



Transition EONIA / €STR et réforme des benchmarks.

13 septembre 2019

Une mobilisation de place

Collaboration ACI France – FBF

Réponses communes à toutes les consultations EMMI et BCE (y compris le RFR) sur les indices

Réunions de présentation EMMI à la FBF en 2017 et 2018

Avancées réglementaires et opérationnelles

Extension de 2 ans de la période de transition du Règlement européen sur les indices (BMR) + réflexions en cours sur la demande d'un soutien législatif européen (ou, à défaut, d'un « public statement »)

Travaux effectués par le groupe de travail « RFR » pour la transition de l'EONIA vers €STR (+ demande d'agrément d'EMMI pour l'EONIA)

Travaux opérationnels de mise en conformité des banques françaises

Participation aux réunions de place et BCE sur indices

Une mobilisation de place

Haut degré d'utilisation de l'Eonia par l'industrie financière française

Collaboration ACI France – AFTI

Identification des points d'attention liés au décalage de publication sur le lancement des nouveaux indices et la transition avec une approche FO et post trade

Propositions de place adressées à EMMI et RFRWG

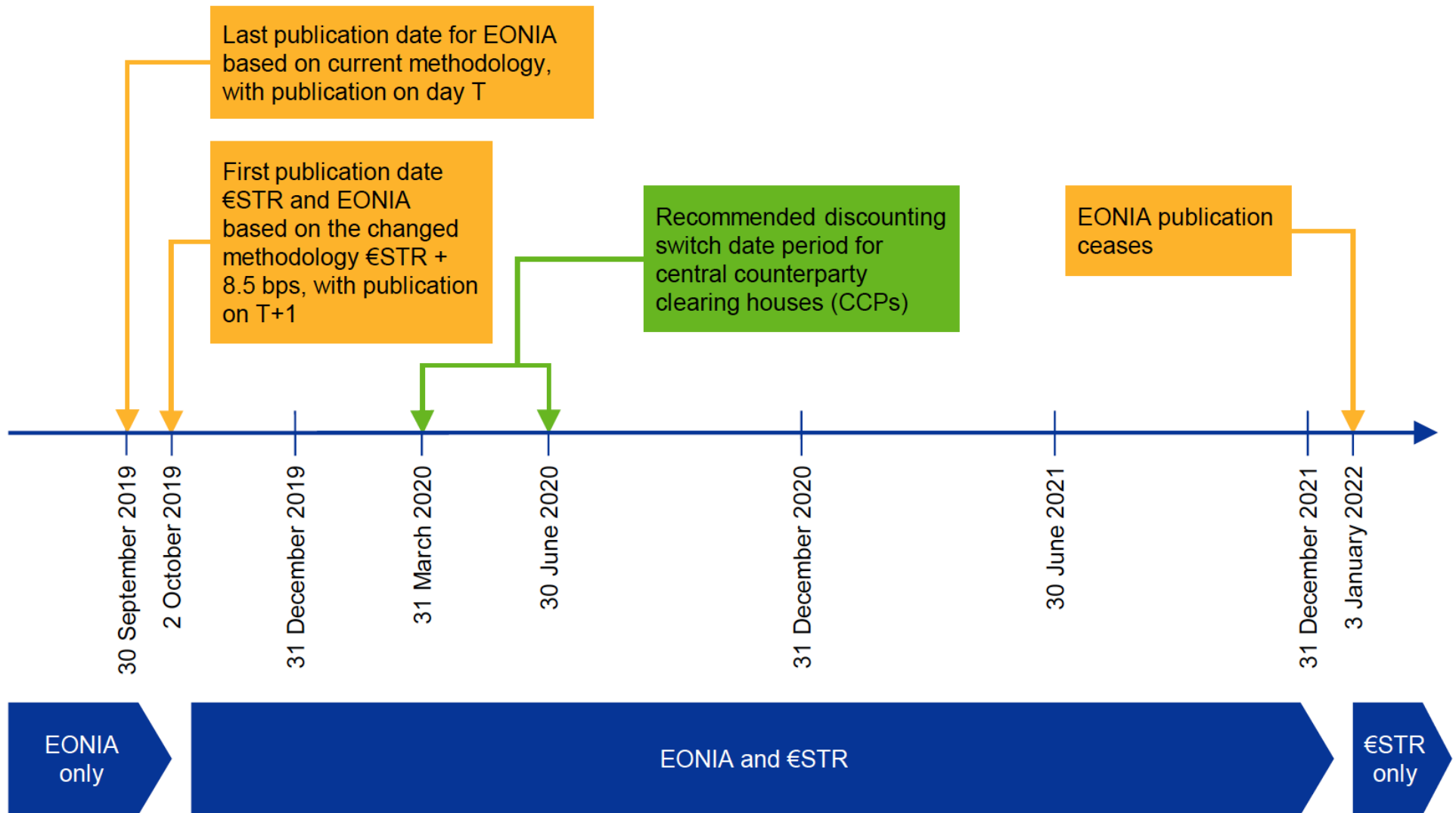
Participation RFR SWG 5 (*cash products & derivatives*)

