

LIBOR TRANSITION - FREQUENTLY ASKED QUESTIONS - GCB UAE

These Frequently Asked Questions (FAQs) are provided for information purposes only. These responses are general in nature and are not (i) financial, legal, tax, accounting or other advice by Citi, or (ii) an offer, invitation or recommendation to enter into any product or service. You should not rely on them for that purpose. You can find more information about LIBOR on the Financial Conduct Authority (FCA)'s website at <https://www.fca.org.uk/markets/libor>. Citi encourages you to keep up to date with the latest industry developments in relation to LIBOR and benchmark reform and to consider their impact on you using independent professional advisors (financial, legal, tax, accounting or other) as you consider necessary. You should consider, and continue to keep under review, the potential impact of LIBOR and benchmark reform on any existing product you have with Citi and/or any new product you enter into with Citi.

Glossary

ARR	Alternative reference rate
CHF	Swiss Franc
EUR	Euro
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
FCA	Financial Conduct Authority (UK regulator)
GBP	Pound Sterling
IBOR	Interbank Offered Rate
ICE	ICE Benchmark Administration (LIBOR administrator)
JPY	Japanese Yen
LIBOR	London Interbank Offered Rate
RFR	Risk-free rate
SARON	Swiss Average Rate Overnight
SOFR	Secured Overnight Financing Rate
SONIA	Sterling Overnight Index Average
TORF	Tokyo Term Risk Free Rate
USD	US Dollar

The Background to Benchmark Transitioning

1. What is LIBOR?

LIBOR stands for the London Interbank Offered Rate and derives from the rate at which banks can borrow from other banks. LIBOR is used to price or value a wide range of financial products, including loans, mortgages, bonds and derivatives. LIBOR is published in 5 currencies (US Dollar (USD), Pound Sterling (GBP), Euro (EUR), Swiss Franc (CHF) and Japanese Yen (JPY)). It is a forward-looking term rate, which takes into account the credit risk banks would face when lending to one another over a certain period, e.g. 1 month, 3 months, 1 year.

2. Why is LIBOR being discontinued?

LIBOR is determined by quotes submitted to the authorised administrator of LIBOR (ICE Benchmark Administration (ICE)) from panel banks. These submissions are intended to reflect the interest rate at which banks could borrow money on unsecured terms in wholesale markets. However, over time, banks have shifted away from unsecured interbank lending in favour of alternative funding models. As a result, the number of transactions underpinning LIBOR has reduced, making many of the rates heavily reliant on 'expert judgement' by the panel banks. This has led to various regulatory authorities, including the FCA, forming the view that LIBOR needs to be replaced.

3. When will LIBOR be replaced?

Certain markets may transition away from LIBOR and onto alternative reference rates (ARRs), especially risk-free rates (RFRs), before the end of 2021, and different currencies and financial products are likely to move at different speeds. Where applicable, we have sent you a notice to confirm the timing of LIBOR transition as it applies to your LIBOR-linked product(s) held with us before migration takes place. In the meantime, you can obtain further information about LIBOR transition from the Bank of England and FCA websites using the following links:

<https://www.bankofengland.co.uk/markets/transition-to-sterling-risk-free-rates-from-libor>

<https://www.fca.org.uk/markets/libor>

We note that ICE has confirmed in the following [feedback statement](#) (accompanied by a corresponding FCA [announcement](#)) that it will cease the publication of:

- All tenors of EUR, CHF, JPY and GBP LIBOR, to take effect after the publication of LIBOR on 31 December 2021;
- 1 week and 2 month tenors of USD LIBOR, to take effect after the publication of LIBOR on 31 December 2021; and
- Overnight and 1, 3, 6 and 12 month tenors of USD LIBOR, to take effect after the publication of LIBOR on 30 June 2023.

Additionally, the Board of Governors of the Federal Reserve System, the Office of the Comptroller of the Currency and the Federal Deposit Insurance Corporation (together, the US Banking Agencies) in the US released a [statement](#) explaining that the 30 June 2023 cessation date would allow time for "legacy contracts" in USD LIBOR executed before 1 January 2022 to mature. The guidance further noted that the US Banking Agencies encourage banks to stop entering into new USD LIBOR based contracts by the end of 2021.

4. What steps is the industry taking to determine alternative rates that could be used in place of LIBOR?

In preparation for the transition away from LIBOR, various authorities, industry bodies and trade associations have identified certain RFRs as possible replacements for LIBOR and/or are considering how existing benchmark rates might be reformed.

The industry is also considering what forms of RFRs should be applied to various products as ARR to LIBOR. Different forms of RFRs that a firm could choose from might include the following:

- the RFR itself, which is an overnight rate (see FAQ 5);
- a term RFR, which is a published rate representing the market's estimate of the future value of the overnight RFR (see FAQs 8 and 9); and
- compound rates, which are published rates representing RFR values compounded over a period of time (see FAQ 10).

Supervisory authorities and industry groups have been considering the most appropriate use of ARR's per product group. For example, the Bank of England has accepted that Term SONIA is appropriate for use with retail GBP transactions. For more details on the different ARR's we will apply to our existing products, please see FAQ 7.

RFRs and Existing LIBOR-linked Products

5. What are risk-free rates (RFRs)?

RFRs are overnight rates, which are traditionally backward-looking. This means that they are published after the period to which they relate. RFRs are considered to be more robust and representative than LIBOR. This is because they are based on overnight interest rates in wholesale markets, so are close to a risk-free measure of borrowing costs.

Various authorities and industry working groups have identified certain RFRs as possible alternatives to LIBOR and/or have considered how existing benchmark rates might be reformed. The proposals for each LIBOR currency and the potential replacement RFR are at different stages and vary in scope and transition timing. We have closely considered these initiatives, together with guidance published by key regulators and authorities. Please see FAQ 7 for details on certain RFRs that we will apply as ARR's to our existing products.

You should consider now, and continue to keep under review, the potential impact of such future changes to the reference rates of the financial products you hold and the services you receive from us.

6. How is each RFR calculated? How do they differ from LIBOR?

RFRs are calculated on a different basis to LIBOR and are therefore not like-for-like replacements. The main differences are as follows:

- LIBOR is set at or prior to the commencement of the period to which it relates, allowing for certainty as to the amount of interest which will be payable at the end of that period. This makes LIBOR a forward-looking term rate. It is published across multiple tenors (for example overnight, 1 week, 1 month, 2 months, 3 months, 6 months and 12 months). By contrast, RFRs are backward-looking overnight rates with no term element.
- LIBOR contains a premium for bank credit and liquidity risk. In general, RFRs contain little or no such additional premium because they are overnight rates and sometimes secured.
- LIBOR is administered by a single benchmark administrator for all currencies but the RFRs will each have their own administrator(s) and distinct characteristics.

This means that replacing LIBOR with RFRs is a complex and evolving process. We will be applying an adjustment spread to the interest rate that we apply to our products in order to account for the expected differences between LIBOR and RFRs described above. This adjustment should help to reduce the risk that a party is financially worse off as a result of the switch from LIBOR to RFRs (see FAQ 12 for further information on adjustment spreads). Where applicable, we have sent you a notice to give you reasonable notice of these changes.

7. Which interest rate benchmark will my LIBOR-linked product migrate to?

Where applicable, we have sent you a notice setting out the ARR's that we have chosen for your product.

