

基准利率改革

中国工商银行（亚洲）有限公司（工银亚洲）

概述

银行间同业拆借利率包括伦敦同业拆借利率（LIBOR）¹、香港同业拆借利率（HIBOR）及欧元银行间同业拆借利率（EURIBOR）等，其正在经历一系列改革，而一些银行间同业拆借利率可能面临终止（基准利率转换）。其中，LIBOR 被广泛应用于多种以不同货币计价的金融产品，当中包含下列五种货币的报价，分别是：英镑（GBP）、美元（USD）、欧元（EUR）、日元（JPY）和瑞士法郎（CHF）。

作为 LIBOR 的监管机构，英国金融行为监管局（FCA）在 2017 年 7 月发表声明，表示其在 2021 年之后将不再强制要求银行为 LIBOR 的计算进行报价。这预示着，LIBOR 很可能将在 2021 年之后被终止。鉴于此风险，全球多个监管机构及行业协会正积极鼓励市场参与者从 LIBOR 转换至替代基准利率（ARR）。

替代基准利率（ARR）是什么？

全球多个货币管辖区的 ARR 工作组已经确定了取代 IBOR 的 ARR，并已开始为转换工作制定方案。ARR 是隔夜利率，且是基于大量实际交易数据计算得出的接近无风险利率，被认为是相较于 IBOR 更为稳健和透明的利率。

由于 ARR 与 IBOR 存在结构性差异，因此从 IBOR 转换到 ARR 可能产生与以往不同的计算方法和表现。例如，产品的收付金额和/或产品价值将受影响；与 IBOR 挂钩的资产/负债的相关对冲安排也可能受到影响。

下一步计划

工银亚洲正密切关注基准利率转换的行业发展和各工作组、监管机构的最新动态，随着市场发展和行业指引不断完善，本行将会为您提供进一步的信息。工银亚洲已建立基准利率转换专项工作组，以促进本行和客户的基准利率转换工作。

与此同时，我们建议您对相关变化和行业发展保持关注，并就其可能对您的业务产生的影响寻求独立专业的建议。如需进一步了解基准利率转换对您在本行的产品带来的潜在影响，请随时联系本行的客户经理。

¹ LIBOR 或伦敦同业拆借利率是由洲际交易所基准管理机构（ICE Benchmark Administration Limited）管理的基准利率。

更多信息

如果您希望了解更多关于基准利率转换的信息，请参考各个监管机构、ARR 工作组及行业机构发布的信息，以下网站供您参考：

替代参考利率委员会 (ARRC)

- <https://www.newyorkfed.org/arrc>

金融行为监管局 (FCA)

- <https://www.fca.org.uk/markets/benchmarks>

英镑无风险参考利率工作组

- <https://www.bankofengland.co.uk/markets/transition-to-sterling-risk-free-rates-from-libor>

欧洲中央银行 (ECB)

- https://www.ecb.europa.eu/paym/initiatives/interest_rate_benchmarks/WG_euro_riskfree_rates/html/index.en.html

瑞士法郎参考利率国家工作组 (SNB)

- https://www.snb.ch/en/ifor/finmkt/fnmkt_benchm/id/finmkt_reformrates

日元利率基准跨行业委员会

- <https://www.boj.or.jp/en/paym/market/sg/index.htm/>

财资市场工会 (TMA)

- https://www.tma.org.hk/en_market_LIBOR.aspx

金融稳定委员会 (FSB)

- <https://www.fsb.org/work-of-the-fsb/policy-development/additional-policy-areas/financial-benchmarks>

国际掉期与衍生工具协会 (ISDA)

- <https://www.isda.org/category/legal/benchmarks>