東京スワップレート

(TIBOR®参照)

コンサルテーションの結果

資料：公表

REFINITIV®

An LSEG Business

Contents

1. 概要 3
2. フィードバックのまとめ 3
3. 決定事項 4
4. 次のステップ 5

免責事項 本書は、あくまでも一般的な情報提供を目的としたもので、随時変更されることがあります。Refinitiv Limited 及びその 関連会社（「Refinitiv」）は本書作成時点において本書に含まれる情報の正確性を確保する様合理的な努力を行います が、当該情報に依拠して行われた決定ついて一切の責任を負いません。本書は投資助言を提供するものではなく、また 投資活動又は投資活動を行うよう勧誘又は誘導するものではありません。本書は、如何なる法域又は領域においても、 証券、投資・金融商品又はサービスの売買の申し込み又はその勧誘とみなされるべきではありません。本書には Refinitiv の占有情報が含まれており、Refinitiv の明示的な書面による許可がない限り、（全部又は一部を問わず）複 製、転送、送信又は配布することはできません。Refinitiv 及び Refinitiv ロゴは Refinitiv の登録の登録商標です

Copyright © 2022 Refinitiv. This communication is for information purposes only, is not to be construed as advice or counsel and is subject to change. Refinitiv Limited and its affiliates ("Refinitiv") has made reasonable efforts to ensure that the information contained in this communication is correct at the time of printing, but shall not be liable for any decisions made in reliance on it. Refinitiv makes no warranties or representations of any kind regarding the accuracy, timeliness, or completeness of any information contained within this communication. This communication does not constitute investment advice, nor is it intended to constitute an invitation or inducement to engage in any investment activity. This communication does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to purchase any security, investment product or service in any jurisdiction. This communication contains information proprietary to Refinitiv and may not be reproduced, transmitted, distributed in whole or part, or be used to create any derivative works, without the express written permission of Refinitiv, which permission may be withheld in Refinitiv's sole discretion. No action should be taken or omitted to be taken in reliance upon Information in this communication and Refinitiv does not accept any liability for the results of any action taken or omitted to be taken on the basis of the Information in this communication. The information in this communication is not offered as advice on any particular matter and must not be treated as a substitute for specific advice. In particular, information in this communication does not constitute legal, tax, regulatory, professional, financial or investment advice. Advice from a suitably qualified professional should always be sought in relation to any particular matter or circumstances. Refinitiv and the Refinitiv logo are registered trademarks of Refinitiv.

TIBOR is a registered trademark of the Federation of Bankers Associations of Japan, registration number 4115624.

1. 概要

Refinitiv は、金融ベンチマークとインデックスの主要な算出・公表主体です。

Refinitivは、1年から40年までのテナーをサポートする日本円金利スワップ(IRS)ベンチマークファミリーである東京スワップレート(TSR)を算出・公表しております。現在、東京スワップレートの3つのバージョンを公表しております:

- 東京スワップレート(TIBOR®参照)
- 東京スワップレート(TONA参照)
- 東京スワップレート・フォールバック

東京スワップレート(TIBOR®参照)は、変動金利にユーロ円 TIBOR を参照しています。1 年から 10 年の 11 テナーで公表されており、パネル行からの入力データを使用して計算されております。レートは日本の各営業日に東京時間の 15:30 に掲載されます。

現在、東京スワップレート(TIBOR®参照)はパネル行 3 社の提供レートを利用していますが、そのうちの 1 行は 2022 年 1 月 31 日以降にパネルから撤退する予定です。既存の算出方法を用いた東京スワップレート(TIBOR®参照)の公表は 2 月 1 日以降実現できません。2022 年 1 月 19 日、Refinitiv は、東京スワップレート(TIBOR®を参照するスワップ用)の利用水準と、そのレートの秩序ある停止に対するアプローチに関するフィードバックを収集するためのコンサルテーションペーパーを発行しました。

主要なフィードバックとそれに基づいた Refinitiv の決定事項はセクション 2 及び 3 に記載されています。
改めまして、コンサルテーションペーパーへのご回答に深く感謝を申し上げます。

2. フィードバックのまとめ

Q1: 東京スワップレート(TIBOR®参照)の利用状況に関して

いただいたご意見の多くの回答から、東京スワップレート(TIBOR®参照)がベンチマークとして利用されていることを確認いたしました。レートはローン(シンジケートローンや PFI を含む)、債券、仕組預金、評価や報告に使用されています。これらの契約の中には、契約の満了まで 25 年以上の期間が残っているものや、適切なフォールバック手段を持っていないものもあります。一方で、このレートを使用していないユーザーも確認できました。

