

LIBOR 停止/過渡到無風險利率相關說明

自從英國金融行為監理總署(FCA)於2017年宣布從2021年12月31日起不再要求成員銀行參與決定LIBOR利率，LIBOR消失的時間表變得更加明確。

具體而言，FCA於2021年3月5日宣布，以下到期日的LIBOR將停止發布或不再具有代表性：

- 2021年12月31日，適用於所有期限的英鎊、歐元、瑞士法郎和日元LIBOR
- 2021年12月31日，到期日為1周和2個月的美元LIBOR
- 2023年6月30日，適用於剩餘所有的美元LIBOR

在這些日期，使用這些指數的合約庫存必須完全轉換為替代解決方案（替代無風險利率(ARFR)、固定利率等）或是強大的配套措施。

有鑑於此，國家工作組和當局設定了階段性里程碑，要求市場參與者在LIBOR發布結束之前停止使用LIBOR，並在不等待LIBOR停止的情況下盡快主動轉換部位。

Amundi的過渡計劃與這些工作保持一致，並考慮到了相關的里程碑。Amundi成立了一個專門的工作小組，以有效管理從當前基準到各自替代基準的過渡。另外，場外衍生品金融商品的過渡，Amundi已遵守ISDA 2020 IBOR回退協議。最後，在上述工作組的背景下，定期跟進市場演變、相關諮詢結果和監管指示。

主要預期替代風險率的全球概覽

LIBOR	預期更換基準	管理單位
美元	SOFR	紐約聯邦儲備銀行
英鎊	SONIA	英國中央銀行
日幣	TONA	日本中央銀行
瑞士法郎	SARON	瑞士證券交易所
歐元	ESTR	歐洲中央銀行

上述利率已被指定為目標無風險利率(RFR)。因此，它們是分別確定LIBOR美元/英鎊/日元/瑞士法郎和歐元的替代利率的基礎。

LIBOR 的消失及其以新的參考利率取而代之將產生不同的影響，其中包括：

- 操作（系統更新）
- 法律（對於現存合約：實施增補契約款，允許平穩過渡，如果投資組合使用 LIBOR，或直接重新談判合約，以參考 LIBOR 消失和公開說明書更新之前的替代基準）
- 財務（避險；部位的使用新舊指數之間的調整保證金，即點差）
- 會計原則
- 稅務

建議暴露於受轉換影響的基準（LIBOR、EONIA 等）的客戶積極準備：

- 將新基準匯入到系統中以準備使用
- 管理新的合約
- 應用不同的替代基準評估和管理資產和貨幣

每個公司都有責任進行自己的影響研究，以評估 LIBOR 可能消失和向新指數過渡會如何影響其業務的金融運作。

參考連結：

- <https://www.fca.org.uk/publication/documents/future-cessation-loss-representativeness-libor-benchmarks.pdf>
- <https://www.isda.org/2021/03/05/isda-statement-on-uk-fca-libor-announcement/>
- https://assets.bbhub.io/professional/sites/10/IBOR-Fallbacks-LIBOR-Cessation_Announcement_20210305.pdf

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司 | 台北市信義路 5 段 7 號台北 101 大樓 32 樓之一
總機：+886 2 8101 0696

基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為鋒裕匯理基金及鋒裕匯理長鷹系列基金在臺灣之總代理及投資顧問。鋒裕匯理證券投資信託股份有限公司為 Amundi Group 之成員
【鋒裕匯理投信獨立經營管理】