

## EURIBOR Q & A

### TAUSTAA

- **Mitä euriborkorot ovat?**

Euribor (Euro Interbank Offered Rate) on päivittäin julkaistava viitearvo, joka kuvaa hintaa, jolla euroalueen pankit voivat hankkia euromääräisiä varoja tukkumarkkinoilta. Euriboreja hallinnoi European Money Markets Institute (EMMI).

- **Mitä vertailuarvon määrittely tarkoittaa?**

Vertailuarvo määritellään kahden tekijän perusteella:

- a) mitä talouden ilmiötä vertailuarvolla on tarkoitus mitata; ja
- b) millaista määräytymismenetelmää sovelletaan, jotta valittua ilmiötä pystytään mittaamaan.

- **Mitä ovat vakuudettomat rahamarkkinat?**

Vakuudettomat rahamarkkinat muodostuvat euromääräisestä otto- ja antolainauksesta, joka ei vaadi vakuuksia ja joka on kiinteä- tai kelluvakorkoista, irtisanomisehtoista ja viimeistään vuoden kuluessa erääntyvää.

- **Mitkä ovat rahoitusalan vertailuarvoja koskevat IOSCO:n periaatteet?**

Kansainvälisen arvopaperimarkkinoiden yhteisön [IOSCO:n 2013 julkaisemien periaatteiden](#) tavoitteena on määritellä kokonaispuitteet rahoitusallalla käytettäville vertailuarvoille. Ne koostuvat 19 periaatteesta, jotka jakautuvat seuraavalle neljälle osa-alueelle: hallinnointi, vertailuarvon laatu, määräytymismenetelmän laatu sekä vastuuvollisuus.

- **Mikä EU:n vertailuarvoasetus (EU Benchmarks Regulation) on?**

EU:n vertailuarvoasetus koskee vertailuarvojen hallinnoijia, tietolähteitä ja käyttäjiä, ja sen tavoitteena on varmistaa rahoitusvälineissä ja rahoitussopimuksissa vertailuarvoina tai sijoitusrahastojen arvonkehityksen mittaamisessa käytettävien indeksien tarkkuus ja luotettavuus.

Asetus julkaistiin kesäkuussa 2016 ja se astui pääosin voimaan 1.1.2018. Asetuksen siirtymäsäännökset ovat voimassa 1.1.2020 asti.

- Mikä EU:n vertailuarvoasetuksessa säädetty vertailuarvon hallinnoijan toimilupa on?

Vertailuarvon hallinnoijalla tarkoitetaan toimijaa, jolla on määräysvaltaa vertailuarvon tarjonnassa ja joka erityisesti hallinnoi järjestelyjä, joilla vertailuarvo määritetään, ja joka kerää ja analysoi syöttötietoja. Lisäksi se vastaa vertailuarvon laskennasta ja julkistamisesta.

Tällaisen hallinnoijan toimilupa edellyttää kansallisen valvojan tekemää arviota siitä, täyttääkö hallinnoija asetuksessa säädetty vaatimukset. Vaatimukset koskevat hallinnoijan hallintoa sekä valvonta- ja vastuuvollisuuskehyksiä, mutta myös kyseisen hallinnoijan tarjoaman vertailuarvon piirteitä, kuten esimerkiksi sen määräytymismenetelmää ja syöttötietoja.

- Kuka kansallinen toimivaltainen viranomainen vastaa EMMIn ja euriborien valtuutuksesta ja valvonnasta?

Belgian finanssiviranomainen (Financial Services and Markets Authority, FSMA) vastaa EMMIn ja euriborien valtuutuksesta ja valvonnasta.

- Koska EMMI hakee valtuutusta valvojaltaan?

EMMI aikoo hakea valtuutusta Belgian finanssivalvojalta FSMA:lta vuoden 2019 toisen neljänneksen aikana. Sen jälkeen EMMI aloittaa paneelipankkien siirtämisen nykyisestä euriborien määräytymismenetelmästä uuden hybridimenetelmän piiriin, tavoitteena saattaa prosessi päätökseen vuoden 2019 loppuun mennessä.

- Mikä merkitys päivämäärällä 1.1.2020 on euriborille ja muille taloudellisille vertailuarvoille?

EU:n vertailuarvoasetus (EU Benchmark Regulation) asettaa aikarajan, 1.1.2020, johon mennessä nykyisten vertailuarvojen hallinnoijien on haettava valvojaltaan toimilupaa. 1.1.2020 jälkeen rahoitusvälineissä ja rahoitussopimuksissa on mahdollista käyttää vain sellaisia vertailuarvoasetuksen mukaisia viitekorkoja, jotka ovat toimiluvan saaneiden tai rekisteröityneiden hallinnoijien tarjoamia.

