



EUROPEISKA  
KOMMISSIONEN

Bryssel den 24.7.2020  
SWD(2020) 143 final

**ARBETSDOKUMENT FRÅN KOMMISSIONENS AVDELNINGAR**  
**SAMMANFATTNING AV KONSEKVENSBEDÖMNINGSRAPPORTEN**

*Följedokument till*

**Förslag till EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING**

**om ändring av förordning (EU) 2016/1011 vad gäller undantag för vissa referensvärden  
för tredjelandsvalutor och fastställande av ersättningsreferensvärden för vissa  
referensvärden som ska upphöra**

{COM(2020) 337 final} - {SEC(2020) 284 final} - {SWD(2020) 142 final}

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sammanfattning (högst 2 sidor)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Konsekvensbedömning av <b>reformen av EU:s referensvärdesförordning</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>A. Behov av åtgärder</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Vad är problemet och varför är det ett problem på EU-nivå?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <p><b>För det första</b> granskar konsekvensbedömningen följderna av referensvärdesförordningens avsaknad av regleringsbefogenheter för att säkerställa en smidig <b>övergång från ett kritiskt referensvärde</b> (i detta fall London Interbank Offered Rate eller "Libor" som förväntas upphöra vid utgången av 2021). Värdet på beståndet av kvarvarande avtal som kommer att hänvisa till USD LIBOR vid dess upphörande beräknas till 8–12 biljoner US-dollar i hela världen (varav en stor del av värdet i bankernas balansräkningar i alla medlemsstater). I avsaknad av en fastställd efterföljande ränta är risken stor för att dessa avtal motverkas. <b>För det andra</b> bedömer konsekvensbedömningen referensvärdesförordningens följder för europeiska aktörer som använder sig av <b>avistaväxelkurser</b> för att skydda sig mot växelkursförändringar. Eftersom många avistakurser inte förväntas uppfylla referensvärdesförordningens krav för användning i EU kommer europeiska banker inte längre att kunna erbjuda säkringsavtal för europeiska exportörer och investerare.</p>                                                                                                                                                                                            |
| <b>Vad vill man uppnå?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <p>Initiativet syftar till att införa i) nya lagstadgade befogenheter i referensvärdesförordningen som gör det möjligt för tillsynsmyndigheter för referensvärden att föreskriva en tidsbegränsad ersättningsränta för ett <b>kritiskt referensvärde</b> som ska avvecklas, till exempel Libor, och som kan användas i befintliga avtal, och ii) ett riktat undantag från referensvärdesförordningens regler för vissa <b>avistaväxelkurser</b>.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Vad är mervärdet med åtgärder på EU-nivå (subsidiaritet)?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <p>Banker i alla EU-medlemsstater har avtal som hänvisar till <b>kritiska referensvärden</b> i sina balansräkningar. Åtgärder på medlemsstatsnivå skulle kräva att de nationella lagstiftarna enas om en enda enhetlig ersättningsränta. Åtgärder på nationell nivå skulle inte vara tillräckliga för att säkerställa en kontinuerlig användning av <b>avistaväxelkurser</b> eftersom sådana kurser redan omfattas av regleringar på EU-nivå (referensvärdesförordningen).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>B. Lösningar</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Vilka alternativ finns för att nå målen? Finns det ett rekommenderat alternativ? Om inte, varför?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p>Det rekommenderade alternativet för <b>kritiska referensvärden</b> är att ålägga administratören av en räntesats som ska upphöra att offentliggöra en tidsbegränsad ersättningsränta för alla hänvisningar i avtal som löper ut efter dagen för upphörande. Ett annat alternativ skulle vara att överlåta på marknaden att utforma den efterföljande räntan och föreskriva en förenklad auktorisering för en sådan ränta. Ett tredje alternativ skulle vara att undanta varje privat utformad efterföljande ränta från kravet på att efterleva referensvärdesförordningen under en begränsad period. Ett fjärde alternativ skulle vara att föreskriva en permanent efterföljande ränta som skulle användas för både befintliga och nya avtal. Det rekommenderade alternativet för att möjliggöra fortsatt användning av <b>avistaväxelkurser</b> är att undanta vissa av kommissionen fastställda styrräntor från referensvärdesförordningen. En annan lösning är att ge kommissionen befogenhet att fastställa "kritiska" räntor i tredjeland (som skulle omfattas av referensvärdesförordningens regler). Två ytterligare alternativ skulle auktorisera respektive undanta från referensvärdesförordningen derivatkontrakt som hänvisar till räntor och som ingåtts för att skydda mot</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| valutarisk.