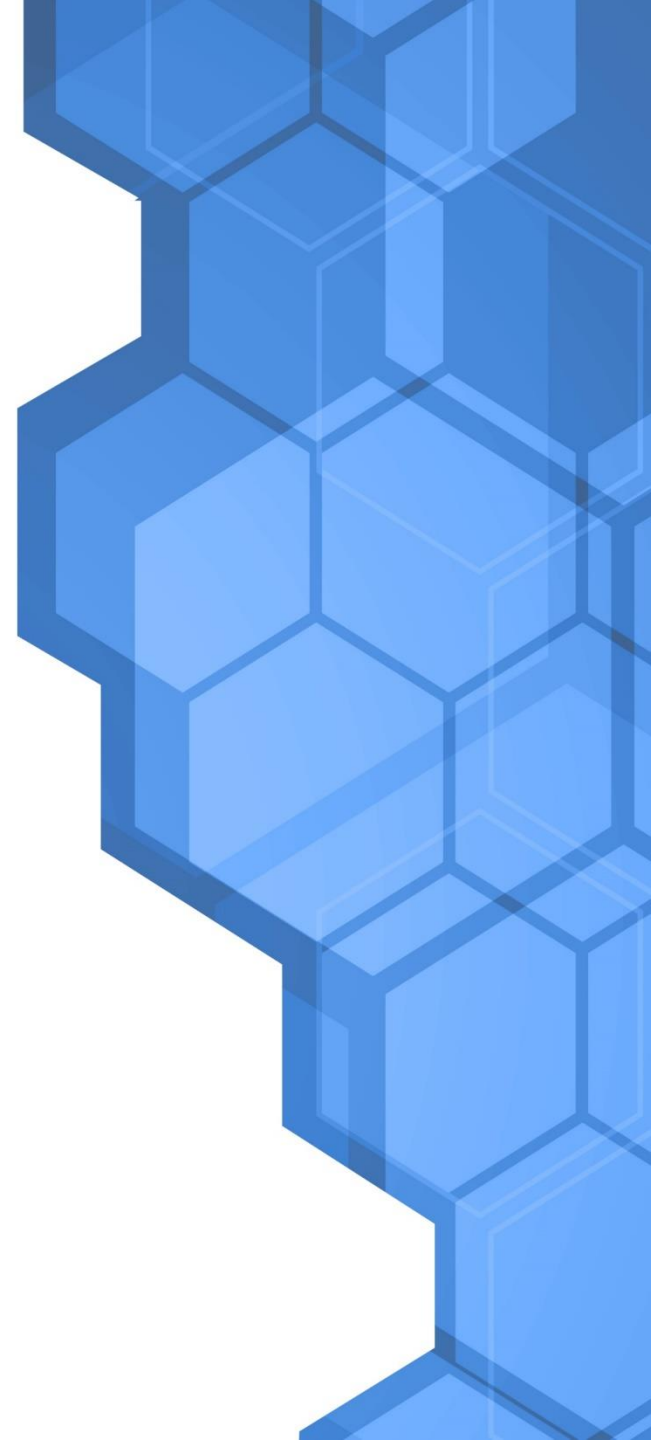


The logo of the Asian Development Bank (ADB), consisting of the letters 'ADB' in white serif font on a dark blue square background.

ADB

Đề xuất chuyển đổi lãi suất tham chiếu cho Sản phẩm vay tài chính của ADB

Tháng 6/2021



Chương trình hôm nay

- Bối cảnh của việc chuyển đổi LIBOR
- Các đề xuất về lãi suất tham chiếu mới
- Cách tiếp cận của ADB về quá trình chuyển đổi
- Ví dụ số học

