer fra at udbyde deres benchmarks i EU. Det vil samtidig give generel ligebehandling af administratorer hhv. indenfor og udenfor EU.

#### *3.1 Indsnævring af BMR's anvendelsesområde*

Forslaget indsnævrer BMR's anvendelsesområde, så mindre benchmarks fremover ikke vil være underlagt BMR. Forslaget indebærer, at et benchmark alene vil være underlagt BMR, hvis ét eller flere af følgende krav er opfyldt:

- **Benchmarket er kritisk (dvs. bruges i finansielle instrumenter, finansielle kontrakter og/eller investeringsfonde med en samlet værdi på mindst 3.728 kr. (500 mia. euro) eller udpeges som nationalt kritisk via kvalitative kriterier) – gælder alle typer benchmarks, herunder rente- og råvarebenchmarks<sup>7</sup>**

Kommissionen har oplyst, at forslaget til ændring af BMR indebærer, at rentebenchmarks og visse råvarebenchmarks kun vil være underlagt krav og tilsyn, hvis de er kategoriseret som kritiske benchmarks enten via deres størrelse eller udpegning på baggrund af kvalitative kriterier for vigtighed (svarende til de nuværende kriterier for kritiske benchmarks i baggrundsafsnittet). Rentebenchmarks, som ikke kategoriseres som kritiske, falder altså uden for anvendelsesområdet. Det bemærkes, at de danske rentebenchmarks, CIBOR og CITA, ikke er kategoriseret som kritiske i dag, og derfor vil falde uden for anvendelsesområdet.

- **Benchmarket er væsentligt (dvs. bruges i finansielle instrumenter, finansielle kontrakter og/eller investeringsfonde med en samlet værdi i EU på mindst 373 mia. kr. (50 mia. euro) eller udpeges som væsentligt af en kompetent myndighed i et EU-land med inddragelse af ESMA) – gælder ikke rente- og visse råvarebenchmarks**

Det er benchmarkadministratorens ansvar at overvåge, hvorvidt dens benchmarks overstiger tærsklen. Det vurderes, at den danske referencerente CIBOR i princippet overstiger tærsklen på 373 mia.

---

<sup>7</sup> Med visse undtagelser for særligt benchmarks baseret på data, der i forvejen er underlagt andet tilsyn.

kr. (50 mia. euro) for at være et væsentligt benchmark, men rentebenchmarks kan ikke kategoriseres som væsentlige og kan altså kun blive underlagt krav og tilsyn under BMR ved at være kategoriseret som kritisk, jf. ovenfor. Benchmarks, som i dag er kategoriseret som ikke-væsentlige, vil falde uden for anvendelsesområdet, medmindre de kvalitativt udpeges som væsentlige (hvilket er muligt for benchmarks, som ikke er rente- eller råvarebenchmarks) eller kritiske (generelt muligt for alle typer benchmarks) af et EU-land.

De kompetente myndigheder i EU-landene (i Danmark Finanstilsynet) har mulighed for under visse kvalitative betingelser at udpege et benchmark som væsentligt, i lyset af at nogle benchmarks kan være vigtige for et eller flere EU-lande, selvom det rent kvantitativt kategoriseres som ikkevæsentligt for EU som helhed. Udpegningen sker under inddragelse af ESMA<sup>8</sup>.

- **Benchmarket bruger BMR's særlige betegnelser for klimarelaterede benchmarks<sup>9</sup>**

BMR har to slags særlige klimarelaterede benchmarks, som anvendes i investeringsøjemed og skal opfylde specifikke mål relateret til udledninger mv. for at bruge BMR's beskyttede klimalabels. Det drejer sig om: ”EU-benchmark for klimaovergangen” (”Climate Transition Benchmark”, CTB) og ”Paristilpasset EU-benchmark” (”Paris-Aligned Benchmark”, PAB). Sådanne benchmarks vil være underlagt BMR uanset størrelse, og kun administratorer indenfor EU vil ifølge forslaget kunne benytte disse betegnelser fremover.

### 3.2 EU-landenes kompetente myndigheders, ESMA's og Kommissionens roller i udpegningen af kritiske benchmarks

Kommissionens forslag ændrer ikke på processen for, hvordan kritiske benchmarks kan udpeges. Kommissionen skal forsat udpege et benchmark som kritisk på EU-niveau, hvis benchmarket enten 1) overstiger 500 mia. euro i værdi eller alternativt 2) overstiger 400 mia. euro og derudover opfylder nogle kvalitative krav om økonomisk vigtighed. Disse EU-kritiske benchmarks er under tilsyn af ESMA.

