



I certify that this Instrument was registered in the Office of the Superintendent of Securities

on **FEB 20 2026**

as **2026-09**

[Signature]
Superintendent of Securities

Securities Act
S.N.W.T. 2008, c.10

Loi sur les valeurs mobilières,
LTNO 2008, ch.10

Document Type: Implementing Rule

Genre de document: Règle de mise en œuvre

Document No: 2026-09
Subject: DESIGNATED BENCHMARKS AND BENCHMARK ADMINISTRATORS

N° de document: 2026-
Objet: INDICES DE RÉFÉRENCE ET ADMINISTRATEURS D'INDICE DE RÉFÉRENCE DÉSIGNÉS

Effective Date:

Date d'entrée en vigueur :

POLICY STATEMENT

DÉCLARATION DE POLITIQUE

CHANGES TO

MODIFICATION DE

POLICY STATEMENT TO REGULATION 25-102 RESPECTING DESIGNATED BENCHMARKS AND BENCHMARK ADMINISTRATORS

L'INSTRUCTION GÉNÉRALE RELATIVE AU RÈGLEMENT 25-102 SUR LES INDICES DE RÉFÉRENCE ET ADMINISTRATEURS D'INDICE DE RÉFÉRENCE DÉSIGNÉS

PART I AMENDMENTS

PARTIE I MODIFICATIONS

1. Part 1 of *Policy Statement to Regulation 25-102 respecting Designated Benchmarks and Benchmark Administrators* is changed, under the heading “Definitions and Interpretation”:

(1) by replacing “s. 1(3)”, in the second paragraph under the item “*Subsection 1(1) – Definition of input data*”, by “subsection 1(3)”;

(2) by replacing the item “*Subsection 1(1) – Definitions of limited assurance report on compliance and reasonable assurance report on compliance*” by the following:

“*Subsection 1(1) – Definition of reasonable assurance report on controls*”

A “reasonable assurance report on controls” must be prepared in accordance with the applicable Canadian Standard on Assurance Engagements (CSAE) under the Handbook or the applicable International Standard on Assurance Engagements (ISAE). The applicable CSAE and ISAE require that any public accountant that prepares such a report be independent.

In the Regulation, “Handbook” has the meaning set out in *Regulation 14-101 respecting Definitions*.

A reasonable assurance report on controls is required, as applicable, by sections 13.1, 32, 33, 36, 37, 38 and 40.13 of the Regulation.

- The definition of “reasonable assurance report on controls” refers to “applicable

1. La partie 1 de la *Déclaration de politique relative au Règlement 25-102 sur les indices de référence désignés et les administrateurs d'indices de référence* est modifiée, sous la rubrique « Définitions et interprétation » :

(1) en remplaçant « paragraphe 1(3) » au deuxième alinéa sous la rubrique «*Paragraphe 1(1) – Définition des données d'entrée* » par « paragraphe 1(3) » ;

(2) en remplaçant l'élément «*Paragraphe 1(1) – Définitions de rapport d'assurance limitée sur la conformité et rapport d'assurance raisonnable sur la conformité* » par ce qui suit :

«*Paragraphe 1(1) – Définition de rapport d'assurance raisonnable sur les contrôles*»

Un « rapport d'assurance raisonnable sur les contrôles » doit être préparé conformément à la norme canadienne d'assurance (CSAE) applicable prévue dans le Manuel ou à la norme internationale d'assurance (ISAE) applicable. La CSAE et l'ISAE applicables exigent que tout expert-comptable qui prépare un tel rapport soit indépendant.

Dans le Règlement, « Manuel » a le sens qui lui est donné dans le *Règlement 14-101 sur les définitions*.

Un rapport d'assurance raisonnable sur les contrôles est exigé, selon le cas, par les articles 13.1, 32, 33, 36, 37, 38 et 40.13 du Règlement.

- La définition de « rapport d'assurance raisonnable sur les

subject requirements”. The term “subject requirements” is defined in subsection 1(1) of the Regulation and refers to paragraphs 13.1(1)(a) and (b), 32(1)(a) and (b), 33(1)(a) and (b), 36(1)(a), (b) and (c), 37(1)(a), (b) and (c), 38(1)(a), (b) and (c) and 40.13(1)(a) and (b) of the Regulation.

