



Deutsche Bank

# IBOR Transition: Bi-Monthly Update

## Useful Resources

[Deutsche Bank IBOR transition Website](#)

*Deutsche Bank LIBOR videos:*

[Introduction to LIBOR transition](#)

[Challenges and Deutsche Bank's approach](#)

*Industry newsletters*

[BoE RFR Newsletter – July 2021](#)

[ARRC RFR Newsletter – June/July 2021](#)

## Get in Touch

[Investment Bank, Corporate Bank and Capital Release Unit](#)

[DWS](#)

[Private Bank](#)

Search Twitter and LinkedIn for [#DeutscheBankIBORtransition](#)

The London Interbank Offered Rates (LIBORs) will either cease, or no longer be available for new use, from 31 December 2021 (with **exceptions for USD LIBOR settings** under specific circumstances).

The EONIA (Euro Overnight Index Average) benchmark will be discontinued on 3 January 2022.

The transition from Interbank Offered Rates (IBORs) to alternative Risk Free Rates (RFRs) is one of the biggest changes to the financial industry in recent years. In the remaining months before the cessation of LIBOR and EONIA, Deutsche Bank is prioritising talking to clients to actively transition contracts wherever possible, and if that is not possible, ensuring that robust fallbacks are in place.

For your awareness and action, the upcoming Q3 2021 industry transition targets are set out below.

### Q3 LIBOR transition targets

Industry targets coming into effect after 30 September 2021:

#### British pound

- Complete active conversion of all legacy GBP LIBOR contracts expiring after end-2021 where viable. And if not viable, ensure robust fallbacks are adopted where possible.

#### U.S. dollar

- The Alternative Reference Rates Committee (ARRC) recommends as best practice that market participants should stop issuing new LIBOR Collateralised Loan Obligations. US Regulators have set the hard target of no new use of USD LIBOR as of the end of December 2021 (with **exceptions under specific circumstances**).

## Japanese yen

- Significantly reduce the amount of loans and bonds referencing JPY LIBOR.

For a summary of the Q1 and Q2 targets that have already come into effect, please read the [June 2021 newsletter](#).

## LIBOR cessation dates

The LIBOR transition targets are steps towards the dates confirmed by the UK's Financial Conduct Authority (FCA), when all LIBOR settings will cease to be published or no longer be representative (read [FCA announcement](#)):

- Immediately after 31 December 2021, in the case of all British pound, euro, Swiss franc and Japanese yen settings, and the 1-week and 2-month U.S. dollar settings; and
- Immediately after 30 June 2023, in the case of the remaining U.S. dollar settings.

## Important updates

**Edwin Schooling Latter, a director at the Financial Conduct Authority (FCA), delivered a keynote speech on 5 July 2021 entitled 'LIBOR – 6 months to go'.** His messages included:

- It has been four years since financial markets were told to prepare for LIBOR ending after 2021.
- For LIBOR panels ending this year, the central challenge now is ensuring that legacy contracts are converted wherever possible.
- We do not want to see transition to credit sensitive rates. UK regulated entities should raise with the FCA before doing so.
- We all want a strong finish and not to stumble as 31 December 2021 approaches.

**The Financial Conduct Authority (FCA) and Bank of England (BoE) encourage liquidity providers in the LIBOR cross-currency swaps market to adopt new quoting conventions for interdealer trading based on risk-free rates (RFRs) instead of LIBOR from 21 September 2021.** This is to facilitate a further shift in market liquidity toward Risk Free Rates (RFRs). [Read FCA and BoE announcement](#).

The FICC Markets Standards Board (FMSB) has published the final market [Standard on use of Term SONIA reference rates](#). It has been developed with the aim of identifying where there may be robust rationales for using Term SONIA for transactions in the loan, bond and derivatives markets.

The Bank of England's Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates (RFR WG) has published a [best practice guide for GBP loans](#). It is aimed at all parties active in GBP loan markets, including lenders, borrowers, investors, advisors and legal firms.

