

【資料１】金利指標をめぐる各国および国際的な動向

—— シャドー部分は今後実施予定の事項

【英国】（WG 会合は 1～2 か月に 1 回程度開催）

2017 年	4 月	SONIA を RFR に特定
	7 月 27 日	FCA ベイリー長官が、2021 年末以降は、LIBOR 維持のためにパネル行にレート呈示を強制する権限の行使は行わない旨を表明
	11 月 24 日	FCA が、各通貨の LIBOR パネル行と交渉した結果、20 行が 2021 年末まで自主的にレートを呈示することに合意した旨を公表
2018 年	1 月	再編された WG が始動 — シ・ローンおよび債券に関する SG を新設
	3 月 14 日	FCA が LIBOR のパネル行に対しレート呈示を強制する権限に関するポリシーペーパーを公表 — 代替指標への移行進捗により、2021 年末において同権限の行使は不要となるとの立場を表明
	3 月 17 日	IBA が LIBOR のウォーターフォール構造 ^(注) に関する検証結果を公表
	3 月 28 日	WG 会合 — コミュニケーション・教育・アウトリーチおよび SONIA への移行状況を把握するための基準の構築に係る SG の新設を合意
	4 月 23 日	・ BOE が SONIA 改革を完了 ・ LCH が改革後の SONIA 参照 OIS を清算対象に指定
	4 月 25 日	IBA が報告書（ICE LIBOR Evolution）を公表 — LIBOR のウォーターフォール構造の導入完了時期を「2018 年中」→「2019 年第 1 四半期まで」に先送り — 2022 年末以降も LIBOR を存続させることを検討するが、全ての通貨・テナーを維持するとは限らない旨表明
	4 月 30 日	LSE が SONIA を参照する 3 か月先物を上場
	6 月 1 日	ICE が SONIA を参照する 3 か月先物を上場
	6 月 22 日	欧州投資銀行（EIB）が、SONIA を参照する 5 年の変動利付債を発行
	7 月 17 日	WG が SONIA を参照するターム物金利に関する市中協議文書を公表〔コメント期限：10 月 26 日〕 — フォワード・ルッキングなターム物金利は、OIS 市場を基に構築することが適当との WG の結論を提示
	7 月 23 日	WG が LIBOR を参照する新発債に関するペーパーを公表 — 発行体・アレンジャー・投資家（債権者）が LIBOR を参照するポンド建ての新発債が抱える潜在的なリスクを認識し、必

		要な準備と対応策を講じることに資する観点から、標記ペーパーを公表
	7月25日	BOEがSONIAのIOSCO原則への適合状況に関する文書を公表
	8月20日	WG会合 — 市場インフラに関するSGの設置について発表 — WG議長および副議長が米国ARRC傘下に設置されたCross-Currency Basis Swap Subgroupに出席した旨を報告 — IASB宛に、LIBORからの移行に関する調査プロジェクトの立ち上げを歓迎し、移行に伴う会計上の問題に関してIASBと緊密に連携する旨を表明するレターを送付することについて合意
	9月19日	PRAとFCAが、主要な銀行および保険会社の経営陣に対して、LIBORの公表停止によって生ずる主要なリスクの評価と代替指標への移行に向けた具体的な計画の策定を求めるレターを発出〔回答期限：12月14日〕
	10月1日	CMEがSONIAを参照する先物（Quarterly IMM/MPC）を上場
	10月10日	IBAが先物金利を用いたSONIAに基づくターム物金利算出方法等に係る報告書を公表
	10月16日	WGが新規のシ・ローン契約等における代替指標への移行を容易化するための条項の雛形（LMA作成）を公表
	下半期	<ul style="list-style-type: none"> ・WGがSONIAへの移行状況を把握するための基準について合意 ・WGがSONIAを参照する債券、貸出、およびデリバティブに係るベストプラクティスについて公表 ・SONIAへの任意の移行を促すためデリバティブのインフラを構築 ・WGがSONIAを参照するターム物金利についての市中協議結果取りまとめ ・WGがSONIAを参照するターム物金利の設計に係る基準を勧告（市中協議の結果に服する） ・WGが債券、貸出、およびデリバティブについて、英ポンドのフォールバックレートに係る勧告を公表
2019年		<ul style="list-style-type: none"> ・SONIAを参照する変動利付債、貸出、その他の商品についてシステム等を構築 ・SONIAを参照するターム物金利の構築が完了し、利用可能となる（市中協議の結果に服する） ・英ポンドのフォールバック条項について合意し、実施開始 ・SONIAへの移行状況を把握するための基準において、デリバティブ、債券、および貸出市場の新規取引におけるSONIA採用が顕著に増加したことが示される
2020-21年		<ul style="list-style-type: none"> ・代替指標への移行およびフォールバックに係る計画の導入を完了

