

08/05/2020

Αγαπητέ Πελάτη,

Θα θέλαμε να σας ενημερώσουμε ότι ορισμένοι δείκτες αναφοράς επιτοκίων, όπως μεταξύ άλλων, το Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) και το London Interbank Offered Rate (LIBOR), βρίσκονται σε διαδικασία αναμόρφωσης.

**Τι είναι οι Δείκτες Αναφοράς Επιτοκίων;**

Οι δείκτες αναφοράς επιτοκίων είναι δείκτες, επίσης γνωστοί ως βασικά επιτόκια ή τιμές αναφοράς, που χρησιμοποιούνται παγκοσμίως, μεταξύ άλλων, για να προσδιοριστεί το ποσό των καταβλητέων τόκων σε ένα ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών συμβάσεων, όπως τα προσωπικά και ενυπόθηκα δάνεια και οι λογαριασμοί παρατραβήγματος και άλλα πιο πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως ομόλογα και παράγωγα.

Ο υπολογισμός των δεικτών αναφοράς επιτοκίων γίνεται από ανεξάρτητο όργανο τις περισσότερες φορές για να αποτυπωθεί το κόστος δανεισμού χρήματος σε διάφορες αγορές.

**Γιατί ήταν απαραίτητη η αναμόρφωση;**

Μετά τη χρηματοοικονομική κρίση, οι παγκόσμιες ρυθμιστικές αρχές άρχισαν να ανησυχούν για την αξιοπιστία και την ακεραιότητα των δεικτών αναφοράς. Η ανησυχία αυτή οδήγησε σε συστάσεις του Συμβουλίου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Financial Stability Board) προς την παγκόσμια χρηματοοικονομική αγορά για την αναμόρφωση των κύριων δεικτών αναφοράς επιτοκίων και/ή για την ανάπτυξη νέων εναλλακτικών δεικτών αναφοράς.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή θέσπισε επομένως τον Κανονισμό για τους Δείκτες Αναφοράς (BMR), ο οποίος καθορίζει κοινό πλαίσιο για τους δείκτες αναφοράς, στοχεύοντας στην παροχή υψηλού επίπεδου προστασίας σε καταναλωτές και επενδυτές στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Ειδικότερα, καθορίζει συγκεκριμένα κριτήρια και προϋποθέσεις για ενίσχυση της διακυβέρνησης των δεικτών αναφοράς και για διασφάλιση ότι αυτοί οι δείκτες αναφοράς είναι αξιόπιστοι και άρτιοι. Το BMR εφαρμόζεται στην Κύπρο -ως κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης- και η εποπτική αρχή που είναι υπεύθυνη για την εφαρμογή του είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου.

**Πώς προετοιμάζεται η Τράπεζα για την αναμόρφωση και τι πρέπει να κάνουν οι πελάτες;**

Η Τράπεζα απευθύνεται στους πελάτες της, καθώς οι πιο πάνω αλλαγές επηρεάζουν ορισμένα από τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της τα οποία συνδέονται με τους συγκεκριμένους δείκτες αναφοράς.

Προετοιμαζόμαστε για αυτές τις αλλαγές εδώ και αρκετό καιρό, προκειμένου να διασφαλίσουμε ότι οι αλλαγές θα ενσωματωθούν στα προϊόντα και τις υπηρεσίες μας με τον πιο αποτελεσματικό τρόπο. Η Τράπεζα συμμετέχει στις σχετικές ομάδες εργασίας της αγοράς και συνεχίζει να παρακολουθεί στενά όλες τις εξελίξεις στον τομέα αυτό.

Η πληροφόρηση αυτή γίνεται μέσα στο πλαίσιο καλύτερης ενημέρωσης. Πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τους δείκτες Euribor και Libor μπορείτε να βρείτε στο επισυνημμένο κείμενο.

Η Τράπεζα θα επικοινωνήσει μαζί σας σε εύθετο χρόνο, εάν χρειαστεί, για περαιτέρω ενημέρωσή σας.

Με εκτίμηση,  
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ

## **EURIBOR**

Το EURIBOR είναι ένα επιτόκιο αναφοράς για συναλλαγές σε ευρώ χωρίς παροχή εξασφαλίσεων το οποίο υπολογίζεται και δημοσιεύεται σε ημερήσια βάση από το Ευρωπαϊκό Ίδρυμα Χρηματαγορών (European Money Markets Institute (EMMI)).

Προκειμένου να συμμορφωθεί με το BMR, το EMMI, ως διαχειριστής του EURIBOR, προχώρησε στην αναμόρφωση του δείκτη αποσαφηνίζοντας τον ορισμό του EURIBOR και αλλάζοντας τη μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό του. Αυτό επιτεύχθηκε με τη μετάβαση από μια μεθοδολογία βασισμένη σε διαδικασία προσφορών ενδεικτικών τιμών επιτοκίων στη Διαπραγματευτική Αγορά (quote-based methodology) σε μια «υβριδική μεθοδολογία» που λαμβάνει υπόψη όσο το δυνατόν περισσότερο πραγματικές συναλλαγές, ενώ παράλληλα χρησιμοποιεί και την κρίση εμπειρογνομώνων, όπου δεν υπάρχουν πραγματικές συναλλαγές.

