

영국의 LIBOR 대체 현황 및 향후 조치

I

개 요

- LIBOR 고시 중단일('21.12.31일)이 다가오면서 **영란은행**(BOE) 및 **금융행위감독청**(FCA) 등 영국 금융당국은 ISDA(International Swaps and Derivatives Association) 및 IBA^{*}(ICE Benchmark Administration) 등 관계기관과 긴밀히 협의하면서 **LIBOR 대체** 작업을 진행 중

* LIBOR 산출 기관

- **SONIA**^{*}를 **GBP LIBOR** 대체 금리로 공식 채택('17.4월)한 이후 벤치마크로서의 적합성 제고 및 시장 조성 작업 등을 추진^{**}

* 1997년 최초 등장한 영국의 익일물 무담보금리(Sterling Overnight Index Average). BOE는 신용 및 유동성 리스크가 최소화된 상황에서의 단기도매자금 금리로 정의

** 금융당국과 다양한 시장참가자(은행, 보험, 자산운용사 등 30여개 회사)로 구성된 워킹그룹(Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates, '15년 설립)이 SONIA로의 전환 작업을 지원

- 지난 1월에는 GBP LIBOR의 '**21년 대체 계획**^{*}을 공개하여 금융기관 등 시장참가자들의 협조를 유도

* 자세한 일정은 <참고> 'GBP LIBOR 중단 대응 2021년 계획' 참조(4쪽)

— LIBOR가 사용되는 금융상품을 **대출**, **유가증권**, **파생상품** 등으로 구분하여 상품별 대응조치를 마련

— **신규거래** 시 SONIA가 널리 활용될 수 있는 환경을 조성하고, **기존 계약**에도 적용할 수 있도록 관련 제도 변경 등의 조치를 이행

- 영란은행 Andrew Bailey 총재는 '21년 중 LIBOR가 연계된 계약의 규모를 최소로 하는 것이 모두의 이익에 부합함을 강조하면서 기존 계약의 식별 및 대체금리로의 전환을 독려

II

주요 조치

- LIBOR 고시 중단 및 준거금리로서의 대표성 상실시기를 확정하였으며 파생상품 등의 신규 거래 시 GBP LIBOR의 대체 금리인 SONIA 사용을 적극 권고('SONIA First')

1 (3.5일) LIBOR* 고시 중단 및 준거금리로서의 대표성 상실시기 확정 공표

* 5개 통화(EUR, CHF, JPY, GBP, USD), 7개 만기(1D, 1W, 1·2·3·6·12M) 등 35개 금리

LIBOR 고시 중단 및 대표성 상실 시기	
[21.12.31일 직후]	
■ EUR(7개 만기), CHF(7개 만기), JPY(4개 : 1D,1W,2M,12M), GBP(4개 : 1D,1W,2M,12M), USD(2개 : 1W,2M) 고시 중단 및 대표성 상실	
■ JPY(3개 : 1M,3M,6M), GBP(3개 : 1M,3M,6M) 고시 중단 또는 IBA(ICE Benchmark Administration)와 협의하여 '합성 LIBOR'(synthetic LIBOR)를 고시(합성 LIBOR를 고시하는 경우에도 대표성 상실)	
[23.6.30일 직후]	
■ USD(1D,12M) 고시 중단 및 대표성 상실	
■ USD(1M,3M,6M) 고시 중단 또는 IBA(ICE Benchmark Administration)와 협의하여 '합성 LIBOR'(synthetic LIBOR)를 고시(합성 LIBOR를 고시하는 경우에도 대표성 상실)	

- ISDA는 파생상품 계약에 대해 LIBOR 대체조항*이 적용될 것이라고 발표 (3.5일)

* LIBOR가 고시되지 않을 경우 이를 대체하기 위한 조건과 금리의 산정방식 등을 규정

- 공표일(3.5일)을 기준으로 통화별 만기별 대체 스프레드*(fallback spread)가 결정됨

* LIBOR-RFR(Risk Free Rate)로 LIBOR 고시 중단 시 RFR에 더해져 LIBOR를 대체(Bloomberg 기준 '21.3.5일 직전 5년간 스프레드의 중간값)

통화별 만기별 대체 스프레드(fallback spread)

	CHF	EUR	GBP	JPY	USD
1D	-5.510	0.170	-0.240	-1.839	0.644
1W	-7.050	2.430	1.680	-1.981	3.839
1M	-5.710	4.560	3.260	-2.923	11.448
2M	-2.310	7.530	6.330	-0.449	18.456
3M	0.310	9.620	11.930	0.835	26.161
6M	7.410	15.370	27.660	5.809	42.826
12M	20.480	29.930	46.440	16.600	71.513

