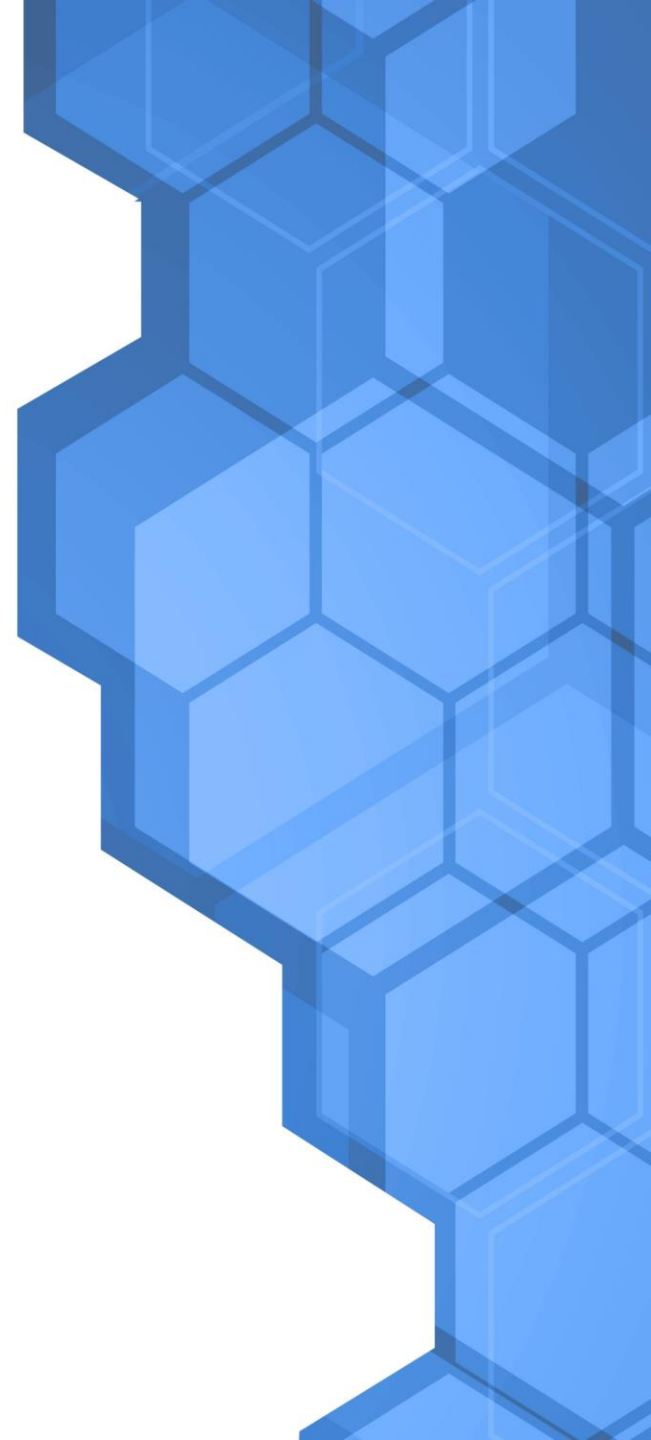




ADB

亚行金融贷款产品参 考利率过渡建议

2021年6月



会议议程

- 伦敦银行同业拆借利率过渡背景
- 建议的新参考汇率
- 亚行建议的过渡方案
- 数例

伦敦银行同业拆借利率过渡回顾

- LIBOR被广泛用作金融合约的参考利率。
- 基础交易减少和依赖专家判断增加了LIBOR被操纵的风险。
- 为此，监管机构决定逐步淘汰LIBOR。2013年，20国集团（G20）要求金融稳定理事会进行参考利率改革，以强化全球金融体系。他们将基于更活跃的隔夜拆借市场的替代参考利率确定为替代利率。
- 2021年3月5日，监管机构宣布自2021年12月31日之后将不再使用日元LIBOR，自2023年6月30日后不再使用3月期和6月期美元LIBOR。
- 监管机构还向金融市场参与者发布了指导意见，要求他们最迟于2021年12月31日前停止在所有新贷款、债券和衍生产品中使用美元LIBOR。

替代LIBOR的新参考利率

- **美元LIBOR:**
 - 有担保隔夜融资利率（SOFR）
 - SOFR以美国国债回购市场的交易数据为基础，而美国国债回购市场是银行和投资者对美国国债进行隔夜借贷的场所。SOFR完全基于交易数据，是一种接近无风险的利率。
- **日元LIBOR:**
 - 东京隔夜平均利率（TONA）
 - TONA反映了在货币市场无担保隔夜拆借日元的成本。TONA完全基于交易数据，是一种接近无风险的利率。
- **欧元:**
 - EURIBOR已经过改革并符合欧洲法规，将继续作为欧元货币贷款的参考利率。

