



European Securities and
Markets Authority

Riktlinjer

om metod, övervakningsfunktion och dokumentation enligt referensvärdesförordningen



Innehållsförteckning

1. Tillämpningsområde.....	2
2. Hänvisningar till lagstiftning.....	3
3. Syfte	4
4. Efterlevnads- och rapporteringsskyldigheter	5
5. Riktlinjer om metoder, övervakningsfunktion och dokumentation	6
5.1 Riktlinjer om detaljerade uppgifter för varje metod som ska användas för att fastställa ett kritiskt eller signifikant referensvärde i undantagsfall i enlighet med artikel 13.1 a i referensvärdesförordningen och artikel 2.1 I i den delegerade förordningen om metoder.....	6
5.2 Riktlinjer om väsentliga ändringar av den metod som används för att fastställa ett kritiskt eller signifikant referensvärde i enlighet med artikel 13.1 c och 13.2 i referensvärdesförordningen och artikel 4.1 c i den delegerade förordningen om metoder	6
5.3 Riktlinjer om övervakningsfunktionen för kritiska och signifikanta referensvärden i enlighet med artikel 5 i referensvärdesförordningen och artikel 1.3 i den delegerade förordningen om en övervakningsfunktion	7
5.4 Riktlinjer om krav på dokumentation i enlighet med artikel 8.1 e i referensvärdesförordningen	7
6. Ändringar av riktlinjerna om icke-signifikanta referensvärden.....	8



1. Tillämpningsområde

Vem?

1. Dessa riktlinjer gäller för de behöriga myndigheter som utsetts enligt artikel 40.2 och 40.3 i referensvärdesförordningen samt administratörer enligt definitionen i artikel 3.1.6 i referensvärdesförordningen.

Vad?

2. De riktlinjer som anges i avsnitt 5 är tillämpliga i förhållande till artiklarna 5, 8.1 e, 13.1 a, 13.1 c och 13.2 i referensvärdesförordningen, artiklarna 2.1 l och 4.1 c i den delegerade förordningen om metod samt artikel 1.3 i den delegerade förordningen om övervakningsfunktionen.
3. De riktlinjer som anges i avsnitt 6 innebär en ändring av punkterna 12 och 27 (i) i Esmas riktlinjer om icke-signifikanta referensvärden ¹ (*riktlinjerna om icke-signifikanta referensvärden*).

När?

4. Dessa riktlinjer gäller från och med den 31 maj 2022.

¹ Riktlinjer om icke-signifikanta referensvärden inom ramen för referensvärdesförordningen, offentliggjorda den 20 december 2018, ESMA70-145-1209.

2. Hänvisningar till lagstiftning

<i>Delegerade förordningen om övervakningsfunktionen</i>	Kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1637 av den 13 juli 2018 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 med avseende på tekniska tillsynsstandarder för övervakningsfunktionens förfaranden och särdrag ²
<i>Delegerade förordningen om metod</i>	Kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/1641 av den 13 juli 2018 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 vad gäller tekniska tillsynsstandarder som ytterligare specificerar den information som ska tillhandahållas av administratörer av kritiska eller signifikanta referensvärden om metoden för att fastställa referensvärdet, den interna granskningen och godkännandet av metoden samt om förfaranden för att göra väsentliga ändringar av metoden ³
<i>Esmaförordningen</i>	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG ⁴
<i>Referensvärdesförordningen</i>	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 ⁵

² EUT L 274, 5.11.2018, s. 1.

³ EUT L 274, 5.11.2018, s. 21.

⁴ EUT L 331, 15.12.2010, s. 84.

⁵ EUT L 171, 29.6.2016, s. 1.