**The Bank of England published its latest [Financial Stability Report](#),** which includes a section on LIBOR transition. The Financial Policy Committee (FPC) emphasised that market participants should use the most robust alternative benchmarks available in transitioning away from LIBOR. The report also states that recently-created credit sensitive rates are not suitable for widespread use as a benchmark, with the potential to reintroduce many of the risks associated with LIBOR.

# Industry Updates

## Sterling

**Edwin Schooling Latter, a director at the Financial Conduct Authority (FCA), delivered a keynote speech on 5 July 2021 entitled 'LIBOR – 6 months to go'.** His messages included:

- It has been four years since financial markets were told to prepare for LIBOR ending after 2021.
- For LIBOR panels ending this year, the central challenge now is ensuring that legacy contracts are converted wherever possible.
- We do not want to see transition to credit sensitive rates. UK regulated entities should raise with the FCA before doing so.
- We all want a strong finish and not to stumble as 31 December 2021 approaches.

**The Financial Conduct Authority (FCA) and Bank of England (BoE) encourage liquidity providers in the LIBOR cross-currency swaps market to adopt new quoting conventions for interdealer trading based on risk-free rates (RFRs) instead of LIBOR from 21 September 2021.** This is to facilitate a further shift in market liquidity toward Risk Free Rates (RFRs). [Read FCA and BoE announcement.](#)

The FICC Markets Standards Board (FMSB) has published the final market [Standard on use of Term SONIA reference rates](#). It has been developed with the aim of identifying where there may be robust rationales for using Term SONIA for transactions in the loan, bond and derivatives markets.

The Bank of England's Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates (RFR WG) has published a [best practice guide for GBP loans](#). It is aimed at all parties active in GBP loan markets, including lenders, borrowers, investors, advisors and legal firms.

**The Bank of England published its latest Financial Stability Report**, which includes a section on LIBOR transition. The Financial Policy Committee (FPC) emphasised that market participants should use the most robust alternative benchmarks available in transitioning away from LIBOR. The report also states that recently-created credit sensitive rates are not suitable for widespread use as a benchmark, with the potential to reintroduce many of the risks associated with LIBOR.

## U.S. dollar

The Alternative Reference Rates Committee (ARRC) has now [formally recommended the CME SOFR Term Rates](#). This is a significant milestone in the transition away from U.S. dollar LIBOR, providing market participants with an essential transition tool.

The SOFR Term Rate announcement followed a [convention switch on 26 July 2021, recommending interdealer brokers change U.S. dollar \(USD\) linear swap trading from USD LIBOR to SOFR](#). This is the first phase of SOFR First, an initiative for switching trading conventions from USD LIBOR to SOFR. The remaining phases involve cross currency swaps, non-linear derivatives and exchange-traded derivatives. Read [CFTC press release](#).

The ARRC endorsed a recommendation that **interdealer trading conventions for cross-currency basis swaps between U.S. dollar, Japanese yen, sterling, and Swiss franc LIBOR move to each currency's risk-free rate (RFR) as of 21 September 2021**. This move in cross-currency basis swap trading conventions will be the second phase in the SOFR First initiative. Read the [ARRC announcement](#).

The ARRC announced conventions and use cases for **how best to employ SOFR Term Rates to successfully transition away from U.S. dollar LIBOR**. The SOFR Term Rates will be especially helpful for the business loans market - particularly multi-lender facilities, middle market loans, and trade finance loans—where transitioning from LIBOR to an overnight rate has been difficult. Read the [ARRC announcement](#).

