

Benchmark Reform Monitor

Eurozone

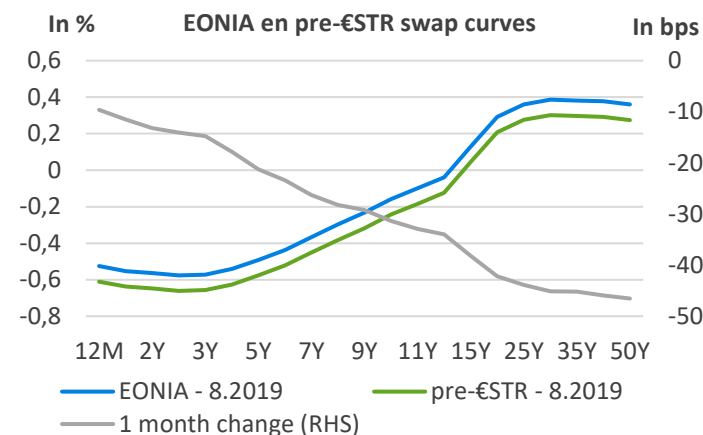
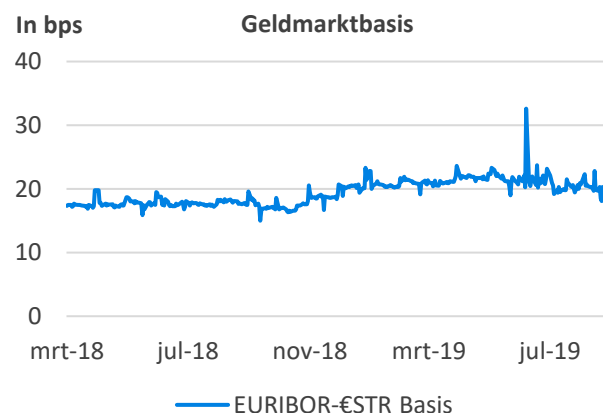
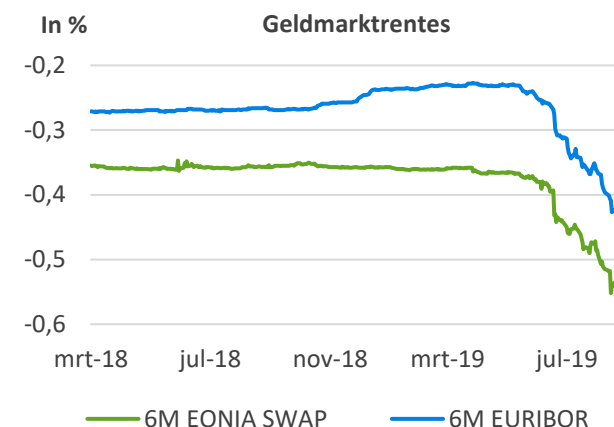
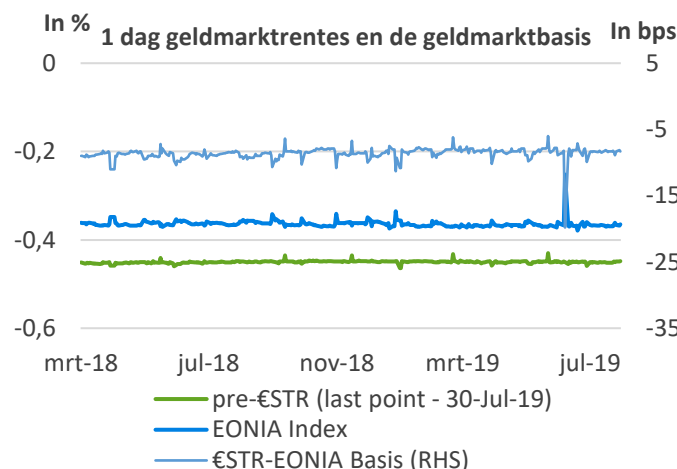
- De ECB RFR werkgroep heeft een verslag [gepubliceerd](#) over de impact van de overgang van EONIA naar €STR op geldmarktinstrumenten en instrumenten gebaseerd op derivaten. Dit is een pakket van aanbevelingen aan marktparticipanten die met de gevolgen van de transitie in aanraking komen.
- De ECB heeft een tweede 'ronde tafel' [aangekondigd](#) die gaat over de risicovrije rentetarieven en wordt gehouden op 25 september 2019. Deze 'ronde tafel' is bedoeld voor marktparticipanten die hun kennis over de benchmarkhervorming willen verrijken.

Verenigd Koninkrijk

- De BoE RFR werkgroep voor Britse risicovrije benchmarkrentes heeft een prioriteiten lijst voor infrastructuurontwikkelingen met betrekking tot LIBOR/SONIA hervormingen [geactualiseerd](#).
- De BoE RFR werkgroep heeft een samenvatting van de antwoorden op het discussiedocument [gepubliceerd](#) rondom de conventies m.b.t. de referentie naar SONIA in nieuwe contracten.

Mondiaal

- ISDA heeft een samenvatting [gepubliceerd](#) met voorlopige resultaten over problemen die kunnen ontstaan voorafgaand aan het stopzetten van LIBOR en andere interbancaire rentes (IBORs).
- ISDA [schreef](#) na een urgent verzoek van de werkgroep ECB RFR een brief aan de EC. Hierin staat dat volgens European Markets Infrastructure Regulation (EMIR) aanpassing van bestaande transacties geen effect heeft op de clearing- en margin verplichtingen.



- Het laatst beschikbare data punt voor **€STR** is 31 Juli 2019. (€STR wordt niet frequent gepubliceerd)
- Vanaf 31 Juli 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 benchmark hervorming
Ontwikkelingen van de afgelopen maand

- EONIA wordt vanaf 2 oktober 2019 gepubliceerd op de volgende werkdag (T+1) in plaats van de betreffende werkdag (T+0). De impact hiervan is dat marktparticipanten zich vooral actief moeten voorbereiden op aanpassing van de systemen en processen.
- De ECB RFR werkgroep heeft centrale clearing tegen partijen (CCPs) aanbevolen om aan het eind van het tweede kwartaal van 2020 over te gaan op €STR verdiscontering. Uiteindelijk bepalen CCPs zelf de daadwerkelijke datum en informeren zij overeenkomstig de marktparticipanten over de datum.
- De voorlaatste ECB RFR werkgroep vergadering vond plaats op 29 augustus 2019. Dit was de laatste vergadering voor de publicatie van €STR in oktober.

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

	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															