Tóm tắt việc chuyển đổi LIBOR

- LIBOR đã được sử dụng rộng rãi làm lãi suất tham chiếu cho các hợp đồng tài chính.
- Sự sụt giảm các giao dịch cơ sở và việc dựa vào nhận định của chuyên gia khiến cho LIBOR dễ bị thao túng.
- Phản ứng trước tình hình này, các cơ quan điều hành đã quyết định ngừng sử dụng LIBOR. Năm 2013, nhóm các nước G20 đã yêu cầu Hội đồng Bình ổn tài chính cải cách các lãi suất tham chiếu để tăng cường hệ thống tài chính toàn cầu. Lãi suất trên các thị trường cho vay qua đêm tích cực được xác định sẽ dùng để thay thế.
- Ngày 5/3/2021, nhóm các nhà điều hành thông báo rằng LIBOR cho đồng yên sẽ chấm dứt vào ngày 31/12/2021 và cho đồng USD kỳ hạn 3 và 6 tháng sẽ chấm dứt vào ngày 30/6/2023.
- Các nhà điều hành cũng ban hành hướng dẫn cho các bên tham gia thị trường tài chính rằng tất cả các khoản vay mới, trái phiếu và công cụ phái sinh sẽ ngừng áp dụng LIBOR cho đồng USD muộn nhất là vào ngày 31/12/2021.

Lãi suất tham chiếu mới thay thế LIBOR

- **Đối với LIBOR cho USD:**
 - Lãi suất qua đêm có bảo đảm (SOFR)
 - SOFR được dựa trên các giao dịch trong thị trường mua lại trái phiếu Kho bạc Mỹ, nơi các ngân hàng và nhà đầu tư vay hoặc cho vay qua đêm trái phiếu Kho bạc Mỹ. SOFR dựa hoàn toàn vào dữ liệu giao dịch và hầu như không có rủi ro.
- **Đối với LIBOR cho đồng yên:**
 - Lãi suất qua đêm bình quân Tokyo (TONA)
 - TONA phản ánh chi phí của việc vay đồng yên qua đêm trên cơ sở không có tài sản bảo đảm trong thị trường tiền tệ. TONA dựa hoàn toàn vào dữ liệu giao dịch và hầu như không có rủi ro.
- **Đối với đồng euro:**
 - Lãi suất EURIBOR sẽ tiếp tục là lãi suất tham chiếu được sử dụng cho các khoản vay bằng đồng euro, do nó đã được cải cách và được nhận thấy tuân thủ các quy định của Châu Âu.

So sánh SOFR với LIBOR

SOFR và LIBOR đều phản ánh chi phí vay ngắn hạn, nhưng có những khác biệt then chốt.

SOFR	LIBOR
Dựa hoàn toàn trên dữ liệu giao dịch, từ các giao dịch mua lại hàng ngày trị giá hơn 700 tỉ USD	Dựa một phần trên dữ liệu thị trường và một phần vào nhận định của chuyên gia
Đo lường chi phí của việc vay qua đêm có tài sản bảo đảm dựa trên các giao dịch liên ngân hàng và được bảo đảm bằng trái phiếu Kho bạc Mỹ	Đo lường chi phí của việc vay không có tài sản đảm bảo trên thị trường liên ngân hàng có tích hợp một thành phần thanh khoản và rủi ro tín dụng kèm sẵn
Lãi suất dựa trên giao dịch thực tế đã xảy ra, được công bố hằng ngày	Lãi suất dựa trên mức kỳ vọng của các ngân hàng, được công bố hằng ngày, với các mức theo kỳ hạn từ 1 ngày tới 1 năm

Phương thức chuyển đổi LIBOR của ADB

- Mục tiêu của phương thức chuyển đổi LIBOR của ADB là nhằm bảo đảm quá trình chuyển giao có trật tự để bảo toàn xếp hạng tín dụng AAA của ADB và tiếp tục mang đến các mức lãi suất ổn định và hợp lý nhất cho người vay.
- Vào tháng 10/2020, Hội đồng Quản trị của ADB đã phê duyệt tài liệu khuyến nghị về chuẩn bị chuyển đổi lãi suất tham chiếu cho các khoản vay chính phủ của ADB
- Tài liệu khuyến nghị bao gồm những sửa đổi đối với Quy chế khoản vay của ADB để thích ứng với việc chuyển đổi lãi suất tham chiếu và các nguyên tắc được áp dụng bởi ADB trong quá trình chuyển đổi LIBOR.