## Euro

**James von Moltke, Deutsche Bank's Chief Financial Officer, has been appointed as Chair of ESMA's (European Securities and Markets Authority) Working Group on Euro-Risk Free Reference Rates (EUR RFR WG).** The Working Group is responsible for advancing the adoption of Risk Free Rates in the euro area. Read the [media release on db.com](#)

**Herr von Moltke, in his new role, wrote an open letter to the European Commission on behalf of the EUR RFR WG. The letter proposes a statutory replacement rate for EONIA under the Commission's EU BMR powers, thereby providing continuity of EONIA referencing contracts under EU law, or between two EU entities, that, despite best efforts, have not been transitioned, or do not have robust fallbacks in place.**

In its "Recommendations on the EONIA to €STR legal action plan", the EUR RFRWG recommended that:

1. The primary objective of market participants should be to actively transition EONIA exposures to €STR flat.
2. A robust fallback to €STR+8.5 basis points should be incorporated into new and legacy contracts that continued to reference EONIA.

Read the [open letter to the European Commission](#).

**The EUR RFR WG published a [statement supporting two key initiatives](#) around the switch to Risk Free Rates:**

- **€STR First:** The working group recommends as market best practice, that interdealer brokers change Risk Free Rate (RFR) swap trading conventions from EONIA to €STR from **Monday 18 October 2021**.
- **Cross-currency swaps:** The working group supports the recommendation of a common start date of **21 September 2021** for a switch of quoting conventions in the interdealer market for USD, GBP, CHF and JPY legs of cross-currency swaps.

## Swiss franc

The European Commission has published a further consultation on the designation of a statutory replacement rate for CHF LIBOR for certain lending and retail contracts under their EU Benchmark Regulation powers. The consultation ends on 31 August with the final Implementing Act expected at the end of September/early October.

## APAC currencies

The **TONA First initiative for JPY linear products**, which started on 2 July 2021, has led to an uptick in TONA interest rate swap activity. Currently, over 50% of interest rate swap activity references TONA. To keep the momentum going, the Bank of Japan Working Group recommended the cessation of JPY LIBOR linear swaps for dealer-to-dealer transactions in the interbank market via voice brokers by end-July 2021. Further discussions will be held for cessation of JPY LIBOR non-linear swaps, with the tentative cessation date set at the end of September 2021. Dealers will also start RFR cross-currency swaps quoting from 21 September 2021.

Refinitiv published the summary of the **consultation on fallback for JPY LIBOR Tokyo Swap Rates (TSR)**. Key outcomes are:

- TONA TSR calculation methodology has been finalised. Reference rates will be published in August 2021, production rates will be published in September 2021.
- Fallback rate for JPY LIBOR TSR, based on TONA plus ISDA Spread Adjustment, to be published in August on a separate screen. ISDA is currently discussing fallbacks for the Tokyo Swap Rate with Refinitiv and the Cross Industry Committee in Japan.
- JPY LIBOR TSR will continue to be published on the same screen into end December 2021.

**The Reserve Bank of India (RBI) has published a circular reminding banks of the timeline on the impending LIBOR cessation**, the need to include robust fallbacks where possible and to take active steps to reduce LIBOR exposure.

In addition, the **RBI has recommended that banks cease using MIFOR (Mumbai Interbank Forward Offer Rate) after end December 2021**. In its place, FBIL (Financial Benchmarks India Ltd) has started publishing modified MIFOR based on SOFR as an input instead of USD LIBOR.

ISDA and the National Association of Financial Market Institutional Investors (NAFMII) have published two **Chinese language documents that will enable firms to include contractual fallbacks for certain interbank offered rates (IBORs) into onshore derivatives transactions** documented under the 2009 NAFMII Master Agreement in China. Read [ISDA announcement](#).

## Looking Ahead

GBP, CHF, JPY and EUR LIBOR settings, as well as 1W and 2M USD LIBOR settings, are ceasing after the final fixing on 31 December 2021 – please be ready!

### Bank of England upcoming milestones

- Be fully prepared for the end of GBP LIBOR by end of Q4 2021.

### ARRC upcoming best practice milestones

- Banks no longer obligated to make LIBOR submissions after 31 December 2021.

Thank you for reading!