Q2: 東京スワップレート（TIBOR®）の公表を停止あるいは計算方法を変更した場合の業務への影響

いただいた回答のほとんどで、利息支払いの計算に大きな影響があるため、東京スワップレート(TIBOR®参照)の即時公表停止が、金融契約とその顧客に大きな影響を及ぼすとのコメントをいただきました。　このレートを利用していないユーザーには影響がありません。

Q3: 2022 年 2 月 1 日以降、Refinitiv が提案する新たな算出方法を用いた東京スワップレート(TIBOR®参照)の公 表が必要ですか? 必要な場合、その理由をお聞かせ下さい。

いただいた回答のほとんどで、2022 年 1 月 31 日以降も、Refinitiv は東京スワップレート(TIBOR®参照)を引き続き公表するべきであるとのご意見をいただきました。

Q4：Refinitiv が提案するフォールバック算出方法を採用した場合、現行公表を行っている RIC へのフォールバッ ク・レー トを公表することに問題はありませんか？ 懸念されることがあればお聞かせ下さい。実装作業のための時間は限られているので、フォールバックにはあまり複雑すぎる手順は盛り込めません

Refinitiv が提案するフォールバック手順の算出方法に対する懸念点は特にあげられませんでした。また、新たな算出レートを既存 RIC 上に公表する事への反対のご意見もありませんでした。

Q5：Refinitiv が拡張フォールバック手順を適用する場合、ページコード＜27143>の更新停止は重大な問題をもたらします か？更新を継続する該当 RIC では代用できない理由をお聞かせ下さい。

いただいた回答の多くから、<27143>を利用して東京スワップレート(TIBOR®参照)にアクセスするか、契約で<27143>を直接参照していることが分かりました。Refinitiv は、ユーザーに<27143>上のメッセージで最新のレートは<JPYTSRT=>で更新されることをお知らせするだけでは不十分であると理解しました。

Q6: Refinitiv がフォールバックを公表すると判断した場合、東京スワップレート(TIBOR®参照)の公表を停止する までのフ ォールバックはどれ位の期間の公表を継続するべきでしょうか？ 必要な期間とお聞かせ下さい。

いただいた回答では、東京スワップレート(TIBOR®参照)の公表を継続する期間へのご要望には大きなばらつきがありました。回答の多くは、2022 年第 3 四半期から 2023 年第 1 四半期まで継続した上でレートの更新を停止すべきとのご意見でした。回答の中にはより長い期間のレートの更新を希望しており、まだご要望が確定できないかあるいは特にこの点にはご意見がないとの回答もございました。

3. 決定事項

2022 年 2 月 1 日より Refinitiv は、東京スワップレート(TIBOR®参照)のフォールバック手順を修正いたします。市中協議の提案に従って、これは東京スワップレート(TONA 参照)に、スプレッド調整を加えたものとし、2022 年 1 月 31 日以前の 10 営業日の東京スワップレート(TONA 参照)と東京スワップレート(TIBOR®参照)の間のトリミングされた平均の差に等しいスプレッド調整になります。これらの 10 営業日の間の 2 つの最大と 2 つの最小の差は、スプレッド調整計算から除外されます。

Refinitiv は、改訂された東京スワップレート(TIBOR®参照)を既存の RIC 上で公表すると共に、<27143>上での公表も継続いたします。

Refinitiv は、まだ東京スワップレート(TIBOR®参照)の公表停止を発表していませんが、今後は東京スワップレートの D-TIBOR(日本円 TIBOR®)を参照するバージョンの協議を行うことを検討しています。このご案内は**東京スワップレート(TIBOR®参照)の停止を通知するものではありません。**

4. 次のステップ

2022 年 2 月 1 日より、Refinitiv はフォールバック手順を修正し、改訂されたメソドロジーを公表いたします。この声明に関するご質問は、index_queries@refinitiv.com に、件名に「東京スワップレート」とお書きの上コメントをお寄せください。

Visit **refinitiv.com**

Refinitiv, an LSEG (London Stock Exchange Group) business, is one of the world's largest providers of financial markets data and infrastructure. With $6.25 billion in revenue, over 40,000 customers and 400,000 end users across 190 countries, Refinitiv is powering participants across the global financial marketplace. We provide information, insights, and technology that enable customers to execute critical investing, trading and risk decisions with confidence. By combining a unique open platform with best-in-class data and expertise, we connect people to choice and opportunity – driving performance, innovation and growth for our customers and partners.

REFINITIV®

An LSEG Business