

東京スワップレート

(2022年4月28日更新)

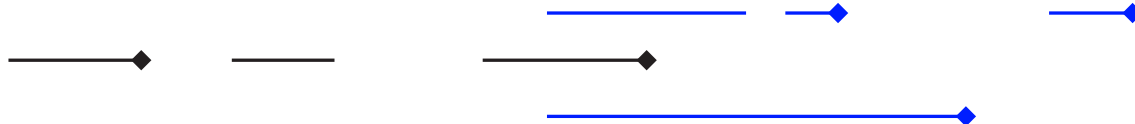
業界の課題

スワップレートのベンチマークはスワップの価値を評価するためのもので、スワップションや CMS などのデリバティブのバリュエーションや、仕組みローン、仕組み債、FRN、PFI などに用いられます。

日本円 LIBOR と TIBOR[®] は、金利スワップのリファレンス・レートとして広く利用されていました。

2021年3月5日、英国の金融行動監視機構（FCA）は、日本円 LIBOR について、2021年12月31日以降、スポット・ネクスト、1週間物、2か月物、12か月物の公表を停止し、1か月物、3か月物、6か月物は指標性が失われ以後回復しないと発表しました。

LIBOR からの移行に伴い市場慣行が変化し、TONA のようなリスク・フリー・レートが広く利用されるようになりました。



リフィニティブの製品

東京スワップレート (TSR) は、日本円金利スワップのベンチマークです。LIBOR からの移行の一環として、リフィニティブは新しい東京スワップレートとして 2 つのバージョンを導入しました。

東京スワップレート

ロンドン銀行間取引で用いられる日本円 LIBOR (6 か月) オファー・レートを参照する東京スワップレートは、2021 年 12 月 30 日の 15:30 (東京時間) の公表をもって終了となりました。東京スワップレート (TIBOR[®] 参照) は、1 年から 10 年までの 11 のテナーで利用可能で、毎日 1 回、東京時間の 15:30 に公表されます。既に TIBOR TSR のパネル銀行方式は終了しています。現在は東京スワップレート (TONA 参照) にスプレッドを加えたレートです。

新しい東京スワップレート (TONA 参照) と東京スワップレート・フォールバック

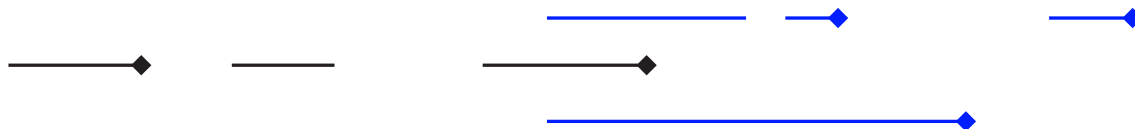
LIBOR からの市場の移行をサポートするため、リフィニティブは、新しい東京スワップレートとして、東京スワップレート (TONA 参照) と東京スワップレート・フォールバックの 2 つを導入しました。

東京スワップレート (TONA 参照) は、ディーラー対顧客取引に利用される Tradeweb[®] プラットフォームからのスポット・スタートの TONA を参照する OIS の執行可能な気配値に基づいています。入力データは、午前 10:00 (東京時間) の前後 20 分間と午後 14:40 ~ 15:00 (東京時間) に収集されます。収集時間内の 30 秒毎に、個々のディーラーの入力データがサンプル抽出され、ボリュームが十分にあり、ビッド・オファー・スプレッドが一定の基準以内であれば、各ディーラーのミッド・レートが算出されます。公表レートは、ミッド・レートの中央値となります。ディーラー対顧客取引に使われる電子取引プラットフォームである Tradeweb から得られるプライマリー・データではベンチマーク算出に不十分な場合、リフィニティブは、同じ時間に収集したスポット・スタートの TONA 参照 OIS レートをあわせて使用します。このレートは、(i) 2 つのインター・ディーラー・ブローカー (Tradition と TP ICAP)、(ii) Tradeweb (約定を前提としない気配値)、(iii) 計算に使用しなかった Tradeweb のディーラー対顧客取引レートを使っています。公表前に入力データの品質チェックを行い、中央値を採用することで、エラーや不正操作のリスクを抑えます。公表レートは、1 年から 40 年までのテナーで、それぞれ 10:30 (東京時間) と 15:30 (東京時間) に公表されます。

