

### 關鍵要點：

- 倫敦銀行同業拆息（LIBOR）很可能於 2021 年後被停用。鑑於 LIBOR 是多種金融合約中最廣泛使用的基準利率，這是一項重大發展。
- 若企業在 LIBOR 不再可供使用前未就替代利率與銀行或對手方達成協議，以 LIBOR 為參考利率的合約便可能會引起法律爭議。
- 建議企業立即採取行動以評估停用 LIBOR 的影響，在適當情況下尋求專業意見，並及早與往來銀行及對手方一同作出過渡準備。

### 概述

- 據規管 LIBOR 的英國金融行為監理總署（FCA）所述，由於 LIBOR 網絡銀行很大機會於 2021 年底後停止就釐定 LIBOR 作出呈交，所以 LIBOR 很可能會在 2021 年底後被停用。FCA 已警告市場參與者應就逐步停用 LIBOR 作好過渡準備。
- 停用 LIBOR 不僅會影響金融機構，亦會影響持有以 LIBOR 為參考利率並於 2021 年之後到期的未完結合約的企業。本須知以下列問答形式闡述基準過渡將對企業產生何種影響。

### 疑問解答

#### 1. 身為企業財資人員，我為何需要關注此事？

- LIBOR（尤其是美元 LIBOR）是多種金融合約（包括貸款及衍生工具）中最為廣泛使用的基準利率。由於大部分現有的 LIBOR 合約並未訂立規定 LIBOR 永久不可供使用，將如何處理合約條款，故若合約各方未能事先就替代利率或其他後備安排達成協議，該等合約可能會引起爭議或訴訟。

#### 2. 是否有替代 LIBOR 的其他利率？

- 在五個 LIBOR 貨幣區（即美國、歐元區、日本、英國及瑞士），有關當局已確定以交易為基礎的隔夜利率為 LIBOR 的替代參考利率（表 1）。

### 替代參考利率

IBOR	替代參考利率
美元 LIBOR	擔保隔夜融資利率（SOFR）
歐元 LIBOR／歐元銀行同業拆息	歐元短期利率（ESTR）
日圓 LIBOR／東京銀行同業拆息	東京隔夜平均利率（TONA）
英鎊 LIBOR	英鎊隔夜指數平均利率（SONIA）
瑞士法郎 LIBOR	瑞士隔夜平均利率（SARON）

### 3. 這些替代參考利率均為隔夜利率，而沒有像 LIBOR 般的期限結構，那如何用於金融交易？

- 基於隔夜利率的利息付款一般採用簡單或複合平均法計算。目前，最普遍的計算方法是對欠款複合計算。某些海外當局亦正在探索能否為這些隔夜利率建立一個期限結構，但尚未確定此舉的明確時間表。故此，建議企業依賴已制定的計算方法（如上述方法），並迅速諮詢其銀行如何使用這些方法，同時探討可能的必要變更，包括對資訊科技系統的變更。

### 4. 我應採取哪些步驟就逐步停用 LIBOR 作好過渡準備？

- 首先，企業應採取步驟去辨識並審查其使用 LIBOR 作為參考利率的所有現有合約（如貸款、衍生工具、浮息票據等）。若合約並無規定無法使用 LIBOR 時將如何替代 LIBOR，閣下應與相關銀行及對手方進行討論，以建立替代參考利率作為後備。
- 此外，企業應避免以 LIBOR 作為參考利率訂立 2021 年以後到期的新合約，並應考慮在新合約中採用上述替代參考利率。

### 5. HIBOR 會否被停用？

- 由於香港銀行同業拆息（HIBOR）仍是可信的財務基準，香港並無停用 HIBOR 的計劃。然而，我們已根據國際趨勢確定 HIBOR 的替代參考利率為港元隔夜平均指數（HONIA）。市場參與者可自由選擇 HIBOR 或 HONIA。

### 6. 如有其他問題，我可以聯絡誰？

- 如需了解更多關於停用 LIBOR 之背景及現行相關過渡工作，請參閱以下網站：  
[https://www.tma.org.hk/en\\_market\\_LIBOR.aspx](https://www.tma.org.hk/en_market_LIBOR.aspx)
- 如閣下對現有的 LIBOR 合約及應如何處理這些合約有具體問題，請聯絡閣下的往來銀行，並在適當情況下尋求閣下之律師或財務顧問意見。

財資市場公會  
2020 年 7 月