



Økonomiministeriet

13. december 2023

---

Samlenotat vedrørende forslag til ændring af forordning om  
finansielle benchmarks

- 1) Forslag til ændring af forordning om finansielle benchmarks

*KOM(2023) 660*

2

Materialet er udarbejdet af Økonomiministeriet og  
Erhvervsministeriet



## Dagsordenspunkt 1: Forslag til ændring af forordning om finansielle benchmarks

KOM(2023) 660

### 1. Resume

*Dette er en revideret version af samlenotat om sagen af 23. november 2023. Revisionen af notatet skyldes en fejllæsning af forslaget.*

*Kommissionen præsenterede den 17. oktober 2023 sit forslag til revision af benchmarkforordningen (BMR). Et finansielt benchmark er et indeks, der bruges som reference til fx at fastlægge en rente i lånekontrakter.*

*Formålet med forslaget er at lette de administrative byrder for administratorer af mindre og ikke-væsentlige benchmarks og derved i sidste ende mindske omkostningerne for brugerne, fx banker og deres kunder. Samtidig skal benchmarks fra administratorer i tredjelande også omfattes af reglerne.*

*Regeringen støtter generelt forslaget. Regeringen støtter formålet om at reducere byrderne for benchmarkadministratorer og brugere og samtidig sikre, at de største og vigtigste benchmarks fortsat er omfattet BMR.*

*Regeringen finder, at rentebenchmarks bør følge forslagets generelle kriterier for at være underlagt krav og tilsyn under BMR. Regeringen finder det således vigtigt, at EU-landenes myndigheder kan udpege rentebenchmarks som 'væsentlige' for deres respektive nationale markeder, og at det skal medføre, at disse benchmarks stadig er omfattet af BMR.*

*Regeringen finder, at det foreliggende kompromisforslag i væsentlig grad opfylder dens prioriteter, og forventer at kunne støtte et kompromis på linje hermed.*

*Økonomiministeren forelagde sagen til forhandlingsoplæg forud for ECOFIN 8. december 2023. Der er 12. december 2023 fremlagt et kompromisforslag. Formandskabet lægger op til enighed i Rådet i løbet af december 2023. Efter enighed i Rådet skal forslaget forhandles med Europa-Parlamentet.*

### 2. Baggrund

Kommissionen præsenterede den 17. oktober 2023 et forslag om ændring af benchmarkforordningen (BMR). BMR har til formål at gøre finansielle benchmarks mere robuste og øge investorernes tillid til benchmarks.

Et benchmark er et indeks i form af et tal, som offentliggøres regelmæssigt og bruges som reference til at fastlægge betalinger iht. lånekontrakter, fastlægge værdien af finansielle instrumenter eller måle en investeringsfonds resultater.



Et benchmark kan fx være prisen på et udvalg af aktier i et aktieindeks, eller prisen på en råvare som olie. Når et indeks anvendes som referencepris for et finansielt instrument eller en finansiell kontrakt, udgør det et benchmark.

De mest anvendte benchmarks er rentebenchmarks, som er baseret på renter på fx lån mellem banker. Rentebenchmarks bruges bredt af både husholdninger og finansielle såvel som ikke-finansielle virksomheder. Referencerenterne CIBOR og CITA-renten er eksempler på danske rentebenchmarks.<sup>1</sup> De danske referencerenter benyttes eksempelvis til at bestemme renten på mange kunders boliglån, der fx kan være fastsat til CIBOR plus et fast tillæg på 0,5 pct.-point. Ud over referencerenterne findes der mange andre typer af benchmarks, bl.a. aktieindeks, råvareindeks eller valutaindeks.

Benchmarks leveres af benchmarkadministratorer, der indsamler inputdata (fx fra banker eller børser) og bearbejder dem til et benchmark. Et eksempel på en administrator af et benchmark er Danish Financial Benchmark Facility ApS (DFBF), som er godkendt af Finanstilsynet og administrerer bl.a. CIBOR og CITA. Også CITA-renten spiller en stor rolle i dansk økonomi, herunder i forbrugerlånekontrakter. Derudover findes der en række andre benchmarks udbudt af danske benchmarkadministratorer, som generelt bruges mindre og hovedsageligt af professionelle aktører.

