

## 詳細説明資料

# 金利指標改革を踏まえた 全銀協TIBORの現状および今後の展望 (2023年6月)



# 1. 全銀協TIBORについて

## ①全銀協TIBORとは

- 全銀協TIBORは、貸出やデリバティブ取引等の幅広い取引で利用されている円金利を代表する金利指標の一つです。
- 日本の短期金融市場の金利実勢を反映する指標金利創設の機運の高まり等を受けて、およそ四半世紀前の1995年に公表を開始しました。

## ■全銀協TIBOR（タイボー）とは？

- 全銀協TIBORは、短期金融市場の一つである**インターバンク市場**の取引の実勢を反映する円の金利指標です。
- 全銀協TIBORには、日本の無担保コール市場の実勢を反映する「**日本円TIBOR**」と、オフショア市場の実勢を反映する「**ユーロ円TIBOR**」の2種類のTIBORがあります。
- 「日本円TIBOR」と「ユーロ円TIBOR」には、それぞれ**1週間物、1か月物、3か月物、6か月物、12か月物の5つの期間（テナー）**が存在しています。

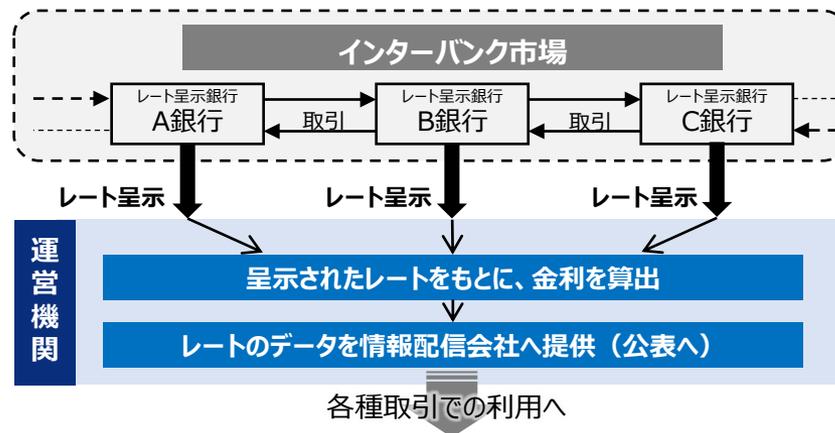
## （ご参考）IBOR（アイボー）とは？

- IBOR（**I**nter**b**ank **O**ffered **R**ate）とは、金融取引における銀行間取引金利のことです。
- 東京市場におけるTIBORのほか、ロンドン市場におけるLIBOR（ライボー）、欧州市場におけるEURIBOR（ユリボー）などがあり、これらを総称して「IBORs」と呼びます。
- IBORは、運営機関が、複数の金融機関（レート提示銀行）から提示されたレートをもとに算出します（右図）。

## <日本円TIBORとユーロ円TIBOR>

指標	日本円TIBOR	ユーロ円TIBOR
反映する市場	短期金融市場（インターバンク市場）	
	無担保コール市場	オフショア市場
テナー	1週間物、1か月物、3か月物、6か月物、12か月物	
公表	毎営業日	
act（金利日数）	365日ベース	360日ベース
運営主体	全銀協TIBOR運営機関	