Derudover kan den kompetente myndighed i et EU-land udpege et benchmark fra en administrator i sit eget land som nationalt kritisk, hvis benchmarket opfylder kvalitative krav for vigtighed. Benchmarket vil i så fald være under tilsyn i hjemlandet. I forbindelse med den nationale udpegning afgiver ESMA en udtalelse om opfyldelsen af de kvalitative

<sup>8</sup> Udpegningen igangsættes altid af en national kompetent myndighed og inddrager efterfølgende Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed, ESMA.

<sup>9</sup> Det drejer sig om: ”EU-benchmark for klimaovergangen” (”Climate Transition Benchmark”, CTB) og ”Paristilpasset EU-benchmark” (”Paris-Aligned Benchmark”, PAB).

kriterier for kritiske benchmarks til Kommissionen, hvorefter Kommissionen vedtager en gennemførselsretsakt.

### *3.3 EU-landenes kompetente myndigheder og ESMA's roller i udpegningen af væsentlige benchmarks*

Det er den kompetente myndighed i et EU-land, der skal igangsætte processen for at udpege et benchmark som væsentligt, som skal underlægges BMR's regler grundet dets kvalitative vurderede vigtighed for økonomien i dette land, uanset hvor administratoren er baseret. Processen derefter afhænger af, om administratoren er baseret inden for eller uden for EU. Rente- og visse råvarebenchmarks kan ikke udpeges som væsentlige.

#### *3.3.1 Benchmarks leveret af administratorer indenfor EU*

En kompetent myndighed i et EU-land kan udpege et benchmark som væsentligt, hvis det vurderes at opfylde de kvalitative krav (beskrevet ovenfor) om vigtighed i EU-landet, og det ikke allerede er udpeget i et andet EU-land. Den kompetente myndighed skal konsultere ESMA og tage højde for ESMA's rådgivning. ESMA vil særligt skulle vurdere, hvorvidt udpegningen er tilstrækkeligt underbygget ift. de kvalitative krav for udpegning samt vurdere, om benchmarket også spiller en vigtig rolle i andre EU-lande.

Inden den pågældende kompetente myndighed træffer afgørelse, skal administratoren i sagen høres. Ligeledes skal den kompetente myndighed i administratorens hjemland også høres. Der skal efterfølgende offentliggøres en begrundet afgørelse om udpegning.

Hvis et benchmark vurderes væsentligt i mere end ét EU-land, skal landene aftale, hvem der skal udpege benchmarket. Hvis der ikke kan opnås enighed om dette, er ESMA bemyndiget til at afgøre sagen.

#### *3.3.2 Benchmarks leveret af administratorer uden for EU*

En kompetent myndighed i et EU-land kan bede ESMA om at udpege et benchmark leveret fra et tredjeland som væsentligt på basis af de samme kriterier, som gælder for benchmarks leveret fra et EU-land.

ESMA skal høre administratoren og tredjelandets kompetente myndighed i sagen og derefter offentliggøre en begrundet afgørelse om udpegning.

### *3.4 Ansøgning om tilladelse for administratorer underlagt BMR*

En administrator, som udbyder et eller flere benchmarks inden for BMR's anvendelsesområde, skal ansøge om en tilladelse til at levere benchmarks.

Administratorer inden for EU skal fortsat enten søge om en registrering eller godkendelse i et EU-land. Under den nuværende BMR skal administratorer i EU søge tilladelse i sit hjemland. Dette vil fortsat være tilfældet jf. Kommissionens forslag, hvis administratoren falder under BMR's anvendelsesområde som følge af, at værdien af brugen af et

benchmark overstiger 373 mia. kr. (50 mia. euro), at benchmarket er vurderet kritisk i sit hjemland, eller at et benchmark bruger BMR's beskyttede klimabenchmarkbetegnelser. Hvis administratoren derimod er underlagt reglerne i BMR, fordi et benchmark er udpeget af et EU-land som væsentligt på baggrund af kvalitative kriterier, så skal administratoren søge tilladelse hos det udpegede EU-lands kompetente myndighed.

Administratører uden for EU, der har benchmarks indenfor BMR's anvendelsesområde, kan opnå tilladelse til levering af benchmarks på samme vilkår som hidtil – dog vil reglerne nu blive implementeret i praksis.

### *3.5 Offentliggørelsesforpligtelser for myndigheder og regler for tilsynsbelagte enheders brug af benchmarks*

Forslaget pålægger de nationale kompetente myndigheder og ESMA at offentliggøre centrale beslutninger relateret til benchmarks, herunder når et benchmark falder indenfor BMR's anvendelsesområde, og når en administrator vurderes ikke at leve op til BMR.

