



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Referanseverdiforordningen

Presentasjon på verdipapirseminaret 14. juni 2019

Tilsynsrådgiver Eirik Ihlen

Seksjon for infrastruktur og markeder

Innhold

- bakgrunn
- EUs referanseverdiforordning
- status i Norge
- nærmere om forordningen

Bakgrunn

- manipulering av referanseverdier

Bloomberg

Quicktake

Broken Benchmarks

By [Liam Vaughan](#)

Updated on 9 August 2017, 01:49 CEST

The Telegraph

Home Video News World Sport Business Money Comment Culture Travel Life W

HOME > FINANCE > FINANCIAL CRIME

Libor scandal: Former City trader Tom Hayes gets 14 years for rigging rates

The former banker becomes first person to be convicted by a British jury of rigging Libor rates

Trader Tom Hayes, foreground, arrives with his wife Sarah, at Southwark Crown Court, in London, Wednesday, May 27, 2015 Photo: AP

FT Trading Room **Financial & markets regulation** [+ Add to myFT](#)

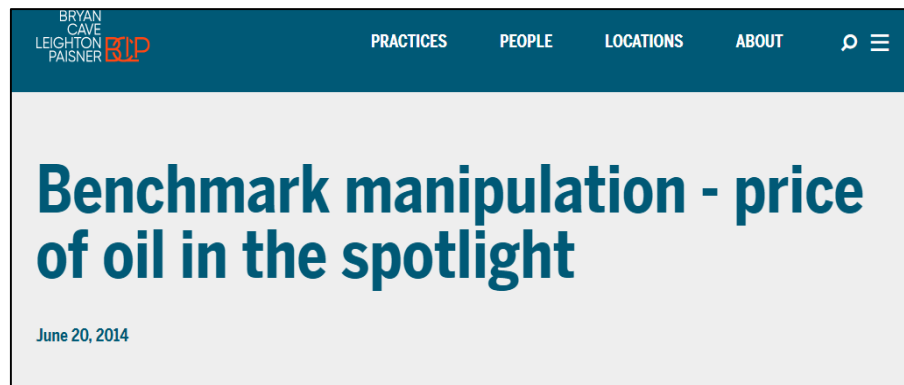
UK prosecutors charge 10 with Euribor manipulation

SFO brings case against former Barclays and Deutsche Bank traders

Lindsay Fortado, Legal Correspondent NOVEMBER 13, 2015

Bakgrunn (forts.)

– også varer



– også i Norge



- behov for å styrke tilliten
- regulering og tilsyn

EUs referanseverdiforordning

- forordning (EU) 2016/1011 av 8. juni 2016
- anvendelsesdato i EU 1. januar 2018 (art. 59)
- overgangsregler: nær full effekt fra 1. januar 2020 (art. 51)
- politisk enighet om to endringsforordninger



EUs referanseverdiforordning (forts.)

- ene sett av endringer i første rekke rettet mot myndighetene (herunder ESMA) – 2017/0230(COD)
- andre sett av endringer gjelder i utgangspunktet «bærekraftreferanseverdier» – 2018/0180(COD)
 - ny klasse av referanseverdier
 - erklæring fra administrator om miljømessige, sosiale og «styringsmessige» faktorer («ESG»)
 - overgangsregler for kritiske referanseverdier forlenget til 31. desember 2021

EUs referanseverdiforordning (forts.)

- utfylles av en rekke kommisjonsforordninger

Technical standards under Regulation (EU) 2016/1011 (last updated: 15/10/2018)

	RTS/ITS	Legal Basis	Adoption by the European Commission	Acts as adopted by the Commission English version	Acts as adopted by the Commission German version	Acts as adopted by the Commission French version	End of EP/Council scrutiny	Published in the Official Journal
RTS	RTS with respect to oversight function under the Benchmark Regulation - Art. 5(5)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 5(5)	13-07-18	C(2018) 4430	C(2018) 4430	C(2018) 4430	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
				Annex	Annex	Annex	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
RTS	RTS with respect to input data under the Benchmark Regulation - Art. 11(5)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 11(5)	13-07-18	C(2018) 4431	C(2018) 4431	C(2018) 4431	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
RTS	RTS on transparency of benchmark methodology - Art. 13(3)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 13(3)	13-07-18	C(2018) 4435	C(2018) 4435	C(2018) 4435	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
RTS	RTS on the code of conduct for contributors - Art. 15(6)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 15(6)	13-07-18	C(2018) 4432	C(2018) 4432	C(2018) 4432	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
RTS	RTS on requirements for supervised contributors - Art. 14(5)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 14(5)	13-07-18	C(2018) 4425	C(2018) 4425	C(2018) 4425	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
RTS	RTS on criteria for significant benchmarks - Art. 23(9)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 23(9)	13-07-18	C(2018) 4434	C(2018) 4434	C(2018) 4434	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
RTS	RTS on the benchmark statement - Art. 27(3)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 27(3)	13-07-18	C(2018) 4439	C(2018) 4439	C(2018) 4439	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
RTS	RTS on cooperation arrangements between ESMA and third country supervisors - Art. 30(5)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 30(5)	13-07-18	C(2018) 4427	C(2018) 4427	C(2018) 4427	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
RTS	RTS on recognition - Art. 32(9) ("Commission Delegated Regulation (EU) supplementing Regulation (EU) 2016/1011 with regard to regulatory technical standards on the form and content of the application for recognition with the competent authority of a Member State of reference")	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 32(9)	13-07-18	C(2018) 4426	C(2018) 4426	C(2018) 4426	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
				Annex	Annex	Annex	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
RTS	RTS on the authorisation and registration - Art. 34 (8)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 34 (8)	13-07-18	C(2018) 4438	C(2018) 4438	C(2018) 4438	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
				Annex	Annex	Annex	15-10-18	L 274 of 5/11/2018
RTS	RTS on compliance statement - Art. 25(8) and 26(5)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 25(8) and 26(5)	08-08-18	C(2018) 4995	C(2018) 4995	C(2018) 4995	12-02	L 202 of 09/08/2018
RTS	RTS on cooperation between national competent authorities and ESMA - Art. 47(3)	Regulation (EU) 2016/1011 Art. 47(3)	08-08-18	C(2018) 4993	C(2018) 4993	C(2018) 4993	n/a	L 202 of 09/08/2018