SOFR与LIBOR对比

虽然SOFR和LIBOR都反映短期借贷成本，但两者之间存在关键差异。

SOFR	伦敦银行同业拆借利率
完全依赖每天超过7,000亿美元的回购交易数据。	部分基于市场数据，部分基于专家判断。
衡量基于银行间交易并以美国国债为担保的隔夜抵押借款的成本。	衡量银行间市场无抵押借款的成本，有着与生俱来的信用风险和流动性风险。
回顾性利率，每日发布。	前瞻性利率，每日发布，利率期限从1天到1年不等。

亚行LIBOR过渡方案

- 亚行LIBOR过渡方案旨在确保向参考利率的有序过渡，以维护亚行的AAA信用评级，并继续将最稳定和最具成本效益的利率传递给借款人。
- 2020年10月，亚行董事会批准了关于准备亚行主权贷款参考利率过渡的建议书。
- 建议书包括为适应参考利率过渡而对亚行贷款法规进行的修订，以及亚行在LIBOR过渡过程中采取的原则。

亚行LIBOR过渡方案

- 2021年6月上旬，亚行董事会审核了关于亚行金融贷款产品参考利率过渡建议的工作报告。
- 随着参考利率改革，亚行必须为其金融贷款产品选择其他参考利率，并转变现有贷款和衍生品投资组合，以适应LIBOR被替代后的利率。
- 此次借款人外联活动的反馈将纳入建议书，该建议书将于2021年第三季度提交董事会审议。

拟议改革： 贷款产品名称

- 亚行拟将其贷款产品更名为灵活贷款产品（FLP），
- 以反映目前提供的灵活选择，包括利率确定、贷款转换和定制的摊销结构。

拟议改革： 参考利率

- 亚行计划将美元和日元贷款的参考利率从6月期LIBOR改为6月期SOFR后置复利利率和6月期TONA后置复利利率。后置复利利率基于计息期内的复利来计算利率，进而产生一个回顾性利率。
- 与同类多边开发银行一样，亚行将使用纽约联邦储备银行发布的SOFR指数，继续每半年为主权贷款支付费用，并继续在到期日前2个月生成账单。将根据纽约联邦储备银行公布的30天SOFR平均值对过去两个月的利率进行预测。该替代利率和实际利率之间的差额将计入下期账单。

拟议改革： 成本基准利率

- 亚行的成本传递原则即将亚行的借款成本传递给借款人。
- 尽管以新的SOFR和TONA参考利率为基准，亚行将继续根据成本传递原则确定退息和附加费，该原则适用于亚行实际融资成本和相关参考利率之间的差额。

主权贷款过渡：监管指导

- 监管机构发布指导意见，要求在2021年12月31日前在新的融资合同中停止使用美元LIBOR。
- 因此，在2022年1月1日后，对于亚行来说，将LIBOR用于资产负债管理的做法在商业上将不再被接受。
- 因此，亚行计划从2022年1月1日起，推动其主权贷款向FLP条款过渡。

主权贷款过渡：落实

- 新的《亚行普通资金来源贷款规则》纳入了FLP条款，自2022年1月1日开始执行。
- 所有在2022年1月1日或之后批准的新常规主权贷款将适用包含FLP条款的新贷款规则。
- 新贷款规则获批后，将向现有主权贷款借款人发出通知，列出为适应FLP条款对其贷款协议进行的修订。上述改革将自2022年1月1日起生效。

现有主权贷款过渡： 基于SOFR的账单

- 对2022年1月1日或之后的每笔贷款，将从第一个计息期开始使用基于SOFR的账单。付息日为任何一个月以及半年后的1号或15号。
- 举例来说，亚行会在2022年7月1日支付利息前2个月发出账单，因此部分贷款将在2022年5月1日收到基于SOFR的账单，其计息期从2022年1月1日开始。部分贷款将在2022年10月15日收到第一笔基于SOFR的账单，计息期自2022年6月15日开始，付息日为2022年12月15日。

现有主权贷款过渡： 经董事会批准的原则

这一过渡符合下列原则，原因如下：

- **基于市场的方案。**这与同类多边开发银行，特别是世界银行和亚投行是完全一致的
- **成本传递原则。**通过一个负债池为新批准的和现有贷款提供资金，以便亚行能够统一应用成本传递原则。
- **一致性。**这种方法符合向所有借款人提供同等贷款条件的重要标准。
- **透明度。**亚行将向借款人和董事会披露所有相关计算结果。