## <IBORの算出・公表イメージ>

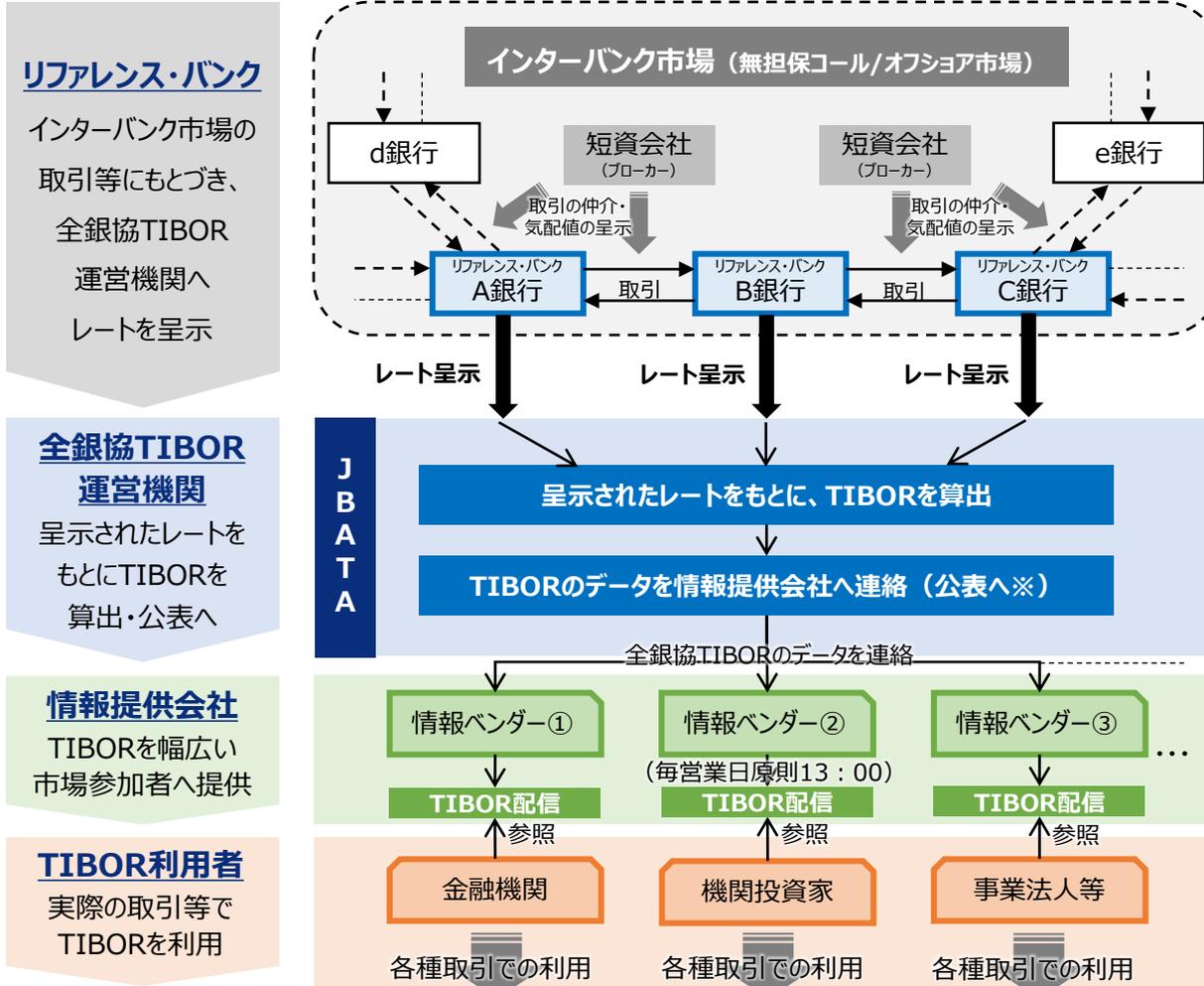


# 1. 全銀協TIBORについて

## ②全銀協TIBORの算出・公表手続きについて

- 全銀協TIBORの算出から公表までの手続きは、以下のとおりです。
- 当運営機関で算出されたTIBORは、情報提供会社（情報ベンダー）を通じて幅広い市場参加者に利用されています。

### ■全銀協TIBORの算出・公表手続き



### ○リファレンス・バンクとは？

当運営機関は、TIBORを算出、公表するにあたって、金融機関からレート呈示を受けており、このレート呈示銀行のことを「リファレンス・バンク」と呼んでいます。

なお、リファレンス・バンクは、毎年公募により選定されます（2023年度は、日本円TIBORが15金融機関、ユーロ円TIBORが14金融機関）。また、リファレンス・バンクは全銀協TIBOR運営機関の行動規範等を遵守することが求められます。

### ○TIBORの算出方法

当運営機関は、日本円/ユーロ円それぞれにおいて、呈示されたレートのうち、**最も高いレートを呈示した2社の値、および、最も低いレートを呈示した2社の値を除外したものを母数として、単純平均したレートを、TIBORとして公表**しています。

(例) TIBORの算出方法

RB	呈示レート	RB	呈示レート
A行	0.5%	I行	0.6%
B行	0.4%	J行	0.5%
C行	0.3%	K行	0.4%
D行	0.3%	L行	0.1%
E行	0.2%	M行	0.1%
F行	0.5%	N行	0.5%
G行	0.9%	O行	0.5%
H行	0.8%		

(注) RB：リファレンス・バンク  
青字：最も高いレート（上から2社）  
赤字：最も低いレート（下から2社）

$$\text{TIBOR} = \frac{0.5 + 0.4 + 0.3 + 0.3 + 0.2 + 0.5}{11} = 0.42727\%$$

(小数第6位を四捨五入)