（注）より実取引に依拠したレートであることを確保するため、呈示レートの決定根拠について優先順位を設け、順位の高いものから使用していく手法。LIBORでは、実取引（レベル1）、実取引に基づく推計値（レベル2）、専門家判断（レベル3）の3段階でレートを決定。

【EU】（WG 会合は 2 か月に 1 回程度開催）

2018 年	2 月 2 日	WG 設置を公表
	2 月	EMMI が EONIA の改革を断念
	3 月 15 日	ECB が無担保翌日物金利（ESTER）の第二次市中協議文書を公表〔コメント期限：4 月 20 日〕
	3 月 26 日	EMMI が EURIBOR のハイブリッド方式に係る第一次市中協議文書を公表〔コメント期限：5 月 15 日〕
	5 月	ECB が ESTER の第二次市中協議に係る結果を取りまとめ
	6 月 21 日	WG が RFR の候補に係る市中協議文書を公表〔コメント期限：7 月 13 日〕 — 候補は、①ESTER、②GC レポレート（GC Pooling Deferred）、③レポレート（RepoFunds Rate）
	6 月 28 日	EMMI が EURIBOR のハイブリッド方式に係る第一次市中協議の結果を公表
	7 月 11 日	WG 会合 — EONIA からの移行に係る SG の設置を決定
	8 月	RFR の候補に係る市中協議で寄せられたコメントについて公表 — 66 の回答先のうち、58 が ESTER が RFR として最適と回答
	9 月 13 日	WG 会合 — ESTER を RFR に特定 — SG が RFR に基づくターム物金利の選択肢のプロコンを整理
	10 月 17 日	EMMI が EURIBOR のハイブリッド方式に係る第二次市中協議文書を公表〔コメント期限：11 月 30 日〕
	11 月 9 日	ラウンドテーブル開催
	12 月 3 日	EMMI が EURIBOR の 2W、2M、9M のテナーを廃止（6 月 6 日発表）
2019 年	10 月まで	ECB が ESTER の日次公表を開始
	2Q まで	EMMI がベルギー当局（FSMA）に対し、EU ベンチマーク規則に基づき、ハイブリッド方式を用いた EURIBOR の運営者として認可を申請
	4Q まで	EMMI が EURIBOR の改革を完了
	年末	EU ベンチマーク規則上の移行期限

【スイス】（WG 会合は年に 3 回程度開催）

2017 年	10 月 5 日	WG 会合 — SARON を RFR に特定
	10 月 9 日	Eurex Clearing が SARON 参照 OIS を清算対象に指定
	10 月 16 日	LCH が SARON 参照 OIS を清算対象に指定
2018 年	1 月 11 日	WG 会合 — デリバティブ・債券、および、ローン・デポジットに係るサブ WG を設置
	6 月 4 日	WG 会合 — SARON を参照する先物として 3 か月物を提言することを決定 — SARON を参照するターム物金利に係る望ましい構築方法とその理由について、全市場参加者から意見を募集〔回答期限：7 月 31 日〕
	6 月 22 日	・ WG が 3 か月物 SARON 先物に係るタームシートの推奨例を公表 ・ WG がスイスの事業法人向けのアウトリーチのための文書（アンケート調査を含む）を公表〔回答期限：9 月 30 日〕 — アンケート結果を基に事業法人向けのワークショップを開催予定
	10 月 29 日	Eurex が SARON を参照する 3 か月先物を上場
	10 月 31 日	WG 会合 — ターム物金利の構築方法に関する決定と、ローン契約のフォールバック条項に関する提言を行う

【米国】（ARRC 再編＜18/3 月＞後は、ARRC 会合は月に 1 回程度開催）

2017 年	6 月 22 日	ARRC 会合 — SOFR を RFR として特定
	8 月 1 日	ARRC 会合 — 新たなサブグループ（WG）設置の必要性について議論
	9 月 29 日	ARRC 会合 — 5 つの WG（市場構造、規制、ターム物金利構築、商品別、法務）を設置
	10 月 31 日	ARRC 会合 — 移行計画（Paced Transition Plan）について合意され、会計・税制に関する WG 設置がされたほか、ARRC 再編についても議論が行われた
	11 月 2 日	ラウンドテーブル開催
2018 年	2 月 20 日	FASB が、ヘッジ会計目的のベンチマーク金利として SOFR に基づく OIS 金利を追加する案について、市中協議の実施を公表〔コメント期限：3 月 30 日〕
	3 月 5 日	第 2 次報告書を公表 — SOFR 特定の経緯、移行計画の概要、キャッシュ商品のフォールバック・移行に関する課題等について言及
	3 月 7 日	再編された ARRC が始動 — メンバーシップを拡充。既存分を含む 11 のサブグループのメンバーが確定
	4 月 3 日	NYFed が SOFR 公表開始
	5 月 7 日	CME が SOFR の 1 か月および 3 か月先物を上場
	7 月 9 日	ARRC が、キャッシュ商品のフォールバック条項が満たすべき原則を公表
	7 月 12 日	ARRC が、米国金融当局宛てに、代替指標を参照するデリバティブ契約について追加的な規制を課さないよう協力を求めるレターを発出
	7 月 16 日	LCH が SOFR 参照 OIS の清算を開始
	7 月 19 日	ラウンドテーブル開催
	7 月 24 日	ARRC 会合 — 市中協議実施に向け変動利付債とシ・ローンに係るフォールバック条項の文言等について議論
	7 月 26 日	ファニーメイが、SOFR を参照する 6 か月、12 か月、18 か月の変動利付債を発行