As these rates are not like-for-like replacements, we will be applying an adjustment spread, as described in FAQ 12. For further details on the migration process, please see FAQ 13. Additionally, we note that the ARR's will be published a day or two later as compared to LIBOR. This is unlikely to materially affect the operation of the ARR's in practice.

The ARR value that we will apply to your product for each interest payment period will be the rate obtained from Reuters on the relevant calculation day. Please note that Term SONIA is currently available and published by both ICE and Refinitiv, and that Citi has chosen Refinitiv as its vendor for Term SONIA.

8. What is a term rate?

Like LIBOR, term rates are forward-looking rates and published every day by a benchmark administrator. Unlike LIBOR, however, term RFRs represent market expectations as to the future value of RFRs over a specified tenor period – rather than market expectations about the rate at which banks can borrow from other banks. In place of panel bank submissions, benchmark administrators will calculate a forward-looking term rate by taking an average of the quotes for transactions in underlying derivatives markets referencing RFRs in the relevant currency and for the relevant tenor.

For example: if the benchmark administrator were to publish today a rate of 2% for 3-month Term SONIA, this would mean that participants in the overnight indexed swap markets have on average priced their GBP transactions on the expectation that the future interest rate path, i.e. daily compounded SONIA, will be around 2% over three months in the future.

9. Are there any risks associated with term RFRs?

Supervisory authorities and industry groups have indicated that term RFRs are not appropriate for all end-users, other than in a limited number of specified cases. These limited use cases include retail products, where customers need advance knowledge and certainty of their interest rate obligations.

As mentioned in FAQ 8, term rates are derived from quotes in derivative markets for interest rate swaps based on RFRs. Term SONIA, for example, is based on the underlying market for SONIA. The robustness of term rates therefore depends on the liquidity in swap markets referencing RFRs. It is not yet clear whether the volume of swaps data available will be as large as in overnight funding markets, such that Term SONIA may not be as robust as SONIA.

Additionally, the methodology used for constructing Term SONIA relies on transaction data from market participants who may themselves also provide products based on Term SONIA. This potential conflict could impact the willingness of market participants to provide quotes and further undermine the robustness of Term SONIA.

10. What are compound rates?

The Swiss authorities have indicated that a term rate for SARON will not be developed as the underlying markets are not liquid enough. Instead, the retail markets are adopting the SARON Compound Rate published by SIX as an appropriate calculation convention for agreements where the applicable interest rate must be specified at the start of an interest period.

SIX obtains the SARON Compound Rate by compounding SARON values for each day over a specified observation period. For example, in calculating the 3-month SARON Compound Rate, SIX compounds the daily SARON values over the preceding three months, ending on the business day on which the SARON Compound Rate is published. Therefore, when we apply the 3-month SARON Compound Rate at the start of your interest period, this is called 'compounding in advance' as we are applying a rate based on compounded values from the previous three months (as calculated and published by SIX) to the upcoming three months. For more information on how the SARON Compound Rate is calculated, please visit <https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/indices/swiss-reference-rates/saron-compound-indices.html>.

Similarly, Term SOFR is not currently widely adopted and industry groups have indicated that it may not be appropriate for use by the Switchover Date. Instead, we have identified the SOFR Average as another replacement rate for USD LIBOR, which can be adopted as an appropriate calculation convention for agreements where the applicable interest rate must be specified at the start of an interest period. The Federal Reserve Bank of New York (also known as the New York Fed) obtains the SOFR Average by compounding SOFR values for each day over a specified observation period. For example, in calculating the 90-day SOFR Average, the New York Fed compounds the daily SOFR values over the preceding three months, ending on the business day before the SOFR Average is published. Therefore, when we apply the 90-day SOFR Average at the start of your interest period, this is called 'compounding in advance' as we are applying a rate based on compounded values from the previous three months (as calculated and published by the New York Fed) to the upcoming three months. For more information on how the SOFR Average is calculated, please visit the [New York Fed website](#).

11. Is EURIBOR not still an IBOR?

EURIBOR will remain an interbank rate, but is not calculated in the same way as EUR LIBOR. The EU authorities have already reformed the calculation methodology for EURIBOR such that it more closely resembles the term rates described above than EUR LIBOR. This is because EURIBOR now relies in part on market data based on transaction pricing and panel bank submissions are no longer critical to its functioning.

12. Will I end up paying more under my contract when LIBOR is transitioned to the new benchmark? What is an adjustment spread?

Depending on how a new RFR compares to LIBOR, this may mean that RFR-linked payments may be more or may be less than they would otherwise have been if linked to LIBOR. As set out above, various components of LIBOR will not be included in the RFRs and so adjustments are needed to address:

- the difference between LIBOR as forward looking rates and RFRs as overnight rates; and
- bank credit risk and liquidity risk included in LIBOR.

LIBOR TRANSITION - FREQUENTLY ASKED QUESTIONS - GCB UAE

The markets have developed a standardised adjustment spread to account for the components that may cause differences in the values of RFRs and LIBOR. These standardised spreads are published by [Bloomberg](#) and have now been set. They have been calculated based on the historic performance of LIBOR as compared with the overnight RFRs.

The adjustment spreads are as follows:

Existing LIBOR rate	ARRs	Adjustment spread (3-month tenors)
USD LIBOR	SOFR Average	+0.26161%
USD LIBOR	Term SOFR	+0.26161%
GBP LIBOR	Term SONIA	+0.1193%
EUR LIBOR	EURIBOR	N/A
CHF LIBOR	SARON Compound Rate	+0.0031%
JPY LIBOR	TORF	+0.00835%

Please note that we may round the sum of ARR + adjustment spread to the nearest second decimal for the effective application of interest. Additionally, in order to ensure consistency across our customer base affected by LIBOR transition, we will apply the adjustment spreads in the same manner where your current reference rate (regardless of whether it is based on a fixed rate or a variable LIBOR) is moving to an ARR on and from the Switchover Date.

Example (the figures chosen are for illustration purposes only and not reflective of actual pricing on our contracts): You currently pay a rate specified to be 3-month USD LIBOR + 1%. Our plan is to migrate all USD LIBOR referencing advances to SOFR Average, and before the Switchover Date we communicate to you our decision to apply SOFR Average from the Switchover Date. However, SOFR Average historically has tracked lower than USD LIBOR. This means that 90-day SOFR Average + 1% would not be a direct economic equivalent to your previous rate based on LIBOR. Bloomberg estimates the rough difference between 3-month USD LIBOR and 90-day SOFR Average to be 0.26161%. We would therefore calculate your new rate to be 90-day SOFR Average + 0.26161% + 1%.

Although it would be impossible to achieve absolute economic equivalence between LIBORs and RFRs, adopting the standardised approach to the adjustment spread should help reduce the risk that either party is financially worse off. Additionally, please note that the adjustment spreads will be the same for each RFR regardless of the form of RFR being used (e.g. term RFRs, compound rates).

13. What is the timing for migration for existing LIBOR-linked products?

We are expecting to apply ARRs to most affected existing contracts on 30 September 2021 (the 'Switchover Date').