자료 : Bloomberg

- ② ('21.4.1일 ~) GBP LIBOR 연계 대출, 채권, 유동화증권 및 선행 파생상품
신규 거래 및 발행 중지(만기가 '21년 말 이후인 상품)
- ③ (5.11일 ~) GBP 비선행 파생상품 거래 시 LIBOR 대신 SONIA 사용('21.3.29일 권고)
- ④ (6.17일 ~) GBP 장내파생상품 거래 시 LIBOR 대신 SONIA 사용('21.5.13일 권고)
- ⑤ (7.26일 ~) USD 금리스왑* 거래 시 LIBOR 대신 SOFR** 사용('21.6.16일 권고)

* 미국 상품선물거래위원회(CFTC)의 USD 선행 이자율 스왑 거래 기준금리 변경(USD LIBOR → SOFR) 권고 의결('21.6.8일)에 대한 영국 금융당국의 대응조치임

** USD LIBOR의 대체금리로 선정('17.6월)된 미국의 국채담보 익일물 RP금리(Secured Overnight Financing Rate) : 뉴욕연준이 산출

III 향후 조치

- (이종통화 연계 파생상품) '21.3/4분기 말까지 '21년 말 이후에 만기가 도래하는 LIBOR 연계 이종통화(cross currency) 상품의 신규거래를 중지하고 기존 계약의 경우 대체금리로의 전환을 유도
- (리스크 평가 모형 변경) 영란은행은 '21.9월 말까지 금융회사의 리스크* 평가 모형의 변경 내용(적용 금리 변경 등)을 제출받아 연내 검토 예정
 - * 시장리스크, 거래상대방 리스크 등
- (대체금리 시장 활성화) LIBOR 고시 중단 이후에도 시장참가자들의 리스크 관리 및 자금수급의 연속성을 확보하기 위하여 SONIA 등 대체금리 연계 상품 시장을 활성화하고 유동성 확보를 위한 노력을 경주
- (리스크 완화 노력) 금융회사는 LIBOR 고시 중단 및 대체가 야기할 위험에 대해 중소기업 등 일반 금융 소비자들에게 적극적으로 설명
- (관리·감독 강화) 금융감독 당국은 LIBOR 대체와 관련된 금융회사 리스크에 대한 관리·감독을 강화
 - o 금융회사와의 소통, 관련 경영 정보 및 LIBOR/RFR 익스포저 데이터 등을 활용하여 각 회사의 LIBOR 대체 작업을 평가
 - o 금융회사의 불충분한 이행, 부실한 거버넌스 및 리스크 관리 등에 대해서는 다양한 감독 방안을 강구·시행

<참고>

GBP LIBOR 중단 대응 2021년 계획

	파생상품	유가증권	대출
1/4분기	■ 선형(linear, 예 선물)상품 신규계약¹⁾(‘22년 이후 만기도래분) 금지 (4.1일 시행) ■ 기존계약(‘22년 이후 만기도래) 식별 및 대체금리로 적극 전환 ■ ISDA 계약서 갱신 (ISDA 프로토콜²⁾ 발효, 1.25일)	■ GBP Libor 연계 신규발행(‘22년 이후 만기도래분) 금지 (4.1일 시행) ■ 기존 상품(‘22년 이후 만기도래) 식별 및 대체금리로 적극 전환	■ GBP Libor 연계 신규대출(‘22년 이후 만기도래분) 금지 (4.1일 시행) ■ 기존 대출(‘22년 이후 만기도래) 식별 및 대체금리로 적극 전환
2/4분기 ~ 3/4분기	■ 비선형(non-linear, 예 옵션) 상품 신규계약¹⁾(‘22년 이후 만기도래분) 금지 (5.11일 시행) ■ 이종통화(cross currency) 연계 상품 신규계약¹⁾(‘22년 이후 만기도래분) 금지 ■ 기존계약(‘22년 이후 만기도래) 식별 및 대체금리로 전환 완료 - 전환 불가능 시 대비책(fallbacks) 마련	■ 기존 상품(‘22년 이후 만기도래) 식별 및 대체금리로 전환 완료	■ 기존 상품(‘22년 이후 만기도래) 식별 및 대체금리로 전환 완료 - 전환 불가능 시 대비책(fallbacks) 마련
4/4분기	■ GBP Libor 금리 공표 중단에 대비 완료		

주: 1) 리스크 관리 목적 거래 제외

2) 다자간 계약 변경 방식으로 모든 거래상대방이 프로토콜에 가입하면 기존 거래계약이 자동 변경되는 방식