	8 月 29 日	FASB 理事会が、ヘッジ会計目的のベンチマーク金利として SOFR に基づく OIS 金利を追加することを暫定的に決定
	9 月 20 日	ARRC 会合 — 市中協議、SOFR の利用促進等について議論
	9 月 24 日	ARRC が変動利付債とシ・ローンに係るフォールバック条項の文言についての市中協議文書を公表[コメント期限：11 月 8 日] — 今後他の商品（証券化商品、相対ローン、消費者向け商品）についても同様の市中協議を実施予定である旨付言
	10 月 1 日	CME が SOFR 参照 OIS の清算を開始
	10 月 18 日	ARRC 会合 — 相対ローンおよび証券化商品に係る市中協議発出に向けた進捗、SOFR の流動性向上に係る進捗等について議論
	下半期	ARRC メンバーが、新たな指標を用いた先物・OIS に係る取引インフラ整備
	年末まで	相対の OIS（非清算方式）取引開始
2019 年	1Q	変動証拠金利息＜PAI＞の算出・割引率に現行の実効 FF レート＜EFFR＞を使用しつつ、SOFR を参照する OIS 取引の清算開始
2020 年	1Q	PAI の算出・割引率に使用する金利に SOFR を追加
2021 年	2Q	PAI の算出・割引率に EFFR を使用する新規スワップ取引の清算停止
	年末まで	SOFR を参照したデリバティブ市場に基づくターム物金利の構築

【国際的な取組】

2013 年	7 月 17 日	IOSCO（証券監督者国際機構）が、「金融指標に関する原則」（IOSCO 原則）を公表
2014 年	7 月 22 日	FSB が「主要な金利指標の改革」と題する報告書を公表
2017 年	10 月 10 日	FSB が金利指標改革に関する第 3 次進捗報告書を公表
2018 年	1 月 5 日	IOSCO が指標利用者へのステートメントを公表
	2 月 1 日	ISDA、AFME、ICMA、SIFMA、SIFMA AMG が、グローバルな RFR への移行に関するロードマップ報告書を公表
	6 月 25 日	ISDA、AFME、ICMA、SIFMA、SIFMA AMG が、RFR への移行に関するサーベイ結果を公表
	7 月 12 日	・ ISDA が IBOR フォールバック時における技術的な対応方針に関する市中協議を公表[コメント期限：10 月 22 日] ・ FSB が RFR と RFR ベースのターム物金利構築の重要性に関するステートメントを公表
	10 月 10 日	IBA が主要通貨の RFR について公表開始
	11 月中	FSB が金利指標改革に関する第 4 次進捗報告書を公表予定

<リンク集>

【英国】

Sterling RFR WG	https://www.bankofengland.co.uk/markets/transition-to-sterling-risk-free-rates-from-libor
BOE	https://www.bankofengland.co.uk/
PRA	https://www.bankofengland.co.uk/prudential-regulation
FCA	https://www.fca.org.uk/
LCH	https://www.lch.com/home
LSE	https://www.londonstockexchange.com/home/homepage.htm
ICE	https://www.theice.com/index
IBA	https://www.theice.com/iba
CME	https://www.cmegroup.com/
EIB	http://www.eib.org/en/index.htm

【EU】

WG on euro RFR	https://www.ecb.europa.eu/paym/initiatives/interest_rate_benchmarks/WG_euro_risk-free_rates/html/index.en.html
ECB	https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html
EMMI	https://www.emmi-benchmarks.eu/

【スイス】

NWG	https://www.snb.ch/en/ifor/finmkt/fnmkt_benchm/id/finmkt_reformrates
SNB	https://www.snb.ch/en/
Eurex	http://www.eurexexchange.com/exchange-en/
Eurex Clearing	http://www.eurexclearing.com/clearing-en/

【米国】

ARRC	https://www.newyorkfed.org/arrc
NYFed	https://www.newyorkfed.org/
FASB	https://www.fasb.org/home
ファニーメイ	http://www.fanniemae.com/portal/index.html

【国際】

IOSCO	https://www.iosco.org/
FSB	http://www.fsb.org/
ISDA	https://www.isda.org/