The Switchover Date precedes the expected discontinuation of LIBOR on 31 December 2021 by around 3 months. This is for operational reasons, in order to allow legacy contracts across our portfolio to transition in the manner described below. It also creates a contingency period in the event that LIBOR ceases accurately to represent market conditions before it in fact ceases to be published.

Where applicable, we have sent you a notice which constitutes reasonable notice of the ARRs we will apply to existing contracts from the Switchover Date. Alternatively, you may have entered into a contract with us after 1 April 2021 which references a fixed rate for GBP advances and which automatically switches to a variable rate based on Term SONIA from the Switchover Date. Additionally, due to operational reasons from 1 July 2021 we may have mutually agreed in a Drawdown Form or an Amendment Form that you will pay a fixed rate for CHF and JPY advances, even though your underlying contract references LIBOR (see FAQ 15).

The Switchover Date represents the date on which the rate change becomes contractually effective, but you might not be required to make payments based on ARRs immediately from that date if you have an outstanding advance. If we made you an advance under a LIBOR-linked product before the Switchover Date, and the Switchover Date falls in the middle of an interest period, you will pay interest based on your current reference rate (LIBOR or a fixed rate) for the remainder of that interest period. In other words, you would only start making interest payments based on ARRs from the first interest reset date on or after the Switchover Date.

Example 1: You have an existing lending product with us and pay interest every three months. You have an outstanding EUR advance on which you pay a rate based on EUR LIBOR. We set your EUR LIBOR rate on 1 August 2021 at the beginning of your three-month interest payment period. However, the Switchover Date is due to occur on 30 September 2021, two thirds of the way through your interest period. Despite the switch, you will continue to pay the EUR LIBOR rate for the remainder of the interest period until 31 October 2021. From 1 November 2021, the start of the next interest payment period when we refresh your rate, you will pay a rate based on EURIBOR.

Example 2: You have an existing lending product with us and pay interest every three months. You have an outstanding CHF advance on which we have mutually agreed in a Drawdown Form that you will pay a fixed rate of interest, even though your underlying contract references LIBOR (see FAQ 15). We set your fixed rate on 1 August 2021 at the beginning of your three-month interest payment period. However, the Switchover Date is due to occur on 30 September 2021, two thirds of the way through your interest period. Despite the switch, you will continue to pay the fixed rate for the remainder of the interest period until 31 October 2021. From 1 November 2021, the start of the next interest payment period when we refresh your rate, you will pay a variable rate based on SARON Compound Rate.

In the meantime, we would encourage you to undertake a review of your LIBOR-linked products and to take appropriate independent professional advice (legal, tax, accounting, financial or other) so that you understand the impact of the discontinuation of any LIBOR on your products with Citi and more generally.

14. What is meant by “fallback language” and “trigger events”?

“Fallback language” refers to the legal provisions in a contract that apply if the underlying reference rate in the product (e.g. LIBOR) is permanently discontinued, ceases to be available or there has been an announcement or determination that the rate is no longer, or will at some point in the future no longer be, representative. A fallback will generally consist of two components:

- details of the trigger events, which is an event that brings about the need to rely on the fallback language (such as LIBOR not being available); and
- the fallback rate: the rate, or the approach to determining that rate (including any adjustment) which is to be used in place of the relevant LIBOR that is unavailable.

Your contract may include fallback language. If it does, that language will detail the trigger events relevant to that product together with details of the fallback rate or how that rate will be determined. Where we are not able to provide the exact fallback rate in your existing contract, we will have explained our approach to determining that rate.

15. Can I continue to request LIBOR-linked advances under an existing facility agreement during this year?

Until the Switchover Date, you can continue to draw down under existing facility agreements in USD and EUR and pay an interest rate based on LIBOR in the appropriate currency and tenor (to the extent that your existing facility agreement allows you to do so).

However, since 1 April 2021 Citi has been unable to extend new GBP LIBOR-linked loans in order to comply with the expectations of the UK regulators. The restriction on using GBP LIBOR as a reference rate also extends to new GBP advances under existing facility agreements, as well as currency switches and automatic renewals of an outstanding GBP balance. Instead of GBP LIBOR, Citi is now offering a different rate for GBP loans, which is based on a fixed rate. Additionally, due to operational reasons from 1 July 2021 we have stopped using CHF LIBOR and JPY LIBOR as a reference rate for CHF and JPY advances and are instead offering CHF and JPY advances based on a fixed rate instead.

If your loan is up for renewal in the near future, and you plan to request an advance in GBP, CHF or JPY under an existing facility, or change the currency of an outstanding advance to GBP, CHF or JPY, we recommend that you get in touch with your Relationship Manager. Your Relationship Manager can tell you whether you will be affected by these changes and, if so, can discuss alternative pricing not based on LIBOR until the Switchover Date.

General Matters

16. What can I do to prepare for the transition away from LIBOR?

We encourage you to keep up-to-date with the latest industry developments in relation to benchmark transitioning (for example, by monitoring the announcements of industry working groups, trade associations and regulators) and to consider the impact of those developments on your products, using independent professional advisors (legal, tax, accounting, financial or other) as appropriate.

17. What has Citi done so far in relation to LIBOR transitioning?

We are actively involved in industry efforts to manage the transition from LIBOR and are also working through internal steps and processes to balance benchmark transitioning with our obligations. Citi has set up an IBOR governance and implementation program and remains focused on identifying and addressing the impact of transition on our operational capabilities and financial contracts, among others.

Please see FAQ 7 for further information on the ARRs Citi may apply to its existing products and the challenges associated with these.

We will communicate with you in good time if there are any changes to information previously communicated to you.

18. What should I do if I would like to discuss this topic with Citi?

You should contact your Relationship Manager.

Please note that “Citi” refers to Citi’s Global Consumer Bank in Asia-Pacific, Europe, Middle East and Africa.

Citibank Terms and Conditions apply, are subject to change and are available on our website www.citibank.ae. Partner terms and conditions also apply. All offers are made available on a best-effort basis and at the sole discretion of Citibank N.A. - UAE Branch. Citibank N.A. - UAE Branch makes no warranties and assumes no liability or responsibility with respect to the product and services provided by partner(s) / other entity(ies). Citibank, N.A. - UAE Branch is licensed by Central Bank of UAE as a branch of a foreign bank.

Citibank N.A. UAE is licensed with UAE Securities and Commodities Authority (“SCA”) to undertake the financial activity as a Promoter under license number 602003.

انتقال سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) - الأسئلة المطروحة بشكل متكرر - جيه سي بي دولة الإمارات العربية المتحدة

يتم توفير هذه الأسئلة المطروحة بشكل متكرر (الأسئلة المطروحة بشكل متكرر) لأغراض المعلومات فقط. هذه الردود عامة بطبيعتها وليست (1) مشورة مالية أو قانونية أو ضريبية أو محاسبية أو غيرها من قبل سيتي، أو (2) عرضاً أو دعوة أو توصية للدخول في أي منتج أو خدمة. يجب ألا تعتمد عليها لهذا الغرض. يمكنك الاطلاع على مزيد من المعلومات حول سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) على الموقع الإلكتروني الخاص بهيئة السلوك المالي (هيئة السلوك المالي) على <https://www.fca.org.uk/markets/libor>. يشجعك سيتي على مواكبة أحدث التطورات الصناعية فيما يتعلق بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) وإصلاح المعيار والنظر في تأثيره عليك باستخدام مستشارين محترفين مستقلين (ماليين أو قانونيين أو ضريبيين أو محاسبين أو غير ذلك) حسبما تراه ضرورياً. يجب أن تأخذ في الاعتبار التأثير المحتمل لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) وإصلاح المعيار على أي منتج موجود لديك مع سيتي و / أو أي منتج جديد تدخل فيه مع سيتي، وأن تواصل مراجعته.

