

【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〕 — ターム物金利は、OIS 市場の確約気配値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（Dear CEO レター）を発出〔回答期限：12 月 14 日〕
9 月 21 日	WG 会合 — 債券 SG が O/N SONIA 複利を参照するための市場慣行についての市中協議文書を起案中（シ・ローン SG も参加） — シ・ローン SG が 2021 年末以降に満期を迎える LIBOR 参照ローンを取引することに伴うリスクに関するペーパーを起案中
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
11 月 23 日	WG が、SONIA を参照するターム物金利に関する市中協議の結果の概要を公表 — ターム物金利は、貸出等の一部商品については SONIA への移行を促す上で有用であるものの、デリバティブにおける利用については、SONIA を直接参照する OIS 取引等の減少に繋がらないよう制限されるべきとの意見が多数 — OIS 市場を基にターム物金利を構築する方向性は支持されたが、OIS 市場の参加者の増加・多様化による流動性向上が必要であるとの意見や、代替的手法として先物市場のデータを補完的に活用することを支持する意見が多数
12 月 14 日	ロイズ・バンキング・グループが、SONIA を参照する証券化商品（住宅ローン債権担保証券）を組成・販売
12 月 20 日	・インフラ・システムに関するワークストリームが、暫定的な優先順位リストを公表 ・LCH が、ISDA による 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の結果を踏まえた今後のデリバティブ商品の清算に係る方針について発表
12 月 21 日	WG が、新規および既存の貸出契約に関するペーパーを公表 — LIBOR を参照するポンド建ての新規および既存の貸出契約の関係者が、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
12 月 24 日	WG が、SONIA を参照するターム物金利に関する市中協議の結果を踏まえた今後のステップについて公表 — 現在のターム物 LIBOR 利用者の多くにとっては、キャッシュ商品を含め SONIA を直接参照する金利の方が、SONIA を参照するターム物金利より適切であるとし、ターム物金利の構築状況に拘らず、可能な限り LIBOR からの移行を進めることを勧奨。

2019 年	1 月 31 日	WG が、インフラに関するフォーラムを開催
	3 月 19 日	<ul style="list-style-type: none"> ・ WG が、IASB に発出したレターを公表 <ul style="list-style-type: none"> — IASB による金利指標改革に伴う基準設定作業を歓迎し、IASB を支援する意思を表明するとともに、早期に作業を進めることを支持 ・ WG が、SONIA を参照する新規契約の慣行に関するディスカッションペーパーを公表〔コメント期限：4 月 30 日〕 <ul style="list-style-type: none"> — SONIA 参照商品の市場慣行についての市場参加者の認識を向上させることを通じ、市場における流動性の分断を回避し、商品間のミスマッチを最小化するとともに、システム変更を後押しするため、標記ペーパーを公表
	3 月 20 日	WG 会合 <ul style="list-style-type: none"> — ターム物金利、規制上の依存、会計上の取扱い、および法的問題についてそれぞれ TF が活動開始した旨を報告
	5 月 15 日	BOE が、WG を代理して、ポンド市場における SONIA の利用の進捗に係る声明を公表 <ul style="list-style-type: none"> — FTSE ラッセル、IBA、リフィニティブの 3 社が SONIA を参照するターム物金利の構築に向けて取り組んでいる旨を記載
	6 月 5 日	<ul style="list-style-type: none"> ・ BOE および FCA が、パネルディスカッション形式のイベントを共同開催 ・ PRA と FCA が、主要な銀行および保険会社の経営陣宛に発出したレター（Dear CEO レター）への対応について、テーマ別の結果を公表 <ul style="list-style-type: none"> — LIBOR を利用する全ての企業に対して移行に向けた取組みを慫慂
	6 月 11 日	Associated British Ports 社の傘下企業が、一部の既発債の社債権者集会を開催し、当該社債の参照金利を LIBOR から SONIA に切り替えることを決議
	6 月 27 日	<ul style="list-style-type: none"> ・ BOE が、オペにおいて受け入れる LIBOR 参照担保に対するリスク管理アプローチの市中協議文書を公表〔コメント期限：9 月 27 日〕 <ul style="list-style-type: none"> — BOE ハウザー理事の講演において、上記市中協議文書が紹介されるとともに、英国政府の外貨準備のヘッジにおいて期日が 2021 年末をまたぐ LIBOR 参照スワップの利用を停止する方針が決定された旨に言及
	7 月 2 日	ナットウエストが、National Express 社に対し、SONIA（後決め複利）を参照するローン商品を提供した旨を発表
	7 月 3 日	WG 会合 <ul style="list-style-type: none"> — ターム物金利の利用場面について、詳細に評価 — ヘッジ会計上の論点について IFRS9 および IAS39 を改訂する公開草案に対して、IASB 宛レターを発出した旨を報告
	7 月 9 日	WG が、欧州保険・企業年金監督局（EIOPA）の Chairman に対して、保険負債の割引率を RFR ベースに移行するために必要な規制対応を求めるレターを発出
	7 月 15 日	FCA のペイリー長官が、2021 年末以降の LIBOR 公表停止をメインシナリオとして想定しておくべきと発言
	8 月	WG が、3 月に公表した新規契約の慣行に関するディスカッションペーパーのコメントの取り纏め結果を公表。これと同時に、貸