### Deutsche Bank IBOR Transition Team

[#DeutscheBankIBORtransition](#) (Twitter and LinkedIn)

Die London Interbank Offered Rates (LIBORs) werden ab 31. Dezember 2021 entweder eingestellt oder für das Neugeschäft nicht mehr verfügbar sein (wobei unter bestimmten Umständen [Ausnahmen für USD-LIBOR-Werte](#) gelten).

Zudem ist zu beachten, dass der EONIA (Euro Overnight Index Average) am 3. Januar 2022 eingestellt wird.

Die Umstellung von Interbank Offered Rates (IBORs) auf alternative risikofreie Zinssätze (*Risk Free Rates*, RFRs) stellt eine der größten Herausforderungen für die Finanzbranche in den letzten Jahren dar.

In den verbleibenden Monaten müssen wir vor allem Gespräche mit unseren Kunden führen, um soweit wie möglich Verträge aktiv umzustellen, und – falls dies nicht möglich ist – sicherzustellen, dass solide Fallback-Klauseln vorhanden sind.

Im Euroraum haben wir es mit der Ernennung von James von Moltke zum Vorsitzenden der Euro Risk Free Rates Working Group (mehr zu diesen erfreulichen Neuigkeiten weiter unten in diesem Newsletter) eine wichtige Entwicklung gegeben. Daran zeigt sich das anhaltende Engagement der Deutschen Bank bei der Ablösung des IBOR.

Bitte berücksichtigen Sie, dass auch für das 3. Quartal 2021 Übergangsziele festgelegt wurden, die nachstehend beschrieben sind.

## Übergangsziele für das 3. Quartal 2021

Folgende Branchenziele gelten nach dem 30. September 2021:

## Pfund Sterling

- Abschluss der aktiven Umstellung aller Altverträge mit GBP-LIBOR-Bezug und Fälligkeit nach Ende 2021, sofern durchführbar. Wenn nicht durchführbar, nach Möglichkeit Sicherstellung robuster Fallback-Mechanismen.

## US-Dollar

- Laut Best-Practice-Empfehlung des Alternative Reference Rates Committee (ARRC) sollten Marktteilnehmer keine neuen Collateralised Loan Obligations mit LIBOR-Bezug mehr ausgeben. Die US-Aufsichtsbehörden haben als festes Zieldatum für das Ende der Verwendung des USD-LIBOR im Neugeschäft Ende Dezember 2021 festgelegt (wobei **unter bestimmten Umständen Ausnahmen** gelten).

## Japanischer Yen

- Erhebliche Reduzierung der Anzahl von Krediten und Anleihen mit JPY-LIBOR-Bezug.

Eine Zusammenfassung der bereits geltenden Ziele für das 1. und 2. Quartal sind dem [Newsletter vom Juni 2021](#) zu entnehmen.



## LIBOR-Einstellungstermine

Die Ziele bezüglich der LIBOR-Ablösung bestehen aus einzelnen Schritten bis zu den von der britischen Finanzaufsicht FCA bestätigten Terminen, ab denen die Veröffentlichung aller LIBOR-Werte eingestellt wird bzw. diese nicht mehr repräsentativ sein werden (Link zur [FCA-Mitteilung](#)):

- unmittelbar nach dem 31. Dezember 2021 für alle LIBOR-Laufzeiten für das Pfund Sterling, den Euro, den Schweizer Franken und den japanischen Yen sowie für die 1-Wochen- und 2-Monats-Laufzeiten für den US-Dollar; und
- unmittelbar nach dem 30. Juni 2023 für alle übrigen US-Dollar-Laufzeiten.



## Neues aus der Branche

### Pfund Sterling

**Edwin Schooling Latter, Director bei der Financial Conduct Authority (FCA), hielt eine Grundsatzrede mit dem Titel „LIBOR – 6 months to go“.** Hier einige der Kernaussagen:

- Vier Jahre sind seit der Ankündigung vergangen, dass sich die Finanzmärkte auf das Ende des LIBOR nach 2021 vorbereiten müssen.
- Da die Panel-Banken ab Ende dieses Jahres keine LIBOR-Werte mehr melden, besteht die größte Herausforderung nun darin sicherzustellen, dass Altverträge soweit wie möglich umgestellt werden.
- Wir warnen von einer Umstellung auf kreditsensitive Zinssätze. Der Aufsicht in Großbritannien unterliegende Unternehmen sollten sich vor einem solchen Schritt mit der FCA in Verbindung setzen.

