

Zombie LIBOR: счет на месяцы

Индикаторы и процентные деривативы

Владимир Черемисин | +7 495 980-98-74 x135 | cvv@nfa.ru

- **Решение FCA о признании LIBOR нерепрезентативным не будет являться обратимым**
- **Публикация Zombie LIBOR может продлиться несколько месяцев, но не лет**
- **Новая информация облегчит решение вопроса с триггерами в ISDA Fallback Provisions**

Триггеры репрезентативности

Резервные положения ISDA предполагают продолжение использования LIBOR в сделках с оговоркой, что при наступлении определенных событий LIBOR в условиях сделок будет заменен на резервный индикатор. Базовым событием является официальное заявление о прекращении публикации LIBOR на постоянной основе.

В настоящий момент нет единой точки зрения, стоит ли добавить в резервные положения ISDA событие на основе заявления регулятора о потере LIBOR своей репрезентативности в результате ожидаемого сокращения панели контрибьюторов после 2021 года (*Zombie LIBOR*). При наличии вероятности продолжительной публикации *Zombie LIBOR* участники в ряде случаев могут предпочесть сохранить привязку к нему в инструментах (более подробно - см. [#5-6](#)).

В декабре 2019 года ISDA [запросила](#) от регулятора (Financial Conduct Authority, FCA) и администратора LIBOR (ICE Benchmark Administration, IBA) определенности в отношении длины периода возможной публикации *Zombie LIBOR*.

24 января 2020 года ISDA [опубликовала](#) полученные ответы, которые проясняют ситуацию.

Ответ FCA

FCA ссылается на статью 11(4) EU BMR, которая обязывает IBA в разумные сроки (*"within a reasonable time period"*) восстановить репрезентативность нерепрезентативного LIBOR либо прекратить его публикацию.

Регулятор дает понять, что не рассматривает решение о признании LIBOR нерепрезентативным как обратимое. Теоретически FCA может самостоятельно решить вопрос с репрезентативностью путем обязывания контрибьюторов

участвовать в формировании индикатора. Тем не менее регулятор четко указывает, что не намерен этого делать ни в интересах участников, которые не успели вовремя отказаться от LIBOR, ни даже в интересах сделок, в которых заменить LIBOR затруднительно (*"tough legacy"*).

Таким образом, после решения FCA администратору остается в разумные сроки принять решение о прекращении публикации LIBOR (см. [ответ IBA по поводу сроков](#)).

В соответствии со статьей 21(1) EU BMR администратор критически-значимого индикатора не может остановить публикацию немедленно – после уведомления регулятора о таком намерении IBA обязан продолжать публикацию в течение 4 недель и подготовить план прекращения, после получения которого FCA в течение следующих 4 недель должен провести оценку последствий такого прекращения.

С учетом заложенных в EU BMR сроков общая продолжительность публикации *Zombie LIBOR*, по мнению FCA, может составлять не более нескольких месяцев. Предпочитаемым для регулятора сценарием является заблаговременное принятие решения о прекращении публикации LIBOR без появления *Zombie LIBOR*.

Ответ IBA

В [документации](#) LIBOR в соответствии со статьей 11(4) EU BMR описан порядок действий при отсутствии возможности публикации репрезентативного значения.

IBA указывает на отсутствие комфорта продолжительной публикации нерепрезентативного индикатора, но не дает более определенных ориентиров по срокам принятия решения и прекращения публикации. Указанные сроки будут зависеть от конкретных обстоятельств и будут согласованы с надзорным [комитетом](#) LIBOR.

IBA, как и FCA, указывает на то, что предпочитаемым и *ожидаемым* сценарием является заблаговременное принятие решения и информирование о прекращении публикации LIBOR до появления рисков потери индикатором своей репрезентативности.