



わが国の金利指標改革

—時事通信社「金融懇話会」における講演—

2020年1月30日

日本銀行副総裁

雨宮 正佳

契約金額(LIBOR5通貨)

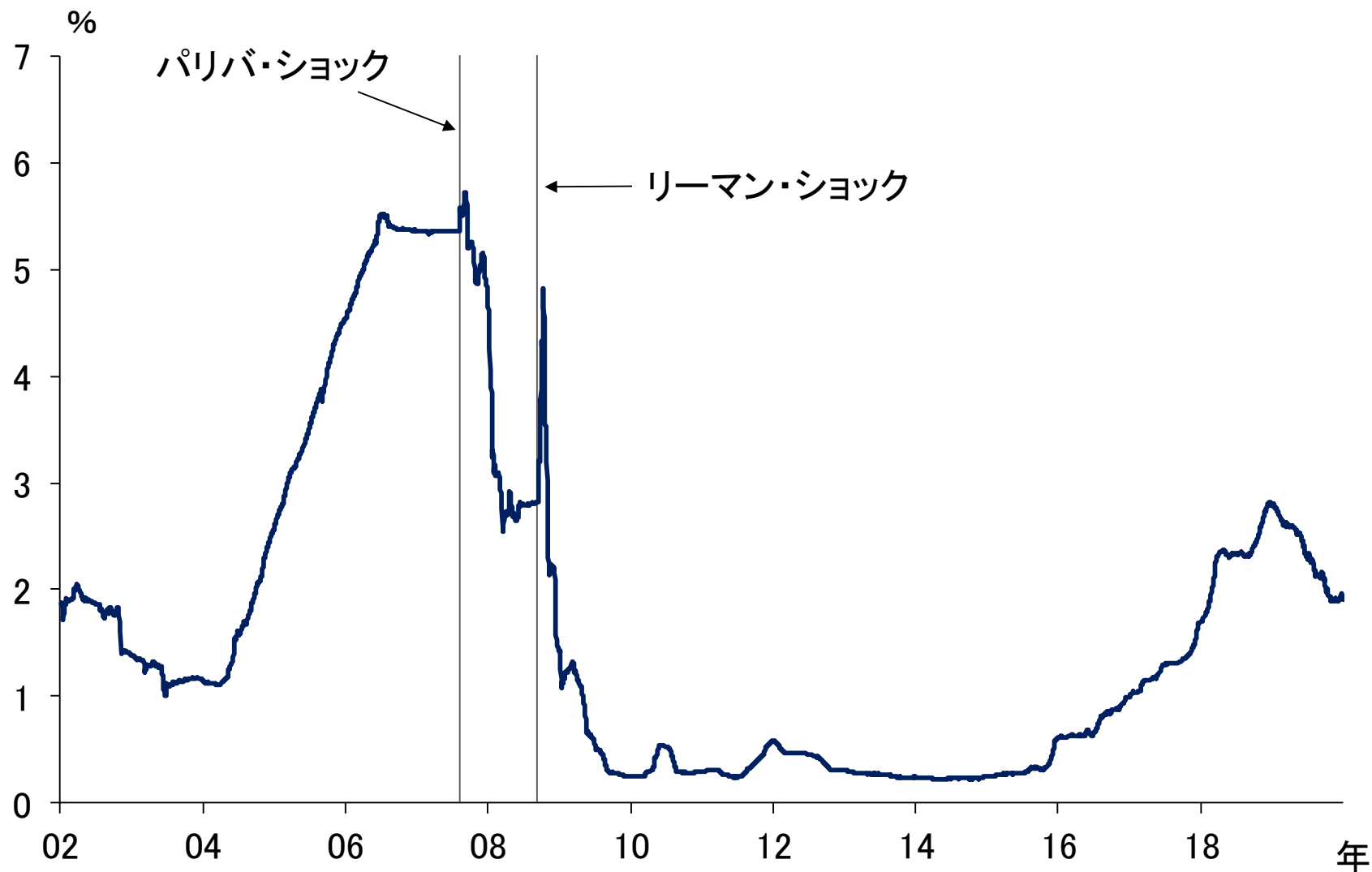
対象通貨	金額
米ドルLIBOR	150兆ドル
ポンドLIBOR	30兆ドル
スイスフランLIBOR	6.5兆ドル
ユーロLIBOR	2兆ドル
円LIBOR	30兆ドル
(参考)EURIBOR	150兆ドル
(参考)TIBOR	5兆ドル

