衍生性金融商品訂價基準指標相關運用風險

倫敦銀行同業拆放利率（LIBOR）

2021 年 3 月 5 日，英國金融行為監理總署（FCA）發布了關於 LIBOR 基準將停止並失去代表性的公告。完整公告請參考下列網址：

https：//www.fca.org.uk/publication/documents/future-cessation-loss-representativeness-libor-benchmarks.pdf

英國 FCA 宣布：

- 公布所有七個歐元和瑞士法郎的 LIBOR 天期。 隔夜、一週、兩個月和十二個月的英鎊 LIBOR，現貨日期的次日、一週、兩個月和十二個月的日圓 LIBOR，以及一週和兩個月的美元 LIBOR，將於 2021 年 12 月 31 日之後立即永久終止；
- 一個月、三個月和六個月的英鎊 LIBOR 和日圓 LIBOR 將不再具有代表性，且在 2021 年 12 月 31 日之後不會立即恢復其代表性；
- 2023 年 6 月 30 日之後，將立即停止發布隔夜和 12 個月期美元 LIBOR 天期，以及；
- 一個月、三個月和六個月的美元 LIBOR 將不再具有代表性，且在 2023 年 6 月 30 日之後不會立即恢復代表性。

若 LIBOR 在您的金融工具到期前退場，則合約條款將提供備援的程序，惟目前尚不清楚也不確定在備援程序下該金融工具應參照何種利率。由於缺乏清晰與確定性，因此目前無法確知是否會於經濟上對您造成不利。LIBOR 退場的時機可能會因當前採用 LIBOR 的各幣別與天期而有所不同，且該時機也可能與其他銀行同業拆款利率（IBOR）的退場時機不同；此外，LIBOR 的退場也導致您的金融工具（包括可能用於避險的工具）中所參照的利率錯配。

對新幣交換利率（SOR）的衝擊

美元 LIBOR 被運用於有 SOR 的計算中，因此停止美元 LIBOR 將直接影響 SOR 的存續。新加坡銀行協會與新加坡外匯市場委員會（***ABS-SFEMC***）已指定新元隔夜利率（***SORA***）為最適於替代 SOR 的基本指標利率。

SORA 自 2005 年以來已由新加坡金融管理局（**MAS**）公布，它是一個穩健的利率指標，立基於深厚且流動的銀行隔夜拆款市場。

為確保順利由 SOR 轉換至 SORA，金融管理局成立一個由業界主導的 SOR 轉為 SORA 指導委員會（***SC-STS***）。該會是由主要銀行、相關產業協會與金融管理局的高階代表人所組成。SC-STS 將對各產業提案提供策略性指引，以開發基於 SORA 的新產品與新市場，並於未來幾個季度支持此轉換過程。

更多由 SOR 轉換為 SORA 的相關資訊，請瀏覽新加坡銀行協會（***ABS***）網站：
https://abs.org.sg/benchmark-rates/sor-to-sora.

除了 LIBOR 與 SOR 之外的銀行同業拆款利率（IBOR）

儘管目前除了 LIBOR 與 SOR 以外的主要 IBOR 並未預期會被終止（例如 EURIBOR、TIBOR、BBSW、BKBM、HIBOR、JIBOR、KLIBOR、BIBOR、SHIBOR、KORIBOR、TAIBOR[1]），但這不保證其他 IBOR 在您的金融工具（如有適用）的整個期限內將持續被產生並發布。如果這些相關的其他 IBOR 在您的金融工具（如有適用）期限內被終止，則合約條款將提供確定備援的程序，但目前尚不清楚亦不確定該金融工具在備援程序下將參照的利率。由於缺乏清晰與確定性，因此目前無法確知是否會於經濟上對您造成不利。相關的其他 IBOR 退場時機可能與其他利率的退場時機不同；此外，相關的其他 IBOR 退場也可能會導致您的金融工具（包括可能用於避險的工具）中所參照的利率錯配。

國際交換及衍生性金融商品協會（***ISDA***）發布了 2006ISDA 定義的一份補充文件（***IBOR 備援方案補充文件***），以納入若干備援 IBOR，它們將於發生指標利率（包或 LIBOR 與 SOR）退場事件時生效並提供確定性。該 IBOR 備援方案補充文件將生效於 2021 年 1 月 25 日（*生效日*）；這表示自生效日後新簽訂包含 2006 ISDA 定義的衍生品合約，將納入 IBOR 備援方案補充文件中列出的 IBOR 的相關備援方案。

ISDA 並已推出一份協議（***ISDA 協議***），讓有在生效日前簽訂的舊版衍生性商品合約的市場參與者，得藉由遵循此 ISDA 協議更新其舊版衍生性商品合約，以納入 IBOR 備援方案補充文件。在遵循 ISDA 協議的當事雙方之間，既有衍生性商品合約的修訂將於生效日或雙方遵循 ISDA 協議之適用日（以孰後為準）生效。

ISDA 已確認，英國 FCA 於 2021 年 3 月 5 日發布的聲明已構成在 IBOR 備援補充條款和 ISDA 協議下，所有 35 種 LIBOR 天期的指數停止。您可於以下網址找到 ISDA 的聲明：

https：//www.isda.org/a/8PZTE/ISDA-Statement-on-FCA-LIBOR-Announcement-final.pdf。

後續步驟

您應考量遵循 ISDA 協議，或對未完成的衍生品合約進行雙邊修訂以納入 IBOR 備援方案補充文件。遵循 ISDA 協議將表示修訂與其他遵循各方的合約，但與未遵循之交易對手的合約並不會納入備援方案。若您選擇不遵循 ISDA 協議，則可採用雙邊修訂協議的方式對既有的衍生合約進行修訂，以納入與交易對手相互同意的備援方案。

即使在生效日期之後，LIBOR 或 SOR 的退場及 IBOR 備援方案補充文件的應用，仍可能導致您的金融工具（包括可能用於避險的工具）中所參照的利率錯配。

您應檢視您未到期的金融工具合約條款，以決定是遵循 ISDA 協議或是進行雙邊修訂方能達成您避險的目的；您也應考量執行與後續可能修訂您未到期的金融工具之稅務、會計及監管的影響。

[1]此處所引用之其他 IBOR 並未詳盡，且僅係基於說明目的而以當前資訊為例。所引用之利率可能會不斷根據當地市場發展而變化。