2025/2197

31.10.2025

KOMMISSIONENS GENNEMFØRELSESAFGØRELSE (EU) 2025/2197

af 30. oktober 2025

om ækvivalensen af de retlige og tilsynsmæssige rammer, der finder anvendelse på benchmarks i New Zealand i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011

(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 30, stk. 2, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) Ved forordning (EU) 2016/1011 blev der indført en fælles ramme med henblik på at sikre nøjagtigheden og integriteten af indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondes økonomiske resultater i Unionen.

(2) Nævnte forordning har fundet anvendelse fra den 1. januar 2018, og administratorer fra tredjelande var omfattet af en overgangsperiode, der gav mulighed for at anvende benchmarks fra tredjelande i Unionen. Denne overgangsperiode er blevet forlænget flere gange, senest ved Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2222 ([2]) indtil den 31. december 2025.

(3) Efter udløbet af overgangsperioden må et benchmark, der er omfattet af anvendelsesområdet for forordning (EU) 2016/1011, eller en kombination af sådanne benchmarks leveret af en administrator, der er etableret i et tredjeland, kun anvendes i Unionen, hvis benchmarket og administratoren er opført i det register, der føres af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (»ESMA«), efter at Kommissionen har vedtaget en afgørelse om ækvivalens, efter at ESMA har anerkendt en benchmarkadministrator i et tredjeland, eller efter at administratorer godkendt eller registreret af Unionen har anerkendt et tredjelands benchmark.

(4) En afgørelse om ækvivalens som omhandlet i artikel 30, stk. 2, i forordning (EU) 2016/1011 skal have form af en gennemførelsesafgørelse, hvori Kommissionen fastslår, at et tredjelands retlige og tilsynsmæssige rammer for alle administratorer, der er godkendt i det pågældende tredjeland, er ækvivalente med kravene i nævnte forordning. Ved vurderingen af en sådan ækvivalens skal Kommissionen tage hensyn til, om et tredjelands retlige rammer og tilsynsmæssige praksis sikrer overholdelse af Den Internationale Børstilsynsorganisations (IOSCO's) principper for finansielle benchmarks eller, hvis det er relevant, IOSCO's principper for rapporteringsagenturer for oliepriser. Kommissionen skal desuden vurdere, hvorvidt sådanne bindende krav er underlagt effektivt løbende tilsyn og håndhævelse i det pågældende tredjeland.

(5) Benchmarks såsom New Zealand Bank Bill Benchmark Rate (»BKBM«) administreres i New Zealand og anvendes i Unionen af en række tilsynsbelagte enheder. De data, som Financial Markets Authority (»FMA«), New Zealands tilsynsmyndighed for adfærd på de finansielle markeder og den kompetente myndighed, og ESMA har indsendt til Europa-Kommissionen, bekræfter, at anvendelsen af BKBM i Unionen overstiger 50 mia. EUR, hvilket kvalificerer det som et væsentligt benchmark i Unionen. For at sikre, at benchmarks, der leveres af en administrator, der er godkendt eller registreret i New Zealand, såsom BKBM, kan anvendes i Unionen efter overgangsperiodens udløb den 31. december 2025, vurderede Kommissionen benchmarkordningen i New Zealand.

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

([2]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2222 af 14. juli 2023 om forlængelse af den overgangsperiode, der er fastsat for benchmarks fra tredjelande i artikel 51, stk. 5, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 (EUT L, 2023/2222, 23.10.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2023/2222/oj).

(6) Den lovgivningsmæssige ramme for oprettelse af, tilsyn med og administration af benchmarks i New Zealand omfatter en tilvalgsordning for licenser og giver FMA beføjelser til at føre tilsyn med administratorer af finansielle benchmarks (»benchmarkadministratorer«). Benchmarkadministratorer kan ansøge om en licens til markedstjenester fra FMA i henhold til paragraf 390 i Financial Markets Conduct Act 2013 (»lov om adfærd på de finansielle markeder 2013«) (»FMC Act«) og er dermed underlagt reglerne for administratorer og stillere som fastsat i denne lov.

