

銀行同業拆借利率風險：提請您注意，本債券配息利率可能連結銀行同業拆借利率。當銀行同業拆借利率停用或無法取得時，那段時間的配息將依其他方案決定，而債券的實際運作可能因當時的市場狀況而與原先計劃不相一致，這可能對該債券的價值、流動性或投資報酬造成不利影響。更多資訊請詳公開說明書。

1. 何謂 London Interbank Offered Rate (“LIBOR”，倫敦銀行同業拆借利率)？

LIBOR 不僅為倫敦銀行同業間的短期資金借貸利率，同時也是全球銀行業在衍生性金融商品定價上的基準利率。長期以來，國際金融市場大多以 LIBOR 作為金融商品訂價參考利率，由洲際交易所指標管理公司 (ICE Benchmark Administration, “IBA”) 選定 20 家大型國際銀行擔任報價銀行，再就報價銀行各天期拆款報價利率編製 LIBOR。目前總計有 5 種幣別 (英鎊、美金、歐元、日圓、瑞士法郎)、7 種天期之 LIBOR 報價 (隔夜、1 週、1 個月、2 個月、3 個月、6 個月、12 個月)。

2. 為甚麼需要改革？

國際金融市場普遍以 LIBOR 作為金融商品訂價參考利率，所涉商品契約規模龐大，LIBOR 指標之健全性攸關金融業務的穩健經營。

2008 年全球金融危機後，各國拆款市場規模急遽萎縮，以拆款市場為指標的 LIBOR 無法確實反映銀行融資成本，使該指標之代表性下降，這促使英國金融行為監管局 (Financial Conduct Authority, “FCA”) 決定尋求更可靠的利率來取代 LIBOR。英國金融行為監管局表示，2021 年以後將不再規定 LIBOR 報價銀行應持續提供報價，因而 LIBOR 將於該年年底前退場，並提醒市場注意 LIBOR 可能於 2021 年底以後停止發布之相關問題，促使相關國際組織與主要國家央行積極研擬因應措施。

3. 改革後的可能替代利率為何？

關於 LIBOR 的替代利率，針對五種不同的幣別，國際上目前有五種可能被採用的替代利率，詳情參見表一。

可能被採用替代 LIBOR 的無風險利率 (Risk Free Rate, “RFR”) 被視為較 LIBOR 更穩健及可靠的利率基準，因為其計算係根據相關市場的實際交易，也就是是基於實際成交後的利率為基礎計算而來。例如，美元 LIBOR 的相關交易平均為每日 10 億美元，而可能被採用替代美元 LIBOR 的擔保隔夜融資

利率 (Secured Overnight Financing Rate, “SOFR”) 的日平均交易量逾7,000億美元。由於後者係根據實際交易結果計算，而非如LIBOR是基於預期的前瞻利率運用主觀來做判斷，因此，無風險利率更能代表相關市場的真正資金成本。

表一：可能被採用替代LIBOR之無風險利率（RFR）

項目	美國	英國	日本	瑞士	歐元區
幣別	美金 (USD)	英鎊 (GBP)	日圓 (JPY)	瑞士法郎 (CHF)	歐元 (EUR)
替代 LIBOR 之 無風險利 率 (RFR)	擔保隔夜融資 利率 (Secured Overnight Financing Rate, SOFR)	英鎊隔夜拆款平 均利率 (Reformed Sterling Overnight Index Average, SONIA)	東京隔夜 平均利率 (Tokyo Overnight Average Rate, TONA)	瑞士隔夜 平均利率 (Swiss Average Rate Overnight, SARON)	歐元短期利率 (Euro Short-Term Rate, €STR)
管理機構	紐約聯邦儲備銀 行 (Federal Reserve Bank of NY)	英國央行 (Bank of England)	日本央行 (Bank of Japan)	瑞士證交所 (SIX Swiss Exchange)	歐洲央行 (European Central Bank)
工作小組	替代參考利率委 員會 (Alternative Reference Rates Committee)	英鎊無風險參考 利率工作小組 (Working Group on Sterling Risk- Free Reference Rates)	日圓利率指標 委 員會 (Study Group on Risk-Free Reference Rate)	瑞郎參考利率工 作小組 (The National Working Group on CHF Reference Rates)	無風險參考利率 工作小組 (Working Group on Risk-Free Reference Rates)
指標性質	隔夜公債附買回 利率 (擔保)	隔夜拆款利率 (無擔保)	隔夜拆款利率 (無擔保)	隔夜附買回利率 (擔保)	隔夜批發性融資 利率 (無擔保)
指標發布 起始時間	2018年4月	2018年4月	2017年1月	2009年8月	2019年10月