※ TIBORは、契約締結先の情報提供会社（情報ベンダー）を通じて公表します（毎営業日原則13時に公表）。  
※ 当運営機関のウェブサイトにおいて、公表情報をもとに、「参考情報」として掲載します（毎営業日原則16時30分以降）。

# 1. 全銀協TIBORについて

## ③全銀協TIBORエクスポージャー調査の結果概要について

- 当運営機関では、金融機関（約280先）を対象とするエクスポージャー調査を実施し、その結果概要を公表しています。
- ユーロ円TIBORは、デリバティブでの利用が大宗であるほか、貸出での利用も一定の規模があることが確認されました。  
 ✓ユーロ円TIBORを参照する貸出やデリバティブについて、その満期が、ユーロ円TIBORを廃止する場合の想定時期としている2024年末を超えるものが、相応に存在していることが確認されました。
- 日本円TIBORは、貸出およびデリバティブでの利用が中心で、特に貸出の規模が極めて大きいことが確認されました。

### ■ユーロ円TIBOR（全業態合計,2021年12月末基準）

科目・内訳	残高(兆円)	件数 (件)
<b>運用</b>	<b>3.8</b>	<b>2,725</b>
うち貸出	3.8	2,716
満期2024年末超	1.6	1,397
うち債券	0.02	9
満期2024年末超	0.02	9
<b>調達</b>	<b>0.004</b>	<b>9</b>
うち債券	0.004	9
満期2024年末超	0.004	9
うち保険商品	0	0
満期2024年末超	0	0
<b>デリバティブ（想定元本）</b>	<b>347.7</b>	<b>30,688</b>
満期2024年末超	206.1	21,532
うち店頭取引(ISDA準拠)	345.1	30,307
満期2024年末超	205.4	21,368

### ■日本円TIBOR（全業態合計,2021年12月末基準）

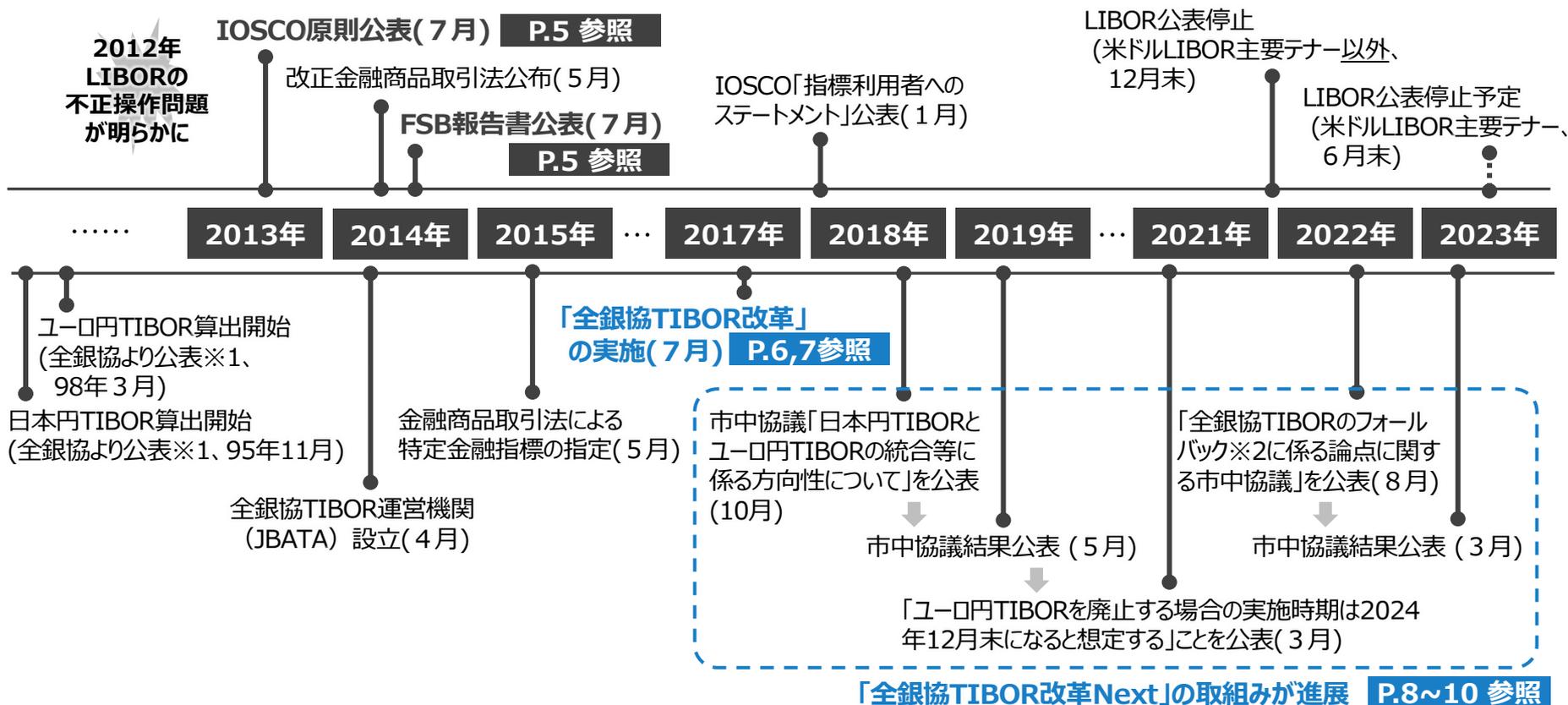
科目・内訳	残高(兆円)	件数 (件)
<b>運用</b>	<b>120.3</b>	<b>291,128</b>
うち貸出	119.8	290,824
うち債券	0.5	304
<b>調達</b>	<b>0.5</b>	<b>1,119</b>
うち債券	0.4	87
うち保険商品	0.1	1,032
<b>デリバティブ（想定元本）</b>	<b>180.4</b>	<b>47,187</b>
うち店頭取引(ISDA準拠)	158.4	27,309