Oplysningerne vil blive samlet i et eksisterende register på ESMA's hjemmeside og vil også skulle offentliggøres i det kommende fælles europæiske adgangspunkt for virksomhedsoplysninger (ESAP)<sup>10</sup>. Forslaget vil ifølge Kommissionen betyde, at brugerne kan nøjes med at undersøge via ESAP eller ESMA's hjemmeside, om der er et forbud mod brugen af et givent benchmark, hvorimod brugerne i dag vil skulle sammenholde oplysninger fra forskellige kilder for at afgøre et benchmarks status under BMR.

### *Ikrafttrædelse og overgangsbestemmelser*

Forslaget indeholder en ikrafttrædelsesdato den 1. januar 2026.

Det fremgår af forslaget, at der skal være en forenklet procedure for ansøgning om tilladelse under de reviderede BMR-regler for de administratører, som har en eksisterende tilladelse under de nuværende BMR-regler.

## **4. Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentet er medlovgiver på forslaget. Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning til Kommissionens forslag.

## **5. Nærhedsprincippet**

Kommissionen anfører i deres forslag, at nærhedsprincippet overholdes. Kommissionen fremfører, at EU-landene fortsat vil kunne udpege benchmarks, der ellers ville falde uden for anvendelsesområdet, som

---

<sup>10</sup> Jf. forslag til forordning om oprettelse af et fælles europæisk adgangspunkt, som giver centraliseret adgang til oplysninger, der er offentligt tilgængelige og vedrører finansielle tjenesteydelser, kapitalmarkeder og bæredygtighed, 2021/0378 (COD)



væsentlige eller kritiske og omfattes af BMR, uanset hvilket EU-land benchmarkadministratoren er lokaliseret i.

Det er regeringens vurdering, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet. Det skyldes for det første, at Kommissionen i høj grad lægger op til en lempelse af de eksisterende bestemmelser i en EU-forordning, hvorfor denne lempelse kun kan opnås fælles af EU-landene. For det andet vil EU-landene fortsat have beføjelser til at omfatte udvalgte benchmarks af reglerne. For det tredje anvendes benchmarks bredt af en lang række aktører på det finansielle marked, som er grænseoverskridende.

## **6. Gældende dansk ret**

Forslaget er en forordning, der er direkte gældende i Danmark. Anden brug af benchmarks er ikke reguleret i dansk ret.

## **7. Konsekvenser**

### Lovgivningsmæssige konsekvenser

Forslaget vil, idet det er en forordning, være direkte gældende i Danmark. Det gælder også eventuelle senere konsekvensændringer i Kommissionens delegerende forordninger under BMR.

### Økonomiske konsekvenser

#### *Statsfinansielle konsekvenser*

Forslaget forventes ikke at have direkte statsfinansielle konsekvenser. Forslaget kan reducere antallet af benchmarkadministratorer under tilsyn i Danmark, og som Finanstilsynet derfor skal føre tilsyn med. Finanstilsynet vil dog fortsat skulle føre tilsyn med de administratorer, der administrerer de økonomisk vigtigste benchmarks. Finanstilsynet er finansieret ved afgifter på finansielle virksomheder under tilsyn.

Det bemærkes, at det følger af Budgetvejledningen, at udgifter som følge af EU-retsakter, der medfører statslige merudgifter, afholdes inden for eksisterende bevillinger.

#### *Samfundsøkonomiske konsekvenser*

Forslaget ventes at have positive samfundsøkonomiske konsekvenser. Forslaget vil ifølge Kommissionen samtidig gøre det nemmere for brugerne af benchmarks, fx banker og deres kunder, at verificere de enkelte benchmarks regulatoriske status, dvs. hvilke EU-regler de pågældende benchmarks er underlagt, og hvorvidt der eksisterer et forbud mod brugen af konkrete benchmarks (f.eks. hvis administratoren ikke har den nødvendige tilladelse under BMR).

For investorer vil der være færre benchmarks underlagt tilsyn. De største og mest centrale benchmarks vil dog fortsat være under tilsyn, herunder de mest centrale forbrugerrettede benchmarks, ligesom tilsynet med tredjelands-benchmarks ventes implementeret i praksis. Derudover er troværdighed og gennemsigtighed i forvejen et konkurrenceparameter i benchmarkbranchen, og en stor del af benchmarkbranchen benytter sig af

certificeringer vedrørende efterlevelse af internationale benchmarkstandarder fra den internationale sammenslutning af værdipapirmyndigheder (IOSCO<sup>11</sup>).

