



(中譯文)

花旗之倫敦銀行間同業拆借利率 (「LIBOR」) 過渡最新進展 – LIBOR 連結商品之過渡

致商品持有人：

茲因台端為本通知附件 A 所列連結 ICE 美元 LIBOR 交換利率 (有時稱為美元 LIBOR 固定期限交換利率, 即「美元 LIBOR CMS 利率」) 之一個或多個商品之持有人 (下稱「商品」), 故本通知與台端有關。

如台端所知悉, 於西元 (下同) 2021 年 3 月 5 日, 英國金融行為監管局 (下稱「FCA」) 宣布, 所有 LIBOR 之設定將於 2023 年 6 月 30 日 (下稱「終止日」) 後停止或不再具代表性。因此, 於終止日後, 可能欠缺可使用之數據來計算與發布美元 LIBOR CMS 利率。洲際交易所指標管理公司 (下稱「IBA」) 係決定並公告美元 LIBOR CMS 利率之機構, 目前對於終止日後停止所有美元 LIBOR CMS 利率設定之公告進行諮詢。

除非針對商品進行適當之修改, 否則美元 LIBOR CMS 利率之終止可能對台端及台端商品之付款產生無法預期及/或負面之後果, 包括但不限於利息或贖回款項如何計算之不確定性或商品無法依最初預期進行操作之風險。因此, 既然已經預期會有終止日, 花旗作為商品之計算代理機構, 依商品之合約條款賦予之現有權限, 提議修改所有商品俾以適用替代利率, 該替代利率反映衍生性商品市場中各行業機構推薦之利率, 具體說明如下。花旗亦願意考慮其他解決方案, 例如回購商品 (見下文第 3 節(將台端之商品售回予花旗))。如台端擬討論其他方法, 請使用下列詳細資訊與花旗聯繫。

下文第 1 節提供有關修改商品之提議方法之詳情。

下文第 2 節概述持有人宜採取之下一步措施。

1. 提議

修改本商品之程序為何?

花旗作為本商品之計算代理機構, 將有權於終止日之前或之後, 以終止日後適用之替代利率取代美元 LIBOR CMS 利率。

替代利率為何?

花旗建議遵循國際交換暨衍生性商品協會 (下稱「ISDA」) 為了交換利率市場所採用之方法, 以「公告之美元 ISR 備用利率」(Published USD ISR Fallback Rate) 取代美元 LIBOR CMS 利率。廣義而言, 該備用利率之公式包括使用 ICE 美元 SOFR 交換利

率（下稱「SOFR ISR」），加上 ISDA 備用利差調整，並適用技術調整以考慮美元 LIBOR 交換利率及 SOFR 交換利率之間付款頻率及天數約定之差異。

詳情請參閱**附件 B**。

2. 下一步

無論對商品適用何種替代利率，均與美元 LIBOR CMS 利率有別，故可能會影響台端依商品所收受之款項。我們鼓勵持有人（以及，依情況而定，商品的任何實質受益人）檢視上述提議，且考量任何對台端的商品之影響，且應於台端認為必要時使用獨立的專業顧問（財務、稅務、會計、法律或其他）。

3. 將台端之商品售回予花旗

作為上述提議的替代方案，如台端擬討論於終止日前將台端之商品售回予花旗，請聯繫台端常用之銷售機構聯絡人或於 iborq@citi.com 與花旗聯繫。花旗購買任何商品之價格將由花旗於相關時間單獨裁量決定之。

4. 問題

如台端對 LIBOR 之過渡及相關程序有疑問，得於[此處](#)查閱常見問題及本公司之答覆。台端亦得參考本通知**附件 C**，瞭解有關停止使用美元 LIBOR 及美元 LIBOR CMS 之背景。惟倘台端對本通知之任何內容有任何疑問，請隨時聯繫台端常用之銷售機構聯絡人或於 iborq@citi.com 與花旗聯繫。

謹啟

花旗 IBOR 過渡團隊

除了台端與花旗有明確書面約定外，對於任何 IBOR 改革相關之發展，花旗不做出任何聲明、擔保或保證，亦不對台端承擔任何義務或責任，且花旗無法就任何與 IBOR 改革相關之發展或可能受到影響之個別商品/服務向台端提供建議。持有人宜及時瞭解 IBOR 改革及「無風險利率」（RFR）之發展，並考慮其對台端之影響，且應於台端認為必要時使用獨立的專業顧問（財務、稅務、會計、法律或其他）。本文件不構成且不應被倚賴為聲明、擔保或其他保證，或為財務、稅務、會計、法律或其他建議。

本文件並不具全面性，自上次更新以來可能已發生重大進展。

本文件及任何附件包含之資訊（下稱「訊息」）乃針對一個或多個特定個人或實體，可能為機密、專有、專用或以其他方式受法律保護之資訊。如台端非預期收件人，請立即通知寄件人並刪除此訊息，且不向任何第三方揭露、分散或複製此訊息予第三方或以其他方式使用本訊息。

電子訊息並非安全或無錯誤，且可能包含病毒或可能被延遲，寄件人不對任何該類事件負責。寄件人保留監督、記錄及保留電子訊息的權利。

本訊息包含僅供花旗客戶使用之資訊，不得與第三方分享。

附件 A

受影響之 ISINs

(請參閱相關結算機構寄發之英文原文內容)

附件 B

替代利率 – 詳情

花旗之提議係遵循 ISDA 補充文件第 88 號所採用之方法，以「公告之美元 ISR 備用利率」或「計算之美元 ISR 備用利率」取代美元 LIBOR CMS 利率，各情形如下文所述。如台端擬索取 ISDA 補充文件第 88 號之副本，請透過上述細節聯絡花旗。

