

Benchmarkhervorming Transitie Monitor

December 2020

De Benchmarkhervorming Transitie Monitor (BMR Transitie Monitor) is een maandelijkse publicatie van Milliman Pensioenen. Hierin staat het transitieschema van de benchmarkhervorming en eventuele wijzigingen in dit schema. Tevens wordt het nieuws, dat gerelateerd is aan de gebeurtenissen in het transitieschema, beschreven en geduid in de context van een Nederlands pensioenfonds. In de [toelichting Benchmarkhervorming Transitie Monitor](#) wordt de achtergrond en de inhoud van de BMR Transitie Monitor nader toegelicht.

Transitieschema

2020				2021			
Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
EU BMR treedt in werking				Verwachte publicatie €STR rentetermijnstructuur			Einde EU BMR transitieperiode
Huidige EURIBOR methodologie niet meer compliant			ECB Working Group heeft aanbevelingen voor de EURIBOR 'fallbacks' gepubliceerd				Beëindiging EONIA op 3 januari 2022
Centrale clearing van producten met oude en nieuwe benchmarkrentes toegestaan	CCP's volledig over naar €STR verdiscontering (27-Juli)					Centrale clearing van producten met oude benchmarkrentes niet meer toegestaan	
Hervormde EURIBOR is beschikbaar					Meervoudige rentevoet benadering EURIBOR en €STR termijnrente bestaan naast elkaar		
ISDA swaptions supplement 64 made available		Wijziging bilateraal ISDA/CSA en verdiscontering van EONIA naar €STR					
Additionele ISDA consultatie over EURIBOR fallbacks			Geüpdatete ISDA definities en fallbacks zijn beschikbaar	ISDA 'fallback' protocol en supplement treden in werking op 25 januari			

Benchmarkhervorming Transitie Monitor

Beschrijving van de wijzigingen in het transitieschema en het gerelateerde nieuws

Eind november 2020 heeft de ECB consultaties over de 'fallback' en de risicovrije rentes gepubliceerd. Waar gaan ze over?

- Klik op de link voor de [consultatie over EUROBOR 'fallback trigger events'](#). De ECB heeft in de consultatie informatie verzameld over welke type 'events' en 'triggers' voor de EURIBOR 'fallbacks' door marktdeelnemers worden overwogen. In de consultatie voor de [EURIBOR 'fallback rates'](#) refererend aan €STR wordt gevraagd welk type €STR rente ('forward-looking', 'backward-looking' of een alternatieve methode) het meest geschikt wordt geacht wanneer een 'fallback' gebeurtenis plaatsvindt.
- Tot vrijdag 15 januari 2021 was het mogelijk om te reageren op de bovenstaande consultaties. De resultaten worden naar verwachting gepubliceerd op 18 februari 2021 en worden als ondersteuning gebruikt bij de uiteindelijke aanbevelingen over de 'fallbacks' die de ECB aan het einde van het 1^e kwartaal publiceert.

ISDA heeft het webinar 'The Path Forward for LIBOR' gepubliceerd. Wij bevelen u aan dit te bekijken.

- U kunt het webinar [hier](#) bekijken. Hierin wordt de volgorde van gebeurtenissen bij activatie van 'fallbacks' uitgelegd.

Hoe is de invoering van de €STR de laatste maanden verlopen?

- Bij LCH zijn sinds juli 2020 de maandelijkse handelsvolumes, van nieuw geregistreerde transacties van instrumenten refererend aan €STR (over alle looptijden), gestaag gestegen. Vooral de handelsvolumes van instrumenten met een looptijd van 2 jaar en langer zijn gestegen. Per eind december 2020 had LCH 634 miljard euro nominale waarde van instrumenten refererend aan €STR gecleared. Hiervan had ongeveer een derde van de instrumenten een looptijd van 2 jaar of langer.
- [ISDA-Clarus RFR Adoption Indicator](#) van november 2020 liet, voor instrumenten refererend aan €STR en met een looptijd van 2 jaar of langer, de grootste stijging zien. Volgens data van [Swapsinfo](#) zijn per eind december 2020 530 swaps, refererend aan €STR, verhandeld. Deze swaps hebben een totale nominale waarde van USD 86 miljard. Ten opzichte van eind november 2020 is dit een significante verbetering. Eind november 2020 werden 394 transacties met een nominale waarde van 79 miljard USD verhandeld.

Vragen?



Marcel Kruse
Director Pension &
Investment Risk
Amsterdam
Marcel.kruse@Milliman.com
+31 20 7601 892



Dmitry Zamkovoy
Trader & Risk Manager
Amsterdam
Dmitry.zamkovoy@Milliman.com
+31 20 7601 894

DISCLAIMER

The recipient should not construe any of the material contained herein as investment, hedging, trading, legal, regulatory, tax, accounting or other advice. The recipient should not act on any information in this document without consulting its investment, hedging, trading, legal, regulatory, tax, accounting and other advisors. Information herein has been obtained from sources we believe to be reliable but neither Milliman nor its parents, subsidiaries or affiliates warrant its completeness or accuracy. No responsibility can be accepted for errors of facts obtained from third parties.

The materials in this document represent the opinion of the authors at the time of authorship; they may change and are not representative of the views of Milliman or its parents, subsidiaries, or affiliates. Milliman does not certify the information, nor does it guarantee the accuracy and completeness of such information. Use of such information is voluntary and should not be relied upon unless an independent review of its accuracy and completeness has been performed. Materials may not be reproduced without the express consent of Milliman.