3. Syfte

5. De riktlinjer som fastställs i avsnitt 5 grundar sig på artikel 16.1 i Esmaförordningen. Målen med dessa riktlinjer är att etablera konsekventa, effektiva och ändamålsenliga tillsynsmetoder inom det europeiska systemet för finansiell tillsyn och säkerställa en gemensam, enhetlig och konsekvent tillämpning av kraven avseende väsentliga ändringar av metoden, användningen av en alternativ metod i undantagsfall och övervakningsfunktionen. Riktlinjerna bidrar till uppnåendet av dessa mål framför allt genom fastställandet av ett transparent ramverk för administratörer av kritiska och signifikanta referensvärden i samband med samråd om väsentliga ändringar av metoden eller användning av en alternativ metod i undantagsfall, tillsammans med en lämplig övervakningsfunktion. Dessutom syftar riktlinjerna till att säkerställa en gemensam och konsekvent tillämpning av kraven på dokumentation vid användning av en alternativ metod för alla administratörer av referensvärden.
6. De riktlinjer som fastställs i avsnitt 6 grundar sig på artiklarna 5.6 och 13.4 i referensvärdesförordningen. Syftet med dessa riktlinjer är att ändra de befintliga riktlinjerna om icke-signifikanta referensvärden, i linje med de nya riktlinjer som införts för administratörer av kritiska och signifikanta referensvärden, med beaktande av övervakningsfunktionen och användningen av en alternativ metod i undantagsfall.



4. Efterlevnads- och rapporteringskyldigheter

Riktlinjernas status

7. Enligt artikel 16.3 i Esmaförordningen ska behöriga myndigheter och finansmarknadsaktörer med alla tillgängliga medel söka följa dessa riktlinjer.
8. Behöriga myndigheter som berörs av dessa riktlinjer bör införliva dem i sina tillsynsramverk, även i fall där riktlinjerna främst riktar sig till finansmarknadsaktörer. I sådana fall bör de behöriga myndigheterna genom sin tillsyn se till att finansmarknadsaktörerna följer riktlinjerna.

Rapporteringskrav

9. Inom två månader efter det att riktlinjerna har offentliggjorts på Esmas webbplats på alla officiella EU-språk ska de behöriga myndigheter som omfattas av riktlinjerna anmäla till Esma om de i) följer dessa riktlinjer, ii) inte följer men avser att följa dessa riktlinjer eller iii) inte följer och inte avser att följa dessa riktlinjer.
10. Om riktlinjerna inte följs bör behöriga myndigheter också inom två månader efter det att riktlinjerna har offentliggjorts på Esmas webbplats på alla officiella EU-språk meddela Esma skälen till att de inte följer riktlinjerna.

En mall för anmälan finns på Esmas webbplats. Så snart mallen har fyllts i ska den översändas till Esma.

11. Administratörer är inte skyldiga att rapportera om huruvida de följer dessa riktlinjer.

5. Riktlinjer om metod, övervakningsfunktion och dokumentation

5.1 Riktlinjer om detaljerade uppgifter för varje metod som ska användas för att fastställa ett kritiskt eller signifikant referensvärde i undantagsfall i enlighet med artikel 13.1 a i referensvärdesförordningen och artikel 2.1 I i den delegerade förordningen om metod

1. En administratör av kritiska eller signifikanta referensvärden eller, i tillämpliga fall, en familj av referensvärden bör, som en del av de detaljerade uppgifter för varje metod som ska användas i undantagsfall, åtminstone lämna följande upplysningar, i den mån de är relevanta för referensvärdet eller familjen av referensvärden eller de uppgifter som används för att fastställa dem:

(i) De överordnade principerna för identifiering av undantagsfall, om möjligt med exempel på sådana undantagsfall. En icke uttömmande förteckning med exempel på undantagsfall kan omfatta händelser som avbrott i handeln eller oväntade nedstängningar av marknaden som leder till en ovanlig illikviditet eller volatilitet, förändrad valutakonvertibilitet som kan leda till att transaktionernas datakällor blir otillräckliga, felaktiga eller otillförlitliga, begränsningar av kapitalrörelser som meddelats av ett land, börsstängningar, statliga ingripanden, en pandemi eller naturkatastrof som leder till exceptionella perioder av stress.

(ii) Så utförliga upplysningar som möjligt om de alternativa metoderna för att beräkna referensvärdet i undantagsfall eller de viktiga delar av metoden som inte kan utföras i sådana undantagsfall.

(iii) Så utförliga upplysningar som möjligt om tillämpningsområdet för varje metod som ska användas i undantagsfall, med beaktande av typen av underliggande tillgångar för det referensvärde som tillhandahålls.

(iv) Så utförliga upplysningar som möjligt om den logiska grunden bakom användningen av varje metod som avses i led iii ovan, med beaktande av tillämpningsområdet för dessa metoder.

(v) Så utförliga upplysningar som möjligt om den tidsperiod under vilken varje metod som avses i led iii förväntas användas för att beräkna referensvärdet.

