






Recomendaciones del EURO RFR WG

sobre cláusulas contractuales desencadenantes ("trigger events") de la sustitución del EURIBOR

Las cláusulas de sustitución de índices de referencia

ORIGEN	<ul style="list-style-type: none"> • Artículo 28.2 BMR: Las entidades supervisadas.... que utilicen un índice de referencia: <ul style="list-style-type: none"> - elaborarán y conservarán por escrito planes rigurosos que especifiquen las medidas que tomarán si el índice de referencia variara de forma importante o dejara de elaborarse..... - facilitarán, previa petición y sin demora justificada, a la autoridad competente esos planes y las posibles actualizaciones... - y, si es posible, los reflejarán en la relación contractual con los clientes • Reducción del riesgo de litigiosidad.
QUÉ ES	<p>Cláusula contractual que establece el índice de referencia que debe aplicarse en un contrato en caso de que no esté disponible el índice originalmente pactado.</p>
ELEMENTOS	<ul style="list-style-type: none"> • Desencadenantes (“trigger events”): sucesos que provocan la sustitución del índice. • Fecha efectividad (“effective rate”): día en el que la sustitución del índice tiene efectos jurídicos en el contrato. • Índice sustitutivo (“fallback rate”): el nuevo índice a aplicar en el contrato en sustitución del anterior. • Diferencial de ajuste (“spread adjustment”): añadidura positiva o negativa al índice sustitutivo que evita que una de las partes salga beneficiada a costa de la otra por el cambio.
CONSIDERACIONES GENERALES	<ul style="list-style-type: none"> • La descripción de los desencadenantes debe ser precisa y objetiva, sin requerir ulteriores consentimientos. • Debe basarse en eventos públicos. • La fecha de efectividad debe: <ul style="list-style-type: none"> - ser la fecha de indisponibilidad del índice, no la del anuncio de ésta. - tener efectos en el siguiente período de interés, no en el actual/presente.
ÁMBITO	<ul style="list-style-type: none"> • Vocación holística: debe procurarse la consistencia entre diferente tipo de activos. • Uso sólo para indisponibilidad permanente. • Debe abarcar todos los plazos (“tenors”) del índice.

Recomendaciones del Euro Risk Free Rates Working Group sobre desencadenantes de la sustitución del EURIBOR

RECOMENDACIÓN WG	DESENCADENANTE	DECLARACIÓN PÚBLICA		BMR	COMENTARIOS
		SUPERVISOR	ADMINISTRA.		
	Cese definitivo de publicación sin sucesor.	✓	✓	23. ter. 2 (b) y (c)	<ul style="list-style-type: none"> - No sería suficiente un mero discurso. - Tras la aplicación en su caso de contribución / administración obligatoria.
	Falta de representatividad (sin posibilidad de recuperación).	✓		23. ter. 2 (a)	<ul style="list-style-type: none"> - Es conocido como "pre-cessation event". - Deterioro en la capacidad de medición de la realidad económica. - Tras la aplicación en su caso de contribución / administración obligatoria.
	Ilegalidad o prohibición de uso.			23. ter. 2 (d)	<ul style="list-style-type: none"> - Debe valorarse su introducción en función del tipo de producto, sobretodo en contratos con multitud de partes.
	Cese de publicación sin anuncio público previo.	✗	✗		<ul style="list-style-type: none"> - Improbable. - Debe anclarse en un número de días sin publicación → riesgo de que luego vuelva a publicarse.
 Automático	Cambio en la metodología.				<ul style="list-style-type: none"> - La recomendación es que se incluya una referencia expresa en contra: el índice lo es, de acuerdo a su metodología en cada momento. - Aunque puede servir para abrir conversaciones entre las partes sobre la conveniencia de continuar / aplicar el sustitutivo.
	Aplicación de medidas de contingencia.				<ul style="list-style-type: none"> - P.e.: cálculo del EURIBOR con un número reducido de contribuciones.

Disclaimer

This recommendation is not intended to provide legal, regulatory or other advice and should not be construed, or relied on in any manner, as such. The information (of a legal, factual or any other nature) included in the paper has not been independently verified. It is not comprehensive and may change. The members of the working group disclaim any obligation or undertaking to update, correct, keep current or otherwise revise the content of this public consultation. The working group does not assume any responsibility for any use to which this document may be put, including any use of this document in connection with a privately negotiated transaction.

This paper discusses a variety of options relating to the introduction of fallback trigger events and fallback rates for contracts and financial instruments referencing EURIBOR. Recipients of this recommendation are responsible for making their own assessments as to the suitability of the various options discussed herein. Recipients must continue to operate in an independent and competitive manner and they should not use the content of this document to coordinate their activities in breach of applicable law.

The members of the working group, and any of their respective directors, officers, advisers, affiliates or representatives, shall not be deemed to have made any representation, warranty or undertaking, express or implied, as to, and no reliance should be placed on, the truthfulness, fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained in this document. The members of the working group, and any of their respective directors, officers, advisers, affiliates or representatives, expressly disclaim any and all liability, whether direct or indirect, express or implied, contractual, tortious, statutory or otherwise, in connection with the accuracy, completeness or correctness of the information, for any of the opinions or factual information contained herein, for any errors, omissions or misstatements contained in this document and otherwise for any direct, indirect or consequential loss, damages, costs or prejudices whatsoever arising from the use of this document.

The members of the working group may provide to any third party (including, but not limited to, authorities, clients, associations or counterparties) opinions or advice different from the content of this document.

€

1,235.01

0.00

25,187.70

7,645.05

210.95

12,411.80

149.16

27,752.93

23.26

1.41%