Collaboration ACI France – CNO

Traitement des indices composites basés sur Eonia post €STR

Time line

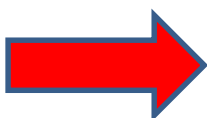
Timeline for the transition from EONIA to the €STR



Source : Report by the working group on euro risk-free rates - August 2019

Impacts opérationnels du passage EONIA - €STR

RFR WG sur les règlements à maturité J	Situation actuelle	Recommandation de la Place	Cible	Rapport RFRWG Exec Summary
Dérivés (Swaps de Taux indexés sur EONIA)	Soulte payée en J+1 avec un dernier fixing J-1 connu en J-1	Pas de changement : Soulte payée en J+1 avec dernier fixing J-1 connu en J → intégration du dernier fixing sans rupture et sans risque de fail pour les participants. Alignement de la méthode des instruments de couverture avec le sous-jacent	Soulte payée en J+2	§ 3.4 reco 4 § 4.1 reco 5
Titres indexés sur Eonia arrivant à maturité (Neu CP et Neu MTN)	Remboursement en J (nominal et coupon) : batch de nuit Euroclear de J-1 à J pour le nominal et traitement manuel en J pour le coupon (mais calculé durant la nuit de J-1 à J et réconcilié avec l'agent domiciliataire)	Remboursement (nominal et coupon) en J → pas d'impact, Euroclear fournira ces coupons en début de journée en J. Ajustements liés au paiement des coupons non compris dans les prévisions de trésorerie des agents domiciliataires (montants faibles)	Remboursement en J+2 Séparation Nominal (J) et intérêts (J+2)	§ 4.2 reco 9
Repos bilatéraux et compensés	Paiement en J avec le dernier taux connu en J-1 au soir pour J	Paiement en J mais avec cristallisation en J-1 sur la base du dernier taux J-2 publié en J-1 (taux bas et ajustements cash marginaux)	Possibilité de s'ajuster en bilatéral	§ 4.3 reco 10
Cash (dépôts et prêts non collatéralisés)	Paiement en J avec taux connu en J-1 publié fin J-1	Paiement en J avec utilisation indice J-1 publié en J ou possibilité d'accord bilatéral selon les conventions / produits		§ 4.4 reco 11



Le passage de la publication en J+1 début de journée du taux de J (au lieu d'une publication en J fin de journée) de ne donnera pas lieu à des changements significatifs dans le mode de traitement opérationnel pour les participants, hormis sur les repos (cristallisation).

Points d'attention

Un environnement encore en évolution :

Calendrier, conventions et méthodologies

Positionnement de l'industrie (infrastructures, dépositaires, CCPs, associations professionnelles,...)

Contrats

Mise à jour des contrats cadres (Isda, FBF,...)

Fallback des contrats en vie au-delà de 2021

Gestion des risques / pricing

Revue des modèles internes

Stress test, VaR (historique Eonia comme proxy ?)

Préparation du changement de discount du collateral

Comptabilité : observabilité et relation de couverture

Sondage IASB (mai 2019)

Lettre du WG EU RFR à l'IASB (juillet 2019)

Amendements IFRS 9 et IAS 39 attendus en septembre

Franck Hebeisen

Managing Director

md@acifrance.fr

+33 7 86 05 53 47

Christian Floch – Trésorier

c.floch@acifrance.fr

+33 6 64 01 58 00

www.acifrance.org

Sobia Abdul - Secrétaire

secretariat@acifrance.fr

+33 1 42 86 87 45

Marc Tibi

BNP Paribas Securities Services :

*Head of Client Delivery Project
Office*

AFTI :

Animateur groupe MOC (Marchés
Obligataires et Collatéral)

marc.tibi@bnpparibas.com

+33 1 42 98 20 91

Eric Dérobert

AFTI:

Président

www.afti.asso.fr

Olivier Mittelette

Directeur du département
banque d'investissement et
de marché

omitlette@fbf.fr

+33 1 48 00 50 89

Wilfrid Scherk

Chargé de mission Banque
d'investissement et de
marché

wscherk@fbf.fr

+33 1 48 00 50 82

www.fbf.fr

Sicile Rouillé - Secrétaire

srouille@fbf.fr

+33 1 48 00 50 85