



## Contexte



**BenchMark Regulation (BMR)** est une réglementation européenne de l'ESMA votée en Décembre 2015, mise en application le 1<sup>er</sup> Janvier 2018, qui devra être implémentée au 1<sup>er</sup> Janvier 2020. Réponse directe aux scandales de manipulation des taux de référence (LIBOR, EURIBOR) en 2012, elle vise à renforcer le cadre réglementaire autour de ces indices, éléments clés de l'industrie financière. BMR vise à encadrer la production et la publication de ces indices, afin d'en protéger les utilisateurs



## Les catégories d'acteurs



Le régulateur définit plusieurs catégories d'acteur ayant un rôle à jouer

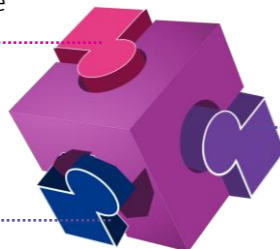
## Administrateurs

Les administrateurs : toute personne physique ou morale qui contrôle la fourniture d'un indice de référence au sein de l'Union européenne. Ainsi, l'EMMI administre l'EURIBOR, ou encore ICE IBA administre le LIBOR



## Contributeurs

Les contributeurs sont des personnes physiques ou morales fournissant des données sous-jacentes non facilement accessibles et nécessaires à la détermination d'un indice de référence. Ils devront adhérer au code de conduite fixé par l'administrateur de l'indice auquel ils souhaiteront contribuer. Les contributeurs regroupent les grandes banques de la zone euro



## Utilisateurs

Toute institution qui utilise un taux de référence, dans des produits et contrats qu'elle crée, commercialise, distribue, valorise. Les utilisateurs ciblés sont tous des entités surveillées situées dans l'Union européenne. Pour utiliser un indice de référence, elle devra s'assurer que l'administrateur qui le fournit a bien un agrément ou est enregistré auprès de son autorité de régulation. Parmi ces utilisateurs ont compte les banques, les valorisateurs, les sociétés de gestion, les assureurs, etc.



## Nouveaux taux et criticité

Anciens Indices	Nouveaux Indices	Devises	Administrateurs	Disponible
EONIA	ESTER	EUR	BCE	2 Oct. 2019
LIBOR USD	SOFR	USD	FED, BONY	Oui
LIBOR GBP	SONIA	GBP	BoE	Oui
LIBOR CHF	SARON	CHF	SIX SE	Oui
TIBOR	TONAR	JPY	BoJ	Oui
EURIBOR	EURIBOR HYBRIDE	EUR	EMMI	Non

❑ Les nouveaux indices ne seront plus basés sur des estimations mais calculés en utilisant des valeurs observées sur des transactions réelles, dans un marché compétitif. Les indices reflèteront ainsi la réalité du marché, seront plus fiables et moins manipulables

❑ Les nouveaux taux de référence créés pour répondre aux exigences de BMR sont en cours de validation par les régulateurs concernés (ci-dessus l'avancement des groupes de travail)

Critique	Significative	Non significative
<b>Critère d'éligibilité #1</b>		Ne répond pas aux définitions des indices d'importance critique et significative
Valeur des contrats et instruments financiers et des fonds d'investissement qui l'utilisent (« Valeur ») est au moins égale à...		
500 Mrds EUR	50 Mrds EUR	
Ou		
<b>Critère d'éligibilité #2</b>		
Valeur d'au moins 400 Mrds EUR + Pas d'indice de substitution + Cessation aurait un impact néfaste	Pas d'indice de substitution et la cessation aurait un impact néfaste	
Ou		
<b>Critère d'éligibilité #3</b>		
L'indice est contribué par des personnes dont la majorité est située dans un même Etat membre, qui a reconnu cet indice de référence comme critique		

❑ Ci-contre, le tableau d'évaluation de criticité d'un indice publié par l'AMF

❑ Les administrateurs d'indices de référence d'importance significative et non significative peuvent choisir de désactiver certaines exigences du règlement Benchmark



## Les impacts

## IT / Infrastructure

- Chantier de data lineage
- Identification des composants SI qui portent ces données de référence
- Substitution/remplacement des indices legacy par les indices de référence cibles
- Mise en place de procédures de pilotage pour le data management

## Business

- Identification des contrats indexés aux taux de référence
- Revue de l'offre de produits et services impactés
- Restructuration des deals legacy (reprise de stock, modèles de booking et couvertures)

## Opérations

- Revue des process Fo ↔ Bo
- Contrôle & Validation : critères à modifier sur fixing, R/L, benchmark

## Risque / Finance / Comptabilité

- Revue des modèles de pricing, valorisation, stress tests
- Revue des impasses de taux de la Gestion ALM et la gestion de trésorerie

## Juridique / Conformité

- Revue du cadre juridique et des contrats basés sur (ou mentionnant) les indices de référence
- Création de templates d'amendement conformes aux normes ISDA et renégociation
- Adaptation des plans de contrôles

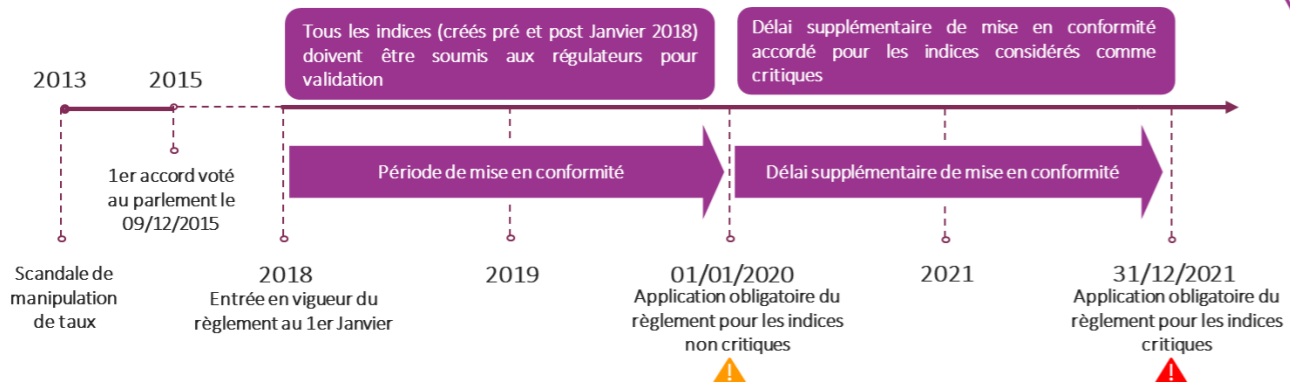
## Acteurs impactés

BFI  
Sociétés de gestion  
Assureurs  
Banques de détail  
Banques privées  
Securities services

CHALLENGES



## Le calendrier



## Les atouts BEAM



L'expertise métier: BFI, AM, Securities services, Assurance

L'expérience des sujets Data management &amp; architecture



L'expérience de projets transversaux complexes

Un réseau permettant de partager les best practices



L'expertise réglementaire: SFTR, MIF2, FRTB, EMIR / DFA...