قائمة المصطلحات

المعدل المرجعي البديل	المعدل المرجعي البديل
فرنك سويسري	فرنك سويسري
يورو	يورو
سعر الفائدة المعروض بين البنوك باليورو	سعر الفائدة المعروض بين البنوك باليورو
هيئة السلوك المالي (هيئة تنظيم في المملكة المتحدة)	هيئة السلوك المالي
الجنيه الإسترليني	الجنيه الإسترليني
سعر الفائدة المعروض بين البنوك	سعر الفائدة المعروض بين البنوك
شركة إنتركونتيننتال إكستشينج لإدارة المعيار (مدير سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور))	شركة إنتركونتيننتال إكستشينج
ين ياباني	ين ياباني
سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)	ليبور
معدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر	معدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر
متوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري	متوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري
معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون	معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون
متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني	متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني
معدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر لأجل بالين الياباني	معدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر لأجل بالين الياباني
دولار أمريكي	دولار أمريكي

1. ما هو سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)؟

يرمز سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) إلى السعر المعروض بين البنوك في لندن ويستمد من السعر الذي يمكن للبنوك أن تقترض به من البنوك الأخرى. يستخدم سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) لتسعير أو تقييم مجموعة واسعة من المنتجات المالية، بما في ذلك القروض والرهن العقاري والسندات والمشتقات. يتم نشر سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بخمس عملات (الدولار الأمريكي (الدولار الأمريكي) والجنيه الإسترليني (الجنيه الإسترليني) واليورو (يورو) والفرنك السويسري (الفرنك السويسري) والين الياباني (الين الياباني)). هو معدل أجل تطوعي، يأخذ في الاعتبار مخاطر الائتمان التي قد تواجهها البنوك عند إقراض بعضها البعض خلال فترة معينة، على سبيل المثال 1 شهر، 3 شهور، 1 سنة.

2. لماذا توقف تقديم سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)؟

يتم تحديد سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) من خلال عروض الأسعار المقدمة إلى المدير المصرح له لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) (شركة إنتركونتيننتال إكستشينج لإدارة المعيار) (شركة إنتركونتيننتال إكستشينج لإدارة المعيار) (شركة إنتركونتيننتال إكستشينج لإدارة المعيار) من البنوك التي تساهم في سعر الليبور. تهدف هذه العروض إلى عكس معدل الفائدة الذي يمكن للبنوك من خلاله اقتراض الأموال بشروط غير مضمونة في أسواق البيع بالجملة. ومع ذلك، بمرور الوقت، قد ابتعدت البنوك عن الإقراض غير المضمون بين البنوك لصالح نماذج التمويل البديلة. ونتيجة لذلك، انخفض عدد المعاملات التي يقوم عليها سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)، مما جعل العديد من الأسعار تعتمد بشكل كبير على "حكم الخبراء" من قبل البنوك المساهمة في سعر الليبور. وقد أدى ذلك إلى قيام العديد من الهيئات التنظيمية، بما في ذلك هيئة السلوك المالي، بتشكيل وجهة نظر مفادها أنه يلزم استبدال سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور).

3. متى سيتم استبدال سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)؟

قد تبتعد بعض الأسواق عن سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) إلى معدلات مرجعية بديلة (معدلات مرجعية بديلة)، وخاصة معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر (معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر)، قبل نهاية عام 2021، ومن المرجح أن تتحرك العملات والمنتجات المالية المختلفة بسرعات مختلفة. حيثما ينطبق ذلك، أرسلنا إليك إشعارًا لتأكيد توقيت انتقال سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) كما ينطبق على منتجك (منتجاتك) المرتبط بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) المثبت لدينا قبل حدوث الترحيل. في غضون ذلك، يمكنك الحصول على مزيد من المعلومات حول انتقال سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) من المواقع الإلكترونية لبنك إنجلترا وهيئة السلوك المالي باستخدام الروابط التالية:

<https://www.bankofengland.co.uk/markets/transition-to-sterling-risk-free-rates-from-libor>

<https://www.fca.org.uk/markets/libor>

نلاحظ أن شركة إنتركونتيننتال إكستشينج قد أكدت في [بيان التعقيب](#) التالي (المصحوب [بإعلان](#) هيئة السلوك المالي المقابل) أنها ستتوقف عن نشر:

- جميع آجال سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) باليورو والفرنك السويسري والين الياباني والجنيه الإسترليني لتسري بعد نشر سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) في 31 ديسمبر 2021؛
- الآجال لمدة أسبوع وشهرين لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي لتسري بعد نشر سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) في 31 ديسمبر 2021؛ و
- آجال التبييت (ليوم واحد) و 1 و 3 و 6 و 12 شهرًا لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي، لتسري بعد نشر سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) في 30 يونيو 2023.

بالإضافة إلى ذلك، أصدر مجلس محافظي نظام الاحتياطي الفيدرالي ومكتب المراقب المالي للعملة والمؤسسة الفيدرالية للتأمين على الودائع (يشار إليهما معًا باسم، الوكالات المصرفية الأمريكية) في الولايات المتحدة [بيانًا](#) يوضح أن تاريخ التوقف في 30 يونيو 2023 سيسمح باستحقاق وقت "العقود القديمة" بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي المنفذة قبل 1 يناير 2022. كما أشارت التوجيهات إلى أن الوكالات المصرفية الأمريكية تشجع البنوك على التوقف عن إبرام عقود جديدة قائمة على سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي بحلول نهاية عام 2021.

4. ما هي الخطوات التي تتخذها الصناعة لتحديد معدلات بديلة يمكن استخدامها بدلاً من سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)؟

استعدادًا للانتقال بعيدًا عن سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)، حددت العديد من السلطات والهيئات الصناعية والاتحادات التجارية بعض الأنظمة المرجعية لمعدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر باعتبارها بدائل محتملة لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) و / أو تفكر في كيفية إصلاح المعدلات المعيارية الحالية.

تدرس الصناعة أيضًا أشكال معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر التي يجب تطبيقها على العديد من المنتجات مثل معدلات مرجعية بديلة لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور). أشكال مختلفة من معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر التي قد تختارها شركة من بين ما يلي:

- معدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر نفسه، وهو معدل وقتي (ليوم واحد) (الرجاء الاطلاع على السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 5)؛
- معدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر لأجل، وهو معدل منشور يمثل تقدير السوق للقيمة المستقبلية لمعدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر وقتي (ليوم واحد) (الرجاء الاطلاع على السؤالين المطروحين بشكل متكرر رقم 8 و 9)؛ و
- المعدلات المركبة، وهي معدلات منشورة تمثل قيم معدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر المركبة على مدى فترة زمنية (الرجاء الاطلاع على السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 10).