(vi) Huruvida användningen av någon av de metoder som avses i led iii ovan förväntas påverka referensvärdets storlek.

5.2 Riktlinjer om väsentliga ändringar av den metod som används för att fastställa ett kritiskt eller signifikant referensvärde i enlighet med artikel 13.1 c och 13.2 i referensvärdesförordningen och artikel 4.1 c i den delegerade förordningen om metod

2. En administratör av kritiska eller signifikanta referensvärden eller, i tillämpliga fall, en familj av referensvärden bör, i största möjliga utsträckning, säkerställa att den kortare tidsram under vilken ett samråd om föreslagna väsentliga ändringar av administratörens metod får äga rum



är tillräcklig för att användare och potentiella användare av referensvärdet ska kunna bedöma de föreslagna väsentliga ändringarna.

3. Vid fastställande av lämpligheten av den kortare tidsram som avses i punkt 2 bör en administratör ta hänsyn till de föreslagna ändringarnas komplexitet och karaktär, vilken inverkan ändringarna skulle ha på referensvärdet och hur brådskande det är att genomföra dem.

4. Förfarandena för ett samråd inom en kortare tidsram bör fastställas på ett så tydligt sätt att användare och potentiella användare av referensvärdet får en förståelse för de olika stegen i samrådsprocessen.

5.3 Riktlinjer om övervakningsfunktionen för kritiska och signifikanta referensvärden i enlighet med artikel 5 i referensvärdesförordningen och artikel 1.3 i den delegerade förordningen om övervakningsfunktionen

5. För att säkerställa att övervakningsfunktionen består av medlemmar som tillsammans har den kompetens och den sakkunskap som är lämplig för övervakningen av tillhandahållandet av ett visst referensvärde och för de skyldigheter som övervakningsfunktionen måste fullgöra bör en administratör av kritiska och signifikanta referensvärden, i största möjliga utsträckning, beroende på övervakningsfunktionens styrning, säkerställa att övervakningsfunktionens medlemmar tillsammans har en tillräcklig översikt över och förståelse för referensvärdets olika typer av användare och dess rapportörer och att de kan fullgöra övervakningsfunktionens skyldigheter i enlighet därmed.

6. Om övervakningsfunktionen utförs av en fysisk person ska punkt 5 inte tillämpas.

5.4 Riktlinjer om krav på dokumentation i enlighet med artikel 8.1 e i referensvärdesförordningen

7. För varje avvikelse från standardmetoden bör en administratör av kritiska, signifikanta och icke-signifikanta referensvärden dokumentera

(i) avvikelstens varaktighet,

(ii) den rättsliga grunden för beslutet om avvikelse,

(iii) processen för godkännande av beslutet om avvikelse.

6. Ändringar av riktlinjerna om icke-signifikanta referensvärden

8. Riktlinjerna om icke-signifikanta referensvärden ska ändras på följande sätt:

(1) Följande riktlinje ska läggas till:

27a Vid tillämpning av led (i) i riktlinje 27 bör en administratör av ett icke-signifikant referensvärde eller en familj av icke-signifikanta referensvärden lämna följande upplysningar i tillämpliga fall:

- (i) De överordnade principerna för identifiering av undantagsfallen.
- (ii) En så utförlig sammanfattning som möjligt av de alternativa metoderna för att beräkna referensvärdet i undantagsfall eller de viktiga delar av metoden som inte kan utföras i sådana undantagsfall.
- (iii) Så utförliga upplysningar som möjligt om tillämpningsområdet för varje metod som ska användas i undantagsfall, med beaktande av de underliggande tillgångarna för det referensvärde som tillhandahålls.
- (iv) Så utförliga upplysningar som möjligt om den logiska grunden bakom användningen av varje metod som avses i led iii ovan, med beaktande av tillämpningsområdet för dessa metoder.

(2) Riktlinje 12 ska ersättas med följande:

Övervakningsfunktionen bör bestå av en eller flera medlemmar som tillsammans har den kompetens och sakkunskap som är lämplig för att övervaka tillhandahållandet av ett visst referensvärde och för det uppdrag som övervakningsfunktionen ska fullgöra. Övervakningsfunktionens medlemmar bör ha lämplig kunskap om den underliggande marknad eller den ekonomiska verklighet som referensvärdet är avsett att mäta och, i största möjliga utsträckning, även om referensvärdets olika typer av användare och dess rapportörer.