公告之美元 ISR 備用利率：

「公告之美元 ISR 備用利率」將基於下列事項進行計算：(i) 商品或「指定到期日」中參考之美元 LIBOR CMS 利率相關期限之 SOFR ISR、(ii) 彭博指數服務有限公司於適用期限內公布之固定利差調整，以及 (iii) 以特定凸性調整(convexity adjustment) 補償美元 LIBOR CMS 利率與 SOFR ISR 間之固定端及浮動端的不同給付頻率。

謹注意「公告之美元 ISR 備用利率」僅於行政管理人公告該利率¹時存在。如無「公告之美元 ISR 備用利率」，則應適用「計算之美元 ISR 備用利率」。此情況將由計算代理機構依前述「公告之美元 ISR 備用利率」之公式之相同方式計算相關利率。

計算之美元 ISR 備用利率：

「計算之美元 ISR 備用利率」係依下列方式計算之利率，如有必要，將依 2006 年 ISDA 定義第 8.1(a) 條規定之方法將所得百分比四捨五入：

$$y^L = \frac{365.25}{360} \left[2 \times \left(\sqrt{1 + y^{OIS}} - 1 \right) + \left(s^{3M} \times \frac{1}{2} \times \left(\sqrt[4]{1 + y^{OIS}} + 1 \right) \right) \right]$$

其中：

「 y^L 」指以「指定到期日」為到期日之「計算之美元 ISR 備用利率」；

「 y^{OIS} 」指就重設日而言，以「指定到期日」為到期日之 ICE 美元 SOFR 交換利率；

「 s^{3M} 」指 0.26161%。

「ICE 美元 SOFR 交換利率」係指固定換浮動美元交換利率交易的固定端之中間價基準，其中浮動端係參考由紐約聯邦儲備銀行（或任何繼任管理人）管理之擔保隔夜融資利率（SOFR），固定端和浮動端皆為每年支付，由作為基準管理人之 IBA（或繼任管理人）提供。

¹ 洲際交易所指標管理公司 (IBA) 已開始在初始期間發布指示性美元 SOFR 利差調整後 ICE 交換利率「Beta」設定，且 IBA 在其網站上聲明，該設定將依 ARRC 在 ARRC 白皮書中提出之方法決定。該等設定僅供參考及說明之目的，以使收件人能評估設定並提供回饋，而非用於且 IBA 明確禁止將其用於任何其他目的，包括在金融工具、金融合約或投資基金中作為參考、指數或指標。IBA 將在適當時機宣布美元 SOFR 利差調整後 ICE 交換利率設定是否及何時可用於金融合約及金融工具。更多資訊請參見 IBA 網站：<https://www.theice.com/iba/ice-swap-rate>。

附件 C

背景介紹

於 2021 年 3 月 5 日，英國金融行為監管局（下稱「FCA」）[宣布](#)於終止日後，將立即停止公告隔夜及 12 個月期美元 LIBOR 之設定，1 個月、3 個月及 6 個月期之美元 LIBOR 設定將不再具有代表性，且其代表性將不會恢復。

繼 FCA 於 2021 年 3 月 5 日之公告後，美元 LIBOR CMS 利率之管理人，即洲際交易所指標管理公司（下稱「IBA」），正對於終止日公告後立即停止公告所有期限之美元 LIBOR CMS 利率進行[諮詢](#)。

為協助市場因應可能終止美元 LIBOR CMS 利率：

- 於 2021 年 3 月 21 日，替代參考利率委員會（下稱「ARRC」）發表[白皮書](#)（下稱「ARRC 白皮書」），列出美元 LIBOR CMS 利率之建議備用方案；
- 於 2021 年 11 月 8 日，IBA [推出](#)其 SOFR ISR，以協助美元非線性衍生性商品市場持續過渡至 SOFR，該 SOFR 適用相同期限且與美元 LIBOR CMS 利率同時公告；
- 於 2021 年 11 月 10 日，ISDA 公布 2006 年 ISDA 定義之第 88 號補充文件（下稱「第 88 號補充文件」），其中包括美元 LIBOR CMS 利率之備用條款，該條款適用 ARRC 白皮書中建議之公式計算之「公告之美元 ISR 備用利率」，以及相關[常見問題](#)²。
- 於 2022 年 6 月 8 日，ARRC 對於連結美元 LIBOR CMS 利率之契約發布[建議](#)；以及
- 於 2022 年 8 月 30 日，IBA [宣布](#)正就擬於 2023 年 6 月 30 日公告後立即停止公告所有期限之美元 LIBOR CMS 利率基準「運作」（即美元 LIBOR 利率 1100、美元 LIBOR 利差 1100 及美元 LIBOR 1500）進行諮詢。徵求回饋意見之時間為截至倫敦時間 2022 年 10 月 7 日下午 5 時。IBA 將於回饋期間結束後發布回饋聲明。

相關連結

2021 年 3 月 5 日停止 LIBOR 之公告之相關連結如下：

- FCA 之新聞稿 - 可點閱[此處](#)查閱。
- ISDA 新聞稿 - 可點閱[此處](#)查閱。
- IBA 之新聞稿 - 可點閱[此處](#)查閱。
- 彭博公告 - 可點閱[此處](#)查閱。
- ARRC 新聞稿 - 可點閱[此處](#)查閱。

² 如無「公告之美元 ISR 備用利率」，則進一步使用「計算之美元 ISR 備用利率」。這需要計算代理機構依 ISR 備用文件規定之公式計算相關利率，該公式與 ARRC 建議之公式相同。