		出の事務処理に関するワーキングペーパーを公表
	9 月 17 日	WG が、WG の検討内容および目的を達成できるようにサポートする組織として、シニア・アドバイザー・グループを設置 — WG に対して戦略的なサポートを行うと共に、企業の幹部クラスを SONIA への移行に積極的に関与させることを目指す
	10 月 23 日	WG が、規制上の論点について公的部門宛にレターを発出
	4Q	・ WG が、キャッシュ市場における調整スプレッドについて市中協議を実施 ・ WG が、既存の英ポンド LIBOR 参照商品についてディスカッションペーパーを公表
2020 年	1Q	SONIA を参照するターム物金利の構築が完了し、適当な場合における利用が可能となる
	2Q	・ SONIA の利用をサポートする主要なインフラの構築を完了 ・ 金融機関が、内部管理において SONIA を参照できるよう、移転価格・グループ内貸付・各種モデル等について更新を完了
	3Q	期日が 2021 年末を超える新規の英ポンド LIBOR 参照商品の発行を停止
21 年	1Q	LIBOR を参照する契約が顕著に減少

(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（€STR）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、€STR 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、①€STR、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€STR が RFR として最適と回答
	9 月 13 日	WG 会合 — €STR 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〕
	10 月 18 日	WG 会合 — WG が、EU 共同立法者に対し、クリティカルベンチマークに関して、EU ベンチマーク規則上の移行期限を 2 年間延長すること等を要望した旨報告 — ターム物金利につき、市中協議の実施に向け、検討の焦点を OIS の気配値ベースと先物ベースに絞ることを決定 — Composite 手法（取引量が閾値以上の場合は、当該実取引を、それ未満の場合は、気配値をデータとして参照する手法）について追加分析することを決定
	11 月 9 日	WG が、アウトリーチのためのラウンドテーブルを開催
	12 月 3 日	EMMI が、EURIBOR の 2W、2M、9M のテナーを廃止（6 月 6 日発表）
	12 月 19 日	・ WG が、EURIBOR のフォールバックとなるターム物€STR の構築に関する市中協議文書を公表〔コメント期限：2 月 1 日〕 — ターム物金利の構築手法としては、OIS 市場の確約気配値に基づく手法が最も妥当である可能性が高いとの結論を提示 ・ WG が、EONIA から€STR への移行に関するレポートを公表〔コメント期限：2 月 1 日〕