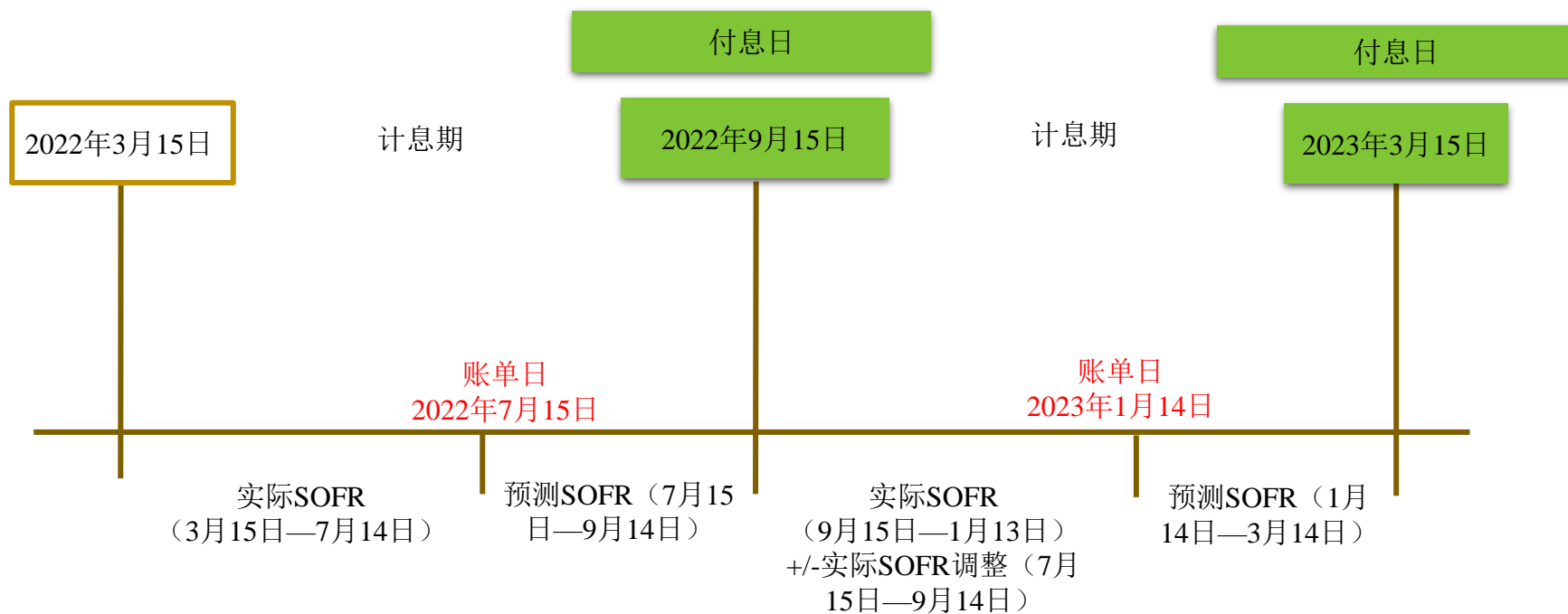
示例： 6月期SOFR后置复利利率计息期

利息=有担保隔夜融资利率+合约利差+到期风险溢价+退息或附加费

示例：

- 计息期：2022年3月15日—2022年9月15日
- 付息日：2022年9月15日
- 利息计算截止日期：2022年7月15日
- 根据实际SOFR（2022年3月15日—2022年7月14日）和预测SOFR（2022年7月15日—2022年9月14日）计算利率。

示例： 6月期SOFR后置复利利率计息期



问答

会话窗口是参与问答环节的首选方式。您可以：

- 在会话窗口表明您想要提问问题；或者
- 直接在会话窗口提出问题。

主持人会安排您发言，或者将您的问题转交给合适的演讲嘉宾。

附录

6月期LIBOR计息期

- 贷款账单半年一次，每月1号或15号还款。
- 利息在计息期结束时支付。该利率以6月期LIBOR为基础，自计息期开始前2个工作日算起。
- 利息在计息期结束前60个日历日计算，在计息期结束时支付。

示例： 6月期LIBOR计息期

利息=伦敦银行同业拆借利率+合约利差+到期风险溢价+
退息或附加费

示例：

- 计息期：2014年3月15日—2014年9月14日
- 付息日：2014年9月15日
- 利率：截至2014年3月13日的6月期LIBOR
- 利息计算截止日期：2014年7月15日