2026/905

27.4.2026

KOMMISSIONENS GENNEMFØRELSESFORORDNING (EU) 2026/905

af 24. april 2026

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 for så vidt angår udarbejdelse af en liste over valutaspotbenchmarks, der er undtaget fra samme forordnings anvendelsesområde

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016 om indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondes økonomiske resultater, og om ændring af direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EU samt forordning (EU) nr. 596/2014 ([1]), særlig artikel 18a, stk. 3, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) Virksomheder og investeringsfonde i Unionen har ofte forretningsmæssige interesser i udlandet, som udsætter dem for valutakursrisici. De kan derfor være nødt til at afdække sig mod ugunstige valutakursbevægelser. Når valutaer ikke er frit konvertible, er der stadig mulighed for afdækning ved at benytte terminskontrakter (uden levering), der benytter valutaspotbenchmarks som reference.

(2) Administratorer af valutaspotbenchmarks uden for Unionen er ofte ikke regulerede, hvilket forhindrer Kommissionen i at vedtage en afgørelse om ækvivalens i henhold til artikel 30 i forordning (EU) 2016/1011. Disse administratorers økonomiske incitamenter er eventuelt ikke tilstrækkelige med hensyn til at komme ind på EU-markedet gennem anerkendelse, jf. artikel 32 i forordning (EU) 2016/1011, eller validering, jf. nævnte forordnings artikel 33, da begge disse muligheder kræver en betydelig investering fra administratorens side. Da virksomheder og investeringsfonde i Unionen ikke desto mindre kan have behov for at kunne afdække deres valutaeksponeringer, blev artikel 2, stk. 2, i forordning (EU) 2016/1011 ændret ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/168 ([2]) for at undtage valutaspotbenchmarks, som Kommissionen udpeger i overensstemmelse med kravene i artikel 18a i forordning (EU) 2016/1011, fra samme forordnings anvendelsesområde. Ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2025/914 ([3]) blev nævnte artikel 18a i forordning (EU) 2016/1011 ændret, idet de eksisterende krav erstattes med nye krav. Fra den 9. maj til den 4. juli 2025 gennemførte Kommissionen en offentlig høring med henblik på at identificere valutaspotbenchmarks, der opfylder betingelserne i artikel 18a, stk. 1, i forordning (EU) 2016/1011, jf. nævnte forordnings artikel 18a, stk. 2. Den høring gjorde det muligt for Kommissionen at identificere følgende valutaspotbenchmarks, som bestemmelserne i forordning (EU) 2016/1011 ikke skal finde anvendelse på: det amerikanske dollar-indiske rupee-benchmark (»USDINR«), det amerikanske dollar-koreanske won-benchmark (»USDKRW«), det amerikanske dollar-taiwanske dollar-benchmark (»USDTWD«) og det amerikanske dollar-filippinske peso-benchmark (»USDPHP«).

([1]) EUT L 171 af 29.6.2016, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj.

([2]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/168 af 10. februar 2021 om ændring af forordning (EU) 2016/1011, for så vidt angår undtagelsen for visse valutaspotbenchmarks fra tredjelande og udpegelse af erstatninger for visse benchmarks, som snart ophører, og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 49 af 12.2.2021, s. 6, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2021/168/oj).

([3]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2025/914 af 7. maj 2025 om ændring af forordning (EU) 2016/1011 for så vidt angår anvendelsesområdet for reglerne for benchmarks, brugen i Unionen af benchmarks leveret af en administrator, der er etableret i et tredjeland, og visse indberetningskrav (EUT L, 2025/914, 19.5.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2025/914/oj).

(3) Respondenterne i den offentlige høring fremlagde data, der viste, at den samlede gennemsnitlige værdi af valutatermins- og swapkontrakter uden levering, der benytter USDINR, USDKRW og USDTWD som reference, i Unionen i en periode på seks måneder, der omfatter andet halvår af 2024, oversteg tærsklen på 50 mia. EUR for væsentlige benchmarks, jf. artikel 24, stk. 1, litra a), i forordning (EU) 2016/1011. Selv om den indberettede samlede gennemsnitlige værdi af valutatermins- og swapkontrakter uden levering, der benytter USDPHP som reference, i samme periode var på under 50 mia. EUR, har værdien sandsynligvis overskredet denne tærskel siden den periode, eller vil den snart overskride tærsklen baseret på den generelle udvikling på valutamarkedet ([4]). Det er derfor sandsynligt, at afsnit II, III, med undtagelse af artikel 23a, 23b og 23c, IV, V og VI i forordning (EU) 2016/1011 vil finde anvendelse på disse benchmarks, hvis de ikke udpeges af Kommissionen.