2019 年	1 月 21 日	WG が、ユーロ建キャッシュ商品の新規契約に設定するフォールバック条項について、ガイディングプリンシプルを公表。 — 恒久的なトリガー事由の設定、後継金利としての€STR の利用と調整スプレッドの導入、将来的な契約改定を簡便化する条項の導入、商品間の整合性確保等について提案。
	2 月 12 日	EMMI が、EURIBOR のハイブリッド方式に係る第二次市中協議へのコメントの概要を公表
	2 月 25 日	欧州議会と加盟国が、EU ベンチマーク規則上における①EU 域内のクリティカルベンチマークの算出者および②第三国の金融指標に関する規定については、移行期限を「2020 年 1 月 1 日」→「2021 年 12 月 31 日」に延長することを政治合意した旨、欧州委より発表 — 当局権限によるクリティカルベンチマークの呈示強制が可能な期間についても、2 年間から 5 年間に延長
	3 月 14 日	WG が、①EONIA から€STR への移行、および、②EURIBOR のフォールバックとなるターム物€STR の構築手法について、勧告を公表 — ターム物€STR の構築について、OIS 市場の確約気配値に基づく手法によることを勧告
	3 月 19 日	欧州委が、シンガポールとオーストラリアの金融指標に係る法制度・監督について、EU ベンチマーク規則に基づき、同等性評価を下す旨の決定文書案を公表〔コメント期限：4 月 16 日〕
	3 月 20 日	EMMI が、WG の勧告に基づき、€STR への移行に伴う EONIA の調整に関する市中協議を実施〔コメント期限：4 月 15 日〕
	5 月 6 日	・ 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 ・ EURIBOR のパネル行が、ハイブリッド方式への移行を開始
	5 月 10 日	WG 会合 — WG が、IASB 宛に EONIA から€STR への移行に係る固有の論点を取り上げたレターを発出することを合意
	5 月 13 日	WG の傘下に、キャッシュ商品とデリバティブ、財務会計とリスク管理、およびコミュニケーションと教育について、それぞれ SG を新設 — 既存の SG についても併せて改廃
	5 月 15 日	WG が、EONIA から€STR への移行に係る法的アクションプランを公表〔コメント期限：6 月 12 日〕
	5 月 31 日	・ EMMI が、€STR への移行に伴う EONIA の調整に関する市中協議に対する意見の概要および実施の詳細を公表 ・ ECB が、WG の勧告に沿って、€STR への移行に伴う EONIA の調整スプレッドを、過去 1 年間の EONIA と€STR の参考値（pre-€STR）との平均スプレッドに基づき、0.085%と算出した旨を公表
	6 月 27 日	WG が、EONIA から€STR への移行に係る法的アクションプランに係る市中協議に寄せられたコメントを公表
	7 月 2 日	FSMA が、EURIBOR の運営について、EMMI に対してクリティカルベンチマークの運営者としての認可を付与
	7 月 3 日	ECB が主要な銀行の CEO 宛にレター（Dear CEO レター）を発出し、2021 年末までの円滑な移行に向けて準備を進めることを勧告
	7 月 4 日	ESMA が、EURIBOR につき EU ベンチマーク規則への適合性を認定した旨を公表

	7月10日	WG が、€STR に基づくターム物の構築に関心を有する指標運営機関の募集を開始
	7月15日	WG が、IASB に対して欧州の金利指標改革に係る会計上の論点について検討を求めるレターを発出
	7月16日	WG が、EONIA から€STR への移行に係る法的アクションプランの勧告を公表
	7月17日	EMMI が EURIBOR に関する Benchmark Statement を公表
	7月24日	EMMI が EONIA の公表時刻を 9:15 にすることを確定
	8月19日	EONIA から€STR への移行がキャッシュ商品とデリバティブに与える影響について報告したレポートを公表
	9月25日	WG が、アウトリーチのためのラウンドテーブル（第2回）を開催
	10月2日	<ul style="list-style-type: none"> ・ ECB が、€STR の日次公表を開始 ・ EONIA が、€STR+調整スプレッドの形に調整
	10月16日	WG 会合 — ターム物€STR の算出・公表の希望先 4 社（EMMI, FTSE Russel, IBA, Refinitiv）がプレゼンテーションを実施
	4Q まで	EMMI が、EURIBOR の改革を完了
2021 年	年末	<ul style="list-style-type: none"> ・ EU ベンチマーク規則上の移行期限（①EU 域内のクリティカルベンチマークの算出者、および、②第三国の金融指標に関する規定が対象） ・ 調整後の EONIA の公表停止