契約金額(円LIBOR)

対象商品・取引		金額
貸出	相対ローン	68兆円
	シ・ローン	75兆円
債券	変動利付債	3兆円
デリバティブ	金利スワップ	2,453兆円
	スワップション	235兆円
	ベーススワップ	197兆円
	通貨スワップ	108兆円

(注) FSB「Final Report of the Market Participants Group on Reforming Interest Rate Benchmarks」(2014年3月)に基づく。

米ドルLIBOR(3か月物)



(注)直近は2019年12月31日。3か月物。



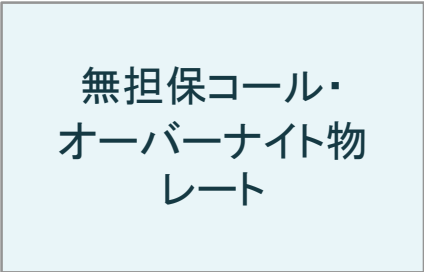


(出所) Bloomberg

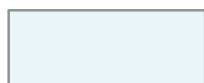
- 様々な分野で幅広く利用されてきたLIBORの信頼性の低下
- デリバティブ市場も含めて金融市場における円滑な価格形成に懸念
- 貸出・債券などを通じて企業金融にも影響

金融システムに対する潜在的な脅威

金利指標改革

- 金利指標の信頼性を取り戻すこと
- 不正が行われないう頑健性を確保すること

米ドル	ユーロ	日本円
 <p>SOFR (Secured Overnight Financing Rate)</p>	 <p>€STR (Euro Short-Term Rate)</p>	 <p>無担保コール・ オーバーナイト物 レート</p>
	 <p>EURIBOR</p>	 <p>TIBOR</p>