## EURIBOR-UUDISTUS

- Miksi EMMI käynnisti euriborien uudistamisen?

Noudattaakseen EU:n vertailuarvoasetuksen vaatimuksia, EMMIn on siirryttävä nykyisestä korkonoteeraukseen perustuvasta määräytymismenetelmästä mahdollisimman puhtaasti kaupankäyntiperusteiseen koronmääritykseen, kuten euriborien hybridimääräytymismenetelmässä on nyt tehty.

EMMI uudistaa euribor-viitekorkoa pääasiassa kahdesta syystä: 1) koska vertailuarvoasetus ja

kansainvälisten yhteisöjen vertailuarvojen hallinnointia koskeva ohjeistus edellyttävät, että vertailuarvot perustuvat ensisijaisesti liiketoimiin toisistaan riippumattomien osapuolten välillä; ja 2) sopeuttaakseen määräytymismenetelmän paremmin vastaamaan muutoksia markkinoilla, joita euriborilla on tarkoitus mitata.

- **Mitkä euribor-korkojen eri pituudet ovat?**

Euriborkorot lasketaan ja julkistetaan viidessä eri maturiteetissa: 1 viikko, 1 kuukausi, 3 kuukautta, 6 kuukautta ja 12 kuukautta.

Vuoden 2016 lopulla EMMI suoritti euriborien määräytymisen pohjana olevien kaupankäyntitietojen perusteellisen analyysin. Analyysi vahvisti muun muassa otaksuman, että 2 viikon, 2 kuukauden ja 9 kuukauden euribor-maturiteettien taustalla oleva markkinatoiminta on suhteellisen vähäistä. Maaliskuussa 2018 EMMI piti lausuntokierroksen näiden kolmen maturiteetin lakkauttamisesta. Vastausten perusteella niiden merkitys rahoitussopimusten ja rahoitusvälineiden hinnoittelussa on merkitykseltään vähäisempää. Sen seurauksena virallisten euribor-maturiteettien määrä laskettiin kahdeksasta (8) viiteen (5) 3.12.2018 alkaen.

- **Onko hybridimenetelmällä laskettu euribor yhä euribor?**

Hybridimenetelmä on vahva kehitysaskel eteenpäin nykyisestä korkonoteerauksiin perustuvasta määräytymismenetelmästä. EMMI on uudelleenmuotoillut euriborin määritysperiaatteen erittelemällä sen kaksi päätekijää – mitattavan ilmiön ja määräytymismenetelmän – selkiyttääkseen niistä ensimmäistä.

Uudistus ei muuta kuvattavaa kohdeilmiötä, joka on aina ollut pankkien vakuudettoman varainhankinnan hinnan mittaaminen. Uudistuksessa on täten kyse euribor-viitekoron kuvaaman ilmiön täsmentämisestä sekä vankemman ja vertailuarvoasetuksen mukaisen määräytymismenetelmän käyttöönotosta.

- **Mitkä pankit osallistuvat euriborien määrittämiseen?**

Euribor-paneelissa on tällä hetkellä 19 pankkia eri EU-maista. Lista paneelin jäsenistä löytyy EMMIn kotisivuilta ([linkki](#)).

- **Onko nykyinen euribor-paneeli riittävä varmistamaan euriborien edustavuus?**

Euriborien määräytymismenetelmä nojaa paneelipankeilta saatuihin tietoihin. Pankkien tulee olla aktiivisia euromääräisillä rahamarkkinoilla. EMMI on vakuuttunut siitä, että paneeli edustaa oikein sitä mitattavaa ilmiötä, jota euribor pyrkii kuvaamaan.

- Mikä on euribor- ja ester-viitekorkojen ero?

Euromääräinen lyhyt viitekorko ESTER (euro short-term rate) kuvaa euroalueen pankkien tukkurahoituskustannuksia vakuudettomilla euromääräisillä yön yli -markkinoilla, ja sen tavoitteena on täydentää nykyisiä yksityisen sektorin tarjoamia viitekorkoja. EURIBOR kuvaa vakuudettomia euromääräisiä tukkurahoituskustannuksia pidemmissä maturiteeteissa: **1 viikon, 1 kuukauden, 3 kuukauden, 6 kuukauden ja 12 kuukauden.**