BMR stiller bl.a. krav til administratorer af benchmarks om passende governance og gennemsigtighed af metodologi og krav til de banker, børser m.v., der leverer data til brug for beregning af et benchmark. BMR regulerer også brugen af benchmarks, herunder at finansielle virksomheder underlagt tilsyn i EU-landene kun må benytte benchmarks fra administratorer med tilladelse.

Administratorer etableret indenfor EU, der ønsker at udbyde benchmarks i EU under BMR, skal have en tilladelse fra de nationale kompetente myndigheder i administratorens hjemland. Administratorer etableret *udenfor EU* skal også have en tilladelse til at udbyde benchmarks i EU.

BMR inddeler benchmarks i tre kategorier på baggrund af størrelsen og vigtigheden. De tre kategorier er kritiske, væsentlige og ikke-væsentlige benchmarks, hvor der er flest krav til administratorer af kritiske benchmarks.

Rente- og råvarebenchmarks er i dag underlagt visse særregler, som betyder, at de kan kategoriseres som kritiske, men ikke kan kategoriseres som væsentlige, selvom de måtte opfylde de kvantitative eller kvalitative kriterier for væsentlighed. I de nuværende regler har det haft begrænset praktisk betydning,

---

<sup>1</sup> CIBOR (Copenhagen Interbank Offered Rate) udtrykker den rentesats, som en bank er villig til at udlåne danske kroner til uden sikkerhedsstillelse for en nærmere defineret periode (fra 1 uge og op til 12 måneder) til en anden bank med høj kreditværdighed. CITA (Copenhagen Interbank Tomorrow/Next Average) udtrykker den faste rente, som en bank vil bytte for den variable dag-til-dag-rente DESTR i en nærmere defineret periode.



da alle rente- eller råvarebenchmark har været underlagt BMR, uanset væsentlighed.

Der er aktuelt ingen danske kritiske benchmarks.

Kravene i BMR til administratorer indenfor og udenfor EU er generelt ens. I praksis har reglerne for administratorer fra tredjelande ikke været implementeret. Kommissionen vurderer, at tredjelandadministratorernes manglende ansøgninger om BMR-tilladelse skyldes, at de administrative byrder under BMR ofte ikke står mål med den kommercielle fordel for administratorerne (særligt små administratorer) ved at udbyde benchmarks i EU.

Retsgrundlaget for forslaget er artikel 114 i Traktat om Den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF). Europa-Parlamentet og Rådet er medlovgivere. Rådet træffer beslutning med kvalificeret flertal.

### **3. Formål og indhold**

Formålet med forslaget er særligt:

1. at sikre mere proportionale krav til en benchmarkadministrator i forhold til størrelsen og vigtigheden af benchmarket. Det skal især reducere byrderne for administratorer af mindre benchmarks
2. at sikre, at reglerne for administratorer i tredjelande implementeres, så de reguleringsmæssige byrder ikke afholder disse administratorer fra et udbyde deres benchmarks i EU. Det vil samtidig sikre generel ligebehandling af administratorer hhv. indenfor og udenfor EU.

Formandskabet har 12. december 2023 fremsat et kompromisforslag, der overordnet fastholder Kommissionens forslag om at reducere, hvilke benchmarks der er underlagt krav og tilsyn, men som bl.a. justerer afgrænsningen. Indholdet af kompromisforslaget på de mest centrale områder beskrives nedenfor.

Der henvises til tabel 1, som giver et overblik over nuværende regler, Kommissionens forslag og kompromisforslaget.

