

倫敦銀行同業拆借利率(LIBOR)轉換說明

一、前言：

現行倫敦銀行同業拆借利率(London Interbank Offered Rate, LIBOR)廣泛用於諸多金融資產及工具(如客戶貸款、投資及存款,及借款及衍生性金融商品工具等)之參考利率。英國金融行為監理總署(Financial Conduct Authority; FCA)業宣布自**2022年1月1日起**,將不再要求LIBOR之報價銀行繼續參與報價,即LIBOR預計於**2021年底起陸續退場**。基於如此,FCA提醒市場參與者應該注意LIBOR轉換及其替代利率(Alternative Reference Rates; ARR)之參考,並予以因應準備。

二、緣由說明：

考量 LIBOR 指標多用於金融資產及工具之計價參考,LIBOR 指標之健全性與金融業務經營息息相關。2012 年曾發生數起 LIBOR 指標操縱弊案,再加上近年有關拆借市場承作交易量大幅減降,LIBOR 指標之代表性及可信度問題屢受關注,亦促使主管機關檢討是類指標之管理機制合宜性。

三、LIBOR轉換之替代利率

主要五個 LIBOR 貨幣區(如美國、歐元區、日本、英國及瑞士等),其主管機關已研議交易隔夜利率作為 **LIBOR 替代參考利率**(詳下表)

替代參考利率一覽表

銀行同業拆借利率	替代參考利率
美元 LIBOR	有擔保隔夜融資利率 Secured Overnight Financing Rate (SOFR)
歐元 LIBOR/歐元銀行間同業拆借利率 (EURIBOR)	歐元短期利率 Euro Short Term Rate (€STR)
日圓 LIBOR/東京銀行間同業拆借利率 (TIBOR)	東京隔夜平均利率 Tokyo Overnight Average(TONA)
英鎊 LIBOR	英鎊隔夜平均指數 Sterling Overnight Index Average(SONIA)
瑞士法郎 LIBOR	瑞士隔夜平均利率 Swiss Average Rate Overnight(SARON)

四、重要事項說明：

(一) 考量 LIBOR (尤其美元 LIBOR) 為各項金融商品及合約中廣泛採用之利率基準,而多數現行使用 LIBOR 之合約可能未明訂 LIBOR 停用後之合約處理條款。因此,合約雙方若能預先就替代參考利率或其他後備機制達成共識協議,是項合約可能避免衍生法律爭議之虞。

- (二) 基於隔夜利率利息通常以單利或複利計算，而複利則是目前普遍採用計算方法。轉換利率的計算則可參考當期複利計算各幣別的無風險替代利率加計價差調整(如過去五年的歷史中位數)。因此，建議貴客戶注意上述計算方法，考量配合利率基準改變所需之因應作法，包括資訊系統修改、作業流程調整等。
- (三) 本 LIBOR 轉換說明內容無法涵蓋未來市場變化之不確定性及風險程度，本行將持續關注 LIBOR 轉換議題，並就有關 LIBOR 利率之金融商品交易合約處理（如重新換約、簽署增補條款或其他經貴我雙方同意之因應作法），惟本行仍保有建議轉換適用利率之裁量。貴客戶若有關於 LIBOR 合約及其處理作法之具體問題，請逕洽本行客服中心或專屬業務人員；必要時亦請貴客戶徵詢所往來之專業顧問（如律師、會計師、財稅顧問等）建議。

五、其他參考資訊：

- (一) 若貴客戶擬進一步瞭解有關 LIBOR 轉換背景說明，可逕查詢英國金融行為監理總署官網說明(<https://www.fca.org.uk/markets/libor>)。
- (二) 其他主要 LIBOR 幣別之替代利率說明，請參考各機構官網如下：

幣別	機構名稱	官網
美元	紐約聯邦儲備銀行	https://www.newyorkfed.org/arrc/index.html
歐元	歐洲央行	https://www.ecb.europa.eu/paym/interest_rate_benchmarks/WG_euro_risk-free_rates/html/index.en.html
日圓	日本央行	https://www.boj.or.jp/en/paym/market/jpy_cmte/index.htm/
英鎊	英格蘭銀行	https://www.bankofengland.co.uk/markets/transition-to-sterling-risk-free-rates-from-libor
瑞士法郎	瑞士國家銀行	https://www.snb.ch/en/ifor/finmkt/fnmkt_benchr/id/finmkt_reformrates

六、聯絡資訊：

若您對 LIBOR 轉換有任何問題，歡迎來電洽詢本行客服中心(客服專線：0800-688-168、02-2182-1988)或您專屬之業務人員，並期盼能繼續給予指教與惠顧！