【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〕
	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 — 現在の市場の状況等に鑑み、SARON を参照する先物や OIS 市場に基づいて頑健なターム物金利を構築することは現状では困難と判断し、可能な限り SARON 複利をターム物金利として利用することを推奨することを決定（但し、WG は SARON デリバティブ市場の発展を注視し、将来的に状況が変化した場合には、デリバティブを用いたレートをフォールバックとするかを再検討する可能性） — 新規のリテール貸出に係るフォールバック条項の雛形について議論
	11 月 14 日	LIBOR から SARON への移行のための実務体制に関する市場参加者向けチェックリストを公表し、意見を随時募集
	12 月 17 日	FINMA が、監督対象の金融機関向けのガイダンスを公表し、LIBOR の移行に関するリスクの洗い出し状況について 2019 年 1 月以降ヒアリングを実施するほか、ストレステストで用いる金利指標を LIBOR から変更する方針であると発表
2019 年	2 月 5 日	WG 会合 — キャッシュ商品における SARON 複利の利用のためのオプションについて議論。ローン・デポジットに係るサブ WG では、キャッシュフローの確定性に応じて「前決め」か「後決め」かについて好ましい選択がなされるとの見解が示されたほか、債券・デリバティブに係るサブ WG では、SARON 参照の変動利付債の発行に障害はないと結論付けた旨を報告
	4 月	SARON の運営機関である SIX(スイス証券取引所)が、各テナーの SARON 複利レートの参考値と自動計算機能を公表
	6 月 13 日	・ スイス中銀 (SNB) が、LIBOR の公表停止リスクを踏まえ、従来の 3 か月物 LIBOR 誘導目標レンジに代わり、新たに「SNB 政策金

		利 (SNB policy rate)」を導入 — 金融政策運営において、スイスの RFR (SARON) に代表される短期市場金利を、SNB 政策金利に近い水準に維持する意向を表明 ・ WG 会合 — SARON 複利の更なる認知度向上のため、SIX に対し、SARON 複利の幾つかのテナーを提供するよう推奨すること等について、メンバー間で合意
	7 月 2 日	・ WG が、SARON を参照する変動利付債に関するディスカッションペーパーを公表 — SARON の後決め複利を利用する際、金利の参照期間と計算期間の日数を一致させ、金利の参照期間を 5 営業日前にスライドする Lookback 方式を利用することの利点大きいと結論付け ・ WG が、金利指標改革が財務報告に与える影響について整理した文書を公表
	下半期	SIX が、SARON 複利レートの日次公表を開始