(7) I henhold til artikel 30, stk. 2, i forordning (EU) 2016/1011 skal kravene i tredjelandets retssystem være ækvivalente med kravene i forordning (EU) 2016/1011. Licenserede benchmarkadministratorer er underlagt licensbetingelserne og en række lovgivningsmæssige krav. Retligt bindende krav til benchmarkadministratorer er fastsat i FMC Act, Financial Service Providers (Registration and Dispute Resolution) Act 2008 (»lov om leverandører af finansielle tjenester (registrering og tvistbilæggelse) 2008«) og Financial Service Providers (Registration) Regulations 2020 (»bestemmelser om leverandører af finansielle tjenester (registrering) 2020«).

(8) FMA fører en liste på sit websted ([3]) over leverandører af licenserede benchmarkadministratorer med angivelse af de finansielle benchmarks, som hver administrator har licens til at levere.

(9) FMA kan udstede en licens til markedstjenester til en benchmarkadministrator for et eller flere finansielle benchmarks, og det eller de specifikke benchmarks vil blive specificeret i deres licens.

(10) Efter at have modtaget en ansøgning om licens udsteder FMA en licens, hvis den er tilfreds med de forhold, der er omhandlet i paragraf 396 i FMC Act, herunder at ansøgeren opfylder de kriterier for støtteberettigelse, der er fastsat i del 2 i tillæg 28 til FMC Regulations (»FMC-bestemmelserne«).

(11) Del 3 i tillæg 28 til FMC Regulations fastsætter specifikke licensbetingelser for licenserede benchmarkadministratorer og stillere, herunder ledelses- og forvaltningsbetingelser, outsourcingkrav, krav til håndtering af interessekonflikter, uafhængige tilsynsfunktioner, krav til udformning af benchmarks og metodekrav samt krav til inputdata.

(12) Ud over de licensbetingelser, der er fastsat i FMC Regulations, skal licenserede benchmarkadministratorer også opfylde eventuelle yderligere betingelser, som FMA pålægger deres licens i henhold til paragraf 403 i FMC Act. FMA kan på et hvilket som helst tidspunkt efter udstedelsen af licensen pålægge, ændre, tilbagekalde, supplere eller erstatte betingelser, som den pålægger en licens i henhold til paragraf 403 i FMC Act.

(13) I paragraf 402 i FMC Act skitseres de generelle forpligtelser for licenstagere af markedstjenester, herunder licenserede benchmarkadministratorer, hvilket indebærer, at disse licenstagere kun må levere den markedstjeneste, som deres licens vedrører, såsom et bestemt benchmark eller en bestemt benchmarkklasse.

(14) FMA kan suspendere eller annullere en licens i henhold til paragraf 408 og 414 i FMC Act, hvis en licenstager i væsentlig grad har overtrådt en forpligtelse for licenstagere af markedstjenester, hvis der er sket en væsentlig ændring af omstændighederne, herunder at licenstageren ikke længere opfylder de kriterier for støtteberettigelse, der er fastsat i del 2 i tillæg 28 i FMC Regulations, hvis oplysningerne fra en licenstager i licensansøgningen eller ansøgningen om ændring af deres licens er urigtige eller vildledende på en væsentlig måde, eller hvis licenstageren ikke længere opfylder kravene i paragraf 396 i FMC Act.

(15) I henhold til artikel 30, stk. 2, i forordning (EU) 2016/1011 skal kravene i tredjelandets retssystem være underlagt løbende effektivt tilsyn og effektiv håndhævelse. Benchmarkadministratorer med licens udstedt af FMA er underlagt løbende tilsyn og overvågning af FMA. I henhold til paragraf 9 i Financial Markets Authority Act 2011 (»FMA Act«) er FMA ansvarlig for at overvåge og håndhæve overholdelsen af FMC Act og FMC Regulations. FMA fører løbende tilsyn og kan specifikt vurdere, om licenserede benchmarkadministratorer opfylder deres licenstagerforpligtelser.

([3]) https://www.fma.govt.nz/business/licensed.