- The reference to “12 months” in paragraphs 32(2)(b) and 40.13(2)(b) of the Regulation refers to a period of 12 consecutive months and does not need to correspond to a calendar year or a financial year of a designated benchmark administrator.
- The definition of “reasonable assurance report on controls” refers to “applicable period” (which is relevant for the reference to “the applicable period for the report” in subsections 13.1(2), 32(2), 33(2), 36(2), 37(2), 38(2) and 40.13(2) of the Regulation). In the future, we will generally plan to arrange for any future designation of a benchmark to occur at the end of a month, in order to facilitate the applicable periods for future assurance reports required under the Regulation for the designated benchmark.
- In the case of a reasonable assurance report on controls requested by an oversight committee under section 33 or 37 of the Regulation, the oversight committee would specify the beginning and the end of the applicable period for the report, as contemplated by subsections 33(2) and 37(2) of the Regulation, respectively.

“First and subsequent reasonable assurance report on controls

contrôles » renvoie aux « exigences applicables en la matière ». Le terme « exigences en la matière » est défini au paragraphe 1(1) du Règlement et renvoie aux alinéas 13.1(1)a) et b), 32(1)a) et b), 33(1)a) et b), 36(1)a), b) et c), 37(1)a), b) et c), 38(1)a), b) et c) et 40.13(1)a) et b) du Règlement.

- La référence à « 12 mois » dans les paragraphes 32(2)(b) et 40.13(2)(b) du Règlement désigne une période de 12 mois consécutifs et ne doit pas nécessairement correspondre à une année civile ou à un exercice financier d'un administrateur de référence désigné.
- La définition de « rapport d'assurance raisonnable sur les contrôles » fait référence à la « période applicable » (qui est pertinente pour la référence à « la période applicable pour le rapport » dans les paragraphes 13.1(2), 32(2), 33(2), 36(2), 37(2), 38(2) et 40.13(2) du Règlement). À l'avenir, nous prévoyons généralement de faire en sorte que toute désignation future d'un indice de référence ait lieu à la fin d'un mois, afin de faciliter les périodes applicables pour les futurs rapports d'assurance requis en vertu du Règlement pour l'indice de référence désigné.
- Dans le cas d'un rapport d'assurance raisonnable sur les contrôles demandé par un comité de surveillance en vertu de l'article 33 ou 37 du Règlement, le comité de surveillance préciserait le début et la fin de la période applicable pour le rapport, comme le prévoient

Sections 13.1, 32, 36, 38 and 40.13 of the Regulation specify the timing for:

- the first assurance report for a designated benchmark after its designation, and
- any subsequent assurance report.

In all cases, the report must be provided to the designated benchmark administrator not later than 90 days after the end of the applicable period for the report.

In the case of the first assurance report for a designated interest rate benchmark with a benchmark contributor, the applicable period commences 3 months and one day after the designation of the benchmark and ends 6 months after the designation of the benchmark. This is intended to result in a first report covering a three-month “look-back” period.

In the case of the first assurance report for any other designated benchmark, the applicable period commences 9 months and one day after the designation of the benchmark and ends 12 months after the designation of the benchmark. This is intended to result in a first report covering a three-month “look-back” period.

For a designated critical benchmark and a designated commodity benchmark, a subsequent assurance report is required every 12 months. The applicable period commences one day after the end of the applicable period of the prior report and ends 12 months after the end of the applicable period of the prior report. This is intended to result in a reasonable assurance report covering a 12-month period provided each year following the first report.

respectivement les paragraphes 33(2) et 37(2) du Règlement.

« Premier rapport d'assurance raisonnable sur les contrôles et rapports ultérieurs »

Les articles 13.1, 32, 36, 38 et 40.13 du règlement précisent le calendrier pour :

- le premier rapport d'assurance pour un indice de référence désigné après sa désignation, et
- tout rapport d'assurance ultérieur.

Dans tous les cas, le rapport doit être fourni à l'administrateur de l'indice de référence désigné au plus tard 90 jours après la fin de la période applicable pour le rapport.

Dans le cas du premier rapport d'assurance pour un indice de référence désigné avec un contributeur à l'indice de référence, la période applicable commence 3 mois et un jour après la désignation de l'indice de référence et se termine 6 mois après la désignation de l'indice de référence. Cela vise à aboutir à un premier rapport couvrant une période rétrospective de trois mois.

Dans le cas du premier rapport d'assurance pour tout autre indice de référence désigné, la période applicable commence 9 mois et un jour après la désignation de l'indice de référence et se termine 12 mois après la désignation de l'indice de référence. Cela vise à aboutir à un premier rapport couvrant une période rétrospective de trois mois.

Pour une référence critique désignée et une référence de matières premières désignée, un rapport d'assurance ultérieur est requis tous les 12 mois. La période

For a designated interest rate benchmark and any other designated benchmark (other than a designated critical benchmark and a designated commodity benchmark), a subsequent assurance report is required every 24 months. The applicable period commences 12 months and one day after the end of the applicable period of the prior report and ends 24 months after the end of the applicable period of the prior report. This is intended to result in a reasonable assurance report covering a 12-month period provided every other year following the first report.