(4) For at vurdere om der foretages valutakontrol for hver af de pågældende valutaer, jf. artikel 18a, stk. 1, litra a), i forordning (EU) 2016/1011, baserede Kommissionen sig på oplysningerne i årsrapporten om valutaordninger og valutarestriktioner 2023, der blev offentliggjort af Den Internationale Valutafond den 19. december 2024 ([5]), og yderligere dokumentation fremlagt af respondenterne under den offentlige høring. Disse oplysninger og den dokumentation peger på, at i) den indiske lov om forvaltning af udenlandsk valuta fra 1999 blev vedtaget for at regulere strømmen af udenlandsk valuta på tværs af indiske grænser og bl.a. begrænser indiske borgeres mulighed for at besidde udenlandsk valuta uden for Indien, ii) der gælder restriktioner for betalinger fra Republikken Korea til et andet land eller til ikke-borgere, og at økonomi- og finansministeriet kan indføre en forpligtelse til at indhente tilladelse, iii) der er begrænsninger for omregningen af den nye taiwanske dollar, hvis det ikke er muligt at overføre taiwanske dollar uden for Taiwan uden at omregne den til en udenlandsk valuta og iv) der gælder restriktioner for anvendelsen af filippinske peso til internationale betalinger, idet beløb på over 50 000 filippinske peso, kræver forudgående skriftlig tilladelse fra Republikken Filippinernes centralbank (»Bangko Sentral ng Pilipinas«).

(5) Svarene på den offentlige høring peger på, at USDINR, USDKRW, USDTWD og USDPHP hver især anvendes hyppigt, systematisk og regelmæssigt til at afdække sig mod ugunstige valutakursbevægelser i Unionen. Ca. 70 %-80 % af den notionelle værdi af handler med valutatermins- og swapkontrakter, der benytter USDINR, USDKRW, USDTWD og USDPHP som reference, svarer til afdækningsaktiviteten i Unionen forbundet med lokal valutarisiko. Disse valutaspotbenchmarks opfylder således betingelsen i artikel 18a, stk. 1, litra b), nr. i), i forordning (EU) 2016/1011. Disse svar viste også, at der ikke findes et tilsvarende alternativt benchmark leveret af en administrator, der er etableret i Unionen, for nogen af disse valutaspotbenchmarks, der dermed opfylder kravet i artikel 18a, stk. 1, litra b), nr. ii), i forordning (EU) 2016/1011. Disse valutaspotbenchmarks bør derfor udpeges som valutaspotbenchmarks, der opfylder kriterierne i artikel 18a, stk. 1, i forordning (EU) 2016/1011.

(6) Foranstaltningerne i denne forordning er i overensstemmelse med udtalelse fra Det Europæiske Værdipapirudvalg —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Valutaspotbenchmarks, der skal undtages

De valutaspotbenchmarks, der er opført i bilaget, skal udpeges som valutaspotbenchmarks, der opfylder kriterierne i artikel 18a, stk. 1, i forordning (EU) 2016/1011.

([4]) Den seneste treårige BIS-undersøgelse viser en stigning på 60 % i den daglige mængde standardterminsforretninger i valuta (kategorien omfatter bl.a. terminsforretninger uden levering) mellem 2022 og 2025 og en stigning på 388 % i forhold til 2010, BIS Triennial Central Bank Survey, »OTC foreign exchange turnover in April 2025«, september 2025, https://www.bis.org/statistics/rpfx25_fx.htm.

([5]) Den Internationale Valutafond. 2024. »Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions 2023«, Washington D.C.: IMF, https://www.imf.org/en/publications/sprolls/annual-report-on-exchange-arrangements-and-exchange-restrictions.

Artikel 2

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 24. april 2026.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand

BILAG

Benchmark	Benchmarkadministrator	ISIN eller anden benchmarkidentifikator	Valuta og forkortelse
USDINR	Financial Benchmarks India Pvt Ltd	FBIL (INR01)	Indian Rupee (INR)
USDKRW	Seoul Money Brokerage	KFTC18	Korean Won (KRW)
USDPHP	Bankers Association of the Philippines	BAPPESO (PHP06)	Philippine Peso (PHP)
USDTWD	Taipei Forex Inc.	TAIFX1 (TWD03)	New Taiwan Dollar (TWD)