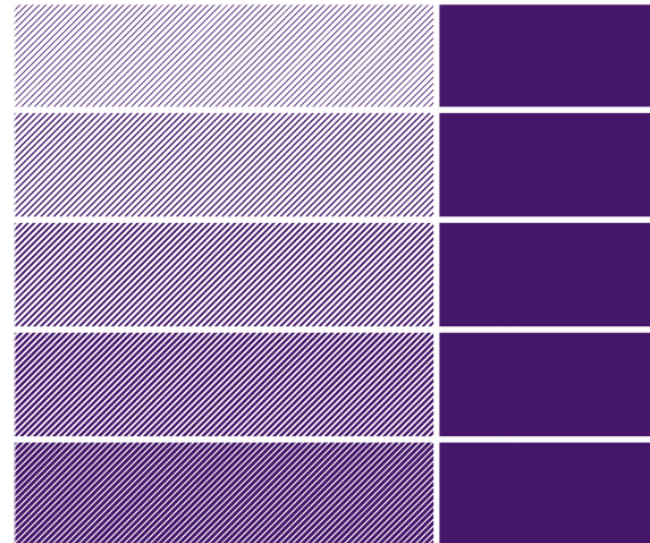
- ESMAAs «spørsmål og svar» om forordningen («Q&A»)
- markedsmisbruksforordningen dekker referanseverdier

Status i Norge

- skal inn i EØS-avtalen
- høring høsten 2017
- Finansdepartementet jobber med lovforslag
- reglene kan komme raskt

Forslag til gjennomføring av
forordning (EU) 2016/1011 om
referanseverdier på finansområdet

Høringsnotat 12.05.2017



Nærmere om forordningen

- hva er en referanseverdi? (art. 3 nr. 1 (1) og (3))
 - indeks: tallverdi som
 - publiseres,
 - fastsettes regelmessig helt eller delvis ved en beregning eller en vurdering, og
 - gjelder verdien av en eller flere underliggende eiendeler, priser mv.
 - referanseverdi: indeks som brukes i forbindelse med verdsetting av finansielle instrumenter, måle investeringsfond mv.

Nærmere om forordningen (forts.)

- eksempler:
 - referanserenter (Nibor, Stibor ...)
 - aksjeindekser (Oslo Børs Hovedindeks ...)
 - vareindekser (Fish Pool Index)
 - etiske referanseindekser for verdipapirfond
- typer referanseverdier
 - viktighet: kritiske, betydningsfulle og ikke-betydningsfulle (art. 20, 24 og 26)
 - innhold: renter, varer, regulerte data, bærekraft og andre (art. 17-19)

Nærmere om forordningen (forts.)

- roller:
 - administratorer
 - tillatelse/godkjenning (art. 34) - tilsyn
 - registreres hos ESMA (art. 36)
 - krav til organisering (eks. art. 5 og 6)
 - krav til interne retningslinjer og rutiner
 - gjennomsiktighetskrav (art. 27-28) => styrker tilliten
 - innberettere (f.eks. panelbanker)
 - må følge regler fastsatt av administratoren (art. 15)
 - hvis under tilsyn: styrings- og kontrollkrav i art. 16

Nærmere om forordningen (forts.)

– brukere

- bruk av referanseverdi (art. 3 nr. 1 (7)):
 - utstedelse av finansielt instrument som refererer til en indeks
 - fastsettelse av beløp som skal betales i henhold til et finansielt instrument eller en finansiell kontrakt ved å referere til en indeks
 - måling av avkastningen i et investeringsfond
 - ...
- å eie et finansielt instrument innebærer ikke bruk (fortalen nr. 13)
- derivater dekket i ESMA's Q&A (regulert marked, systematisk internaliserer, sentral motpart eller derivatmotpartene)
- investeringsfond: ESMA's Q&A (Q5.4-Q5.6)

Nærmere om forordningen (forts.)

- brukere (forts.)
 - hvis bruker under tilsyn (kredittinstitusjoner, verdipapirforetak, forvaltningsselskap for verdipapirfond m.fl.)
 - bare bruke verdier der administrator/tredjelandreferanseverdien er registrert i ESMA's register (art. 29 nr. 1)
 - skal sette opp «reserveløsning» (art. 28 nr. 2)
 - » plan for hva som skal skje hvis referanseverdien endres vesentlig eller opphører
 - opplyse i prospekt som henviser til en referanseverdi, om administrator er registrert hos ESMA eller ikke (art. 29 nr. 2)

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

eih@finanstilsynet.no

