



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 28.3.2025
COM(2025) 155 final

2023/0379 (COD)

MEDDELANDE FRÅN KOMMISSIONEN TILL EUROPAPARLAMENTET

enligt artikel 294.6 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt

om

**rådets ståndpunkt inför antagandet av Europaparlamentets och rådets förordning om
ändring av förordning (EU) 2016/1011 vad gäller tillämpningsområdet för reglerna för
referensvärden, användningen i unionen av referensvärden som tillhandahålls av en
administratör belägen i ett tredjeland och vissa rapporteringskrav**

MEDDELANDE FRÅN KOMMISSIONEN TILL EUROPAPARLAMENTET

enligt artikel 294.6 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt

om

rådets ståndpunkt inför antagandet av Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EU) 2016/1011 vad gäller tillämpningsområdet för reglerna för referensvärden, användningen i unionen av referensvärden som tillhandahålls av en administratör belägen i ett tredjeland och vissa rapporteringskrav

1. BAKGRUND

Överlämnande av förslaget till Europaparlamentet och rådet (dokument COM(2023) 660 final – 2023/0379 (COD)): den 17 oktober 2023

Europeiska ekonomiska och sociala kommitténs yttrande: den 14 februari 2024

Europaparlamentets ståndpunkt vid första behandlingen: den 22 april 2024

Överlämnande av det ändrade förslaget: Ej tillämpligt

Antagande av rådets ståndpunkt: den 24 mars 2025

2. SYFTE MED KOMMISSIONENS FÖRSLAG

Kommissionens förslag har följande två syften: i) Att minska regelbördan och den administrativa bördan för företag och investerare i EU genom att fokusera tillämpningsområdet för förordning (EU) 2016/1011 på de referensvärden som har störst ekonomisk effekt. ii) Att säkerställa att användare av EU-referensvärdena har fortsatt tillgång till bredast möjliga uppsättning referensvärden, inbegripet tredjelandsreferensvärden.

3. KOMMENTARER TILL RÅDETS STÅNDPUNKT

Rådets ståndpunkt vid första behandlingen återspeglar till fullo den politiska överenskommelse som Europaparlamentet och rådet nådde den 12 december 2024. Kommissionen stöder denna överenskommelse, vars viktigaste punkter anges nedan.

- Signifikanta referensvärden: Medlagstiftarna har enats om att införa vissa ändringar avseende signifikanta referensvärden i kommissionens förslag. Vid sidan av tröskelvärdet på 50 miljarder euro infördes kvalitativa kriterier för identifiering av signifikanta referensvärden. Beräkningen av tröskelvärdet på 50 miljarder euro tar nu hänsyn till intervallet av löptider, valutor och varianter för beräkning av avkastning. Dessa tillägg syftar till att få en mer heltäckande utvärdering av referensvärdets signifikans genom att ta hänsyn till de många olika användningarna och de potentiella effekterna vid upphörande eller otillförlitlighet. Utkastet till överenskommelse omfattar också en befogenhet för kommissionen att anta en delegerad akt för att specificera metoden för att beräkna tröskelvärdet på 50 miljarder euro och fastställa tydliga kriterier för att bedöma användningen av referensvärden.

Dessutom åläggs kommissionen att inom tre år se över detta tröskelvärde och rapportera sina iakttagelser till Europaparlamentet och rådet.