Phương thức chuyển đổi LIBOR của ADB

- Đầu tháng 6/2021, tài liệu kỹ thuật về đề xuất chuyển đổi lãi suất tham chiếu cho sản phẩm vay tài chính của ADB đã được Hội đồng Giám đốc của ADB thẩm định.
- Do những cải tổ về lãi suất tham chiếu, ADB phải lựa chọn lãi suất thay thế cho sản phẩm vay tài chính của mình để chuyển đổi danh mục các khoản vay và công cụ phái sinh hiện thời sang một thế giới không còn LIBOR.
- Phản hồi từ những hoạt động tham vấn và thảo luận với bên vay như thế này sẽ được tích hợp trong tài liệu khuyến nghị; theo kế hoạch, tài liệu này sẽ được Hội đồng xem xét thông qua trong Q3/2021.

Báo cáo tóm tắt về Chuyển đổi lãi suất tham chiếu đề xuất
cho Sản phẩm vay tài chính của ADB

Tháng 6/2021



Những thay đổi được đề xuất: Tên sản phẩm vay

- ADB đề xuất đổi tên sản phẩm vay của mình là Sản phẩm vay linh hoạt (FLP)
- Tên gọi FLP phản ánh những phương án linh hoạt đang được cung cấp, bao gồm lựa chọn cố định lãi suất, chuyển đổi khoản vay, và các cơ cấu trả nợ tùy chỉnh phù hợp.

Những thay đổi được đề xuất: Lãi suất tham chiếu

- ADB đề xuất thay đổi lãi suất tham chiếu đối với các khoản vay bằng USD và yên, từ LIBOR 6 tháng chuyển thành SOFR 6 tháng tính gộp cuối kỳ và TONA 6 tháng tính gộp cuối kỳ. Tính gộp cuối kỳ là tính toán mức lãi suất dựa trên việc cộng gộp lãi suất trong giai đoạn tính lãi để tạo ra mức lãi suất dựa trên giao dịch thực tế.
- Thống nhất với các ngân hàng phát triển đa phương khác, ADB sẽ sử dụng Chỉ số SOFR được công bố bởi Ngân hàng Dự trữ Liên Bang New York, tiếp tục yêu cầu thanh toán 6 tháng một lần đối với khoản vay theo kênh chính phủ, và tiếp tục lập hóa đơn thanh toán hai tháng trước khi đến hạn. Đối với hai tháng cuối cùng, lãi suất dự kiến dựa trên lãi suất SOFR bình quân 30 ngày do Ngân hàng Dự trữ Liên Bang New York công bố. Chênh lệch giữa lãi suất dự kiến và lãi suất thực tế sẽ được tính vào kỳ hóa đơn tiếp theo.

Những thay đổi được đề xuất: Lãi suất cơ sở

- Nguyên tắc chuyển giao chi phí của ADB nghĩa là chuyển giao chi phí vốn của mình cho người vay.
- ADB sẽ tiếp tục xác định các khoản giảm trừ và phụ phí dựa trên nguyên tắc chuyển giao chi phí, chính là sự chênh lệch giữa chi phí vốn thực tế của ADB và lãi suất tham chiếu liên quan—dù được đối chuẩn với các lãi suất tham chiếu SOFR và TONA mới.

Chuyển đổi cho các khoản vay chính phủ: Hướng dẫn từ các cơ quan điều hành.

- Các cơ quan điều hành đã ban hành hướng dẫn ngừng sử dụng LIBOR cho USD trong các hợp đồng tài chính mới tại ngày 31/12/2021.
- Do vậy, từ ngày 1/1/2022, việc sử dụng lãi suất LIBOR cho mục đích quản lý tài sản và nợ của ADB là không được chấp thuận về mặt thương mại.
- Vì thế, ADB đề xuất chuyển đổi các khoản vay theo kênh chính phủ của mình sang các điều khoản FLP từ ngày 1/1/2022.

Chuyển đổi cho các khoản vay chính phủ: Thực hiện

- Quy chế khoản vay từ nguồn vốn thông thường mới của ADB sẽ phản ánh các điều khoản của FLP và có hiệu lực vào ngày 1/1/2022.
- Tất cả các khoản vay chính phủ thông thường mới, được phê duyệt từ ngày 1/1/2022 trở đi sẽ áp dụng các quy chế vay mới theo các điều khoản của FLP.
- Sau khi phê duyệt Quy chế khoản vay mới, thông báo sẽ được gửi tới người vay của các khoản vay chính phủ hiện tại, chỉ rõ những thay đổi đối với các hiệp định vay của họ khi áp dụng các điều khoản của FLP. Những thay đổi này sẽ được thực hiện từ ngày 1/1/2022.