“Examples

As an example of a subsequent assurance report required every 12 months, subsection 32(2) of the Regulation applies to designated critical benchmarks and provides that for purposes of subsection 32(1) of the Regulation, the applicable period for the report is:

- in the case of the first report for a designated critical benchmark, the period commencing 9 months and one day after the designation of the benchmark and ending 12 months after the designation of the benchmark, and
- in the case of any subsequent report for a designated critical benchmark, the period commencing one day after the end of the applicable period for the prior report and ending 12 months after the end of the applicable period for the prior report.

First report

- A critical benchmark subject to section

applicable commence un jour après la fin de la période applicable du rapport précédent et se termine 12 mois après la fin de la période applicable du rapport précédent. Cela devrait donner lieu à un rapport d'assurance raisonnable couvrant une période de 12 mois, fourni chaque année après le premier rapport.

Pour un indice de référence désigné sur les taux d'intérêt et tout autre indice de référence désigné (autre qu'un indice de référence critique désigné et un indice de référence désigné sur les matières premières), un rapport d'assurance ultérieur est requis tous les 24 mois. La période applicable commence 12 mois et un jour après la fin de la période applicable du rapport précédent et se termine 24 mois après la fin de la période applicable du rapport précédent. L'objectif est de produire un rapport d'assurance raisonnable couvrant une période de 12 mois, fourni tous les deux ans après le premier rapport.

«Examples

À titre d'exemple de rapport d'assurance ultérieur requis tous les 12 mois, le paragraphe 32(2) du règlement s'applique aux indices de référence critiques désignés et prévoit qu'aux fins du paragraphe 32(1) du règlement, la période applicable pour le rapport est la suivante :

- dans le cas du premier rapport pour un indice de référence critique désigné, la période commençant 9 mois et un jour après la désignation de l'indice de référence et se terminant 12 mois après la désignation de l'indice de référence, et
- dans le cas de tout rapport subséquent pour un indice de

32 of the Regulation is designated on June 30, 2026.

- 9 months and one day after June 30, 2026 is April 1, 2027.
- 12 months after June 30, 2026 is June 30, 2027.
- The applicable period for the first report is April 1, 2027 to June 30, 2027.

Next subsequent report

- One day after June 30, 2027 is July 1, 2027.
- 12 months after June 30, 2027 is June 30, 2028.
- The applicable period for the next subsequent report is July 1, 2027 to June 30, 2028.

As an example of a subsequent assurance report required every 24 months, subsection 13.1(2) of the Regulation applies to a designated benchmark that is not a designated critical benchmark, a designated interest rate benchmark or a designated commodity benchmark and provides that for the purposes of subsection 13.1(1) of the Regulation, the applicable period for the report is:

- in the case of the first report for a designated benchmark, the period commencing 9 months and one day after the designation of the benchmark and ending 12 months after the designation of the benchmark, and
- in the case of any subsequent report for

référence critique désigné, la période commençant un jour après la fin de la période applicable pour le rapport précédent et se terminant 12 mois après la fin de la période applicable pour le rapport précédent.

Premier rapport

- Un indice de référence critique soumis à l'article 32 du règlement est désigné le 30 juin 2026.
- Neuf mois et un jour après le 30 juin 2026, nous sommes le 1er avril 2027.
- Douze mois après le 30 juin 2026, nous sommes le 30 juin 2027.
- La période applicable pour le premier rapport est du 1er avril 2027 au 30 juin 2027.

Rapport suivant

- Un jour après le 30 juin 2027, nous sommes le 1er juillet 2027.
- Douze mois après le 30 juin 2027, nous sommes le 30 juin 2028.
- La période applicable pour le rapport suivant est du 1er juillet 2027 au 30 juin 2028.

À titre d'exemple de rapport d'assurance subséquent requis tous les 24 mois, le paragraphe 13.1(2) du Règlement s'applique à un indice de référence désigné qui n'est pas un indice de référence critique désigné, un indice de référence désigné sur taux d'intérêt ou un indice de référence désigné sur matières premières et prévoit qu'aux fins du paragraphe 13.1(1) du Règlement, la période applicable pour le

a designated benchmark, the period commencing 12 months and one day after the end of the applicable period for the prior report and ending 24 months after the end of the applicable period for the prior report.

First report

- A benchmark subject to section 13.1 of the Regulation is designated on June 30, 2026.
- 9 months and one day after June 30, 2026 is April 1, 2027.
- 12 months after June 30, 2026 is June 30, 2027.
- The applicable period for the first report is April 1, 2027 to June 30, 2027.