- Användning av referensvärden: Genom rådets ståndpunkt vid första behandlingen införs en särskild mekanism som tillåter fortsatt användning av ett referensvärde efter offentliggörandet av en offentlig underrättelse som normalt skulle förbjuda användningen av det. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) eller den behöriga myndigheten får tillåta att ett sådant referensvärde används i 6–24 månader efter offentliggörandet av en sådan offentlig underrättelse. Denna ändring är avsedd att förhindra allvarliga marknadsstörningar genom att säkerställa en gradvis övergång. Esmas eller den behöriga myndighetens bedömning av en eventuell förlängning baseras på särskilda kriterier som införs i ändringsförordningen, vilket säkerställer att varje ändring är motiverad och begränsad till strikt nödvändiga fall.
- Råvaruindex: Medlagstiftarna har enats om att införa ändringar som rör den rättsliga behandlingen av råvaruindex, för att ta bättre hänsyn till råvaruindexens särdrag och säkerställa en proportionell regelbörda. Råvaruindex baserade på rapporter från enheter som ej omfattas av tillsyn kommer att omfattas av reglerna i förordning (EU) 2016/1011 så fort det genomsnittliga totala nominella värdet av finansiella instrument som hänvisar till referensvärdet överstiger 200 miljoner euro under en tolv månadersperiod. För råvaruindex baserade på reglerade uppgifter eller rapportörer som omfattas av tillsyn gäller fortfarande tröskelvärdet på 50 miljarder euro i enlighet med de allmänna reglerna för finansiella referensvärden.
- Referensvärden för avistaväxelkurser: Genom rådets ståndpunkt vid första behandlingen infördes vissa ändringar när det gäller undantaget för referensvärden för avistaväxelkurser. Medlagstiftarna enades om att behålla detta undantag som hade strukits i kommissionens förslag för att säkerställa att användare av referensvärden i EU har tillgång till kurs- och valutasäkringsinstrument där valutakontroller tillämpas. Kommissionen har nu befogenhet att i genomförandeakter ange vissa referensvärden för växelkurser som undantagna, vilket säkerställer flexibilitet när valutakontrollerna förändras över tid.
- System med frivilligt deltagande: Medlagstiftarna har enats om att tillåta att administratörer som skulle undantas från förordningens tillämpningsområde frivilligt väljer att tillämpa reglerna (*frivilligt deltagande*) på vissa villkor. En behörig myndighet får beteckna ett referensvärde som signifikant om i) administratören inkommer med en skriftlig begäran där motiven för begäran om att det ska betecknas som signifikant är tydligt angivna, och ii) referensvärdet används inom en kombination av referensvärden i EU som referens för finansiella instrument, finansiella avtal eller investeringsfonder med ett totalt genomsnittligt värde på minst 20 miljarder euro. Detta säkerställer att administratörer som önskar behålla sin reglerade status och tillhandahålla referensvärden inom en ram som omfattas av tillsyn kan göra detta, om de uppfyller kriterierna för frivilligt deltagande.
- Referensvärden för påståenden om miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning (ESG-påståenden): Medlagstiftarna har enats om att införa ett krav på att administratörer av EU-referensvärden för klimatomställning och EU-referensvärden för anpassning till Parisavtalet ska vara registrerade, auktoriserade, erkända eller godkända, för att säkerställa tillsyn och förhindra vilseledande ESG-påståenden. Utkastet till överenskommelse omfattar också kravet att administratörer som omfattas av tillsyn enligt förordning (EU) 2016/1011 för minst ett av sina referensvärden ska offentliggöra ESG-information för alla sina referensvärden som är kopplade till

ESG-mål. Medlagstiftarna införde också kravet att kommissionen senast den 30 juni 2029 ska bedöma lämpligheten av de nuvarande kraven när det gäller ESG-relaterade offentliggöranden och deras anpassning till andra hållbarhetsrelaterade förordningar. Detta framåtblickande tillvägagångssätt säkerställer att ESG-relaterade offentliggöranden förblir relevanta och verkningsfulla.

- Tillsyn över administratörer av tredjelandsreferensvärden i EU: Medlagstiftarna har enats om att utvidga Esmas tillsynsbefogenheter över administratörer av tredjelandsreferensvärden som är verksamma i EU. Administratörer av tredjelandsreferensvärden som får tillträde till EU-marknaden via ordningen för erkännande står redan under Esmas tillsyn. En anpassning av Esmas tillsyn av ordningarna för erkännande och godkännande säkerställer lika villkor för samtliga tredjelandsreferensvärden som används i EU. Genom anpassningen fastställs Esma är den enda tillsynsmyndigheten, samtidigt som den stärker det gränsöverskridande samarbetet, effektiviserar regleringen och medför en förenkling Esmas nya arbetsuppgifter i samband med tillsynen över godkännande enheter skulle inte kräva mer personal eller finansiella resurser till Esma (dessa nya arbetsuppgifter bör alltså uppvägas av en minskning av de befintliga arbetsuppgifterna samt avgifter som betalas av nya enheter under tillsyn).

4. SLUTSATS

Kommissionen ger sitt stöd till resultaten av förhandlingarna mellan institutionerna och kan därför godta rådets ståndpunkt vid första behandlingen.