



HEDEN – GRAAG MAANDAG 13 NOVEMBER RETOUR IVM AANLEVEREN BNC SECRETARIAAT  
TER BESLISSING

Aan  
de minister

Directie Financiële  
Markten

Persoonsgegevens

nota

BNC-fiche wijziging benchmarkverordening

**Datum**

3 november 2023

**Notanummer**

2023-0000250813

**Bijlagen**

1. BNC-fiche
2. Wijzigingsverordening

**Aanleiding**

De Europese Commissie heeft op 17 oktober jl. een voorstel gepubliceerd tot wijziging van de benchmarkverordening.

**Beslispunten**

1. Gaat u akkoord met de verzending van bijgevoegd concept BNC-fiche aan het BNC waarin de inzet van het kabinet t.a.v. het voorstel is opgenomen?
2. Gaat u akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende nota bij verzending van het BNC-fiche aan de TK, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's?

**Kernpunten**

- Het voorstel betreft een gerichte wijziging van de benchmarkverordening door niet-significante benchmarks buiten het toepassingsbereik van de regelgeving te plaatsen. Met het voorstel beoogt de Commissie de lastendruk voor EU-beheerders van kleinere benchmarks te verlichten en de toekomstige beschikbaarheid van benchmarks in de EU te verbeteren. Het pakket laat ruimte voor maatwerkoplossingen om specifieke niet-significante benchmarks toch te reguleren ter bescherming van de financiële stabiliteit en de belangen van EU-marktpartijen.
- De Commissie stelt voor om:
  - benchmarks met een totale gemiddelde referentiewaarde in de EU van minder dan 50 miljard euro buiten het toepassingsbereik van de benchmarkverordening te plaatsen;
  - in individuele gevallen ESMA en nationale toezichthouders de mogelijkheid te geven om kleinere benchmarks alsnog binnen het toepassingsbereik van de benchmarkverordening te brengen door middel van een aanwijzingsbesluit;
  - transparantie te verbeteren over welke beheerders bevoegd zijn om benchmarks aan te bieden in de interne markt;
  - het gebruik van benchmarks die beschikbaar worden gemaakt door onbevoegde beheerders strenger te reguleren.
- In het BNC-fiche noemt het kabinet dat het de doelen en voorgestelde wijzigingen van het voorstel steunt. Wel plaatst het kabinet enkele kanttekeningen bij de aanwijzingsbevoegdheid. Het kabinet vindt het wenselijk om te onderzoeken of deze bevoegdheid breder belegd kan worden bij ESMA in plaats van nationale toezichthouders, en zodanig ingericht wordt

dat deze op een consistente wijze wordt gebruikt. Ook vraagt het kabinet aandacht voor de impact van het voorstel op de beschikbaarheid van gereguleerde duurzaamheidsbenchmarks.

- Het fiche is met meelezers van EZK, BZ en met de AFM afgestemd.

### **Toelichting**

- Een financiële benchmark is een index die wordt gebruikt in de financiële sector om de prijs van een financieel instrument of financiële overeenkomst te bepalen, of om de prestaties van een beleggingsfonds te meten. Zo worden rentevoetbenchmarks gebruikt om een renteswap te beprijzen of als basis voor de rente in een leenovereenkomst. Benchmarks verschillen van elkaar wat betreft de gebruikte onderliggende gegevens, de wijze waarop de onderliggende gegevens worden verzameld, en de manier waarop de benchmark wordt berekend.
- De benchmarkverordening biedt een regelgevend kader voor de totstandkoming en het gebruik van financiële benchmarks in de EU, met als doel de integriteit, betrouwbaarheid en geschiktheid van deze benchmarks te verbeteren.<sup>1</sup> Onder deze verordening kunnen benchmarks die worden aangeboden door beheerders die zijn gevestigd in een derdeland niet in de EU gebruikt worden, tenzij de beheerders toegang hebben gekregen tot de interne markt via in de benchmarkverordening gespecificeerde procedures. Op grond van een overgangsbepaling kunnen gebruikers nog tot en met 31 december 2025 gebruik maken van derdelanden benchmarks.
- Er werd aangenomen dat derdelanden na verloop van tijd vergelijkbaar uitgebreide regels voor financiële benchmarks zouden ontwikkelen. Dit is echter niet gebeurd. Enkel de benchmarkverordening van het VK werkt op basis van een even breed toepassingsgebied. Indien de regels voor benchmarks uit derde landen op 31 december 2025 van kracht worden, zou het voortgezette gebruik in de Unie van derdelanden benchmarks door EU-gebruikers aanzienlijk worden belemmerd. Dit kan nadelige consequenties hebben voor de financiële stabiliteit en het concurrentievermogen van de EU.
- De voorgestelde wijzigingen verminderen dit risico, terwijl benchmarks met een significante impact op het bredere financiële stelsel en financiële stabiliteit – zoals de rentebenchmark Euribor – binnen het toepassingsbereik van de benchmarkverordening blijven vallen. Bovendien kan hiermee een aanzienlijke verlaging van de lastendruk voor EU-beheerders worden gerealiseerd, waardoor hun concurrentiepositie op de globale markt verbetert.
- Daarnaast bevat het voorstel waarborgen om de integriteit, betrouwbaarheid en geschiktheid van financiële benchmarks te borgen. Zo stelt de Commissie voor dat toezichthouders in bepaalde gevallen een benchmark alsnog onder het toepassingsbereik van de benchmarkverordening kunnen brengen, indien zij een belangrijke rol spelen in de werking van één of meerdere nationale markten. Voor EU-benchmarks ligt die aanwijzingsbevoegdheid bij nationale toezichthoudende autoriteiten, voor derdelanden benchmarks bij ESMA. Verder blijft de marktmanipulatie van alle benchmarks, dus ook van niet-significante benchmarks, verboden.

---

<sup>1</sup> De directe aanleiding voor de benchmarkverordening waren de onthullingen over de benchmarkmanipulatie van de rentebenchmarks LIBOR en EURIBOR, waarvoor onder andere Rabobank in 2013 een zeer forse boete kreeg. Deze cruciale benchmarks blijven binnen het toepassingsbereik van de benchmarkverordening. Verder vindt er momenteel wereldwijd een rentebenchmarktransitie plaats naar benchmarks die minder gevoelig zijn voor manipulatie.

*Communicatie & politiek/bestuurlijke context*  
Niet van toepassing.

**Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden**

Bij eventuele toekomstige openbaarmaking dient deze nota gecontroleerd te worden op zaken die mogelijk niet openbaar kunnen worden, met name op zaken die met het oog op de internationale en diplomatieke belangen en (lopende) EU-onderhandelingen niet openbaar kunnen worden.