Next subsequent report

- 12 months and one day after June 30, 2027 is July 1, 2028.
- 24 months after June 30, 2027 is June 30, 2029.
- The applicable period for the next subsequent report is July 1, 2028 to June 30, 2029.”.

rapport est :

- dans le cas du premier rapport pour un indice de référence désigné, la période commençant 9 mois et un jour après la désignation de l'indice de référence et se terminant 12 mois après la désignation de l'indice de référence, et
- dans le cas de tout rapport ultérieur pour un indice de référence désigné, la période commençant 12 mois et un jour après la fin de la période applicable pour le rapport précédent et se terminant 24 mois après la fin de la période applicable pour le rapport précédent.

Premier rapport

- Un indice de référence soumis à l'article 13.1 du règlement est désigné le 30 juin 2026.
- Neuf mois et un jour après le 30 juin 2026, nous sommes le 1er avril 2027.
- Douze mois après le 30 juin 2026, nous sommes le 30 juin 2027.
- La période applicable pour le premier rapport est du 1er avril 2027 au 30 juin 2027.

Prochain rapport

- 12 mois et un jour après le 30 juin 2027, nous sommes le 1er juillet 2028. 24 mois après le 30 juin 2027, nous sommes le 30 juin 2029.
- La période applicable pour le rapport suivant est du 1er juillet 2028 au 30 juin 2029. ».

2. Part 8 of the Policy Statement is changed by replacing the first paragraph, in division 2 and under the heading “Subsection 36(1) – Assurance report for designated interest rate benchmark”, by the following:

“Subsection 36(1) of the Regulation provides that a designated benchmark administrator must engage a public accountant to provide a reasonable assurance report on controls, relating to the designated benchmark administrator's compliance with certain sections of the Regulation and whether the designated benchmark administrator follows the methodology of each designated interest rate benchmark it administers.

“Section 23 of the Regulation requires that a designated interest rate benchmark with a benchmark contributor must have a code of conduct for benchmark contributors. We expect that code of conduct to be in place soon after the designation of the benchmark, given the requirement for a first assurance report in respect of a designated benchmark administrator in subparagraph 36(2)(a)(i) of the Regulation and a benchmark contributor in paragraph 38(2)(a) of Regulation.”.

3. Part 8.1 of the Policy Statement is changed:

(1) by replacing “limited assurance report or a reasonable assurance report”, in the sixth bullet of the first paragraph under the heading “Publication of information”, by “reasonable

2. La partie 8 de l'énoncé de politique est modifiée par remplacement du premier paragraphe, dans la division 2 et sous l'entête « Paragraphe 36(1) – Rapport d'assurance pour l'indice de référence désigné », par ce qui suit :

« Le paragraphe 36(1) du règlement prévoit qu'un administrateur de référence désigné doit engager un expert-comptable pour fournir un rapport d'assurance raisonnable sur les contrôles relatifs à la conformité de l'administrateur de référence désigné à certaines sections du règlement et sur le respect par l'administrateur de référence désigné de la méthodologie de chaque référence de taux d'intérêt désignée qu'il administre.

« L'article 23 du règlement exige qu'une référence de taux d'intérêt désignée avec un contributeur de référence dispose d'un code de conduite pour les contributeurs de référence. Nous nous attendons à ce que ce code de conduite soit mis en place peu après la désignation de l'indice de référence, compte tenu de l'exigence d'un premier rapport d'assurance concernant un administrateur d'indice de référence désigné au sous-alinéa 36(2)a)(i) du règlement et un contributeur d'indice de référence au paragraphe 38(2)a) du règlement. »

3. La partie 8.1 de l'énoncé de politique est modifiée :

(1) en remplaçant « rapport d'assurance limitée ou rapport d'assurance raisonnable », dans le sixième point du premier paragraphe sous la rubrique « Publication de l'information », par « rapport

assurance report on controls”;

(2) by replacing “an assurance report”, in the second paragraph under the heading “Subsections 40.1(3) and (4) – Dual designation as a commodity benchmark and a regulated-data benchmark”, by “a reasonable assurance report on controls”;

(3) by striking out the item “Section 40.13 – Assurance report on designated benchmark administrator”.

Dated at the City of Yellowknife, Northwest Territories, this

d'assurance raisonnable sur les contrôles » ;

(2) en remplaçant « un rapport d'assurance » dans le deuxième paragraphe sous la rubrique « Paragraphes 40.1(3) et (4) – Double désignation comme indice de référence des matières premières et indice de référence des données réglementées » par « un rapport d'assurance raisonnable sur les contrôles » ;

(3) en supprimant l'élément « Article 40.13 – Rapport d'assurance sur l'administrateur d'indice de référence désigné ».

Fait à Yellowknife, aux Territoires du Nord-Ouest, le

02-13, 2026


Jay Macdonald

Minister of Justice

Ministre de la Justice