東京スワップレート (TONA 参照) は、UK ベンチマーク規定に準拠し、Refinitiv Benchmark Services(UK) Limited (RBSL) によって管理されており、金融契約での利用が可能です。

東京スワップレート・フォールバックは、1 年から 40 年までのテナーで利用可能であり、2021 年 12 月末に公表停止となった東京スワップレート (ロンドン銀行間取引で用いられる日本円スワップ (6 か月) オファー・レート参照) を参照しているレガシー契約を抱える市場参加者による利用を想定しています。これらのレートは、東京スワップレート (TONA 参照) と、市中協議のフィードバックに沿った一定のスプレッド調整から導き出されます。これはワーキング・グループによって提案されたメソドロジーと一致しています。

東京スワップレート・フォールバックは UK ベンチマーク規制に準拠し RBSL が管理するベンチマークであり、金融契約で利用可能です。

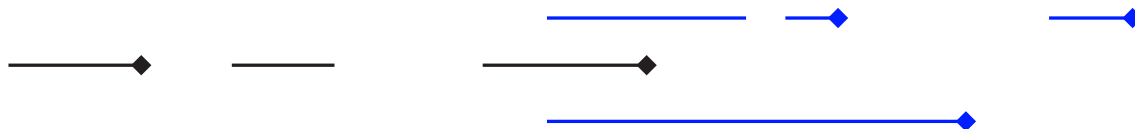


レートへのアクセス方法

下表は、利用可能な各 TSR と該当する RIC コードを示しています。これらは、Refinitiv® Eikon、Refinitiv® Real-Time、Refinitiv® Datascope など、さまざまなリフィニティブ製品を通じて利用可能です。

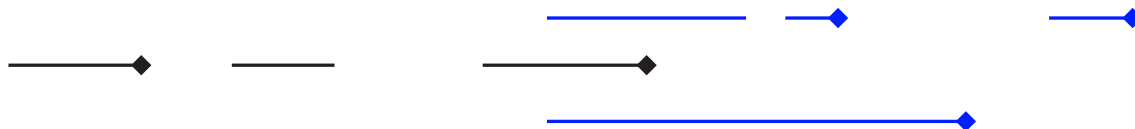
公表を継続している東京スワップレート

TENOR	TOKYO SWAP RATE (FOR SWAPS REFERENCING TIBOR®)
All tenors	JPYTSRT=
One year	JPYTSRT1Y=
18 months	JPYTSRT18M=
Two years	JPYTSRT2Y=
Three years	JPYTSRT3Y=
Four years	JPYTSRT4Y=
Five years	JPYTSRT5Y=
Six years	JPYTSRT6Y=
Seven years	JPYTSRT7Y=
Eight years	JPYTSRT8Y=
Nine years	JPYTSRT9Y=
10 years	JPYTSRT10Y=