تدرس السلطات الإشرافية والمجموعات الصناعية الاستخدام الأنسب لتقارير معدلات مرجعية بديلة لكل مجموعة منتجات. على سبيل المثال، قد وافق بنك إنجلترا على أن متوسط المؤشر الزمني (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني لأجل مناسب للاستخدام مع معاملات التجزئة بالجنيه الإسترليني. لمزيد من التفاصيل حول المعدلات المرجعية البديلة المختلفة التي سنطبقها على منتجاتنا الحالية، يرجى الاطلاع على السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 7.

معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر والمنتجات الحالية المرتبطة بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)

5. ما هي معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر (معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر)؟

معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر هي معدلات وقتية (ليوم واحد)، والتي عادة ما تبدو متخلفة. وهذا يعني أنها تنشر بعد الفترة التي تتعلق بها. تعتبر معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر أكثر قوة وتمثيلاً من سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور). هذا لأنها تستند إلى أسعار الفائدة الوقتية (ليوم واحد) في أسواق الجملة، لذا فهي قريبة من مقياس خالٍ من المخاطر لتكاليف الاقتراض.

قد حددت العديد من الهيئات ومجموعات العمل الصناعية بعض معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر كبداية محتملة لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) و / أو نظرت في كيفية إصلاح المعدلات المعيارية الحالية. إن المقترحات الخاصة بكل عملة لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) ومعدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر البديل المحتمل في مراحل مختلفة وتختلف في النطاق وتوقيت الانتقال. لقد درسنا هذه المبادرات عن كثب، بالإضافة إلى التوجيهات المنشورة من قبل هيئات التنظيم والسلطات الرئيسية. يرجى الاطلاع على السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 7 للحصول على تفاصيل حول بعض معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر التي سنطبقها كمعدلات مرجعية بديلة على منتجاتنا الحالية.

يجب أن نتظر الآن، وتستمر في المراجعة، في التأثير المحتمل لهذه التغييرات المستقبلية على الأسعار المرجعية للمنتجات المالية التي تمتلكها والخدمات التي تتلقاها منا.

6. كيف يتم حساب كل معدل عائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر؟ كيف تختلف عن سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)؟

يتم احتساب معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر على أساس مختلف عن سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) وبالتالي فهي ليست بدائل مماثلة. فيما يلي الاختلافات الرئيسية:

- يتم تحديد سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) عند أو قبل بدء الفترة التي يتعلق بها، مما يتيح التأكد من قيمة الفائدة التي سيتم دفعها في نهاية تلك الفترة. هذا يجعل سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) معدل أجل تطلعي. يتم نشره عبر فترات زمنية متعددة (على سبيل المثال وقتي (ليوم واحد) وأسبوعي واحد وشهر واحد وشهران و 3 أشهر و 6 أشهر و 12 شهراً). على النقيض من ذلك، فإن معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر هي معدلات وقتية (ليوم واحد) استرجاعية مع عدم وجود عنصر أجل

- يحتوي سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) على علاوة لمخاطر الائتمان والسيولة المصرفية. بشكل عام، تحتوي تقارير معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر على القليل من هذه العلاوات الإضافية أو لا تحتوي على أي منها على الإطلاق لأنها أسعار وقتية (ليوم واحد) ومضمنة في بعض الأحيان.

- تتم إدارة سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) من قبل مدير معيار واحد لجميع العملات ولكن سيكون لكل معدّل من معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر مدير (مدرين) خاص بها وخصائص مميزة.

هذا يعني أن استبدال سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بمعدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر هو عملية معقدة ومتطورة. سنقوم بتطبيق فارق تعديل على سعر الفائدة الذي نطبقه على منتجاتنا من أجل مراعاة الفروق المتوقعة بين سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) ومعدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر المحددة أعلاه. يجب أن يساعد هذا التعديل على تقليل مخاطر أن يكون الطرف في وضع أسوأ من الناحية المالية نتيجة للانتقال من سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) إلى معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر (الرجاء الاطلاع على السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 12 للحصول على مزيد من المعلومات حول هوامش التعديل). حيثما يكون ذلك قابلاً للتطبيق، قد أرسلنا إليك إشعاراً لإعطائك إشعاراً معقولاً بهذه التغييرات.

7. ما هو معيار سعر الفائدة الذي سينتقل إليه المنتج المرتبط بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)؟

حيثما يكون ذلك قابلاً للتطبيق، قد أرسلنا إليك إشعاراً يحدد معدّلات مرجعية بديلة التي اخترناها لمنتجك.

نظراً لأن هذه الأسعار ليست بدائل مماثلة، فسنطبق فارق تعديل، كما هو موضح في السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 12. لمزيد من التفاصيل حول عملية الترحيل، يرجى الاطلاع على السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 13. بالإضافة إلى ذلك، نلاحظ أنه سيتم نشر معدّلات مرجعية بديلة بعد يوم أو يومين مقارنة بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور). من غير المحتمل أن يؤثر هذا مادياً على تشغيل معدّلات مرجعية بديلة في الممارسة العملية.

ستكون قيمة المعدل المرجعي البديلة التي سنطبقها على منتجك لكل فترة دفع فائدة السعر الذي تم الحصول عليه من رويترز في يوم الحساب ذي الصلة. يرجى ملاحظة أن متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني لأجل متاح حالياً ونشره كل من شركة إنتركونتيننتال إكستشينج وشركة رفينيتيف، وأنه قد اختار سيتي شركة رفينيتيف كبائع لها لمتوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني لأجل.

8. ما هو معدل لأجل؟

مثل سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)، تعدّ المعدّلات لأجل أسعاراً تطلعية ويتم نشرها يومياً من قبل مدير معيار. على عكس سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)، تمثل معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر لأجل توقعات السوق فيما يتعلق بالقيمة المستقبلية لوحدات معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر على مدى فترة محددة - بدلاً من توقعات السوق بشأن المعدل الذي يمكن للبنوك أن تقترض به من البنوك الأخرى. بدلاً من تقديرات البنوك التي تساهم في سعر الليبور، سيحسب المديرون المعياريون معدل لأجل تطلعي

من خلال أخذ متوسط أسعار المعاملات في أسواق المشتقات الأساسية التي تشير إلى معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر بالعملة ذات الصلة ولأجل الاستحقاق ذو الصلة.

على سبيل المثال: إذا قام مدير المعيار بنشر اليوم بمعدل 2 % لمدة 3 أشهر متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني، فإن هذا يعني أن المشاركين في أسواق المبادلة الوتقية (ليوم واحد) لديهم متوسط تسعير معاملاتهم بالجنيه الإسترليني مع توقع أن يكون مسار سعر الفائدة المستقبلي، أي متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني المركب اليومي، حوالي 2 % على مدى ثلاثة أشهر في المستقبل.

9. هل هناك أي مخاطر مرتبطة بمعدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر لأجل؟

قد أشارت السلطات الإشرافية ومجموعات الصناعة إلى أن معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر لأجل غير مناسبة لجميع المستخدمين النهائيين، بخلاف في عدد محدود من الحالات المحددة. تشمل حالات الاستخدام المحدود هذه منتجات البيع بالتجزئة، حيث يحتاج العملاء إلى معرفة مسبقة والتأكد من التزامات أسعار الفائدة الخاصة بهم.