# 1. 全銀協TIBORについて

## ④全銀協TIBORを巡るこれまでの経緯

■本資料では、IOSCO原則の公表（2013年7月）や、FSB報告書の公表（2014年7月）などのグローバルな金利指標改革の進展や国内の法施行を踏まえた、当運営機関の対応（「全銀協TIBOR改革」および「全銀協TIBOR改革Next」の取組み、それぞれ後述）について重点的に解説しています。

### ■金利指標改革の主な動向（上段）と全銀協TIBORを巡るこれまでの主な経緯（下段）



当運営機関では、今後も、グローバルな金利指標改革等の取組みを踏まえ、「全銀協TIBOR改革Next」の取組み（ユーロ円TIBORの恒久的な公表停止に向けた検討等）を継続する予定です。（P.10を参照）

※1 2014年4月以降は、全銀協TIBOR運営機関へ継承しています。

※2 フォールバックとは、指標の公表停止後等の取扱いについて、契約当事者間で公表停止前にあらかじめ合意しておく方法のことです。

## 2. 全銀協TIBOR改革の実施について

### ① 改革実施の背景（国際的な取組み）

- 2012年に明らかになったLIBORの不正操作問題を受け、金利指標に対する公的な規制が国際的に検討され、証券監督者国際機構（※1）からIOSCO原則が公表されるとともに、金融安定理事会（※2）による提言がまとめられました。
- 主要な金利指標の一つである全銀協TIBORも、一段と頑健性等を高めるために改革が実施されることとなりました。

### ■ IOSCO「金融指標に関する原則」

番号	原則名	番号	原則名
1	運営機関の全般的責任	11	算出方針の内容
2	第三者の監督	12	算出方針に対する変更
3	運営機関の利益相反	13	移行
4	運営機関の統制の枠組み	14	呈示者に係る行動規範
5	内部監督機能	15	データ収集に係る内部統制
6	指標の設計	16	不服処理
7	データの十分性	17	監査
8	データのヒエラルキー	18	監査証跡
9	指標決定の透明性	19	規制当局との連携
10	定期的な見直し		

全銀協TIBORもグローバルに認められる指標としてIOSCO原則を遵守する態勢の構築が必要

### ■ FSB報告書「主要な金利指標の改革」における提言

#### ◎ IBOR改革

既存の**主要な金利指標**（LIBOR、EURIBOR、**TIBOR**）については、**レート呈示者の恣意的な判断が入る余地を極力排する仕組みとすることで指標としての透明性・頑健性・信頼性を高める改革**を行う。

#### ・リスク・フリー・レート（RFR）の構築

主要な通貨（米ドル、ユーロ、英ポンド、日本円、スイスフラン）については、銀行の信用リスクに影響されない金利指標も必要であるという考え方のもとで銀行の信用リスクを含まないリスク・フリー・レートを構築する。

