

倫敦銀行同業拆款利率(LIBOR)退場通知

親愛的客戶您好：

倫敦銀行同業拆借利率 (London Interbank Offered Rate，以下簡稱 LIBOR) 之管理機構-洲際指標管理機構 (ICE Benchmark Administration，以下簡稱 IBA) 已於 2021 年 3 月 5 日公告，LIBOR 5 種報價幣別、7 種天期共 35 個指標利率將於不久的將來停止發布，金融市場將進入後 LIBOR 時代。謹以本通知說明 LIBOR 轉換背景及退場時程、各替代基準利率對於客戶及與本行承作交易造成的潛在影響，以利客戶瞭解 LIBOR 退場的相關資訊及自身權益。

一、LIBOR 退場背景及退場時程

LIBOR 最初作為銀行間相互進行無擔保借貸的利率，隨著金融市場發展，逐步成為金融市場廣泛運用的基準利率(Benchmark Rate)。例如，浮動計息債券及企業浮動計息放款，經常使用 LIBOR 作為基準利率，加計固定利差後計算該期的利息成本。然而 2008 年金融危機後，銀行間之借貸逐漸改用擔保拆借，無擔保拆借的交易量逐漸降低，導致部分天期的 LIBOR 利率報價不是由實際交易產生，而是依交易員或模型判斷產生。此外，隨著國際金融市場發展，使用 LIBOR 作為基準利率的合約持續膨脹，但作為基準利率的 LIBOR 交易量卻不斷下滑，導致英國主管機關認為 LIBOR 已逐漸失去作為金融市場基準利率的代表性，並於 2017 年 7 月公開宣告，於 2021 年年底將不再要求報價銀行提供 LIBOR 報價。自此國際金融市場展開一系列基準利率轉換之改革，而 LIBOR 之管理機構 IBA 已於 2021 年 3 月 5 日公告 LIBOR 利率的最後發布日，為 LIBOR 退場設下明確時間表。

下表為 IBA 發布之 LIBOR 退場時間表：

LIBOR 利率報價		最後報價/具代表性日期
CHF LIBOR 所有天期		2021/12/31
GBP LIBOR 所有天期		2021/12/31
EUR LIBOR 所有天期		2021/12/31
JPY LIBOR 所有天期		2021/12/31
USD LIBOR	1W, 2M	2021/12/31
	O/N,1M,3M,6M,12M	2023/6/30

二、LIBOR 轉換之替代指標利率(Alternative Reference Rate, ARR)

為因應 LIBOR 退場，LIBOR 5 大報價貨幣(美元、英鎊、歐元、瑞郎、日圓)之主管機關已分別建議替代指標利率，並已於國際金融市場形成共識。本行擬參照國際標準，採用下表之指標利率做為 LIBOR 各幣別之替代指標利率：

貨幣	替代指標利率	管理機構
美元 USD	擔保隔夜融資利率(SOFR)	紐約聯邦準備銀行
歐元 EUR	歐元短期利率(ESTR)	歐洲央行
英鎊 GBP	英鎊隔夜平均指數(SONIA)	英格蘭銀行
瑞士法郎 CHF	瑞士隔夜平均利率(SARON)	瑞士證交所
日圓 JPY	東京隔夜平均利率(TONA)	日本央行



三、LIBOR 及替代指標利率之差異

LIBOR 及替代指標利率的主要差異如下：

1. 期限結構差異：LIBOR 有 7 個天期的報價，例如一個月、三個月、六個月；替代指標利率只有隔夜報價。
2. 前瞻性/回顧性差異：LIBOR 的 7 個天期報價反映市場在合約成立當下對未來的利率預期，故稱作前瞻性利率；替代指標利率僅有隔夜利率，須在計息期間期末時回顧當期每日利率計算利息，故稱作回顧式利率。以 LIBOR 計息的合約，可以在計息期間期初預知當期的利息成本；但以替代指標利率計息的合約，須至期末才能計算當期的利息成本。
3. 風險貼水差異：由於 LIBOR 為銀行間無擔保借貸的利息成本，且有多種天期報價，報價中反映了銀行的信用風險貼水及不同天期的期限貼水；替代指標利率為市場間有擔保的隔夜借貸利率，不包含銀行的信用風險貼水及不同天期的期限貼水。為了反映風險貼水，在其他條件相同下，以替代指標利率計息的合約之信用利差加碼可能高於以 LIBOR 計息的合約。

謹以下表列舉主要差異之概略說明：

	LIBOR	替代指標利率
產生方式	主要仰賴交易員判斷或模型推算	基於實際交易計算
前瞻式/回顧式	前瞻式利率	回顧式利率
期限結構	有 7 種天期報價	僅有隔夜利率報價
信用風險貼水	包含銀行信用風險貼水	不含銀行信用風險貼水
期限貼水	包含期限貼水	不含期限貼水