كما هو مذكور في السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 8، يتم اشتقاق المعدلات لأجل من عروض الأسعار في أسواق المشتقات لمبادلات أسعار الفائدة على أساس معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر. يعتمد متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني لأجل، على سبيل المثال، على السوق الأساسي لمتوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني. وبالتالي، تعتمد قوة المعدلات لأجل على السيولة في أسواق المبادلة التي تشير إلى معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر. لم يتضح بعد ما إذا كان حجم بيانات المبادلات المتاحة سيكون كبيراً كما هو الحال في أسواق التمويل الوتقية (ليوم واحد)، مثل أن متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني لأجل قد لا يكون قوياً مثل متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني.

بالإضافة إلى ذلك، تعتمد المنهجية المستخدمة لتفسير متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني لأجل على بيانات المعاملات من المشاركين في السوق الذين قد يقدمون بأنفسهم أيضاً منتجات بناءً على متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني لأجل. قد يؤثر هذا التعارض المحتمل على رغبة المشاركين في السوق في تقديم عروض الأسعار ويزيد من تقويض قوة متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني لأجل.

10. ما هي الأسعار المركبة؟

قد أشارت السلطات السويسرية إلى أنه لن يتم تطوير معدل لأجل لمتوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري لأن الأسواق الأساسية ليست سائلة بدرجة كافية. بدلاً من ذلك، تتبنى أسواق البيع بالتجزئة معدل متوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري المركب المنشور من قبل بورصة سيكس السويسرية كأسلوب حساب مناسب للاتفاقيات حيث يجب تحديد سعر الفائدة القابل للتطبيق في بداية فترة الفائدة.

تحصل بورصة سيكس السويسرية على معدل متوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري المركب عن طريق تجميع قيم متوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري لكل يوم خلال فترة مراقبة محددة. على سبيل المثال، عند حساب معدل متوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري المركب لمدة 3 أشهر، تجمع بورصة سيكس السويسرية قيم متوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري اليومية على مدار الأشهر الثلاثة السابقة، وتنتهي في

يوم العمل الذي يتم فيه نشر معدل متوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري المركب. لذلك، عندما نطبق المعدل المركب لمتوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري لمدة 3 أشهر في بداية فترة الفائدة الخاصة بك، فإن هذا يسمى "المركب مقدماً" لأننا نطبق سعرًا على أساس القيم المركبة من الأشهر الثلاثة السابقة (كما تم حسابه ونشره من قبل بورصة سيكس السويسرية) للأشهر الثلاثة القادمة. لمزيد من المعلومات حول كيفية حساب معدل متوسط المعدل الوتقي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري المركب، يرجى زيارة الموقع الإلكتروني <https://www.sixgroup.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/indices/swiss-reference-rates/saron-compound-indices.html>

وبالمثل، لا يتم اعتماد معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون لأجل على نطاق واسع حاليًا وقد أشارت المجموعات الصناعية إلى أنه قد لا يكون مناسبًا للاستخدام بحلول تاريخ الانتقال. بدلاً من ذلك، حددنا متوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون كمعدل بديل آخر لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي، والذي يمكن اعتماده كطريقة حساب مناسبة للاتفاقيات حيث يجب تحديد سعر الفائدة المطبق في بداية فترة الفائدة. يحصل بنك الاحتياطي الفيدرالي في نيويورك (المعروف أيضًا باسم بنك الاحتياطي الفيدرالي في نيويورك) على متوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون عن طريق تجميع قيم معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون لكل يوم خلال فترة مراقبة محددة. على سبيل المثال، عند حساب متوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون لمدة 90 يومًا، يقوم بنك الاحتياطي الفيدرالي بنيويورك بتجميع قيم معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون اليومية على مدار الأشهر الثلاثة السابقة، وتنتهي في يوم العمل قبل نشر متوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون. لذلك، عندما نطبق متوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون لمدة 90 يومًا في بداية فترة الفائدة الخاصة بك، فإن هذا يسمى "المركب مقدماً" لأننا نطبق سعرًا على أساس القيم المركبة من الأشهر الثلاثة السابقة (كما تم حسابه ونشره من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي بنيويورك) للأشهر الثلاثة القادمة. لمزيد من المعلومات حول كيفية حساب متوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون، يرجى زيارة [الموقع الإلكتروني الفيدرالي في نيويورك الجديد](#).

11. هل سعر الفائدة المعروض بين البنوك باليورو لم يعد سعر الفائدة المعروض بين البنوك؟

سيظل سعر الفائدة المعروض بين البنوك باليورو سعرًا معروضًا بين البنوك، ولكن لا يتم حسابه بنفس طريقة حساب سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) باليورو. قامت سلطات الاتحاد الأوروبي بالفعل بإصلاح منهجية حساب سعر الفائدة المعروض بين البنوك باليورو بحيث تشبه إلى حد كبير المعدلات لأجل المحددة أعلاه لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) باليورو. ويرجع ذلك إلى أن سعر الفائدة المعروض بين البنوك باليورو يعتمد الآن جزئيًا على بيانات السوق بناءً على تسعير المعاملات ولم تعد عمليات التقديم البنكية ذات الأهمية الحاسمة لعملها.

12. هل سينتهي بي الأمر بدفع المزيد بموجب عقدي عندما ينتقل سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) إلى المعيار الجديد؟ ما هو فارق التعديل؟

اعتمادًا على كيفية مقارنة معدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر الجديد بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)، قد يعني هذا أن المدفوعات المرتبطة بمعدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر قد تكون أكثر أو قد تكون أقل مما ستكون عليه إذا كانت مرتبطة بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور). كما

هو مذكور أعلاه، لن يتم إدراج مكونات مختلفة من سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) في معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر وبالتالي فإن التعديلات مطلوبة لمعالجة:

- الفرق بين سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) كمعدلات تطلعية ومعدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر كأسعار وقتية (ليوم واحد)؛ و
- مخاطر الائتمان المصرفي ومخاطر السيولة المدرجة في سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور).

قد طورت الأسواق فارق تعديل معياري لحساب المكونات التي قد تسبب اختلافات في قيم معدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر وسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور). تنشر بلومبرج هذه الفروق المعيارية وقد تم تحديدها الآن. تم حسابها بناءً على الأداء التاريخي لسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) مقارنةً بمعدّلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر الوقتية (ليوم واحد).

فيما يلي فروق التعديل:

سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) الحالي	معدلات مرجعية بديلة	فارق التعديل (فترات استحقاق 3 أشهر)
سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي	متوسط معدل التمويل الوقتي (ليوم واحد) المضمن	+ 0.26161 %
سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي	معدل التمويل الوقتي (ليوم واحد) المضمن لأجل	+ 0.26161 %
سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالجنيه الإسترليني	متوسط المؤشر الوقتي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني لأجل	+ 0.1193 %
سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) باليورو	سعر الفائدة المعروض بين البنوك باليورو	غير متوفر
سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالفرنك السويسري	المعدل المركب لمتوسط المعدل الوقتي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري	+ 0.0031 %
سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالين الياباني	معدّل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر لأجل بالين الياباني	+ 0.00835 %

يرجى ملاحظة أننا قد نقرب مجموع معدلات مرجعية بديلة + فارق التعديل إلى أقرب رقم عشري ثاني من أجل التطبيق الفعال للفائدة. بالإضافة إلى ذلك، من أجل ضمان الاتساق عبر قاعدة عملائنا المتأثرة بانتقال سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)، سنطبق فروق التعديل بنفس الطريقة التي ينتقل بها السعر المرجعي الحالي (بغض النظر عما إذا كان يعتمد على معدل ثابت أو معدل سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) متغير) إلى معدل مرجعي بديل في تاريخ الانتقال واعتباراً منه.

