

KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEFÖRORDNING (EU) 2021/1848**av den 21 oktober 2021****om fastställande av en ersättning för referensvärdet Eonia (Euro Overnight Index Average)****(Text av betydelse för EES)**

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 ⁽¹⁾, särskilt artikel 23b.8, och

av följande skäl:

- (1) Eonia (*Euro Overnight Index Average*) är ett kritiskt referensvärde som representerar räntorna på dagslånetransaktioner utan säkerhet i euro. Eonia används i samband med OIS-kontrakt (*Overnight Index Swaps*) och i många andra produkter. Referensvärdet är av avgörande betydelse för kontantavveckling och mycket relevant även för andra ändamål, till exempel de olika värderingsförfaranden som sker i samband med säkerhets- och riskhantering eller redovisning.
- (2) Den ursprungliga metoden för beräkning av Eonia grundades på inrapportering från bidragande panelbanker. I februari 2018 meddelade Europeiska penningmarknadsinstitutet (EMMI), som är Eonias administratör, att Eonia inte skulle kunna uppfylla kraven i förordning (EU) 2016/1011 vid den tidpunkt då dessa krav blir tillämpliga. EMMI och finanssektorn inledde därför arbetet med att avveckla Eonia på ett ordnat sätt. Den 13 september 2018 rekommenderade arbetsgruppen för riskfria euroräntor att den korta euroräntan (€STR), i egenskap av riskfri euroränta, skulle ersätta Eonia. Den 14 mars 2019 offentliggjorde arbetsgruppen även rekommendationer om en övergång från Eonia till €STR som omfattade en fas under vilken metoden för att beräkna Eonia skulle ändras och baseras på €STR, samt en metod för att fastställa spreadjusteringen mellan €STR och Eonia.
- (3) I enlighet med dessa rekommendationer beräknade Europeiska centralbanken (ECB) den 31 maj 2019 en fast spread mellan Eonia och €STR som fastställdes till 8,5 punkter. Samma dag meddelade EMMI att Eonia skulle upphöra den 3 januari 2022. Under övergången offentliggjorde EMMI en reviderad metod för att beräkna Eonia enligt vilken Eonia motsvarar €STR, publicerad av ECB, plus den fasta spreadjusteringen på 8,5 räntepunkter. Den reviderade metoden är tillämplig på Eonia från och med den 2 oktober 2019 fram till dess att referensvärdet upphör den 3 januari 2022. Den 11 december 2019 beviljade den belgiska myndigheten för finansiella tjänster och marknader (FSMA) i enlighet med artikel 34 i förordning (EU) 2016/1011 EMMI tillstånd att tillhandahålla och administrera Eonia, vilket innebär att Eonia kan användas fram till dess att referensvärdet upphör den 3 januari 2022.
- (4) Trots att det i god tid aviserades att Eonia-räntan skulle upphöra den 3 januari 2022 och att branschen tidigt utfärdade rekommendationer om att Eonia skulle ersättas med €STR, särskilt i avtal som löper ut efter denna tidpunkt, finns det i flera medlemsstater fortfarande ett stort antal avtal och finansiella instrument som hänvisar till Eonia. Eonia fortsätter därför att spela en avgörande roll för finansmarknaderna i Europeiska unionen. På grund av processen för att nå enighet mellan experter och branschen om den lämpliga övergångsplanen innehåller sådana avtal och finansiella instrument i allmänhet inte lämpliga reservbestämmelser om vad som ska gälla när Eonia upphör permanent. Eonias upphörande kommer därför sannolikt att få en betydande negativ inverkan på dessa avtal och finansiella instrument.

⁽¹⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014 (EUT L 171, 29.6.2016, s. 1).