東京スワップレート (TONA 参照) および東京スワップレート・フォールバック

	TOKYO SWAP RATE AM (FOR SWAPS REFERENCING TONA)		TOKYO SWAP RATE PM (FOR SWAPS REFERENCING TONA)		TOKYO SWAP RATE FALLBACK AM		TOKYO SWAP RATE FALLBACK PM	
	JPTSRTO=RFTB				JPTSRLF=RFTB			
All tenors AM and PM	JPTSRTO=RFTB				JPTSRLF=RFTB			
All tenors	JPTSRTOA=RFTB	JPTSRTOP=RFTB	JPTSRTOA=RFTB	JPTSRTOP=RFTB	JPTSRLFA=RFTB	JPTSRLFP=RFTB	JPTSRLFA=RFTB	JPTSRLFP=RFTB
One year	JPTSRTOA1Y=RFTB	JPTSRTOP1Y=RFTB	JPTSRTOA1Y=RFTB	JPTSRTOP1Y=RFTB	JPTSRLFA1Y=RFTB	JPTSRLFP1Y=RFTB	JPTSRLFA1Y=RFTB	JPTSRLFP1Y=RFTB
18 months	JPTSRTOA18M=RFTB	JPTSRTOP18M=RFTB	JPTSRTOA18M=RFTB	JPTSRTOP18M=RFTB	JPTSRLFA18M=RFTB	JPTSRLFP18M=RFTB	JPTSRLFA18M=RFTB	JPTSRLFP18M=RFTB
Two years	JPTSRTOA2Y=RFTB	JPTSRTOP2Y=RFTB	JPTSRTOA2Y=RFTB	JPTSRTOP2Y=RFTB	JPTSRLFA2Y=RFTB	JPTSRLFP2Y=RFTB	JPTSRLFA2Y=RFTB	JPTSRLFP2Y=RFTB
Three years	JPTSRTOA3Y=RFTB	JPTSRTOP3Y=RFTB	JPTSRTOA3Y=RFTB	JPTSRTOP3Y=RFTB	JPTSRLFA3Y=RFTB	JPTSRLFP3Y=RFTB	JPTSRLFA3Y=RFTB	JPTSRLFP3Y=RFTB
Four years	JPTSRTOA4Y=RFTB	JPTSRTOP4Y=RFTB	JPTSRTOA4Y=RFTB	JPTSRTOP4Y=RFTB	JPTSRLFA4Y=RFTB	JPTSRLFP4Y=RFTB	JPTSRLFA4Y=RFTB	JPTSRLFP4Y=RFTB
Five years	JPTSRTOA5Y=RFTB	JPTSRTOP5Y=RFTB	JPTSRTOA5Y=RFTB	JPTSRTOP5Y=RFTB	JPTSRLFA5Y=RFTB	JPTSRLFP5Y=RFTB	JPTSRLFA5Y=RFTB	JPTSRLFP5Y=RFTB
Six years	JPTSRTOA6Y=RFTB	JPTSRTOP6Y=RFTB	JPTSRTOA6Y=RFTB	JPTSRTOP6Y=RFTB	JPTSRLFA6Y=RFTB	JPTSRLFP6Y=RFTB	JPTSRLFA6Y=RFTB	JPTSRLFP6Y=RFTB
Seven years	JPTSRTOA7Y=RFTB	JPTSRTOP7Y=RFTB	JPTSRTOA7Y=RFTB	JPTSRTOP7Y=RFTB	JPTSRLFA7Y=RFTB	JPTSRLFP7Y=RFTB	JPTSRLFA7Y=RFTB	JPTSRLFP7Y=RFTB
Eight years	JPTSRTOA8Y=RFTB	JPTSRTOP8Y=RFTB	JPTSRTOA8Y=RFTB	JPTSRTOP8Y=RFTB	JPTSRLFA8Y=RFTB	JPTSRLFP8Y=RFTB	JPTSRLFA8Y=RFTB	JPTSRLFP8Y=RFTB
Nine years	JPTSRTOA9Y=RFTB	JPTSRTOP9Y=RFTB	JPTSRTOA9Y=RFTB	JPTSRTOP9Y=RFTB	JPTSRLFA9Y=RFTB	JPTSRLFP9Y=RFTB	JPTSRLFA9Y=RFTB	JPTSRLFP9Y=RFTB
10 years	JPTSRTOA10Y=RFTB	JPTSRTOP10Y=RFTB	JPTSRTOA10Y=RFTB	JPTSRTOP10Y=RFTB	JPTSRLFA10Y=RFTB	JPTSRLFP10Y=RFTB	JPTSRLFA10Y=RFTB	JPTSRLFP10Y=RFTB
12 years	JPTSRTOA12Y=RFTB	JPTSRTOP12Y=RFTB	JPTSRTOA12Y=RFTB	JPTSRTOP12Y=RFTB	JPTSRLFA12Y=RFTB	JPTSRLFP12Y=RFTB	JPTSRLFA12Y=RFTB	JPTSRLFP12Y=RFTB
15 years	JPTSRTOA15Y=RFTB	JPTSRTOP15Y=RFTB	JPTSRTOA15Y=RFTB	JPTSRTOP15Y=RFTB	JPTSRLFA15Y=RFTB	JPTSRLFP15Y=RFTB	JPTSRLFA15Y=RFTB	JPTSRLFP15Y=RFTB
20 years	JPTSRTOA20Y=RFTB	JPTSRTOP20Y=RFTB	JPTSRTOA20Y=RFTB	JPTSRTOP20Y=RFTB	JPTSRLFA20Y=RFTB	JPTSRLFP20Y=RFTB	JPTSRLFA20Y=RFTB	JPTSRLFP20Y=RFTB
25 years	JPTSRTOA25Y=RFTB	JPTSRTOP25Y=RFTB	JPTSRTOA25Y=RFTB	JPTSRTOP25Y=RFTB	JPTSRLFA25Y=RFTB	JPTSRLFP25Y=RFTB	JPTSRLFA25Y=RFTB	JPTSRLFP25Y=RFTB
30 years	JPTSRTOA30Y=RFTB	JPTSRTOP30Y=RFTB	JPTSRTOA30Y=RFTB	JPTSRTOP30Y=RFTB	JPTSRLFA30Y=RFTB	JPTSRLFP30Y=RFTB	JPTSRLFA30Y=RFTB	JPTSRLFP30Y=RFTB
40 years	JPTSRTOA40Y=RFTB	JPTSRTOP40Y=RFTB	JPTSRTOA40Y=RFTB	JPTSRTOP40Y=RFTB	JPTSRLFA40Y=RFTB	JPTSRLFP40Y=RFTB	JPTSRLFA40Y=RFTB	JPTSRLFP40Y=RFTB