على سبيل المثال (الأرقام مختارة لأغراض التوضيح فقط ولا تعكس التسعير الفعلي لعقودنا): تدفع حاليًا سعرًا محددًا ليكون سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي لمدة 3 أشهر + 1%. تتمثل خطتنا في ترحيل جميع السلف التي تشير إلى سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي إلى متوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون، وقبل تاريخ الانتقال، نبلغك بقرارنا بتطبيق متوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون اعتبارًا من تاريخ الانتقال. ومع ذلك، قد تتبع معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون تاريخًا أقل من سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي. هذا يعني أنه لن يكون متوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون لمدة 90 يومًا + 1% معادلًا اقتصاديًا مباشرًا لمعدلك السابق استنادًا إلى سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور). تقدر بلومبرج الفرق التقريبي بين سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالدولار الأمريكي لمدة 3 أشهر ومتوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون لمدة 90 يومًا ليكون 0.26161%. لذلك سنحسب معدلك الجديد ليكون متوسط معدل التمويل الوتقي (ليوم واحد) المضمون لمدة 90 يومًا + 0.26161% + 1%.

على الرغم من أنه سيكون من المستحيل تحقيق التكافؤ الاقتصادي المطلق بين أسعار الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) ومعدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر، إلا أن اعتماد النهج الموحد لفروق التعديل يجب أن يساعد في تقليل مخاطر أن يكون أي طرف من الطرفين أسوأ حالًا من الناحية المالية. بالإضافة إلى ذلك، يرجى ملاحظة أنه ستكون فروق التعديل هي نفسها لكل معدل من معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر بغض النظر عن شكل معدل العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر المستخدم (على سبيل المثال، معدلات العائد على أدوات الاستثمار الخالية من المخاطر لأجل، المعدلات المركبة).

13. ما هو توقيت الترحيل للمنتجات الحالية المرتبطة بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)؟

نتوقع تطبيق معدلات مرجعية بديلة على العقود الحالية الأكثر تأثرًا في 30 سبتمبر 2021 ("تاريخ الانتقال").

يسبق تاريخ الانتقال التوقف المتوقع عن استخدام سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) في 31 ديسمبر 2021 بحوالي 3 أشهر. هذا لأسباب تشغيلية، من أجل السماح للعقود القديمة عبر محافظتنا بالانتقال بالطريقة الموضحة أدناه. كما أنه ينشئ فترة طوارئ في حالة توقف سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بدقة عن تمثيل ظروف السوق قبل أن يتوقف نشره في الواقع.

حيثما يكون ذلك قابلاً للتطبيق، قد أرسلنا إليك إشعارًا يمثل إشعارًا معقولاً بالمعدلات المرجعية البديلة التي سنطبقها على العقود الحالية اعتبارًا من تاريخ الانتقال. بدلاً من ذلك، ربما قد أبرمت عقدًا معنا بعد 1 أبريل 2021 يشير إلى سعر ثابت لسلف الجنيه الإسترليني والذي يتحول تلقائيًا إلى سعر متغير بناءً على متوسط المؤشر الوتقي (ليوم واحد) بالجنيه الإسترليني لأجل اعتبارًا من تاريخ الانتقال. بالإضافة إلى ذلك، نظرًا لأسباب تشغيلية اعتبارًا من 1 يوليو 2021، ربما قد اتفقنا بشكل متبادل في نموذج سحب أو نموذج التعديل على أنك ستدفع سعرًا ثابتًا لسلف الفرنك السويسري والين الياباني، على الرغم من أن عقدك الأساسي يشير إلى سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) (يرجى الاطلاع على السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 15).

يمثل تاريخ الانتقال التاريخ الذي يصبح فيه تغيير السعر ساري المفعول تعاقديًا، ولكن قد لا يُطلب منك تقديم مدفوعات استنادًا إلى معدلات مرجعية بديلة فورًا اعتبارًا من ذلك التاريخ إذا كان لديك سلفة مستحقة. إذا قدمنا لك سلفة بموجب

منتج مرتبط بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) قبل تاريخ الانتقال، وكان تاريخ الانتقال يقع في منتصف فترة الفائدة، فستدفع فائدة بناءً على السعر المرجعي الحالي (سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) أو معدل ثابت) للفترة المتبقية من فترة الفائدة تلك. بمعنى آخر، ستبدأ فقط في تقديم مدفوعات الفائدة على أساس معدلات مرجعية بديلة اعتبارًا من تاريخ إعادة تحديد الفائدة الأول في تاريخ الانتقال أو بعده.

مثال 1: لديك منتج إقراض حالي معنا وتدفع فائدة كل ثلاثة أشهر. لديك سلفة باليورو غير مسددة تدفع على أساسها سعرًا على أساس سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) باليورو. لقد حددنا سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) باليورو الخاص بك في 1 أغسطس 2021 في بداية فترة دفع الفائدة البالغة ثلاثة أشهر. ومع ذلك، من المقرر أن يتم تاريخ التحويل في 30 سبتمبر 2021، أي ثلثي المدة خلال فترة الفائدة الخاصة بك. على الرغم من التحويل، ستستمر في دفع سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) باليورو لبقية فترة الفائدة حتى 31 أكتوبر 2021. اعتبارًا من 1 نوفمبر 2021، بداية فترة دفع الفائدة التالية عندما نقوم بتحديث سعرنا، ستدفع سعرًا على أساس سعر الفائدة المعروض بين البنوك باليورو.

مثال 2: لديك منتج إقراض حالي معنا وتدفع فائدة كل ثلاثة أشهر. لديك سلفة بالفرنك السويسري غير مسددة التي اتفقنا عليها بشكل متبادل في نموذج السحب على أنك ستدفع سعر فائدة ثابتًا، على الرغم من أنه يشير عقدك الأساسي إلى سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) (يرجى الاطلاع على السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 15). لقد حددنا سعرنا الثابت في 1 أغسطس 2021 في بداية فترة دفع الفائدة البالغة ثلاثة أشهر. ومع ذلك، من المقرر أن يتم تاريخ التحويل في 30 سبتمبر 2021، أي ثلثي المدة خلال فترة الفائدة الخاصة بك. على الرغم من التحويل، ستستمر في دفع السعر الثابت لما تبقى من فترة الفائدة حتى 31 أكتوبر 2021. اعتبارًا من 1 نوفمبر 2021، بداية فترة سداد الفائدة التالية عندما نقوم بتحديث سعرنا، ستدفع سعرًا متغيرًا بناءً على معدل متوسط المعدل الوقتي (ليوم واحد) بالفرنك السويسري المركب.

