

## 從LIBOR過渡：企業司庫須知

### 過渡重點：

- 倫敦銀行同業拆借利率(LIBOR)很可能將於2021年底被停用。由於LIBOR是各種金融合約中最廣泛被採用的利率基準，因此這將是一個很重大的變革。
- 若在LIBOR被停用以前，企業未能與其銀行或交易對手就替代參考利率達成協議，其以LIBOR為利率基準之合約可能會引起法律糾紛。
- 我們建議企業立即採取行動以評估LIBOR被停用後之影響。若有需要，企業應尋求專業意見，並與其銀行和其交易對手為LIBOR過渡提早做出準備。

### 背景

- 根據負責監管LIBOR的英國金融行為監管局(FCA)之公告，LIBOR很有可能將於2021年底被停用，因為LIBOR指定利率報價銀行極有可能會在此日期之後不再提交用作計算LIBOR之訊息，FCA已經提醒市場參與者應該為LIBOR過渡作出準備。
- LIBOR的停用會對金融機構以及簽訂了尚未履行、套用LIBOR且在2021年以後到期的合約之企業產生影響。本通知將通過一系列問與答解釋此利率基準過渡對企業界之影響。

### 問與答

#### 1. 作為企業司庫，我為什麼需要關注LIBOR的過渡？

- LIBOR(尤其是美元LIBOR)是各種金融合約(包含貸款和衍生性工具)中最廣泛被採用的利率基準。由於大多數使用LIBOR的現行合約均未明訂在LIBOR永久停用後該如何處理合約之條款，因此，若合約雙方未能預先就替代參考利率或其它後備機制達成協議，這些合約很有可將引起法律糾紛或訴訟。

#### 2. 是否有替代LIBOR的其它參考利率基準？

- 在五個LIBOR的貨幣區(即美國、歐元區、日本、英國及瑞士聯邦)中，有關當局已訂定以交易隔夜利率作為LIBOR替代參考利率(詳見下表)。

#### 替代參考利率

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 (SOFR)
歐元 LIBOR/歐元銀行間同業拆借利率 (EURIBOR)	歐元短期利率 (ESTR)
日圓 LIBOR/東京銀行間同業拆借利率 (TAIBOR)	東京隔夜平均利率 (TONA)
英鎊 LIBOR	英鎊隔夜平均指數 (SONIA)
瑞士法郎 LIBOR	瑞士隔夜平均利率 (SARON)

### 3. 有別於LIBOR，上述替代參考利率皆為沒有天期結構的隔夜利率，這些替代參考利率應如何套用於金融交易中？

- 基於隔夜利率的利息通常以單利或複利計算。複利是目前最普遍採用的計算方法。另外，一些海外機關也在探討為這些隔夜利率加設天期結構的可能性，然而這尚未有確切的執行時間表，因此，我們建議企業套用已開發的計算方法(如以上所述的計算方法)和就這些計算方法的使用方式盡快諮詢銀行，並考慮配合利率基準改變所需的因應作法，包含資訊科技系統修改。

### 4. 我該如何為LIBOR過渡作出準備？

- 首先，企業應辨別和審視其所有使用LIBOR做為參考利率的現有合約(如貸款、衍生性工具和浮動利率票據等)。若合約中沒有條款明訂LIBOR停用後該如何被替代，您應該與銀行和交易對手商討加入替代參考利率作為後備機制。
- 再者，企業應避免在2021年以後到期的新合約中套用LIBOR作為參考利率，而應考慮在新合約中套用上述的替代參考利率。

### 5. 香港同業拆借利率(HIBOR)會被停用嗎？

- 由於HIBOR仍是一個可靠的金融基準利率，香港目前並未有計劃中止使用HIBOR。儘管如此，跟隨國際趨勢，我們已訂定港元隔夜平均指數(HONIA)以作為HIBOR的替代參考利率，市場參與者可自由選擇HIBOR或HONIA作為利率基準。

### 6. 如有更多疑問，我可以聯繫誰？

- 您可以參照以下網站以獲得更多LIBOR停用和相關進行中的過渡工作之背景資訊：  
[https://www.tma.org.hk/en\\_market\\_LIBOR.aspx](https://www.tma.org.hk/en_market_LIBOR.aspx)
- 若有關於LIBOR現有合約及其處理方式的具體問題，請聯繫您的銀行，並在需要時尋求律師或財務顧問之建議。

財資市場公會

2020年7月