**Tabel 1 Rammer for regulering af finansielle benchmarks**

	Nuværende regler	Kommissionens forslag	Kompromisforslaget
<b>Kritiske benchmarks</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Omfattet af benchmarkforordningen (BMR)</li> <li>- Flest krav samt særlige beføjelser til tilsynsmyndigheder. Gælder generelt alle typer af benchmarks, herunder rente- og råvarebenchmarks</li> <li>- Et eller flere af følgende krav er opfyldte:</li> <li>- Benchmarket har en samlet værdi på over 500 mia. euro (benchmarket anses som kritisk)</li> <li>- Brugen af benchmarket har en samlet værdi over 400 mia. euro og visse kvalitative krav er opfyldt (benchmarket anses som kritisk)</li> <li>- Et EU-lands kompetente myndighed vurderer, at benchmarket er kritisk ud fra kvalitative kriterier</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nuværende regler fastholdes generelt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kompromisforslaget ændrer ikke på Kommissionens forslag ift. udpegning af kritiske benchmarks</li> </ul>
<b>Væsentlige benchmarks</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Omfattet af BMR</li> <li>- Færre krav. Rente- og råvarebenchmarks kan ikke udpeges som væsentlige, hverken på baggrund af den kvantitative grænse eller kvalitativ</li> <li>- Et eller flere af følgende krav er opfyldte:</li> <li>- Benchmarket har en samlet værdi over 50 mia. euro (benchmarket anses som væsentligt)</li> <li>- Et EU-lands kompetente myndighed vurderer, at benchmarket er væsentligt ud fra kvalitative kriterier</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nuværende regler fastholdes generelt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nuværende regler fastholdes generelt</li> <li>- Rente og råvarebenchmarks kan godt udpeges som væsentlige enten på baggrund af den kvantitative grænse eller kvalitativ vurdering</li> </ul>
<b>Ikke-væsentlige benchmarks</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Omfattet af BMR</li> <li>- Færrest krav. Omfatter generelt alle benchmarks, der ikke er kritiske eller væsentlige benchmarks</li> <li>- Rente- og råvarebenchmarks defineres formelt ikke som "ikke-væsentlige", selv når de hverken er væsentlige eller kritiske. Det skyldes, de er underlagt særlige regler, som ligger udover reglerne for ikke-væsentlige benchmarks. Alle rente- og råvarebenchmarks er dog som udgangspunkt omfattet af BMR's anvendelsesområde,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nu ikke omfattet af BMR, medmindre de udpeges som væsentlige (bortset fra BMR's klimabenchmarks)</li> <li>- Rente- og råvarebenchmarks skal udpeges som kritiske, hvis de skal omfattes BMR</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Benchmarks, som i dag er kategoriseret som ikke-væsentlige vil falde uden for BMR (bortset fra klimabenchmarks), medmindre de udpeges som væsentlige eller kritiske</li> <li>- Rente og råvarebenchmarks er underlagt BMR, hvis de enten er væsentlige eller kritiske.</li> <li>- Visse særlige typer råvarebenchmarks er dog underlagt EU-reglerne uanset deres størrelse og uanset om de er væsentlige/kritiske eller ej.</li> </ul>

Kilde: Kommissionen og egen tilvirkning.



### 3.1 Indsnævring af BMR's anvendelsesområde

Forslaget indsnævrer BMR's anvendelsesområde, så ikke-væsentlige benchmarks fremover ikke vil være underlagt BMR. Forslaget indebærer, at et benchmark alene vil være underlagt BMR, hvis ét eller flere af følgende krav er opfyldt, mens benchmarks der ikke opfylder et eller flere af kravene ikke vil være omfattet BMR:

- **Benchmarket bruges i finansielle instrumenter, finansielle kontrakter og/eller investeringsfonde med en samlet værdi i EU på mindst 50 mia. euro med undtagelse af rente- og råvarebenchmarks, hvor værdien skal overstige 500 mia. euro**

Det er benchmarkadministratorens ansvar at overvåge, hvorvidt dens benchmarks overstiger tærsklen. Benchmarks, der i dag er kategoriseret som ikke-væsentlige, vil falde udenfor anvendelsesområdet, medmindre de kvalitativt udpeges som væsentlige eller kritiske af et EU-lands myndighed. For rente- og råvarebenchmarks gælder, at de ikke kan udpeges som væsentlige, men skal udpeges som kritiske, hvis de skal være omfattet af BMR. Kommissionens forslag får dermed den betydning, at ikke-kritiske rente- og råvarebenchmarks vil falde udenfor anvendelsesområdet. Kommissionen skønner, at antallet af benchmarkadministratorer inden for EU, der er underlagt BMR, vil falde med ca. 90 pct. som følge af tærskelværdien isoleret set.

