

伦敦银行同业拆借利率 (LIBOR) 改革 最新发展： 香港金管局通告

2019年3月

2019年3月5日，香港金融管理局(金管局)向香港的银行发出了一份通告，促请认可机构(AI)为伦敦银行同业拆借利率改革下的过渡安排作好准备。本客户通讯探讨了金管局建议执行的准备工作，并就香港认可机构将采取的行动提供建议。

2017年，英国的金融行为监管局(FCA)宣布在2021年以后将不会强制要求银行提交伦敦银行同业拆借利率(LIBOR)数据，银行需要为配合金融稳定理事会(FSB)提倡推行的利率基准改革，从LIBOR过渡至替代无风险利率(ARRs)。

金管局对改革将会对认可机构产生的影响表示关注，并鼓励认可机构为一旦需要使用替代无风险利率时的过渡安排作好准备。金管局建议有关的筹备工作应涵盖以下范畴：

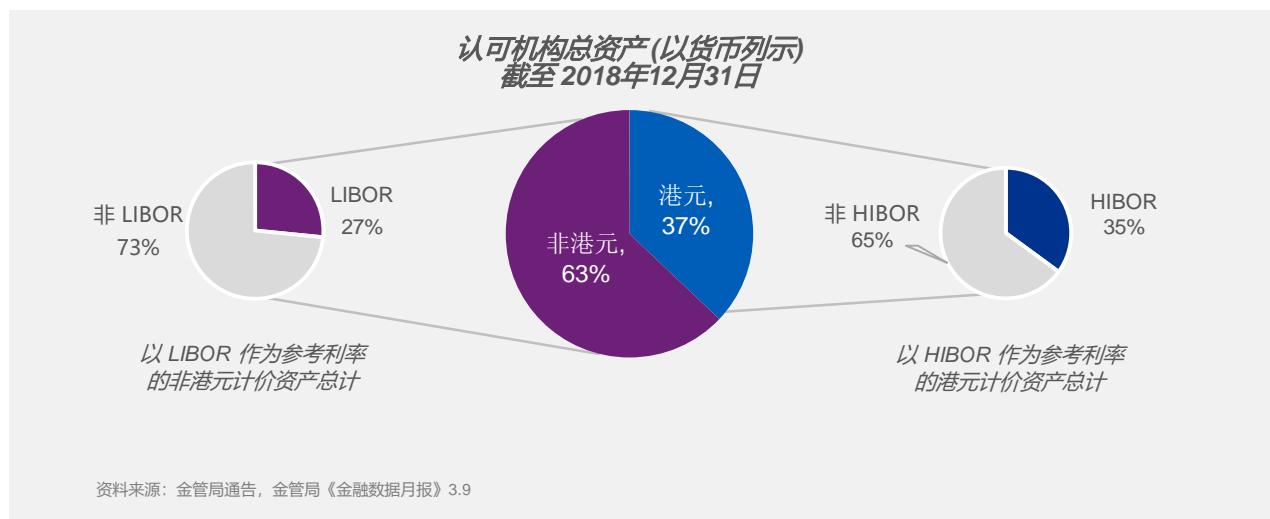
- 定期量化及监察受影响的风险承担；
- 识别及评估在不同情景下(包括但不限于LIBOR停用的情景)改革所引起的主要风险；
- 制定应对计划以审慎管理有关风险；及
- 密切留意香港及国际的基准改革的最新发展，并按需要修订有关情景及应对计划。



香港银行同业拆借利率(HIBOR) 的过度安排？

- 金管局指出他们没有计划取消HIBOR
- 财资市场公会(TMA)建议采用港元隔夜平均指数(HONIA)为替代无风险利率
- TMA计划在2019年初咨询业界持份者
- 尽管如此，银行应藉着LIBOR进行改革之际，找出参考HIBOR订立的合同及其后备条款，为HIBOR在未来可能出现的任何变动做好准备

金管局亦估计，认可机构有总值38,000亿港元的美元资产以LIBOR作为参考利率及34,000亿港元的港元资产以HIBOR作为参考利率。下图列示了以HIBOR和LIBOR作为参考利率的资产估计部分与香港认可机构总资产的对比：



银行应如何准备应对改变？

主要元素



量化和监控

过渡安排的准备

- 机构应全面审查以 LIBOR 直接和间接作为参考利率的所有金融工具文件记录 (例如用作估值用途)
- 各种金融工具将受到影响，包括场外交易衍生品、交易所买卖衍生品、回购和融资交易、证券化产品、贷款、存款、债券和抵押贷款等
- 以 LIBOR 作为参考利率的合同识别和量化工作应包括跟进和监控方面的主要参数，其中包括合同数量、风险承担金额、剩余期限、交易对手等
- 在停止使用LIBOR而受影响的风险承担金额得到量化后，机构应密切监察将替代无风险利率纳入合同的过渡工作进度