免責事項

© 2021 Refinitiv, an LSEG business. All rights reserved.

2022年4月1日以降、リフィニティブとの間で東京スワップレート・フォールバックおよび東京スワップレート (TONA 参照) (以下「TSR」) の使用に関するライセンス契約に署名されていない場合は、金融商品および金融契約のリファレンス・レートとして、バリユエーションおよびプライシング目的、もしくはベンチマークやインデックスへの入力などの用途を問わず、商用利用を含むいかなる目的でもTSRを使用することはできなくなります。

Refinitiv Limited、その関連会社(以下「リフィニティブ」)、およびそのサードパーティ(総称して「リフィニティブおよびサードパーティ」)は、TSR またはそれに含まれるいかなるデータの品質、正確性、または完全性を保証しません。リフィニティブおよびサードパーティは、TSR の正確性もしくは完全性に関して、またはお客様もしくはその他の者もしくは組織がTSR もしくはそれに含まれる何らかのデータを利用したことで取得した結果について、明示または黙示を問わず、いかなる保証または表明も行いません。いかなる場合においても、リフィニティブおよびサードパーティは、TSR の利用に関連する利益の損失、特別損害、懲罰的損害、間接的損害、偶発的損害、結果的損害に対し、一切の責任を負わないものとします。

Bloomberg ISDA スプレッド調整は、TSR への入力値として使用されます。BLOOMBERG は Bloomberg Finance L.P. (「BFLP」) の商標およびサービスマークです。ISDA は国際スワップ・デリバティブ協会 (「ISDA」) の商標およびサービスマークです。Bloomberg Index Services Limited (「BISL」)、BFLP およびそれらの関連会社と総称して「Bloomberg」) は、BISL と ISDA の間の取決めに基づき、「オールイン (all in)」 Fallback レートおよびそれらコンポーネント、調整済み「リスクフリー」リファレンス・レート、ならびにスプレッド調整で構成される「Fallback」データ (関連するまたは含まれる他のデータもしくは情報と総称して「フォールバック・データ」) を管理、算出しています。Bloomberg または ISDA のいずれも、フォールバック・データに関して、適時性、正確性、完全性、または特定の目的への適合性を保証するものではなく、フォールバック・データに関連して一切の責任を負わないものとします。上記を制限することなく、Bloomberg または ISDA のいずれも、フォールバック・データが、標準的な ISDA 文書および関連プロトコル外で取引されたデリバティブを含む、デリバティブまたは非デリバティブ金融商品に適切かどうかについて一切の表明を行いません。市場参加者は、フォールバック・データの詳細を検討および分析し、そうした利用に適切かどうかを独自に判断してください。

TIBOR® は、日本全国銀行協会の登録商標 (登録番号 4115624) です。

Web サイト : refinitiv.com/ja

お問い合わせ先

URL : refinitiv.com/ja/ask

電話 : 03-6743-6515



An LSEG Business

RE1494710/9-21