في غضون ذلك، نشجعك على إجراء مراجعة لمنتجاتك المرتبطة بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) والحصول على المشورة المهنية المستقلة المناسبة (القانونية أو الضريبية أو المحاسبية أو المالية أو غيرها) حتى تفهم تأثير وقف أي سعر فائدة معروض بين البنوك في لندن (ليبور) على المنتجات مع سيتي وبشكل عام بصورة أكبر.

14. ما هو المقصود من "الأحكام البديلة" و "الأحداث المسببة"؟

تشير "الأحكام البديلة" إلى الأحكام القانونية في العقد التي تسري إذا توقف السعر المرجعي الأساسي في المنتج (مثل سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)) بشكل دائم، أو لم يعد متاحًا أو كان هناك إعلان أو قرار بأن السعر لم يعد، أو في وقت ما في المستقبل، لن يكون تمثيليًا. سيتألف حكم بديل بشكل عام من مكونين:

- تفاصيل الأحداث المسببة، وهو حدث يؤدي إلى الحاجة إلى الاعتماد على الأحكام البديلة (مثل عدم توفر سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور))؛ و
- المعدل البديل: السعر أو النهج المتبع لتحديد ذلك المعدل (بما في ذلك أي تعديل) الذي سيتم استخدامه بدلاً من سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) ذي الصلة غير المتاح.

قد يتضمن عقدك أحكام بديلة. إذا حدث ذلك، فستفصل تلك الأحكام الأحداث المسببة ذات الصلة بهذا المنتج بالإضافة إلى تفاصيل المعدل البديل أو كيفية تحديد هذا المعدل. في حالة عدم قدرتنا على توفير معدل بديل دقيق في عقدك الحالي، فسنشرح نهجنا لتحديد هذا المعدل.

15. هل يمكنني الاستمرار في طلب السلف المرتبطة بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بموجب اتفاقية تسهيل قائمة خلال هذا العام؟

حتى تاريخ الانتقال، يمكنك الاستمرار في السحب بموجب اتفاقيات التسهيل الحالية بالدولار الأمريكي واليورو ودفع سعر الفائدة على أساس سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالعملة والأجل المناسب (إلى الحد الذي تسمح لك اتفاقية التسهيل الحالية الخاصة بك بالقيام بذلك).

ومع ذلك، منذ 1 أبريل 2021، لم يتمكن سيتي من تقديم قروض جديدة مرتبطة بسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالجنيه الإسترليني من أجل الامتثال لتوقعات هيئات التنظيم في المملكة المتحدة. تمتد القيود المفروضة على استخدام سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالجنيه الإسترليني كسعر مرجعي أيضًا إلى السلف الجديدة بالجنيه الإسترليني بموجب اتفاقيات التسهيل الحالية، بالإضافة إلى تحويلات العملات والتجديدات التلقائية لرصيد الجنيه الإسترليني غير المسدد. بدلاً من سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالجنيه الإسترليني، يقدم سيتي الآن سعرًا مختلفًا للقروض بالجنيه الإسترليني، والذي يعتمد على سعر فائدة ثابت. بالإضافة إلى ذلك، نظرًا لأسباب تشغيلية اعتبارًا من 1 يوليو 2021، توقفنا عن استخدام سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالفرنك السويسري وسعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) بالين الياباني كمعدل مرجعي لسلف بالفرنك السويسري والين الياباني وبدلاً من ذلك نقدم سلفًا بالفرنك السويسري والين الياباني بناءً على سعر ثابت بدلاً من ذلك.

إذا كان القرض الخاص بك قيد التجديد في المستقبل القريب، وكنت تخطط لطلب سلفة بالجنيه الإسترليني أو الفرنك السويسري أو الين الياباني بموجب تسهيل قائم، أو تغيير عملة السلفة المستحقة إلى الجنيه الإسترليني أو الفرنك السويسري أو الين الياباني، فإننا نوصي بالاتصال بمدير العلاقات الخاص بك. يمكن لمدير العلاقات الخاص بك أن يخبرك ما إذا كنت ستتأثر بهذه التغييرات، وإذا كان الأمر كذلك، يمكنه مناقشة الأسعار البديلة التي لا تستند إلى سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) حتى تاريخ الانتقال.

أمور عامة

16. ما الذي يمكنني فعله للتحضير للانتقال من سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)؟

نحن نشجعك على مواكبة آخر تطورات الصناعة فيما يتعلق بانتقال المعيار (على سبيل المثال، من خلال مراقبة إعلانات مجموعات العمل الصناعية والجمعيات التجارية وهيئات التنظيم) والنظر في تأثير هذه التطورات على منتجاتك والاستعانة بمستشارين محترفين مستقلين (قانونيين أو ضريبيين أو محاسبين أو ماليين أو غيرهم) حسب الاقتضاء.

17. ما الذي قد فعله سيتي حتى الآن فيما يتعلق بانتقال سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور)؟

نحن نشارك بنشاط في جهود الصناعة لإدارة الانتقال من سعر الفائدة المعروض بين البنوك في لندن (ليبور) ونعمل أيضًا من خلال الخطوات والعمليات الداخلية لموازنة انتقال المعيار مع التزاماتنا. قد أنشأ سيتي برنامج حوكمة وتنفيذ سعر

الفائدة المعروض بين البنوك ولا زال يركز على تحديد ومعالجة تأثير الانتقال على قدراتنا التشغيلية والعقود المالية، من بين أمور أخرى.

يرجى الاطلاع على السؤال المطروح بشكل متكرر رقم 7 للحصول على مزيد من المعلومات حول المعدلات المرجعية البديلة التي قد يطبقها سيتي على منتجاته الحالية والتحديات المرتبطة بها.

سنواصل معك في الوقت المناسب إذا كانت هناك أي تغييرات على المعلومات التي تم إبلاغك بها مسبقاً.

18. ماذا أفعل إذا كنت أرغب في مناقشة هذا الموضوع مع سيتي؟

يجب عليك الاتصال بمدير العلاقات الخاص بك.

يرجى ملاحظة أن "سيتي" يشير إلى بنك المستهلك العالمي لسيتي في آسيا والمحيط الهادئ وأوروبا والشرق الأوسط وإفريقيا.

تطبق شروط وأحكام سيتي بنك، وهي عرضة للتغيير ومتاحة للاطلاع على موقعنا الإلكتروني www.citibank.ae. كما تنطبق شروط وأحكام الشريك. وجميع العروض متاحة على أساس بذل أفضل الجهود وبحسب تقدير سيتي بنك ان ايه - فرع الإمارات العربية المتحدة. ولا تقدم أي ضمانات ولا تتحمل أي التزام أو مسؤولية تجاه المنتج والخدمات المقدمة من قبل الشريك (الشركاء) / الكيان (الكيانات) الأخرى. سيتي بنك ، أمريكا الشمالية - فرع الإمارات العربية المتحدة مرخص من قبل البنك المركزي لدولة الإمارات العربية المتحدة كفرع لبنك أجنبي .

سيتي بنك ان ايه - الإمارات العربية المتحدة مرخص له من قبل هيئة الأوراق المالية والسلع في الإمارات العربية المتحدة ("SCA") لممارسة النشاطات المالية كمزوج بموجب ترخيص رقم 602003.