最大的风险来自不在2021年前到期的遗留头寸的LIBOR过渡安排。主要风险包括：

营运操作与科技

- 多个系统可能受到严重影响，例如交易存储库、中间件解决方案、市场数据供应商、定价平台等
- 需要对多个以 LIBOR 作为参考利率的估值和风险管理系统进行调整

缔约

- 目前的后备用语通常仅涵盖LIBOR临时中断的情况，但不包括永久停用
- 找寻、收集和识别所有相关文档记录和直接/间接以LIBOR作为参考利率、后备条文等工作相当繁复

财务和税务

- 需对第1天的资产负债表、公允价值计量和衡量作出调整
- 需对会计准则和对冲有效性测试作出调整
- 潜在增加税收的影响

客户关系

- 动员影响评估并提高客户意识
- 部分客户可能不同意修订现有合同
- 不仅限于与客户保持沟通，也要与其他市场参与者保持沟通，例如交易所、结算所、监管机构、产品供应商、市场数据供应商等。

风险管理

- 需要对多个估值/风险管理系统和模型作出修改，例如由于采用新的替代无风险利率，需要将信贷调整和期限结构更新纳入有关模型和系统内
- 可能需要订立条文使用LIBOR和替代无风险利率进行并行定价，并作出相应调整

风险识别与评估



银行应如何准备应对改变？(续)

主要元素

过渡安排的准备

停止采用LIBOR的过渡安排将对每家受影响的机构产生深远影响。因此，机构必须确保所有受影响的领域均涵盖在主要工作流程和活动中，并由整家机构的督导委员会指导和支持有关工作的进行。

整家机构的 LIBOR 督导委员会

法律	税务	合规	财务	科技	营运操作
业务销售和交易	产品控制	运营资源管理 / 企业资源管理	风险管理	财资	抵押品/保证金

行动计划

主要工作流程

计划和变革管理

通过为过渡项目提供领导和作出承诺，组织机构的整体活动，并在项目的整个生命周期中监督相关工作的进行

产品/合同

收集和分析与LIBOR直接/间接相关的产品/合同，并确定每类产品的替代无风险利率的采用方法

客户关系和教育

评估对现有客户和相关业务单位的影响(例如法律和财资部门)

替代利率的采用

评估新利率对不同业务单位的影响(例如风险管理、财务、财资部门等)

过渡后的活动

更新账册记录以反映新利率的影响，并在整家机构内执行利率过渡后估值



监察基准改革的发展

一些监管机构已成立了工作组，负责制定替代无风险利率或改革其本国的银行同业拆借利率(IBOR)。在下文的摘要中，我们概述了各主要司法管辖区的机构应设立的流程以监察有关工作的进展：



