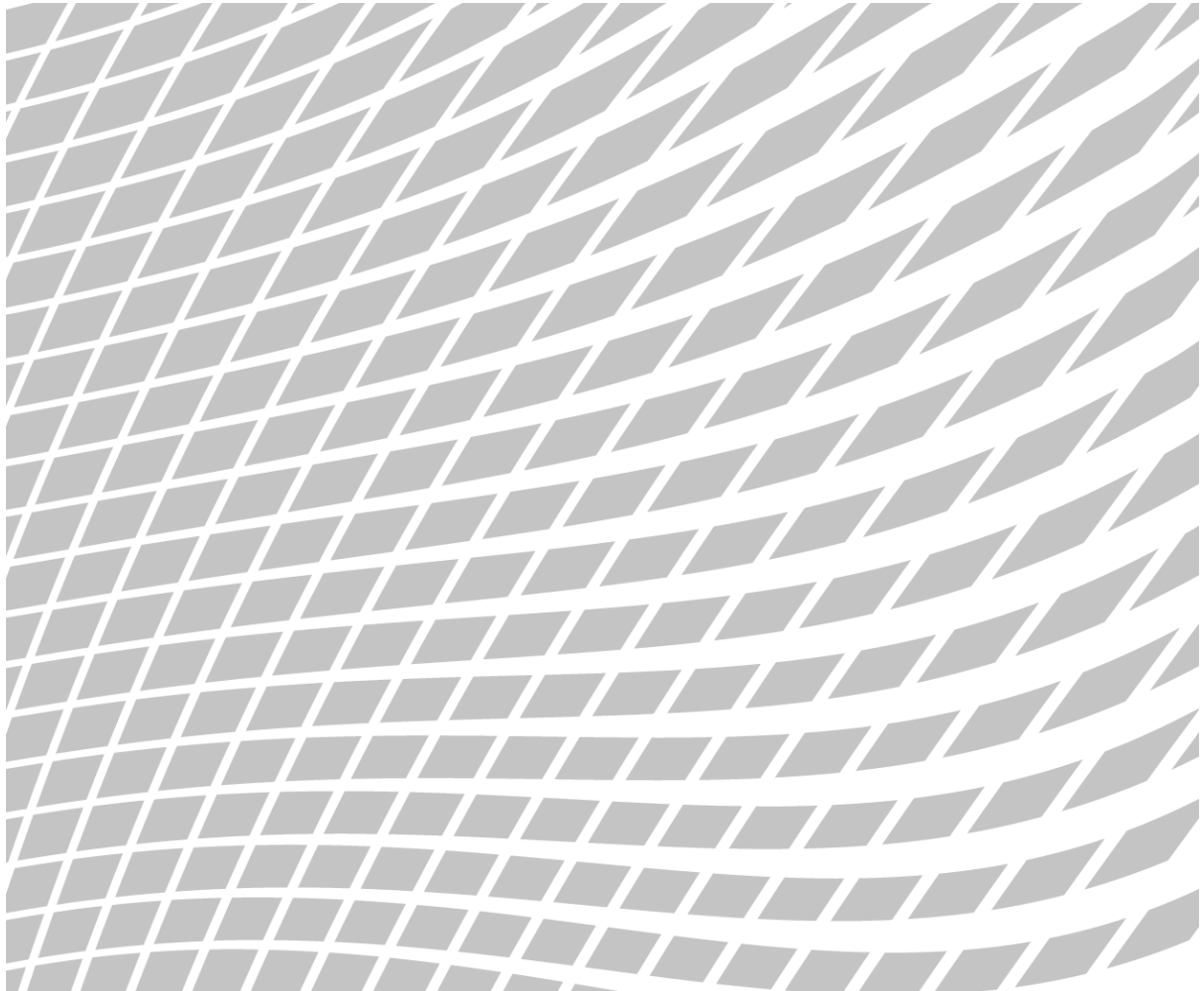


Communication FINMA 53 (2013), 22 novembre 2013

OICV – Principles for Financial Benchmarks



Le 17 juillet 2013, l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV) a publié ses *Principles for Financial Benchmarks*¹, des principes relatifs aux indices de référence élaborés par un groupe de réflexion de son conseil d'administration (*IOSCO Board Level Task Force*). La FINMA a pris part à ces travaux en sa qualité de membre ordinaire de l'OICV.

L'OICV a élaboré ces principes à la lumière des investigations et des actions d'*enforcement* menées suite aux tentatives de manipulation de certains indices de référence importants. Ces incidents ont montré que les insuffisances de ces indices sont susceptibles de saper la confiance dont bénéficient les marchés financiers et de nuire ainsi aux investisseurs et à l'économie réelle. L'OICV estime que les principaux risques tiennent ici à l'émission de signaux négatifs en raison de conflits d'intérêts. L'opacité de certaines structures ainsi que la grande liberté de décision dont jouissent administrateurs et contributeurs peuvent encore accentuer le risque de manipulations.

La publication de ces principes vise à désamorcer ces inquiétudes. La FINMA soutient l'OICV dans cette démarche et s'est d'ores et déjà emparée du sujet des indices de référence dans sa nouvelle circulaire 2013/8 relative aux règles de conduite sur le marché. Elle se félicite par ailleurs de l'innovation et de la diversité qui existent dans le domaine des indices utilisés comme références pour des instruments et contrats financiers.

Ces principes incarnent les bonnes pratiques générales à adopter pour l'établissement d'indices de référence utilisés sur les marchés financiers. Ils comprennent notamment des directives concernant la gouvernance, la qualité de l'indice de référence et de la méthodologie employée, ainsi que sur les obligations de rendre compte. Les indices établis par des autorités à des fins publiques (indices des prix à la consommation, par exemple) ainsi que les prix de référence de contreparties centrales (CCP) qui ne sont établis qu'à des fins de traitement et de gestion du risque sont explicitement exclus du domaine d'application de ces principes.

Le 30 octobre, l'OICV a publié un communiqué sur la mise en œuvre de ces principes² qui appelle les administrateurs d'indices de référence à communiquer publiquement leur conformité à ces principes ou les motifs d'éventuelles divergences d'ici juillet 2014. L'OICV a néanmoins conscience qu'une mise en œuvre adéquate exige de prendre en considération les particularités de l'indice de référence concerné. La portée de celui-ci sur les marchés financiers et les risques qui en découlent constituent un aspect important à cet égard.

La FINMA recommande aux administrateurs d'indices de référence financiers qui sont actifs en Suisse d'étudier dans le détail ces principes non contraignants édités par l'OICV, puis de communiquer publiquement sur leur respect ou sur les éventuelles divergences qui apparaissent, c'est-à-dire de prendre ainsi un engagement volontaire en ce sens.

¹ <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD415.pdf>

² <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD429.pdf>