四、LIBOR 退場對客戶的意義及需要注意的潛在風險

客戶目前在本行持有的產品及合約，以及本行未來為客戶提供的產品及合約均可能受到 LIBOR 退場影響。客戶可依下列項目檢視現有及欲新承作的產品或合約，並注意潛在風險。

1. 產品類別：LIBOR 退場後，不同的商品將有不同的處理方式，例如衍生性商品、企業放款、浮動利息債券之處理方式不同。
2. LIBOR 轉換的生效日及合約期限：合約到期日是否超過 LIBOR 退場時間。
3. 合約有無 LIBOR 退場轉換條款：合約是否載明 LIBOR 退場的處理方式、有無約定替代利率、替代利率的計算方式、信用利差調整方式等。

如客戶仍希望以 LIBOR 為新合約的指標利率，應注意以下風險：

1. LIBOR 除部分美元利率報價天期將於 2023 年 6 月 30 日退場外，其餘於 2021 年底即退場。如合約期限超過其適用利率之退場時間，須注意合約如何處理 LIBOR 退場的相關條款。如合約未約定 LIBOR 退場的處理方式，則可能於適用之 LIBOR 退場後無法執行，或合約的價值將與預期有相當出入。
2. 合約內雖有載明 LIBOR 退場的處理方式，仍可能因商品評價、定價方式改變導致合約的價值變化。

如客戶欲改採替代指標利率時，請留意以下說明：

1. 替代指標利率為回顧式利率，僅能於計息期間期末時才確定當期利息成本，與 LIBOR 有顯著差異。客戶應考量自身之作業流程、系統、現金流管理等進行相應調整。
2. 替代指標利率尚在發展中，不同產品間的條件(如利息計算方式、付息日調整)有所不同，客戶須仔細了解產品的條件。

請留意，前開說明僅列示部分 LIBOR 退場之主要相關風險客戶應自行檢視目前的合約條款，以瞭解是否



有以 LIBOR 為參考利率的貸款合約，或以 LIBOR 為訂價參考利率的投資型商品或衍生性金融商品等，建議客戶可向專業顧問諮詢 LIBOR 退場對現行所使用或未來會使用的相關金融商品可能產生的影響。

五、本行的因應措施

針對即將到來的 LIBOR 退場及國際基準利率改革，本行將致力於執行 LIBOR 轉換相關工作，同時積極投入金融同業間因應 LIBOR 轉換的各項活動及討論，以確保隨時與國際市場上 LIBOR 轉換發展同步。本行並已建立 LIBOR 轉換的治理和實施計畫，持續評估及解決 LIBOR 轉換對本行業務及客戶所造成的影響。由於 LIBOR 轉換係一持續性的工作，本行將透過本行網站或寄發通知等方式，隨時向客戶告知最新的 LIBOR 退場資訊及本行的因應方式。

六、其他參考資訊

台灣金融監督管理委員會於 2020 年 2 月 25 日發布新聞稿籲請金融機構審慎因應 2022 年 LIBOR 可能退場之風險，連結如下：

https://www.fsc.gov.tw/ch/home.jsp?id=2&parentpath=0&mcustomize=news_view.jsp&dataserno=202002250002&dtable=News

如客戶想要更深入了解 LIBOR 轉換之背景資訊或 LIBOR 五大報價貨幣替代指標利率的改革，可透過以下網站參考 Financial Conduct Authority (FCA) 或各替代指標利率管理機構工作小組的說明。

FCA

<https://www.fca.org.uk/markets/libor>

各替代指標利率管理機構

1. 美元(USD)：SOFR

<https://www.newyorkfed.org/arrc/index.html>

2. 歐元(EUR)：ESTR

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

3. 英鎊(GBP)：SONIA

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

4. 瑞日法郎(CHF)：SARON

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

5. 日圓(JPY)：TONA

https://www.boj.or.jp/en/paym/market/jpy_cmte/index.htm/

客戶如對 LIBOR 退場及客戶相關權益仍有疑問，請聯絡本行客戶經理，我們將竭誠為您解答

免責聲明

以上通知內容僅供參考，並不代表本行、管理階層或員工等任何人員的觀點或意見，且不應解釋為構成本行的財務、法律、稅務、會計等相關建議。客戶如有財務、法律、稅務、會計等相關問題，應洽詢律師及會計師意見。由於 LIBOR 退場為市場持續發展的事件，本行對以上訊息的準確性、完整性或及時性不做任何保證，這些訊息也可能因 LIBOR 轉換的發展隨時調整。任何人或實體均不得出於任何目的依賴以上通知事項，對於使用通知事項內容或任何連結的文件或網頁內容，本行不承擔任何責任。