Chuyển đổi cho các khoản vay chính phủ hiện thời: Lập hóa đơn theo SOFR

- Việc lập hóa đơn dựa trên SOFR sẽ bắt đầu từ kỳ tính lãi đầu tiên, từ ngày 1/1/2022 trở đi đối với từng khoản vay. Ngày trả lãi là vào ngày 1 hoặc ngày 15 hàng tháng, và mỗi 6 tháng sau đó.
- Để minh họa, một số khoản vay sẽ nhận được hóa đơn theo SOFR vào ngày 1/5/2022 cho kỳ lãi suất bắt đầu từ ngày 1/1/2022, do ADB gửi hóa đơn hai tháng trước ngày trả lãi là ngày 1/7/2022. Trong khi đó, một số khoản vay nhận được hóa đơn theo lãi suất SOFR đầu tiên vào ngày 15/10/2022 cho kỳ lãi suất bắt đầu vào ngày 15/6/2022, với ngày trả lãi là ngày 15/12/2022.

Chuyên đổi cho các khoản vay chính phủ hiện thời: Các nguyên tắc được Hội đồng phê duyệt.

Việc chuyển đổi này đáp ứng các nguyên tắc vì những lý do sau:

- **Cách tiếp cận dựa trên thị trường.** Cách tiếp cận này hoàn toàn nhất quán với các ngân hàng phát triển đa phương tương tự, nhất là Ngân hàng thế giới và AIIB
- **Nguyên tắc chuyển giao chi phí.** Một nhóm nghĩa vụ nợ sẽ tài trợ cho các khoản vay hiện thời và khoản vay mới, cho phép ADB áp dụng nguyên tắc chuyển giao chi phí một cách đồng nhất.
- **Tính đồng nhất.** Cách tiếp cận này đáp ứng các tiêu chí quan trọng, rằng tất cả người vay đều được áp dụng những điều khoản vay giống nhau.
- **Tính minh bạch.** ADB sẽ công khai tất cả cách thức tính toán liên quan cho các bên vay và Hội đồng giám đốc.

Báo cáo tóm tắt về Chuyển đổi lãi suất tham chiếu đề xuất
cho Sản phẩm vay tài chính của ADB

Tháng 6/2021



Ví dụ:

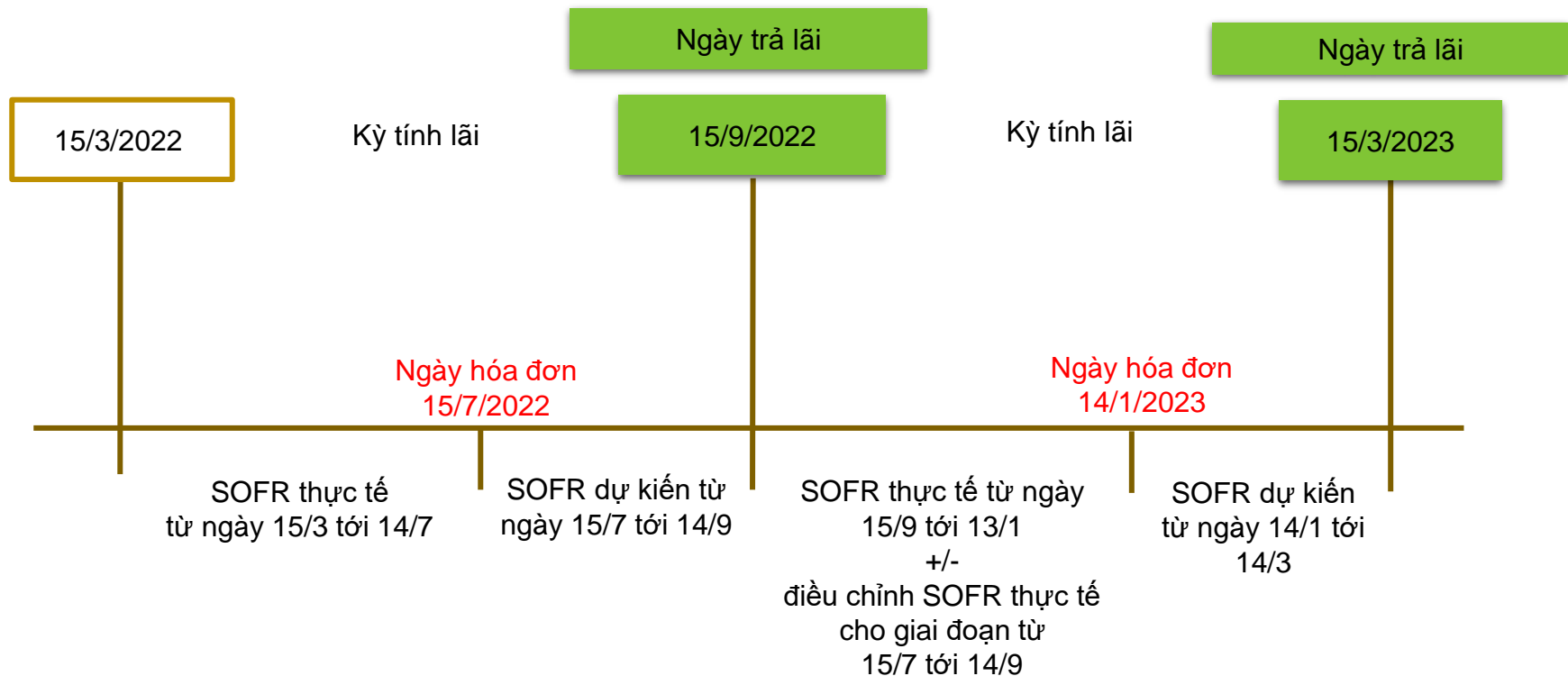
Kỳ tính lãi SOFR 6 tháng tính gộp cuối kỳ