#### *Erhvervsøkonomiske konsekvenser*

Forslaget vurderes at have positive erhvervsøkonomiske konsekvenser for de administratorer, hvis benchmarks fremover falder udenfor BMR. De vil dermed ikke skulle ansøge om tilladelser og løbende sikre opdateret dokumentation. Forslaget vil desuden bidrage til at sikre mere lige regler og konkurrence for administratorer hhv. inden for og uden for EU.

Forslaget har til formål at reducere administrative byrder for virksomheder omfattet af benchmarkingforordningen. Forslaget vil betyde, at virksomhederne kan få mindsket deres omkostninger til fx rapportering, udarbejdelse og offentliggørelse af politikker samt omkostninger forbundet med tilsyn.

Forslaget kan potentielt have administrative konsekvenser i form af styrket regulering og tilsyn, hvis et benchmark rykker op i vigtighedskategori ved fx at gå fra væsentligt til kritisk.

De administrative konsekvenser ved ovenstående kan ikke kvantificeres på nuværende tidspunkt.

### **8. Høring**

Forslaget har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger den 3. november 2023. Der er indkommet høringssvar fra Finans Danmark, som sammenfattes nedenfor.

Finans Danmark støtter forslaget, og at det vil medføre administrative lempelser for administratorer af ikkesignifikante benchmarks samt lempelser for brugere af benchmarks fra tredjelande. Finans Danmark støtter generelt Kommissionens arbejde med at reducere administrative byrder for finansielle virksomheder, da det kan bidrage til vækst og udvikling.

### **9. Generelle forventninger til andre landes holdninger**

Der er på nuværende tidspunkt ikke nærmere kendskab til andre EU-landes holdninger til forslaget. EU-landene ventes dog generelt at støtte formålet med forslaget.

### **10. Regeringens foreløbige generelle holdning**

Regeringen støtter generelt Kommissionens forslag, der forventes fortsat at bidrage til troværdighed og gennemsigtighed på de finansielle markeder og samtidig sikrer proportionalitet i kravene til aktørerne.

---

<sup>11</sup> International Organization of Securities Commissions.

Regeringen støtter formålet om at reducere byrderne for benchmarkadministratorer. Samtidig finder regeringen det vigtigt, at forslaget får den rette balance mellem byrdelempelser og fortsat tilsyn med de benchmarks, der er mest centrale for økonomien og forbrugerne. Det er blandt andet vigtigt med en proportional og hensigtsmæssig tærskel for, hvornår et benchmark underlægges BMR's krav. Regeringen arbejder for nærmere afklaring af konsekvenserne af den foreslåede grænse på 373 mia. kr. (50 mia. euro) og vil tage nærmere stilling hertil i lyset heraf.

Regeringen finder det vigtigt, at rentebenchmarks bør følge forslagets generelle kriterier for at være underlagt krav og tilsyn under BMR. Regeringen finder det således vigtigt, at EU-landenes myndigheder kan udpege benchmarks som væsentlige for deres respektive nationale markeder, og at det skal medføre, at disse benchmarks stadig er omfattet af EU-reglerne uden at skulle defineres som kritiske. Det er i den forbindelse vigtigt, at de enkelte EU-landes kompetente myndigheder har tilstrækkelige beføjelser i udpegningen, og at der er klare rammer for ESMA's involvering i processen. ESMA skal bidrage til en ensartet tilgang og koordination af udpegelser på tværs af EU-landene.

Regeringen finder det positivt, at forslaget tilpasser reglerne for administratorer i tredjelande. Regeringen støtter, at reglerne forbliver ens for administratorer hhv. inden for og uden for EU. Det vil sikre tilsyn med en række benchmarkadministratorer fra tredjelande, der i dag reelt er undtaget BMR, og ligebehandling mellem alle administratorer uanset geografisk placering.

Regeringen finder det positivt, at BMR's klimarelaterede benchmarks fortsat vil reguleres af BMR, da dette kan mindske risici for greenwashing.

Regeringen finder det vigtigt, at der sikres en gnidningsfri overgang til de nye regler. I den forbindelse finder regeringen det positivt, at forslaget indeholder lettede overgangsprocedurer for de administratorer, der allerede har en tilladelse. Det skal sikres, at disse procedurer er tilstrækkeligt klare.

### **11. Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Forslaget har været forelagt Folketingets Europaudvalg til forhandlingsoplæg 1. december 2023. Der blev taget revideret forhandlingsoplæg den 15. december 2023.

Det oprindelige grund- og nærhedsnotat om forslaget er oversendt til Folketingets Europaudvalg 21. november 2023.