- **Benchmarket udpeges af en kompetent myndighed i et EU-land med inddragelse af ESMA til at være underlagt BMR's anvendelsesområde på baggrund af dets vigtighed for økonomien i et eller flere EU-lande**

De kompetente myndigheder i EU-landene (i Danmark Finanstilsynet) har kvalitativt mulighed for under visse betingelser at udpege et benchmark som væsentligt eller kritisk, således at benchmarket og dets administrator er omfattet af BMR, i lyset af, at nogle benchmarks kan være vigtige for et eller flere EU-lande, selvom det rent kvantitativt kategoriseres som ikke-væsentligt for EU som helhed. For rentebenchmarks (fx CIBOR og CITA) og råvarebenchmarks gælder, at de ikke kan udpeges som væsentlige, men skal udpeges som kritiske, hvis de skal omfattes BMR. Det vurderes umiddelbart, at hvis den danske referencerente CIBOR og CITA skal omfattes BMR, skal det udpeges som kritisk på baggrund af en nærmere vurdering af opfyldelsen af de kvalitative betingelser for væsentlighed.

- **Benchmarket bruger BMR's særlige betegnelser for klimarelaterede benchmarks**

BMR har to slags særlige klimarelaterede benchmarks, som anvendes i investeringsøjemed, hvor fx virksomheder og aktiver (aktier,



obligationer mv.) der investeres i skal opfylde specifikke mål relateret til udledninger mv. for at bruge BMR's beskyttede klimalabels. Det drejer sig om: ”EU-benchmark for klimaovergangen” (”Climate Transition Benchmark”, CTB) og ”Paris-tilpasset EU-benchmark” (”Paris-Aligned Benchmark”, PAB). Sådanne benchmarks vil være underlagt BMR uanset størrelse, og kun administratorer indenfor EU vil ifølge forslaget kunne benytte disse betegnelser fremover.

Et benchmark, der falder ind under BMR's anvendelsesområde, kan desuden fortsat blive kategoriseret som kritisk, hvis det opfylder de samme kriterier for et kritisk benchmark som i dag, og dermed være underlagt skærpede krav i BMR. Kategorien ”ikke-væsentlige” benchmarks udgår helt af BMR (bortset fra tilfældet med PAB/CTB), da disse er udenfor det reviderede anvendelsesområde.

Kompromisforslaget fremsat 12. december indebærer, at rente- og råvarebenchmarks vil kunne blive underlagt BMR som væsentlige benchmarks og ikke kun som kritiske benchmarks. Det betyder, at rente- og råvarebenchmarks vil kunne udpeges af en kompetent myndighed i et EU-land med inddragelse af ESMA til at være underlagt BMR uden nødvendigvis at skulle udpeges som kritisk, og dermed med færre tilknyttede administrative byrder. Det er i den forbindelse et krav, at benchmarkets værdi overstiger 50 mia. euro, eller alternativt at det af andre grunde udpeges som væsentligt af den kompetente myndighed på baggrund af kvalitative kriterier for væsentlighed. Det vurderes, at det danske CIBOR-rentebenchmark overstiger en tærskel på 50 mia. euro, mens CITA vurderes ikke at overstige en sådan tærskel.

Kompromisforslaget indebærer yderligere, at visse råvarebenchmarks<sup>2</sup> vil blive underlagt krav og tilsyn under BMR *uanset anvendelsesværdien af benchmarket* (dog gælder i nogle tilfælde en undtagelse for meget små benchmarks)<sup>3</sup>.

### *3.2 EU-landenes kompetente myndigheders, ESMA's og Kommissionens roller i udpegningen af kritiske benchmarks*

Kommissionens forslag ændrer ikke på, hvordan kritiske benchmarks kan udpeges. Kommissionen skal fortsat udpege et benchmark som kritisk på EU-niveau, hvis benchmarket enten 1) overstiger 500 mia. euro i værdi eller alternativt 2) overstiger 400 mia. euro og derudover opfylder nogle kvalitative krav om økonomisk vigtighed. Disse EU-kritiske benchmarks er under tilsyn af ESMA.

---

<sup>2</sup> Råvarebenchmarks, som ikke er baseret på regulerede data eller input fra enheder som i forvejen er underlagt tilsyn under anden finansiel regulering.