- (5) Eonia har klassificerats som ett kritiskt referensvärde i enlighet med kommissionens genomförandeförordning (EU) 2019/482 ⁽²⁾. Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/168 ⁽³⁾, genom vilken artikel 23b infördes i förordning (EU) 2016/1011, ger kommissionen befogenhet att fastställa en eller flera ersättningar för ett kritiskt referensvärde om samtliga villkor i artikel 23b i förordning (EU) 2016/1011 är uppfyllda. EMMI:s uttalande den 31 maj 2019 om att institutet skulle upphöra att tillhandahålla Eonia innebär tillsammans med det faktum att det vid tidpunkten för detta meddelande inte fanns någon ersättande administratör som skulle fortsätta att tillhandahålla detta referensvärde att villkoret i artikel 23b.2 b i förordning (EU) 2016/1011 är uppfyllt.
- (6) Uppgifter som rapporterats av medlemmarna i arbetsgruppen för riskfria euroräntor tyder dessutom på att det i unionen den 9 juli 2021 fortfarande fanns flera tusen derivatkontrakt med direkta exponeringar mot Eonia och avtal om säkerhet i vilka Eonia används som referens. Tillsammans motsvarar de ett totalt nominellt värde av flera biljoner euro. Samma medlemmar uppgav också att omförhandlingar i genomsnitt har slutförts avseende mindre än hälften av de avtal som innehåller hänvisningar till Eonia. Detta pekar på att omförhandlingar av alla enskilda kvarvarande hänvisningar till Eonia kommer att utgöra en stor utmaning för avtalsparter i unionen, särskilt för enheter som står under tillsyn. Om referensvärdet inte ersätts i sådana avtal finns det en allvarlig risk att avtalen inte fullgörs. Även om branschen förväntas arbeta aktivt även framöver för att få alla avtal och finansiella instrument som fortfarande använder Eonia som referens att övergå till €STR innan Eonia upphör, bör en ersättning av hänvisningar till Eonia därför minska denna risk, som framför allt kan drabba kunder som deltar i OIS-kontrakt för att säkra ränterisker.
- (7) Samråd inom expertgruppen har lett till ett preliminärt fastställande av Eonias viktiga roll på finansmarknaderna inom unionen. Det framgick av dessa samråd inom expertgruppen att avsaknaden av ett harmoniserat tillvägagångssätt skulle ge upphov till rättsosäkerhet, vilket kan leda till rättstvister och störningar. Arbetsgruppen för riskfria euroräntor skickade också den 15 juli 2021 en formell skrivelse där man uppmanade kommissionen att snabbt fastställa en lagstadgad ersättning för Eonia. Kommissionen bör därför fastställa en lagstadgad ersättning för Eonia som kan användas i alla avtal och finansiella instrument som definieras i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU ⁽⁴⁾ och som inte innehåller reservbestämmelser eller lämpliga reservbestämmelser.
- (8) Samråden inom arbetsgruppen för riskfria euroräntor visade också att ersättandet av hänvisningar till Eonia i avtal genom avtalsomförhandlingar ofta har försvårats av att många avtal inte löper ut före Eonias slutdatum den 3 januari 2022 och av att det är svårt att få samtycke från alla parter i varje enskilt avtal. Detta förklarar varför så många avtal fortfarande använder Eonia som referens. Med tanke på denna situation, och med tanke på de uppgifter som lämnats av medlemmarna i arbetsgruppen för riskfria euroräntor, bör det säkerställas att alla avtal och finansiella instrument som fortfarande använder Eonia som referens från och med dagen för detta referensvärdes upphörande ska omfattas av denna genomförandeförordning och av tillämpningsområdet för den lagstadgade ersättningsåtgärden.
- (9) Tillsammans med tillkännagivandet den 31 maj 2019 om att offentliggörandet av Eonia skulle upphöra den 3 januari 2022 tillkännagav EMMI ändringar av metoden att beräkna Eonia för att säkerställa fortsatt överensstämmelse med förordning (EU) 2016/1011 och en smidig övergång fram till dess att Eonia slutgiltigt upphör. Ändringarna är tillämpliga på metoden att beräkna Eonia sedan den 2 oktober 2019 och innebär att beräkningen av Eonia är direkt kopplad till utvecklingen av €STR genom att det fastställs att Eonia är lika med €STR plus en fast spreadjustering baserad på den spread som beräknas av ECB. Genom att en fast spreadjustering läggs till begränsas de ekonomiska konsekvenserna av att €STR fastställs som lagstadgad ersättning för Eonia i alla avtal som löper ut efter Eonias slutdatum den 3 januari 2022.

⁽²⁾ Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2019/482 av den 22 mars 2019 om ändring av kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1368 om inrättande av en förteckning över kritiska referensvärden som används på finansmarknader i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 (EUT L 82, 25.3.2019, s. 26.)

⁽³⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/168 av den 10 februari 2021 om ändring av förordning (EU) 2016/1011 vad gäller undantag för vissa referensvärden för avistaväxelkurser för tredjelandsvalutor och fastställande av ersättningar för vissa referensvärden som ska upphöra och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 49, 12.2.2021, s. 6)

⁽⁴⁾ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (EUT L 173, 12.6.2014, s. 349).

- (10) I den formella skrivelsen från arbetsgruppen för riskfria euroräntor av den 15 juli 2021 begärdes uttryckligen att den lagstadgade ersättningen för Eonia skulle baseras på €STR, plus den befintliga fasta spreadjusteringen mellan Eonia och €STR, för att undvika värdeöverföring under övergången. Det är lämpligt att den lagstadgade ersättningen av Eonia beaktar rekommendationerna från den berörda arbetsgruppen för riskfria räntor och därför baseras på €STR plus den fasta spreadjustering som beräknas av ECB.
- (11) En ersättning för Eonia ersätter genom lag alla hänvisningar till detta referensvärde i alla avtal och finansiella instrument som definieras i direktiv 2014/65/EU som inte innehåller reservbestämmelser eller lämpliga reservbestämmelser enligt artikel 23b.3 i förordning (EU) 2016/1011. Ersättningen påverkar därför inte avtal som har omförhandlats för att ta hänsyn till Eonias upphörande på det sätt som föreskrivs i artikel 23b.11 i förordning (EU) 2016/1011.
- (12) Med tanke på att Eonia kommer att upphöra att offentliggöras den 3 januari 2022 bör den fastställda ersättningsräntan ersätta hänvisningar till Eonia från och med det datumet.
- (13) Synpunkter på denna förordning har lämnats av FSMA, som är tillsynsmyndighet för Eonias administratör, och av ECB, som är centralbank med ansvar för Eonias valutaområde.
- (14) De åtgärder som föreskrivs i denna förordning är förenliga med yttrandet från Europeiska värdepapperskommittén.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ersättning av Eonia

- Den korta euroränta (€STR) som offentliggörs av Europeiska centralbanken fastställs som ersättning för Eonia (*Euro Overnight Index Average*) i hänvisningar till Eonia i alla avtal och finansiella instrument som definieras i direktiv 2014/65/EU.
- Den fasta spreadjustering som ska läggas till den ersättningsränta som fastställs i punkt 1 ska uppgå till 8,5 punkter.
- Ersättningsräntan för Eonia ska fastställas i enlighet med följande tabell:

Ersatt referensvärde	Ersättningsränta	Spreadjusteringsvärde (%)
Eonia ISIN EU0009659945	Den korta euroräntan (€STR) ISIN EU000A2X2A25	0,085

Artikel 2

Ikraftträdande och tillämpning

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning ska tillämpas från och med den 3 januari 2022.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 21 oktober 2021.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande