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Vad anser de berörda parterna? Vem stöder vilka alternativ?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p><b>Europeiska banker</b> fruktar att i avsaknad av en enda efterföljande ränta för ett utfasat <b>kritiskt referensvärde</b> kommer motparter i avtal att ställa in sina betalningar, till exempel för lån (motverkanden av avtal). I värsta fall befarar bankerna att motparterna helt enkelt säger upp avtalen. <b>Referensvärdesadministratörer</b> är ovilliga att offentliggöra en efterföljande ränta för ett utfasat kritiskt referensvärde av egen fri vilja. De befarar att övergången till en sådan efterföljande ränta utan ett regleringsmandat kan bli föremål för rättsvister. <b>Europeiska användare</b> av växelkurser har visat stöd för att undanta <b>avistaväxelkurser</b> från referensvärdesförordningens tillämpningsområde. De skulle också vara positiva till en metod för fastställande.</p> |
| <b>C. Det rekommenderade alternativets konsekvenser</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Vad är nyttan med det rekommenderade alternativet (om ett sådant finns, annars för huvudsakliga alternativ)?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p>Det rekommenderade alternativet ger bäst resultat vad gäller att skapa kontinuitet i avtal och undvika att avtal motverkas eller sägs upp i förtid. En tidsbegränsad ”kvarvarande” ränta ersätter omedelbart den upphörda Libor-räntan och bär exakt samma namn. Inget av de övriga alternativen skulle automatiskt ersätta alla avtalsenliga hänvisningar till Libor-räntan. Det rekommenderade alternativet för <b>avistaväxelkurser</b> fick också bäst resultat när det gäller att fortsätta att säkra företagens växelkursexponering och för effektiviteten och enhetligheten i regelverket.</p>                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Vad är kostnaderna för det rekommenderade alternativet (om ett sådant finns, annars för huvudsakliga alternativ)?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <p>Det rekommenderade alternativet för <b>kritiska referensvärden</b> är kostnadseffektivt eftersom den efterföljande räntan skulle föreskrivas som obligatorisk av den behöriga myndigheten på grundval av en ränta som satts samman utifrån en riskfri ränta som offentliggörs av amerikanska Federal Reserve. Licensavgiften för en sådan formelbaserad kvarvarande ränta förväntas bli låg. Vad gäller <b>avistaväxelkurser</b> skulle valet av ett allmänt undantag för styrräntor inte medföra några kostnader för de europeiska företagen, eftersom de inte skulle behöva ansöka om auktorisation eller ett särskilt undantag.</p>                                                                                                                                                                                  |
| <b>Hur påverkas små och medelstora företag och konkurrenskraften?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <p>Libor spelar en avgörande roll för finansieringen av små och medelstora företag. Libors upphörande utan en lämplig efterföljande ränta skulle leda till rättslig osäkerhet. Små och medelstora företag gör också affärer i tredjeländer och måste fortsätta att säkra sin verksamhet med europeiska motparter. Avsaknad av åtgärder skulle vara mycket skadligt för små och medelstora företag, särskilt när covid-19-krisen äventyrar deras överlevnad.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Påverkas medlemsstaternas budgetar och förvaltningar i betydande grad?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <p>Det blir ingen påverkan. Övervakningen av kvarvarande räntor och styrräntor som inte fastställs på EU-nivå kommer att bli mindre resurskrävande.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Uppstår andra betydande konsekvenser?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <p>Förändringarna kommer även att behandla ett eventuellt upphörande av kritiska referensvärden i framtiden</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

(t.ex. Euribor).

### **Proportionalitetsprincipen**

Den planerade interventionen är det minimum som krävs för att säkerställa att avtal är tillförlitliga efter det att Libor har upphört och avistaväxelkurser används. Alla andra alternativ skulle vara mer komplicerade.

### **D. Uppföljning**

#### **När kommer åtgärderna att ses över?**

Kvarvarande räntor kommer att offentliggöras för fem års tid. Efter denna period kommer tillsynsmyndigheten att bedöma huruvida beståndet av kvarvarande avtal har reducerats i sådan utsträckning att den räntan kan upphöra. Undantaget för styrräntor kommer att ses över vart femte år, i enlighet med referensvärdesförordningen. Det kommer att bedömas om EU-baserade derivatkontrakt är lämpliga som säkringsinstrument för EU-företagens exponeringar mot växelkurser.