美国



英国



香港



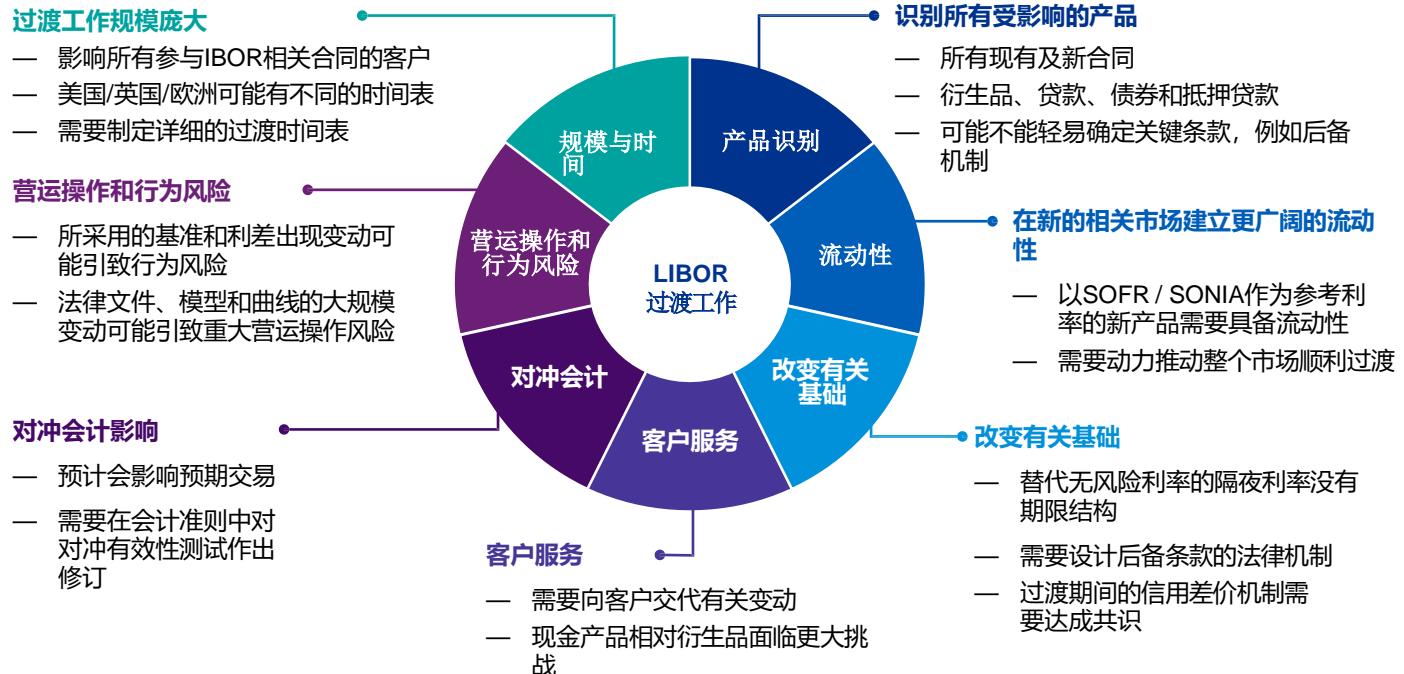
新加坡

替代无风险利率	有担保隔夜融资利率(SOFR)	改革后英镑隔夜平均指数(SONIA)	待定	待定
---------	-----------------	--------------------	----	----

工作组	替代参考利率委员会(RFRC)	英镑无风险利率工作组(WGSRFR)	财资市场公会(TMA)	ABS基准管理有限公司(ABS)和新加坡外汇市场委员会(SFEMC)
-----	-----------------	--------------------	-------------	------------------------------------

目前进度	RFRC于2018年12月就双边商业贷款的后备用语发表咨询文件	WGSRFR于2019年2月同意为SONIA设立优先工作组	TMA建议采用HONIA作为无风险利率，并将于2019年发布咨询文件	建议在2019年下半年实施SIBOR的改良方法。ABS和SFEMC将继续探讨应采用的替代无风险利率
------	---------------------------------	-------------------------------	------------------------------------	---

银行面临哪些主要挑战？



毕马威可提供的协助？

为了评估逐步停止使用LIBOR的潜在影响并推动过渡方案的进行，毕马威可以协助各金融机构开展各种筹备活动。



建立项目治理方案

- 提供由毕马威研发的项目管理范本和各种替代无风险利率功能活动和财务预算预测范本，让银行密切监控项目进度
- 制定初步阶段计划，概述各项主要活动、高层次时间表和负责的职能范围



执行财务合同评估

- 根据产品和业务范围，制定方法界定受影响协议的数量
- 提供人工智能方案 (**KPMG Ignite 财务合同评估方案**)，让金融机构采用自动化处理引擎来阅读和评估LIBOR相关的合同和协议；跟踪相关文件的利率重置和确定机制；并大规模测试和验证合同的变更
- 根据产品、期限、名义/风险敞口，制定报告版以跟踪财务合同的情况



执行系统影响评估

- 识别受LIBOR过渡工作影响的系统
- 提供风险优先排序范本，根据风险为本方法优先排列所有受影响的系统



制定风险承担分析方法

- 根据机构的基础设施和产品，制定方法界定每个组别的LIBOR风险承担敞口
- 为主要持份者举办研讨会，以助进行决策

联系我们

**唐培新 (Simon Topping)**

合伙人，监管咨询事务
毕马威中国
T: +852 2826 7283
E: simon.topping@kpmg.com

**张健时 (Tom Jenkins)**

合伙人
金融业风险管理主管
毕马威中国
T: +852 2143 8570
E: tom.jenkins@kpmg.com

**孟旭 (Michael Monteforte)**

合伙人
金融业风险管理
毕马威中国
T: +852 2847 5012
E: michael.monteforte@kpmg.com

**戚敏莉 (Marie Gervacio)**

合伙人
金融业风险管理
毕马威中国
T: +852 2685 7880
E: marie.gervacio@kpmg.com

**许浩然**

总监
信息技术咨询
毕马威中国
T: +852 2847 5009
E: edwin.hui@kpmg.com

**俞威龙**

副总监
金融业风险管理
毕马威中国
T: +852 2913 2591
E: desmond.yu@kpmg.com

kpmg.com/cn

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2019 毕马威咨询(香港)有限公司 — 香港有限责任公司，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。在香港印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。