<sup>3</sup> I nogle tilfælde vil visse råvarebenchmarks med en anvendelsesværdi under 100 mio. euro dog stadig være undtaget fra BMR, svarende til en undtagelse, der også er i den nuværende BMR.



Derudover kan den kompetente myndighed i et EU-land udpege et benchmark fra en administrator i sit eget land som nationalt kritisk, hvis benchmarket opfylder kvalitative krav for vigtighed. Benchmarket vil i så fald være under tilsyn i hjemlandet. I forbindelse med den nationale udpegning afgiver ESMA en udtalelse om opfyldelsen af de kvalitative kriterier for kritiske benchmarks til Kommissionen, hvorefter Kommissionen vedtager en gennemførselsretsakt.

Kompromisforslaget vurderes ikke at ændre på udpegningen af kritiske benchmarks.

### *3.3 EU-landenes kompetente myndigheder og ESMA's roller i udpegningen af væsentlige benchmarks*

Det er den kompetente myndighed i et EU-land, der skal igangsætte processen for at udpege et benchmark som væsentligt, som skal underlægges BMR's regler grundet dets kvalitativt vurderede vigtighed for økonomien i dette land, uanset hvor administratoren er baseret. Processen derefter afhænger af, om administratoren er baseret indenfor eller udenfor EU.

Rente- og råvarebenchmarks kan ikke udpeges som væsentlige.

Kompromisforslaget indebærer dog, at rentebenchmarks og råvarebenchmarks godt kan udpeges som væsentlige ud fra de samme kriterier som de øvrige typer af benchmarks.

#### *3.3.1 Benchmarks leveret af administratorer indenfor EU*

En kompetent myndighed i et EU-land kan udpege et benchmark som væsentligt, så benchmarket og dets administrator omfattes af BMR, hvis det vurderes at opfylde kvalitative krav om vigtighed i EU-landet og ikke allerede er udpeget i et andet EU-land. Den kompetente myndighed skal konsultere ESMA og tage højde for ESMA's rådgivning.

Kompromisforslaget gør det klarere, at en kompetent myndighed, der udpeger et benchmark som væsentligt, kan udpege benchmarket uanset ESMA's udtalelse i sagen. Hvis den kompetente myndigheds beslutning går imod ESMA's vurdering, gælder der et "følg-eller-forklar"-princip, som betyder, at den kompetente myndighed skal offentliggøre en forklaring om, hvorfor dens beslutning ikke følger ESMA's vurdering.

#### *3.3.2 Benchmarks leveret af administratorer udenfor EU*

En kompetent myndighed i et EU-land kan bede ESMA om at udpege et benchmark leveret af en administrator fra et tredjeland som væsentligt, på basis af de samme kriterier, som gælder for benchmarks leveret fra et EU-land.

Kompromisforslaget ændrer ikke på dette.

### *3.4 Ansøgning om tilladelse for administratorer underlagt BMR*





En administrator, som udbyder et eller flere benchmarks indenfor BMR's anvendelsesområde, skal ansøge om en tilladelse til at levere benchmarks.

Administratorer indenfor EU skal fortsat enten søge om en tilladelse i et EU-land.

Administratorer udenfor EU, der har benchmarks indenfor BMR's anvendelsesområde, kan opnå tilladelse til levering af benchmarks som hidtil.

Kompromisforslaget indebærer, at en benchmarkadministrator, som falder indenfor anvendelsesområdet som følge af, at et af administratorens benchmarks bliver udpeget som væsentligt af en myndighed i et andet EU-land, skal søge om tilladelse i sit hjemland (modsat Kommissionens forslag om ansøgning i det udpegende land).

### *3.5 Offentliggørelsesforpligtelser for myndigheder og regler for tilsynsbelagte enheders brug af benchmarks*

Forslaget pålægger de nationale kompetente myndigheder og ESMA at offentliggøre centrale beslutninger relateret til benchmarks, herunder når et benchmark falder indenfor BMR's anvendelsesområde, og når en administrator vurderes ikke at leve op til BMR.

