

基準利率改革

中國工商銀行（亞洲）有限公司（工銀亞洲）

概述

銀行間同業拆借利率包括倫敦同業拆借利率（「LIBOR」）¹、香港同業拆借利率（「HIBOR」）及歐元同業拆借利率（「EURIBOR」）等，正在經歷一系列改革，而一些銀行間同業拆借利率可能面臨終止（基準利率轉換）。其中，LIBOR 被廣泛應用於多種以不同貨幣計價的金融產品，當中包含下列五種貨幣的報價，分別是：英鎊（GBP）、美元（USD）、歐元（EUR）、日元（JPY）和瑞士法郎（CHF）。

作為 LIBOR 的監管機構，英國金融行為監管局（「FCA」）於二零一七年七月發佈公告，表示當局在二零二一年後將不再強制要求銀行為 LIBOR 的計算提交報價。此公告預示著，LIBOR 很可能將在二零二一年後被終止。有鑑於此風險，全球多個監管機構及行業協會正積極鼓勵市場參與者從 LIBOR 轉換至替代基準利率（「ARR」）。

替代基準利率「ARR」是什麼？

全球多個貨幣管轄區的 ARR 工作組已經指定替代 IBOR 的 ARR，並已開始為基準利率轉換制定策略。ARR 是隔夜利率，並且是基於大量實際交易數據計算所得的接近無風險利率，被認為是相較於 IBOR 更為穩健和透明的利率。

由於 ARR 與 IBOR 存在結構性差異，因此從 IBOR 轉換到 ARR 可能導致與以往不同的計算方法和表現。例如，產品的收付金額和/或產品價值將受影響；與 IBOR 相關聯的資產/負債的相關對沖安排也可能會受到影響。

下一步計劃

工銀亞洲正密切關注基準利率轉換的行業發展和各個工作組、監管機構的最新動態，隨著市場發展和行業指引不斷完善，本行將會為您提供進一步的資訊。工銀亞洲已建立基準利率轉換專項工作組，以促進本行和客戶的基準利率轉換工作順利開展。

與此同時，我們建議您對相關變化和行業發展保持關注，並就利率轉換可能對您的業務產生的影響尋求獨立專業的建議。如需進一步瞭解基準利率轉換對您在本行的產品帶來的潛在影響，請隨時聯繫本行的客戶經理。

¹ LIBOR 或倫敦同業拆借利率是由洲際交易所基準管理機構（ICE Benchmark Administration Limited）管理的基準利率。

更多資訊

如果您想獲得更多關於基準利率轉換的資訊，請參閱各個監管機構、ARR 工作組及行業機構發佈的資訊，以下網站供您參考：

替代參考利率委員會 (ARRC)

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

金融行為監管局 (FCA)

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

英鎊無風險參考利率工作組

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

歐洲中央銀行 (ECB)

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

瑞士法郎參考利率國家工作組 (SNB)

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

日元利率基準跨行業委員會

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

財資市場工會 (TMA)

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

金融穩定委員會 (FSB)

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

國際掉期與衍生工具協會 (ISDA)

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