(16) I henhold til punkt 26 og 27 i tillæg 28 til FMC Regulations skal en licenseret benchmarkadministrator oprette og føre fortegnelser, der sætter licenstageren i stand til at påvise, at licensforpligtelserne er opfyldt, og fremlægge optegnelser for FMA efter modtagelse af en skriftlig meddelelse fra FMA. Paragraf 25-28 i FMA Act giver også FMA beføjelse til at indsamle oplysninger, så den kan vurdere licenstagernes overholdelse af FMC Act. Disse bestemmelser giver FMA mulighed for at fremsætte officielle meddelelser til benchmarkadministratorer, der pålægger dem at afgive, fremlægge eller gengive de oplysninger, der er angivet i meddelelsen, eller give møde for FMA med henblik på at afgive vidneforklaring.

(17) Paragraf 29 i FMA Act giver også FMA beføjelse til at få adgang til og undersøge ethvert sted, køretøj eller andet med henblik på at fastslå, om en benchmarkadministrator eller stiller har deltaget i eller udøver en adfærd, der udgør eller kan udgøre en overtrædelse af en bestemmelse i lovgivningen om finansielle markeder, herunder FMC Act.

(18) Paragraf 30 i FMA Act giver FMA beføjelse til at dele oplysninger eller kopier af et dokument, som FMA er i besiddelse af, og som vedrører FMA's funktioner, beføjelser eller opgaver, med et hvilket som helst retshåndhævelses- eller kontrolorgan eller med en udenlandsk tilsynsmyndighed. Disse oplysninger eller kopier af et dokument må deles, hvis FMA mener, at de kan bistå den udenlandske tilsynsmyndighed med at udføre eller udøve den udenlandske tilsynsmyndigheds funktioner, beføjelser eller pligter i henhold til udenlandsk ret, og hvis FMA finder det godtgjort, at der er eller vil være indført passende beskyttelse for at bevare fortroligheden af disse oplysninger.

(19) I henhold til paragraf 412 i FMC Act skal licenstagere af markedstjenester, som omfatter licenserede benchmarkadministratorer, have indført effektive metoder til at overvåge, hvorvidt de selv overholder deres licenstagerforpligtelser og til at identificere væsentlige ændringer i omstændighederne. En licenstager, der mener, at han har overtrådt eller sandsynligvis vil overtræde en forpligtelse for en licenstager på markedet på en væsentlig måde, eller mener, at der er sket, kan være sket eller sandsynligvis vil ske en væsentlig ændring af omstændighederne med hensyn til vedkommendes licens, skal så hurtigt som praktisk muligt sende en rapport til FMA om sådanne overtrædelser eller væsentlige ændringer.

(20) I paragraf 406 i FMC Act fastsættes konsekvenserne af, at en licenseret benchmarkadministrator overtræder en betingelse for sin licens. Hvis der er sket en sådan overtrædelse, kan FMA udøve en beføjelse i henhold til del 6, subpart 3, i FMC Act, som fastsætter FMA's generelle beføjelser til at overvåge og håndhæve licenser. I henhold til FMC Acts paragraf 414 omfatter disse beføjelser: at skride ind over for licenstageren at kræve, at licenstageren forelægger FMA en handlingsplan for, hvad han agter at gøre for at afhjælpe eller undgå at overtræde licenstagerens forpligtelse, eller for at undgå yderligere overtrædelse af licensbetingelsen at give licenstageren en anvisning (»direction«) om at afhjælpe eller undgå at overtræde licenstagerens forpligtelse eller om at undgå yderligere overtrædelse af licensbetingelsen og at suspendere eller annullere licensen.

(21) I henhold til paragraf 419 i FMC Act kan FMA suspendere eller annullere licenstagerens licens eller udøve sine andre beføjelser i henhold til paragraf 414 i FMC Act, hvis en licenstager undlader at forelægge en handlingsplan, eller hvis handlingsplanen afvises af FMA, eller hvis FMA erfarer, at en handlingsplan ikke er blevet overholdt.