— Der 31. Dezember 2021 rückt immer näher, und wir sind alle stark daran interessiert, dass auch auf dieser letzten Etappe alles glatt läuft und wir uns nicht kurz vor dem Ziel Probleme einhandeln.

**Die Financial Conduct Authority (FCA) und die Bank of England (BoE) fordern Liquiditätsanbieter am Markt für LIBOR-Währungsswaps dazu auf, ab 21. September 2021 neue Quotierungskonventionen für Zwischenhändler auf Grundlage von risikofreien Zinssätzen (RFRs) statt des LIBOR einzuführen.** Dadurch soll sich die Marktliquidität noch stärker auf risikofreie Zinssätze (RFRs) verlagern. [Link zur Mitteilung der FCA und der BoE](#)

Das FICC Markets Standards Board (FMSB) hat den endgültigen [Marktstandard zur Nutzung von Terminalsätzen auf Basis des SONIA](#) veröffentlicht. Anhand dieses Standards soll ermittelt werden können, wo es gute Gründe für die Verwendung eines Terminalsatzes auf SONIA-Basis für Transaktionen an den Kredit-, Anleihe- und Derivatemarkten gibt.

Die Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates (RFR WG) der Bank of England hat einen [Best Practice-Leitfaden für GBP-Kredite](#) veröffentlicht. Dieser richtet sich an alle an den GBP-Kreditmärkten aktiv Beteiligten, darunter Kreditgeber, Kreditnehmer, Investoren, Berater und Kanzleien.

**Die Bank of England hat ihren jüngsten Financial Stability Report** veröffentlicht, der einen Abschnitt zur LIBOR-Ablösung enthält. Das Financial Policy Committee (FPC) rät Marktteilnehmern dringend dazu, die solidesten alternativen Referenzzinssätze, die für die Umstellung vom LIBOR auf einen anderen Zinssatz zu verwenden. Dem Bericht zufolge sind zudem die kürzlich ausgearbeiteten kreditsensitiven Zinssätze nicht für eine umfassende Nutzung als Referenzzinssatz geeignet, da bei diesen potenziell viele der mit dem LIBOR verbundenen Risiken ebenfalls bestehen.

## US-Dollar

Das Alternative Reference Rates Committee (ARRC) hat inzwischen [die SOFR-Terminalsätze der CME formal anerkannt](#). Dies ist ein wichtiger Meilenstein in der Ablösung des USD-LIBOR. Marktteilnehmern verfügen damit nun über ein wesentliches Instrument für die Umstellung.

Die Mitteilung zu den SOFR-Terminalsätzen folgte auf eine [Umstellung der Konventionen am 26. Juli 2021 mit der Empfehlung an Zwischenhändler, im Handel mit linearen USD-Swaps vom USD-LIBOR auf SOFR umzustellen](#). Dabei handelt es sich um die erste Phase der „SOFR First“-Initiative zur Umstellung der Handelskonventionen von USD-LIBOR auf SOFR. In den weiteren Phasen sollen Währungsswaps, nichtlineare Derivate und börsengehandelte Derivate folgen. [Link zur CFTC-Pressemitteilung](#)

Das ARRC hat die Empfehlung ausgesprochen, **die Handelskonventionen für Zwischenhändler in Bezug auf Währungsbasisswaps zwischen USD-, JPY-, GBP- und CHF-LIBOR zum 21. September 2021 auf den risikofreien Zinssatz für die jeweilige Währung umzustellen**. Diese Änderung der Handelskonventionen für Währungsbasisswaps stellt die zweite Phase der „SOFR First“-Initiative dar. ([Link zur Mitteilung des ARRC](#))