Tiền lãi = SOFR + Chênh lệch hợp đồng + Phí đáo hạn + Giảm trừ
hoặc Phụ phí

Ví dụ:

- Kỳ tính lãi: 15/3/2022—15/9/2022
- Ngày trả lãi: 15/9/2022
- Ngày khóa sổ lập hóa đơn để tính tiền lãi: 15/7/2022
- Lãi suất được tính theo SOFR thực tế cho giai đoạn 15/3 tới 14/7/2022 và SOFR ước tính cho giai đoạn 15/7 đến 14/9/2022.

Ví dụ: Kỳ tính lãi SOFR 6 tháng tính gộp cuối kỳ



Báo cáo tóm tắt về Chuyển đổi lãi suất tham chiếu đề xuất
cho Sản phẩm vay tài chính của ADB

Tháng 6/2021



Hỏi - Đáp

Phương thức khuyến nghị cho phần Hỏi – Đáp là thông qua hộp chat. Bạn có thể :

- biểu thị rằng bạn muốn đặt câu hỏi, hoặc
- gửi trực tiếp các câu hỏi trong hộp chat.

Người điều hành sẽ đề nghị bạn phát biểu, hoặc chuyển câu hỏi của bạn tới diễn giả phù hợp.

Phụ lục

Báo cáo tóm tắt về Chuyển đổi lãi suất tham chiếu đề xuất
cho Sản phẩm vay tài chính của ADB
Tháng 6/2021



Kỳ tính lãi LIBOR 6 tháng

- Các khoản vay được lập hóa đơn 6 tháng một lần và ngày trả lãi là ngày 1 hoặc ngày 15 của tháng.
- Tiền lãi được trả vào cuối kỳ tính lãi. Lãi suất được dựa trên lãi suất LIBOR 6 tháng tại thời điểm 2 ngày làm việc trước khi bắt đầu kỳ tính lãi.
- Tiền lãi được tính tại thời điểm 60 ngày theo lịch trước khi kết thúc kỳ tính lãi và hạn thanh toán vào cuối kỳ tính lãi.

Ví dụ: Kỳ tính lãi LIBOR 6 tháng

Tiền lãi = LIBOR + Chênh lệch hợp đồng + Phí đáo hạn
+ Giảm trừ hoặc Phụ phí

Example:

- Kỳ tính lãi: 15/3/2014—14/9/2014
- Ngày trả lãi: 15/9/2014
- Lãi suất: LIBOR 6 tháng tại thời điểm ngày 13/3/2014
- Ngày khóa sổ lập hóa đơn để tính tiền lãi: 15/7/2014