Η αναμόρφωση του EURIBOR έγινε σταδιακά και άρχισε το δεύτερο τρίμηνο του 2019, προκειμένου να ελαχιστοποιηθούν οι λειτουργικοί και τεχνολογικοί κίνδυνοι για τις τράπεζες που συμβάλλουν στον υπολογισμό του EURIBOR, τους χρήστες του EURIBOR και τον ίδιο τον δείκτη αναφοράς. Στις 28 Νοεμβρίου 2019, το EMMI επιβεβαίωσε επισήμως την επιτυχή υιοθέτηση της νέας υβριδικής μεθοδολογίας από όλες τις τράπεζες που συμβάλλουν στον υπολογισμό του. Το EURIBOR σήμερα είναι σε συμμόρφωση με το BMR.

Σύμφωνα με το EMMI, το EURIBOR αντιπροσωπεύει το επιτόκιο με το οποίο πιστωτικά ιδρύματα στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ζώνης Ελεύθερων Συναλλαγών, μπορούν να δανείζονται σε ευρώ μέσω της χονδρικής αγοράς, χωρίς την παροχή εξασφαλίσεων.

Περαιτέρω λεπτομέρειες σχετικά με τη μέθοδο υπολογισμού του EURIBOR, συμπεριλαμβανομένων των παραγόντων που συμβάλλουν στη μεταβολή του, υπάρχουν στο Blueprint for the Hybrid Methodology for the Determination of EURIBOR<sup>1</sup> και στο the Benchmark Determination Methodology for EURIBOR<sup>2</sup>.

Το EMMI είναι της άποψης ότι η αναμόρφωση του EURIBOR δεν διαφοροποιεί την οικονομική μεταβλητή που ο δείκτης αναφοράς επιδιώκει να μετρήσει, η οποία ήταν πάντοτε το κόστος δανεισμού χωρίς εξασφάλιση των τραπεζών στις χρηματαγορές.

## **LIBOR**

Το LIBOR δημοσιεύεται καθημερινά από το ICE Benchmark Administration (IBA) και αντικατοπτρίζει το κόστος δανεισμού για τις τράπεζες στη μη εξασφαλισμένη χρηματαγορά για διάφορα νομίσματα, όπως η Αγγλική στερλίνα, το Αμερικάνικο δολάριο, το Ελβετικό φράγκο και το Ιαπωνικό γιεν.

Σχετικά με την αναμόρφωση του LIBOR, τον Απρίλιο του 2019 το IBA επιβεβαίωσε ότι, μετά από μια σταδιακή μετάβαση που σχεδιάστηκε για να ελαχιστοποιηθεί ο λειτουργικός και ο τεχνολογικός κίνδυνος, όλες οι τράπεζες που συμβάλλουν στον υπολογισμό του LIBOR υιοθέτησαν επιτυχώς τη λεγόμενη «μεθοδολογία καταρράκτη» (waterfall methodology).

Με βάση τη νέα μεθοδολογία, το LIBOR αντιπροσωπεύει το επιτόκιο χονδρικής χρηματοδότησης που συνδέεται, στον μέγιστο δυνατό βαθμό, με μη εξασφαλισμένες συναλλαγές των τραπεζών οι οποίες συμβάλλουν στον υπολογισμό του, με το μοντέλο «καταρράκτη». Μοντέλο το οποίο επιτρέπει τη

---

<sup>1</sup> [https://www.emmi-benchmarks.eu/assets/files/D0034A-2019%20Euribor%20Hybrid%20Methodology\\_2019\\_02\\_12.pdf](https://www.emmi-benchmarks.eu/assets/files/D0034A-2019%20Euribor%20Hybrid%20Methodology_2019_02_12.pdf)

<sup>2</sup> <https://www.emmi-benchmarks.eu/assets/files/D0016A-2019%20Benchmark%20Determination%20Methodology%20for%20EURIBOR.pdf>

δημοσίευση των επιτοκίων σε όλες τις συνθήκες της αγοράς (σε περίπτωση που δεν υπάρχουν πραγματικές συναλλαγές, χρησιμοποιείται η κρίση εμπειρογνομόνων).

Παρά την αναμόρφωση του LIBOR, το IBA ανακοίνωσε ότι δεν είναι βέβαιο ότι το LIBOR θα συνεχίσει να δημοσιεύεται μετά το τέλος του 2021, και έτσι ομάδες εργασίας της αγοράς είναι στη διαδικασία εντοπισμού εναλλακτικών επιτοκίων.

Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τη μέθοδο υπολογισμού του LIBOR, συμπεριλαμβανομένων των παραγόντων που συμβάλλουν στη μεταβολή του, υπάρχουν στην ιστοσελίδα του IBA (ICE LIBOR Evolution)<sup>3</sup>.

**Διαβάστε περισσότερα:**

Παρακαλώ ανατρέξτε στους πιο κάτω συνδέσμους για περισσότερες πληροφορίες.

European Commission – Benchmark regulation

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/PDF/?uri=CELEX:32016R1011&from=EN>

EKT: Τι είναι τα επιτόκια αναφοράς, γιατί είναι τόσο σημαντικά και γιατί αναμορφώνονται;

[https://www.ecb.europa.eu/explainers/tell-me-more/html/benchmark\\_rates\\_ga.el.html](https://www.ecb.europa.eu/explainers/tell-me-more/html/benchmark_rates_ga.el.html)

Σημειώνουμε ότι τα πιο πάνω συνιστούν μη εξαντλητική ενημέρωση όσον αφορά τη μέχρι σήμερα θέση σε σχέση με τα προαναφερόμενα επιτόκια.

---

<sup>3</sup> [https://www.theice.com/publicdocs/ICE\\_LIBOR\\_Evolution\\_Report\\_25\\_April\\_2018.pdf](https://www.theice.com/publicdocs/ICE_LIBOR_Evolution_Report_25_April_2018.pdf)