Kompromisforslaget ændrer generelt ikke på de offentliggørelsesforpligtelser for nationale myndigheder og ESMA, der følger af Kommissionens forslag.

### *3.6 Ikrafttrædelse og overgangsbestemmelser*

Forslaget indeholder en ikrafttrædelsesdato den 1. januar 2026.

Det fremgår af forslaget, at der skal være en forenklet procedure for ansøgning om tilladelse under de reviderede BMR-regler for de administratorer, som har en eksisterende tilladelse under de nuværende BMR-regler.

Kompromisforslaget indebærer, at nuværende BMR-tilladelser vil kunne fortsætte i mindst seks måneder under de nye regler for at tillade tid til at gennemføre udpegninger af benchmarks og minimere behov for genansøgninger under de nye regler.

## **4. Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentet er medlovgiver på forslaget. Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning til Kommissionens forslag.

## **5. Nærhedsprincippet**

Kommissionen anfører i deres forslag, at nærhedsprincippet overholdes. Kommissionen fremfører, at EU-landene fortsat vil kunne udpege benchmarks, der ellers ville falde uden for anvendelsesområdet, som væsentlige eller kritiske, så de er omfattet af BMR, uanset hvilket EU-land benchmark-administratoren er lokaliseret i.



Det er regeringens vurdering, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

## **6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser**

Forslaget er en forordning, der er direkte gældende i Danmark. Anden brug af benchmarks er ikke reguleret i dansk ret.

## **7. Økonomiske konsekvenser**

### *Statsfinansielle konsekvenser*

Forslaget forventes ikke at have direkte statsfinansielle konsekvenser. Forslaget kan reducere antallet af benchmarkadministratorer under tilsyn i Danmark, og som Finanstilsynet derfor skal føre tilsyn med. Finanstilsynet vil dog fortsat skulle føre tilsyn med administratorer af de økonomisk vigtigste benchmarks. Finanstilsynet er finansieret ved afgifter på finansielle virksomheder under tilsyn.

Det følger af Budgetvejledningen, at udgifter som følge af EU-retsakter, der medfører statslige merudgifter, afholdes inden for eksisterende bevillinger.

### *Samfundsøkonomiske konsekvenser*

Forslaget kan potentielt have positive samfundsøkonomiske konsekvenser afhængig af forslagets udformning, herunder tærskelværdi for at omfattes BMR. Forslaget vil ifølge Kommissionen samtidig gøre det nemmere for brugerne af benchmarks, fx banker og deres kunder, at verificere de enkelte benchmarks regulatoriske status, dvs. hvilke EU-regler de pågældende benchmarks er underlagt, og hvorvidt der eksisterer et forbud mod brugen af konkrete benchmarks (f.eks. hvis administratoren ikke har den nødvendige tilladelse under BMR).

For investorer vil der være færre benchmarks underlagt tilsyn. De største og mest centrale benchmarks vil dog fortsat være under tilsyn, herunder de mest centrale forbrugerrettede benchmarks samt tredjelands-benchmarks.

### *Erhvervsøkonomiske konsekvenser*

Forslaget vurderes at have positive erhvervsøkonomiske konsekvenser for de administratorer, hvis benchmarks fremover falder udenfor BMR. De vil dermed ikke skulle ansøge om tilladelser og løbende sikre opdateret dokumentation. Forslaget vil desuden bidrage til at sikre mere lige regler og konkurrence for administratorer hhv. indenfor og udenfor EU.

Forslaget kan potentielt have administrative konsekvenser i form af styrket regulering og tilsyn, hvis et benchmark rykker op i vigtighedskategori ved fx at gå fra væsentligt til kritisk.



## **8. Høring**

Forslaget har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger den 3. november 2023. Der henvises til grund- og nærhedsnotat for høringssvar.

## **9. Generelle forventninger til andre landes holdninger**

Der er aktuelt ikke nærmere kendskab til andre EU-landes holdninger til forslaget. EU-landene ventes dog generelt at støtte formålet med forslaget.

## **10. Regeringens generelle holdning**

Regeringen støtter generelt Kommissionens forslag, der forventes fortsat at bidrage til troværdighed og gennemsigtighed på de finansielle markeder og samtidig sikrer proportionalitet i kravene til aktørerne.