(22) En person, der ikke efterkommer en anvisning fra FMA uden en rimelig undskyldning, begår en lovovertrædelse i henhold til paragraf 421 i FMC Act og idømmes en bøde på op til 300 000 NZD. FMA kan også skride ind over for licenstageren eller suspendere eller annullere licenstagerens licens.

(23) Hvis en person ikke efterkommer en anvisning, kan FMA anmode domstolen om et påbud (»injunction«) i henhold til paragraf 480 i FMC Act, der forbyder en licenstager at udvise en adfærd, der udgør eller ville udgøre en overtrædelse eller involvering i en overtrædelse af en licenstagerforpligtelse. FMA kan også anmode retten om at pålægge en person at opfylde en licenstagers forpligtelse.

(24) FMA kan udstede anvisninger (»direction orders«) i henhold til paragraf 468 i FMC Act, hvis FMA finder det godtgjort, at en person ved at udvise en adfærd har overtrådt eller sandsynligvis vil overtræde en levering af tjenesteydelser i henhold til del 6. I paragraf 449 i FMC Act fastsættes de bestemmelser, der udgør »levering af tjenesteydelser i henhold til del 6«. Ved Regulation 198 (»regel 198«) i FMC Regulations fastsættes bestemmelserne i de regler, som udgør levering af tjenesteydelser i henhold til del 6, og ved Regulation 198(2) (»regel 198, stk. 2«) fastsættes levering af tjenesteydelser i henhold til del 6, der specifikt finder anvendelse på licenserede benchmarkadministratorer. Det fremgår af paragraf 469 i FMC Act, at disse anvisninger kan pålægge personen at overholde levering af tjenesteydelser i henhold til del 6, fastsætte alle rimelige foranstaltninger, som personen skal træffe for at overholde den pågældende bestemmelse, eller kræve, at personen rapporterer til FMA om, hvordan og hvornår anvisningen er blevet eller vil blive gennemført.

(25) Del 2 i FMC Act fastsætter også generelle »fair trade«-forpligtelser, der gælder for licenserede benchmarkadministratorer. Disse forpligtelser omfatter forbud mod vildledende og bedragerisk adfærd, urigtige eller vildledende forklaringer og udokumenterede redegørelser. Disse bestemmelser giver FMA mulighed for at gribe ind over for markedsdeltageres handelsbaserede markedsmanipulation af benchmarks (handler, der har eller sandsynligvis vil have den virkning, at markedet vildledes). Anvisninger i henhold til paragraf 468 i FMC Act er også tilgængelige for så vidt angår visse bestemmelser i del 2 i FMC Act.

(26) En overtrædelse af forskellige former for levering af tjenesteydelser i henhold til del 6, der er fastsat i paragraf 449, stk. 3, i FMC Act, kan medføre civilretligt ansvar, herunder en bøde, der ikke overstiger det højeste af følgende beløb: vederlaget for den pågældende transaktion, tre gange størrelsen af gevinsten eller det undgåede tab og 1 mio. NZD for en privatperson eller 5 mio. NZD i alle andre tilfælde. Civilretligt ansvar, herunder bødestraf, kan også opstå, hvis det uretmæssigt fastslås, at en person er indehaver af en licens til markedstjenester (herunder en benchmarkadministratorlicens).

(27) Overtrædelse af forskellige former for levering af tjenesteydelser i henhold til del 6, jf. paragraf 449, stk. 4, i FMC Act, kan medføre civilretligt ansvar, herunder en bøde, der ikke overstiger NZD 200 000 for en enkeltperson eller NZD 600 000 i alle andre tilfælde. Dette omfatter overtrædelse af følgende former for levering af tjenesteydelser i henhold til del 6 (relevant for licenserede benchmarkadministratorer): Paragraf 448C, 448D og 448G i FMC Act (anvisninger til en stiller eller en administrator af et finansielt benchmark) og betingelser, der pålægges en godkendt licenseret benchmarkadministrator, som er specificeret i Regulation 198, stk. 2, i FMC Regulations.