【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	ARRC が、ラウンドテーブルを開催
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	ARRC が、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	ARRC が、ラウンドテーブルを開催
	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 26 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 9 日	CME が、SOFR 参照 OIS の清算を開始 — SOFR を PAI の算出・割引率に使用
	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
	10 月 25 日	FASB が、SOFR に基づく OIS 金利をヘッジ会計目的のベンチマークとして追加する旨の会計基準のアップデート（ASU No. 2018-16）を公表 — 適用開始日は、①2018 年 12 月 15 日以降の会計年度（ヘッジ会計に係る ASU No. 2017-12 対応済みの上場企業の場合）、②2019 年 12 月 15 日以降の会計年度（それ以外の ASU No. 2017-12 対応済みの企業・団体の場合）
	10 月 29 日	ARRC が、変動利付債のフォールバック条項の文言にかかる市中協議の FAQ を公表
	10 月 30 日	ARRC が、米ドル LIBOR からの移行に関するタイムラインを公表
	12 月 5 日	ARRC 会合 — 変動利付債およびシ・ローンに関する市中協議の回答結果のほか、公表予定の相対ローンおよび証券化商品の市中協議や既存キャッシュ商品に対する法的救済措置に向けた検討要否等について議論
	12 月 7 日	・ ARRC が、相対ローンおよび証券化商品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：2 月 5 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に寄せられた回答を公表
2019 年	1 月 15 日	ARRC 会合 — SOFR デリバティブ・先物市場の現状、ターム物金利構築に係る課題等について議論
	1 月 24 日	IBA が、米ドル LIBOR に代わるキャッシュ商品向けの新たな指標案（U. S. Dollar ICE Bank Yield Index）に係る市中協議を公表〔コメント期限：3 月 31 日〕
	2 月 28 日	ARRC 会合 — キャッシュ商品での SOFR 利用の概要とレビュー、フォールバック条項の文言の検討に係る進捗状況等について議論
	4 月 8 日	ARRC が、財務省・内国歳入庁宛に、RFR への移行・フォールバックに係る税制上の対応について、レターを発出
	4 月 10 日	IBA が、U. S. Dollar ICE Bank Yield Index の詳細（ホワイトペーパー）をアップデートし、市中協議期限を延長〔コメント期限：5 月 31 日〕
	4 月 11 日	ARRC 会合

	— ICE Bank Yield Index、変動利付債およびシ・ローンのフォールバック条項等について議論
4 月 19 日	FRB のエコノミストの試算として、SOFR を参照する先物に基づくターム物金利および SOFR の後決め複利平均の参考値を公表
4 月 22 日	ARRC が、SOFR の利用者ガイドを公表
4 月 24 日	CME が、2020 年の下半期を目途に、既存・新規のスワップ取引の PAI の算出・割引率に使用する金利を一斉に EFR から SOFR に切り替える「ビッグバン」アプローチについて討議文書を公表
4 月 25 日	ARRC が、変動利付債およびシ・ローンのフォールバック条項に係る最終的な推奨文言を公表
4 月 29 日	ARRC が、SOFR 公表開始 1 周年を記念して、SOFR 参照市場の流動性向上や SOFR への移行に向けた進捗について纏めた文書を公表
4 月 30 日	ジニーメイが、不動産抵当証券担保債券中の SOFR を参照する変動金利トランシェに保証を提供したことを発表
5 月 13 日	ARRC が、米国金融当局宛に、代替指標を参照するデリバティブ契約に係る法的救済等を要望する追加的なレターを発出— 規制の明確化・緩和が図られる際には幅広い移行方法をサポートすることを求めるとともに、RFR 参照契約で清算集中義務の対象とならないものについては新規分も含め当初証拠金規制の適用除外とすることを要望
5 月 16 日	ARRC 会合 — 相対貸出および証券化商品のフォールバック条項等について議論
5 月 31 日	ARRC が、相対貸出および証券化商品のフォールバック条項に係る最終的な推奨文言を公表
6 月 3 日	ARRC が、ラウンドテーブルを開催 — FRB のクォールズ副議長が、FRB および CFTC 等の規制当局が、清算集中義務の対象とならない既存のデリバティブ契約について、証拠金規制の適用除外を認める内容の規制改正を含む市中協議文書を作成している旨言及
6 月 6 日	・ ARRC が、移行計画の補完として、2019 年の作業目標を公表 ・ ARRC が、4 月 8 日に財務省・内国歳入庁宛に発出したレターのフォローアップとして、具体的なガイダンスの文案を公表
6 月 19 日	FASB が、一定要件を充足する貸出・債券・リース等の契約について、参照金利が変更された場合も従来の契約が継続するものとして扱う旨の救済措置を暫定決定
6 月 24 日	ARRC が、通貨スワップ市場におけるディーラー間の取引慣行（コンベンション）に関する暫定的な勧告を公表 — IBOR が公表停止される事態に備え、リスクフリーレート（RFR）を参照する通貨スワップ市場の取引慣行を確立し、流動性を確保することを目的とするもの
6 月 28 日	ARRC が、ベンダーを対象としたワークショップを開催
7 月 10 日	IBA が、U. S. Dollar ICE Bank Yield Index のホワイトペーパーの 2 回目のアップデートを公表
7 月 11 日	ARRC が、SOFR 参照住宅ローンに関するホワイトペーパーを公表
7 月 12 日	SEC が、LIBOR からの移行の管理に関して 4 部署合同のスタッフ・ペーパーを公表し、各部署の観点から具体的な論点のガイダンスを提示