Regeringen støtter at reducere byrderne for benchmarkadministratorer. Samtidig finder regeringen det vigtigt, at forslaget får den rette balance mellem byrdelempelser og fortsat tilsyn med de benchmarks, der er mest centrale for økonomien og forbrugerne. Det er blandt andet vigtigt med en proportional og hensigtsmæssig tærskel for, hvornår et benchmark underlægges BMR's krav. Regeringen arbejder for nærmere afklaring af konsekvenserne af den foreslåede grænse på 50 mia. euro og vil tage nærmere stilling hertil i lyset heraf. Regeringen støtter, at kompromisforslaget indebærer, at rente- og råvarebenchmarks vil komme indenfor anvendelsesområdet, hvis de overstiger den generelle tærskel for væsentlighed. Regeringen finder det dog ikke nødvendigt, at kompromisforslaget underlægger visse råvarebenchmarks krav og tilsyn, uanset om de er meget små og langt under den generelle tærskel for væsentlighed. Samlet set vurderes forslaget dog at have en passende balance mellem byrdelempelser og fortsat tilsyn.

Regeringen finder det vigtigt, at rentebenchmarks bør følge forslagets generelle kriterier for at være underlagt krav og tilsyn under BMR. Regeringen finder det således vigtigt, at EU-landenes myndigheder kan udpege rentebenchmarks som væsentlige for deres respektive nationale markeder, og at det skal medføre, at disse benchmarks stadig er omfattet af EU-reglerne uden at skulle defineres som kritiske. Det er i den forbindelse vigtigt, at de enkelte EU-landes kompetente myndigheder har tilstrækkelige beføjelser i udpegningen, og at der er klare rammer for ESMA's involvering i processen. ESMA skal bidrage til en ensartet tilgang og koordination af udpegelser på tværs af EU-landene. Regeringen støtter, at kompromisforslaget indebærer, at rentebenchmarks kan udpeges som væsentlige. Regeringen støtter også, at kompromisforslaget gør det klarere, at beslutningskompetencen vedr. national udpegning af væsentlige benchmarks ligger hos de nationale myndigheder. Hvis den kompetente myndigheds beslutning går imod ESMA's vurdering, gælder der et "følg-eller-forklar"-princip.



Regeringen finder det positivt, at forslaget tilpasser reglerne for administratorer i tredjelande og vil arbejde for, at reglerne bliver implementeret og håndhævet. Det vil sikre tilsyn med en række benchmarkadministratorer fra tredjelande og ligebehandling mellem alle administratorer uanset geografisk placering. Regeringen støtter, at kompromisforslaget generelt fastholder Kommissionens forslag for så vidt angår regler for tredjelande, idet forslaget ventes at understøtte, at reglerne for tredjelande vil blive implementeret og håndhævet.

Regeringen finder det positivt, at BMR's klimarelaterede benchmarks fortsat vil reguleres af BMR, da dette kan mindske risici for greenwashing. Regeringen støtter, at kompromisforslaget sikrer fortsat tilsyn med BMR's klimarelaterede benchmarks samt ændrer på Kommissionens forslag, så administratorer i tredjelande også kan udbyde PAB og CTB.

Regeringen finder det vigtigt, at der sikres en gnidningsfri overgang til de nye regler. I den forbindelse finder regeringen det positivt, at forslaget indeholder lettede overgangsprocedurer for de administratorer, der allerede har en tilladelse. Det skal sikres, at disse procedurer er tilstrækkeligt klare. Regeringen støtter i det lys, at kompromisforslaget indebærer, at eksisterende BMR-tilladelser fortsat vil gælde i en overgangsperiode, hvor udpegelser under det nye regime kan foretages.

Regeringen finder, at kompromisforslaget i væsentlig grad opfylder dens prioriteter, og forventer at kunne støtte et kompromis på linje hermed.

#### **11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg**

Forslaget har været forelagt Folketingets Europaudvalg til forhandlingsoplæg 1. december 2023.

Grund- og nærhedsnotat om forslaget er oversendt til Folketingets Europaudvalg 21. november 2023. Revideret grund- og nærhedsnotat oversendes til Folketingets Europaudvalg.