Das ARRC hat Konventionen und Anwendungsfälle dafür angekündigt, **wie die SOFR-Terminalsätze für eine erfolgreiche Umstellung vom USD-LIBOR auf andere Zinssätze am besten verwendet werden können**. Die SOFR-Terminalsätze werden sich besonders am Markt für Unternehmenskredite als hilfreich erweisen – vor allem bei Fazilitäten mit mehreren Kreditgebern, Krediten an mittelgroße Kreditnehmer und Trade Finance-Krediten, bei denen sich eine Umstellung vom LIBOR auf einen Tagesgeldsatz als schwierig erwiesen hat. ([Link zur Mitteilung des ARRC](#))

## Euro

**James von Moltke, Chief Financial Officer bei der Deutschen Bank, wurde zum Vorsitzenden der Working Group on Euro-Risk Free Reference Rates (EUR RFR WG) der ESMA (European Securities and Markets Authority) ernannt.** Die Arbeitsgruppe ist für die Beschleunigung der Umstellung auf risikofreie Zinssätze im Euroraum zuständig. Hier finden Sie weitere Informationen über die [Ernennung von James von Moltke](#) sowie ein [Interview mit ihm](#) über seine neue Rolle.

**Herr von Moltke, der neue Vorsitzende der EUR Risk Free Rates Working Group (EUR RFR WG) und CFO der DB, hat im Namen der EUR RFR WG einen offenen Brief an die Europäische Kommission geschrieben. In dem Schreiben wird ein gesetzlicher Ersatz-Referenzwert für EONIA mit den im Rahmen der Benchmark-Verordnung der EU bestehenden Befugnissen der Kommission vorgeschlagen. Damit soll für Kontinuität bei Verträgen mit EONIA-Bezug**

nach EU-Recht oder zwischen zwei EU-Rechtsträgern gesorgt werden, die trotz größter Bemühungen nicht umgestellt wurden oder nicht mit soliden Fallback-Klauseln ausgestattet sind.

In ihren Empfehlungen zu einem Plan für rechtliche Maßnahmen zur Umstellung von EONIA auf €STR schlägt die EUR RFRWG Folgendes vor:

1. Das Hauptziel für Marktteilnehmer sollte eine aktive Umstellung von EONIA-Beständen auf €STR ohne Auf- oder Abschlag (€STR flat) sein.
2. Neue und Altverträge, die weiterhin auf den EONIA Bezug nehmen, sollten mit einer soliden Fallback-Klausel von €STR+8,5 Basispunkten versehen werden.

Link zum [offenen Brief an die Europäische Kommission](#)

Die EUR RFR WG hat eine **Erklärung zur Unterstützung zweier Hauptinitiativen** für die Umstellung auf risikofreie Zinssätze veröffentlicht:

- **€STR First:** Die Arbeitsgruppe empfiehlt als Best Practice am Markt, dass Zwischenhändler ab **Montag, 18. Oktober 2021** Handelskonventionen für Swaps mit einem Wechsel von EONIA zu €STR auf einen risikofreien Zinssatz umstellen.
- **Währungsswaps:** Die Arbeitsgruppe unterstützt die Empfehlung eines gemeinsamen Starttermins (**21. September 2021**) für die Umstellung von Quotierungskonventionen am Interdealer-Markt für USD-, GBP-, CHF- und JPY-Legs von Währungsswaps.

## Schweizer Franken

Die Europäische Kommission hat eine weitere Konsultation zur Festlegung eines gesetzlichen Ersatz-Referenzwertes für den CHF-LIBOR für bestimmte Verträge im Kredit- und Privatkundengeschäft im Rahmen ihrer Befugnisse aus der EU-Referenzwerte-Verordnung veröffentlicht. Die Konsultation endet am 31. August mit dem für Ende September/Anfang Oktober erwarteten endgültigen Durchführungsrechtsakt.