		ARRC が、LIBOR 参照住宅ローンのフォールバック条項に係る市中協議を開始
	7 月 15 日	<ul style="list-style-type: none"> ・ NY 連銀ウィリアムズ総裁スピーチ <ul style="list-style-type: none"> — ターム物 RFR の構築を待たず LIBOR からの移行に即座に取り組むよう慫慂 ・ CME が 2020 年 7 月 17 日に、金利スワップに使用するディスカウント・レートを現行の実効フェデラル・ファンド金利（EFFR）から SOFR に移行することを発表
	7 月	FASB が、ヘッジ会計上の論点について議論
	8 月 1 日	ARRC が、SOFR 参照の変動利付債の市場慣行に関する比較表を公表
	9 月 5 日	<ul style="list-style-type: none"> ・ ARRC 会合 <ul style="list-style-type: none"> — キャッシュ商品のフォールバック時のスプレッド調整の算出方法について評価 ・ FASB が、LIBOR からの移行にかかる会計上のガイダンス案を公表 [コメント期限：10 月 7 日]
	9 月 10 日	<ul style="list-style-type: none"> ・ SEC クレイトン委員長スピーチ <ul style="list-style-type: none"> — フォールバック条項の導入または他の指標への切替により早期に LIBOR からの移行に取り組むよう慫慂 ・ ARRC が、7 月に公表した LIBOR 参照住宅ローンのフォールバック条項に係る市中協議の期限を 9 月 24 日まで延期
	9 月 19 日	ARRC が、SOFR への移行対応に係る実務上のチェックリストを公表
	9 月 24 日	NY 連銀ウィリアムズ総裁スピーチ <ul style="list-style-type: none"> — 期限が時々刻々と迫っているため、不断の取り組みが重要である旨を強調
	9 月 27 日	連邦住宅金融局（FHFA）が連邦住宅貸付銀行（FHLB）に対する監督上のレターを発出 <ul style="list-style-type: none"> — 2020 年 3 月末までに、2021 年末以降に満期を迎える LIBOR 参照の新規取引停止を勧告
	10 月 8 日	ARRC の 4 月 8 日付レターを受け、財務省および内国歳入庁が Tax Relief 案を公表 [コメント期限：11 月 25 日] <ul style="list-style-type: none"> — ARRC は、規制案の公表を歓迎する旨を発表
	10 月 22 日	<ul style="list-style-type: none"> ・ ARRC 会合 <ul style="list-style-type: none"> — IOSCO 原則を遵守したターム物 SOFR を構築するための条件についてプレゼンを実施 ・ CME が、金利スワップに使用するディスカウント・レートの SOFR への移行を 2020 年 7 月から 10 月に延期
	10 月 23 日	IBA が ICE Bank Yield Index に関するホワイトペーパーにつき 3 回目のアップデート版を公表
	年内	NYFed が、SOFR の後決め平均値を用いたターム物金利について市中協議を実施
2020 年	上半期	NYFed が、SOFR の後決め平均値を用いたターム物金利を公表開始
	下半期	LCH が、既存・新規スワップ取引に係る PAI の算出・割引率に使用する金利を EFFR から SOFR に切替え
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