(28) I del 8, subpart 3, i FMC Act fastsættes Domstolens beføjelser til at pålægge en person økonomiske sanktioner efter anmodning fra FMA og til at træffe afgørelse om erstatning for overtrædelse af bestemmelserne om civilretligt ansvar (som omfatter de bestemmelser, der udgør levering af tjenesteydelser i henhold til del 6) i FMC Act. FMA kan også anmode retten om at udstede »forbud« (»banning orders«) i henhold til paragraf 517 i FMC Act. Disse forbud kan forbyde en person at være direktør eller leder af en enhed eller på nogen måde at være involveret i dens ledelse, herunder som benchmarkadministrator.

(29) Paragraf 46 i FMA Act giver FMA mulighed for at acceptere tilsagn, der kan håndhæves, fra licenserede benchmarkadministratorer, som ikke har opfyldt deres lovgivningsmæssige krav. I henhold til paragraf 47 i FMA Act kan FMA, hvis den finder, at en person, der har afgivet et tilsagn i henhold til paragraf 46, har misligholdt et vilkår i tilsagnet, anmode retten om en kendelse, herunder om håndhævelse af tilsagnet.

(30) Paragraf 448D i FMC Act giver FMA mulighed for at pålægge en licenseret benchmarkadministrator at fortsætte med at generere eller drive et benchmark på en bestemt måde, hvis den finder det nødvendigt eller ønskeligt at fremme et af de formål, der er omhandlet i paragraf 448B i FMC Act. Paragraf 448C i FMC Act giver FMA mulighed for at pålægge en stiller at fremlægge oplysninger eller data til en licenstager eller en anden enhed, hvis fremlæggelsen af disse oplysninger eller data er nødvendig eller ønskelig for at generere eller drive det finansielle benchmark, der er angivet i en licens.

(31) Kommissionen konkluderer derfor, at de bindende krav til administratorer, der har valgt at deltage i licensordningen i henhold til Financial Markets Conduct Act, er underlagt effektivt løbende tilsyn og håndhævelse. På grundlag af de regler og tilsynsprocedurer, der er fastsat i FMC Act og FMA Act, har Kommissionen vurderet de regler, der gælder for licenserede benchmarkadministratorer i New Zealand, og konkluderer, at ordningen er ækvivalent med ordningen i Unionen.

(32) EU-benchmarkadministratorer behøver ikke at indhente en licens for deres benchmarks til anvendelse i New Zealand, men kan frivilligt søge om licens i New Zealand.

(33) Nærværende afgørelse bør blive suppleret af samarbejdsordninger for at sikre en effektiv udveksling af oplysninger og koordinering af tilsynsaktiviteterne mellem ESMA og FMA.

(34) Nærværende afgørelse er baseret på vurderingen af de retligt bindende krav vedrørende benchmarks i New Zealand på tidspunktet for vedtagelsen af afgørelsen. Kommissionen vil fortsat regelmæssigt overvåge markedsudviklingen, udviklingen i den retlige og tilsynsmæssige ramme for benchmarks og effektiviteten af tilsynssamarbejdet i forbindelse med overvågning og håndhævelse af disse krav for at sikre, at de krav, der ligger til grund for nærværende afgørelse, løbende opfyldes.

(35) Nærværende afgørelse berører ikke Kommissionens mulighed for på et hvilket som helst tidspunkt at foretage en særlig gennemgang, hvis relevant udvikling nødvendiggør, at Kommissionen revurderer afgørelsen.

(36) Foranstaltningerne i denne afgørelse er i overensstemmelse med udtalelse fra Det Europæiske Værdipapirudvalg —

VEDTAGET DENNE AFGØRELSE:

Artikel 1

Med henblik på artikel 30, stk. 2, i forordning (EU) 2016/1011 anses de retlige og tilsynsmæssige rammer i New Zealand for finansielle benchmarks, hvis administrator er blevet godkendt af Financial Markets Authority i New Zealand i overensstemmelse med Financial Markets Conduct Act 2013, for at være ækvivalente med kravene i forordning (EU) 2016/1011 og for at ære underlagt løbende effektivt tilsyn og effektiv håndhævelse.

Artikel 2

Denne afgørelse træder i kraft på tredjedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Udfærdiget i Bruxelles, den 30. oktober 2025.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand