

Benchmark Reform Monitor

Eurozone

- De ECB RFR werkgroep heeft een serie juridische maatregelen [gepubliceerd](#). Voor een soepele overgang naar €STR wordt aan marktparticipanten aanbevolen deze maatregelen te volgen.
- De werkgroep heeft een brief [verzonden](#) naar de EC en ESMA met het verzoek om een uitspraak te doen over de 'margin- en clearing' verplichting onder EMIR voor transacties waarvoor de benchmarkhervorming van toepassing is.

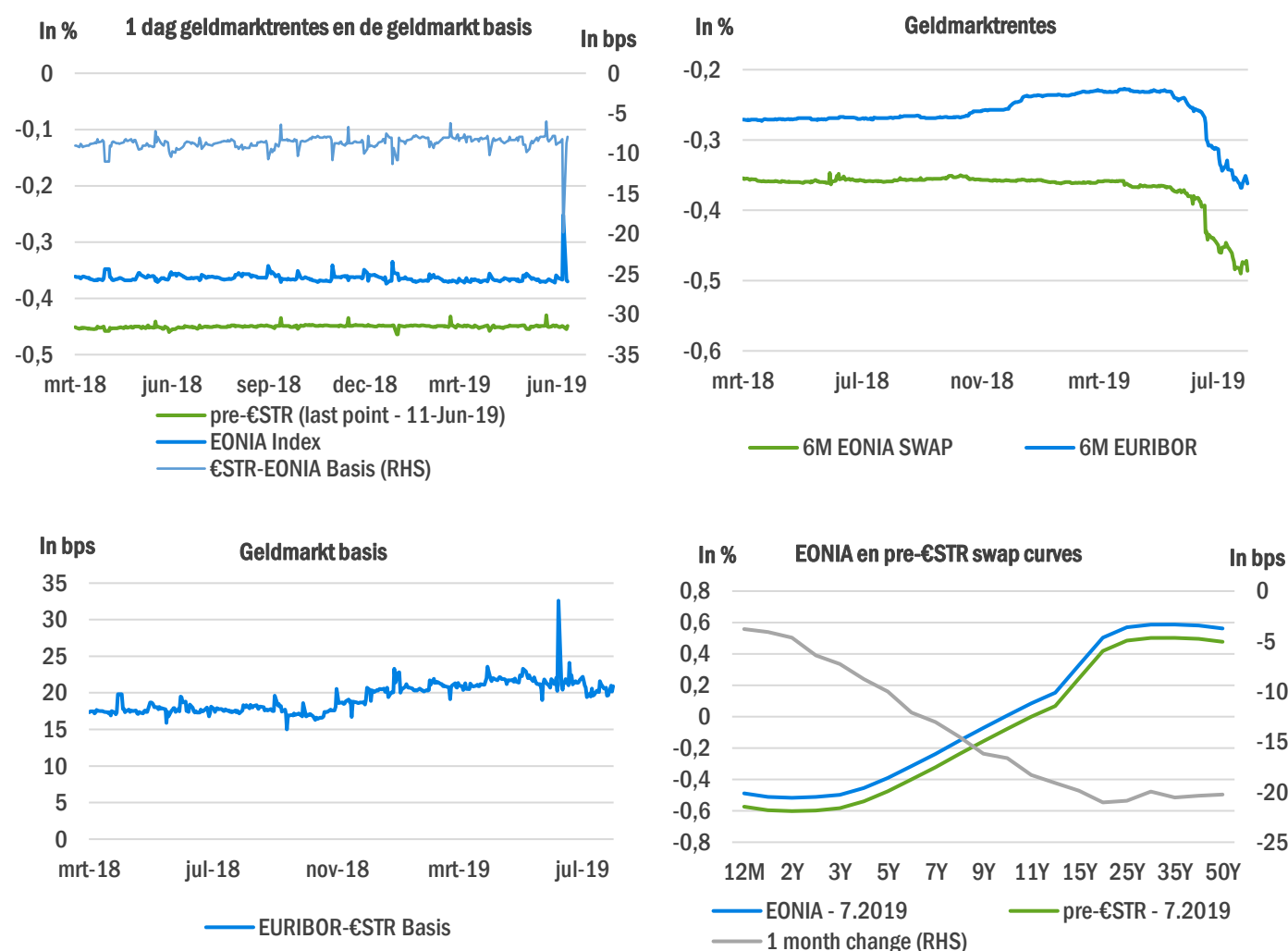
Verenigd Koninkrijk

- De BoE RFR werkgroep voor Britse risicovrije benchmarkrentes heeft EIOPA [verzocht](#) om verduidelijking te geven over de veranderingen van risicovrije benchmarkrentes voor Solvency II.

Mondiaal

- ISDA heet een samenvatting [gepubliceerd](#) van de 'Benchmark Fallbacks consultation', over USD LIBOR en andere rentes. Markt participanten hadden een duidelijke voorkeur voor "compounded setting in arrears rate" voor de aangepaste risicovrije rente (RFR) en de "historical mean/median approach" voor de spread aanpassing.
- Bloomberg is door ISDA [geselecteerd](#) om de fallback aanpassing te berekenen en te publiceren als de IBORs niet beschikbaar zijn.

Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.



- Het laatst beschikbare data punt voor €STR is 11 Juni 2019. (€STR wordt niet frequent gepubliceerd)
- Vanaf 12 Juni 2019 is de basisspread EURIBOR/€STR gebaseerd op: 1) de spread tussen EURIBOR 6M fixing en EONIA swap 6M en 2) een vaste spread van 8,5bps tussen EONIA en pre-€STR zoals opgedragen door de ECB.
- Pre-€STR swap is gelijk aan EONIA swap minus 8,5 bps.

Schema transitieperiode benchmarkhervorming (indicatief)

	2019					2020				2021							
	Q3			Q4		Q1		Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4			
Eurozone				EONIA publicatie dagelijks (8:00AM CET), €STR - dagelijks (9:15AM CET) per 02 Okt		EU BMR treedt in werking					Verwachte publicatie €STR rentetermijnstructuur			Einde EU BMR overgangperiode			
	Publicatie 'fallback language' voor €STR en vervolgens voor EURIBOR			Introductie aangepaste methode EONIA: EONIA = €STR+spread		Huidige EURIBOR methodologie niet meer compliant								Beëindiging EONIA (vanaf 03-01-2022)			
				Bilaterale handel mogelijk op basis van €STR		CCP's clearing producten met oude en nieuwe rentes toegestaan (verdiscontering)		CCPs volledig over naar €STR verdiscontering					CCPs: geen clearing producten met oude rentes				
	Ontwikkeling hybride methode EURIBOR			Besluit ECB over voorstel hervorming EURIBOR		Hervormde EURIBOR of een alternatief is beschikbaar							Meervoudige rentevoet benadering: EURIBOR en €STR termijnrente bestaan naast elkaar				
	Vergadering ECB RFR	Vergadering ECB RFR		Vergadering ECB RFR									Wijziging bilateraal CSA en verdiscontering van EONIA naar €STR				
	Aanbeveling RFR ECB over een juridisch actieplan voor EONIA			Additionele ISDA consultatie over EURIBOR fallbacks													