【国際的な取組み】

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 14 日	FSB が、金利指標改革に関する第 4 次進捗報告書を公表
	12 月 12 日	IASB が、金利指標改革が財務報告に与える影響に関して調査した結果を踏まえ、①基準設定作業に進むこと、および、②今後の動向を踏まえて速やかに理事会が対応できるよう、課題の分析作業の優先順位付けをすることを決定
	12 月 20 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の結果を公表 — タームの調整方法については、圧倒的多数が後決め複利を支持。スプレッドの調整については、大多数が過去の平均値・中央値アプローチを支持。
2019 年	2 月 8 日	IASB が、IBOR 関連改革に伴う不確実性による影響を緩和するため、IFRS 9 および IAS39 号のヘッジ会計に関するフォワードルッキングな要件を緩和する方針を暫定決定
	3 月 5 日	BCBS および IOSCO が、専ら金利指標改革の目的を充足するために行われる既存のデリバティブ契約の改定については、非清算店頭デリバティブ取引に係る証拠金規制の枠組みの適用を求められない旨の声明を発表
	3 月 12 日	FSB・OSSG が、ISDA 宛に、IBOR フォールバックに係る公表停止前トリガーの重要性等を指摘するレターを発出
	5 月 3 日	IASB が、代替金利指標への置換えの前の段階でヘッジ会計に影響を与える問題（フェーズ 1）に対応した IFRS 9 および IAS39 号の改定基準の公開草案を公表〔コメント期限：6 月 17 日〕
	5 月 16 日	・ ISDA が、米ドル LIBOR 等のフォールバック時の調整に関する追加的市中協議を公表〔コメント期限：7 月 12 日〕 ・ ISDA が、公表停止前トリガー等について市中協議を公表〔コメント期限：7 月 12 日〕
	6 月 4 日	FSB が、キャッシュ商品における RFR の利用に関して、ユーザーガイドを公表
	7 月 30 日	ISDA が、米ドル LIBOR 等のフォールバック時の調整に関する追加的市中協議の暫定的取り纏め結果を公表
	7 月 31 日	ISDA が、Bloomberg Index Services Limited をフォールバック時における調整の算出・公表ベンダーに選定

	8 月 9 日	ISDA が、公表停止前トリガーに関する市中協議の暫定的取り纏め結果を公表
	9 月 18 日	・ 米ドル LIBOR 等のフォールバック時の調整に関する追加的市中協議の取り纏め結果を公表 ・ ISDA が、IBOR フォールバック時の最終的なパラメータ調整に関する市中協議を公表〔コメント期限：10 月 23 日〕
	9 月 26 日	IASB が、代替金利指標への置換え前の段階でヘッジ会計に影響を与える問題（フェーズ 1）に対応した IFRS 9 および IAS39 号の改定基準を最終化
	10 月 21 日	ISDA が公表停止前トリガーに関する取り纏め結果を公表 — コンセンサスが得られなかったため、今後の対応方針について、市場参加者や OSSG と引き続き議論を行っていくとの内容
	12 月	ISDA が、ユーロ LIBOR および EURIBOR 以外のすべての IBOR にフォールバック文言を導入するための改定版 2006 年定義集とプロトコルを公表
	4Q ～ 2020 年 1Q	・ ISDA がユーロ LIBOR および EURIBOR の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
2020 年	3 月	ISDA 定義集およびプロトコルの発効（ユーロ LIBOR、EURIBOR を除く）

<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
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
欧州委	https://ec.europa.eu/commission/index_en
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/
FINMA	https://www.finma.ch/en/
SIX	https://www.six-group.com/exchanges/index_en.html
Eurex	http://www.eurexchange.com/exchange-en/
Eurex Clearing	http://www.eurexclearing.com/clearing-en/

【米国】

ARRC	https://www.newyorkfed.org/arrc
NYFed	https://www.newyorkfed.org/
FRB	https://www.federalreserve.gov/default.htm
FASB	https://www.fasb.org/home
CME	https://www.cmegroup.com/
ファニーメイ	http://www.fanniemae.com/portal/index.html
ジニーメイ	https://www.ginniemae.gov/pages/default.aspx

【国際】

IOSCO	https://www.iosco.org/
BCBS	https://www.bis.org/bcbs/index.htm
FSB	http://www.fsb.org/
ISDA	https://www.isda.org/
IASB (IFRS)	https://www.ifrs.org/projects/