## APAC-Währungen

Die am 2. Juli 2021 begonnene **TONA First-Initiative für lineare JPY-Produkte** hat zu einer verstärkten Umstellung von Zinsswaps auf TONA geführt. Aktuell verwenden über 50% der Zinsswaps den TONA. Um diese Entwicklung weiter zu fördern, hat die Bank of Japan Working Group die Einstellung von linearen JPY-LIBOR-Swaps für Transaktionen zwischen Händlern am Interbankenmarkt über Voice Broker bis Ende Juli 2021 empfohlen. Es wird weitere Gespräche über die Einstellung nichtlinearer JPY-LIBOR-Swaps geben, wobei Ende September 2021 als vorläufiges Einstellungsdatum festgelegt wurde. Händler werden zudem mit Quotierungen ab 21. September 2021 in den Handel mit RFR-Währungsswaps einsteigen.

Refinitiv hat eine Zusammenfassung der **Konsultation zu Fallback-Klauseln für JPY LIBOR Tokyo Swap-Sätze (TSR)** mit folgenden Kernpunkten veröffentlicht:

- Die Entwicklung der TONA TSR-Berechnungsmethode ist nun abgeschlossen. Referenzzinssätze werden im August 2021 und Terminreferenzzinssätze für Transaktionen (*production rates*) im September 2021 veröffentlicht
- Der Fallback-Satz für JPY LIBOR TSR auf Basis des TONA plus ISDA-Spread-Anpassung soll im August auf einem separaten Bildschirm veröffentlicht werden. Die ISDA diskutiert derzeit mit Refinitiv und dem Cross Industry Committee in Japan Fallback-Klauseln für Tokyo Swap-Sätze.
- JPY LIBOR TSR werden bis Ende Dezember 2021 weiterhin auf demselben Bildschirm veröffentlicht.

Die Reserve Bank of India (RBI) hat ein Rundschreiben an Banken als Erinnerung an das bevorstehende Fristende für die LIBOR-Umstellung veröffentlicht. Zudem wurde darin auf die Notwendigkeit der Aufnahme solider Fallback-



Klauseln hingewiesen und zur Einleitung aktiver Schritte zum Abbau von LIBOR-Beständen aufgefordert.

Darüber hinaus hat die **RBI empfohlen, dass Banken den MIFOR (Mumbai Interbank Forward Offer Rate) nach Ende Dezember 2021 nicht mehr verwenden sollten**. Stattdessen hat FBIL (Financial Benchmarks India Ltd) damit begonnen, einen modifizierten MIFOR auf Basis des SOFR statt des USD-LIBOR zu veröffentlichen.

Die ISDA und die National Association of Financial Market Institutional Investors (NAFMII) haben zwei **Dokumente auf Chinesisch veröffentlicht, die Unternehmen dabei helfen sollen, vertragliche Fallback-Klauseln für bestimmte Interbank Offered Rates (IBORs) in Onshore-Derivatetransaktionen aufzunehmen**, für deren Dokumentation in China das 2009 NAFMII Master Agreement gilt. (Link zur [Mitteilung der ISDA](#))

## Wie geht es weiter?

GBP-LIBOR, CHF-LIBOR, JPY-LIBOR und EUR-LIBOR sowie USD-LIBOR für die Laufzeiten 1 Woche und 2 Monate laufen nach dem letzten Fixing am 31. Dezember 2021 aus – darauf sollten Sie vorbereitet sein!

### Bevorstehende Meilensteine der Bank of England

- Sorgen Sie dafür, dass Sie auf die Einstellung des GBP-LIBOR bis zum Ende des 4. Quartals 2021 umfassend vorbereitet sind.

### Bevorstehende Meilensteine des ARRC zu Best Practices:

- Nach dem 31. Dezember 2021 sind Banken nicht mehr verpflichtet, Zinssätze für den LIBOR zu melden.

Danke, dass Sie sich die Zeit für die Lektüre genommen haben!

**Deutsche Bank IBOR Transition Team**

**#DeutscheBankIBORtransition** (Twitter und LinkedIn)