… 各通貨で特定されたリスク・フリー・レート

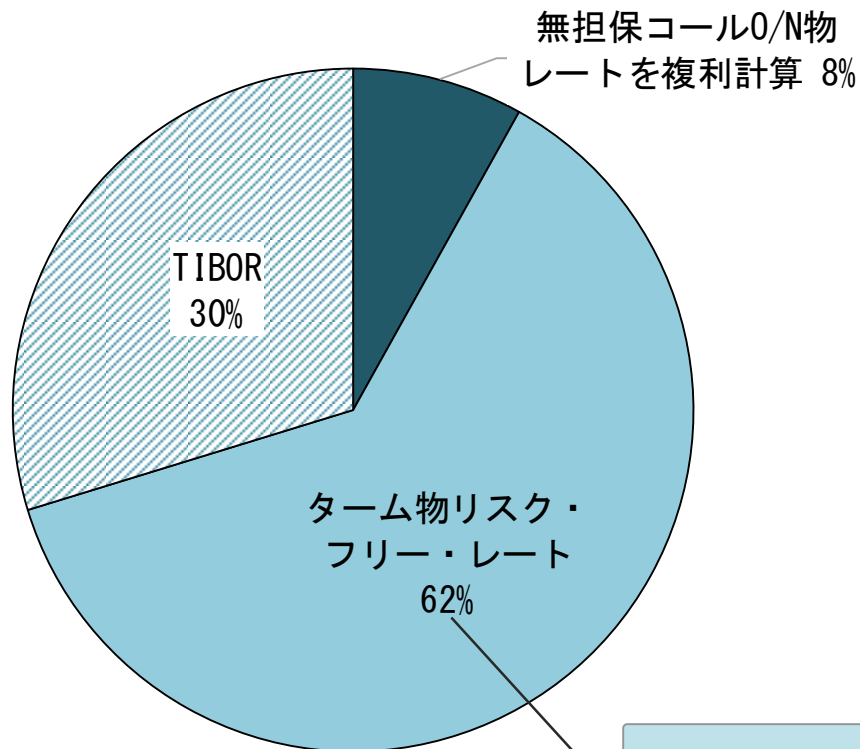


… 銀行の信用リスクを含む既存の金利指標

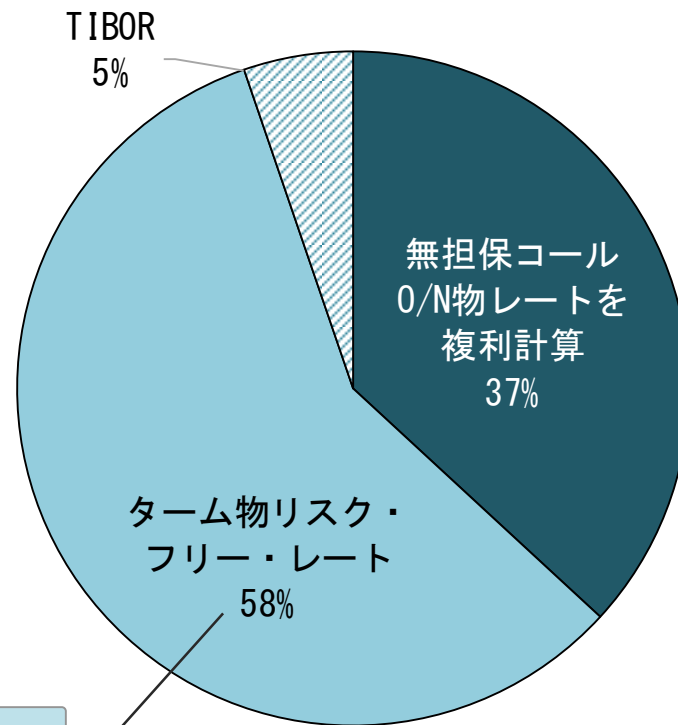
図表5 日本円金利指標に関する市中協議結果(抜粋)

円LIBORの代替金利指標についての回答内容

貸出



債券



2021年半ば頃までに公表予定

(注) 複数回答可。なお、業界団体からの回答については、傘下の会員数にかかわらず、それぞれ1先として集計している。

LIBOR利用状況の把握	<ul style="list-style-type: none">• 自社が扱うLIBORを参照する金融商品・取引等の洗い出し• 金融取引以外において円LIBORを利用している業務の特定(会計、リスク管理など)
体制整備・社内資源確保	<ul style="list-style-type: none">• 代替金利指標への移行に関する専担部署の設置を含めた体制整備• 対応要員や予算等の社内資源の確保 <p>⇒ システム対応や業務見直し、契約改定などには相応の時間を要する点に留意</p>

LIBOR公表停止(見込み)
(2021年末)



実施事項	2019年		2020年				2021年			
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
ターム物リスク・フリー・レート 参考値の算出・公表(フェーズ1)			2020年第1四半期 を目途に算出 ・公表開始予定							
ターム物リスク・フリー・レート 確定値の算出・公表(フェーズ2)				遅くとも2021年半ばまでに 算出・公表開始予定 ※可能な限り前倒しを目指す						

日本銀行・金融庁によるサポート

<金融機関の対応を促進>

民間個別プレイヤーの取り組み

例) 日本銀行と金融庁は、LIBORの利用等に関する合同調査を実施

<多様な関係者の異なる視点を調整>

市場全体の取り組み

例) 日本銀行は、検討委員会の事務局を務め、コーディネーター兼ファシリテーターとして機能

金融市場における円滑な価格形成

金融取引の安定の確保

金融経済活動を行ううえでの重要なインフラストラクチャーの機能向上の取り組み

金利指標改革の取り組み

それ以外の取り組み例

債券市場

2018年：国債決済期間の短縮（T+1化）

株式市場

2014年：日本版スチュワードシップ・コード
2015年：コーポレートガバナンス・コード

外為市場

2017年：グローバル外為行動規範

国際金融市場、円のマザーマーケットとしての東京金融市場の魅力向上