○上記とともに、それぞれの金利指標を、金融商品や取引の性質を踏まえて利用していく「マルチプル・レート・アプローチ」が提起されました。

（出所）日本円金利指標に関する検討委員会「日本円金利指標の適切な選択と利用等に関する市中協議」を参考に一部加工

全銀協TIBORも「IBOR改革」を進め、指標としての透明性・頑健性・信頼性を高めることが必要

※1 証券監督者国際機構（International Organization of Securities Commissions : IOSCO）は、世界各国・地域の証券監督当局や証券取引所等から構成されている国際的な機関であり、証券監督に関する原則・指針等の国際的なルールを策定等を行っています。

※2 金融安定理事会（Financial Stability Board ; FSB）は、主要な国・地域の中央銀行、金融監督当局、財務省、主要な基準策定主体、IMF（国際通貨基金）、世界銀行、BIS（国際決済銀行）、OECD（経済協力開発機構）等の代表が参加し、金融システムの脆弱性への対応や金融システムの安定を担う当局間の協調の促進に向けた活動等を行っています。

## 2. 全銀協TIBOR改革の実施について

### ②全銀協TIBOR改革について

■ 当運営機関は、IOSCO原則とFSB報告書の提言を受け、世界の主要なIBOR系指標の中でも他指標に先駆けて改革を行いました。この改革は、全銀協TIBORの透明性・信頼性を高めるべく、「より実際の取引に依拠する指標」とするために、リファレンス・バンクの呈示レートの算出・決定プロセスを統一・明確化することを一つのコンセプトとして行われました。

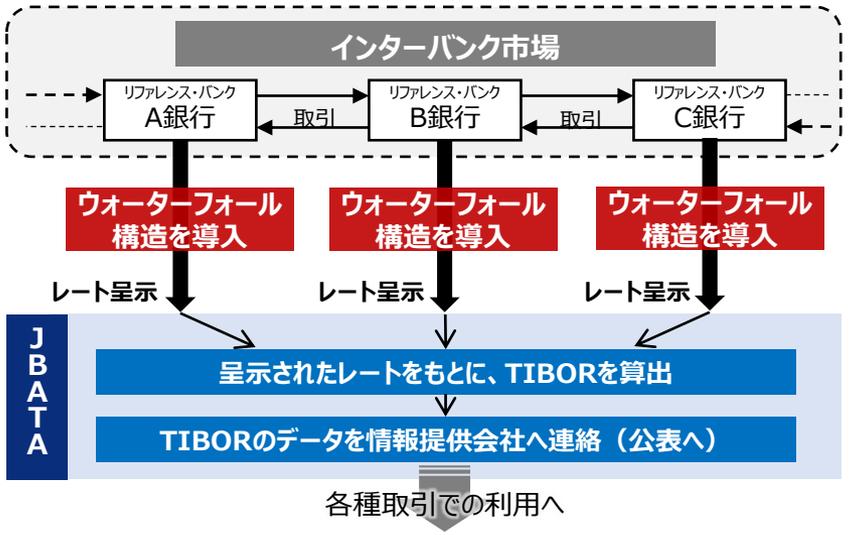
### ■全銀協TIBOR改革の概要（呈示レート算出・決定プロセスの統一・明確化）

○改革前の全銀協TIBORについては、（リファレンス・バンクによる）呈示レートの算出・決定プロセスが明確には定められておらず、「リファレンス・バンクが呈示レートの算出・決定時に恣意的にレートを加減する」等のレートの操作が行われる可能性が指摘されうるものでした。

○そこで、当運営機関は、リファレンス・バンクによる呈示レートの算出・決定プロセスの統一・明確化を一つのコンセプトとして、「全銀協TIBOR改革」を実施しました。

✓具体的には、呈示レートの算出・決定において、**実際の取引データをはじめとした各種データを優先順位に沿って参照する「ウォーターフォール構造（詳細は次頁）」を導入することで、恣意的なレートの操作を行う余地を極力排除した、客観的なプロセスを実現しています。**

### <全銀協TIBOR改革（2017年7月に実施）>



リファレンス・バンクによる呈示レート算出・決定プロセスの統一・明確化を実施（ウォーターフォール構造の導入）

全銀協TIBOR運営機関（JBATA）は、一層客観的な呈示レートにもとづき、指標の算出・公表が可能に。

## 2. 全銀協TIBOR改革の実施について

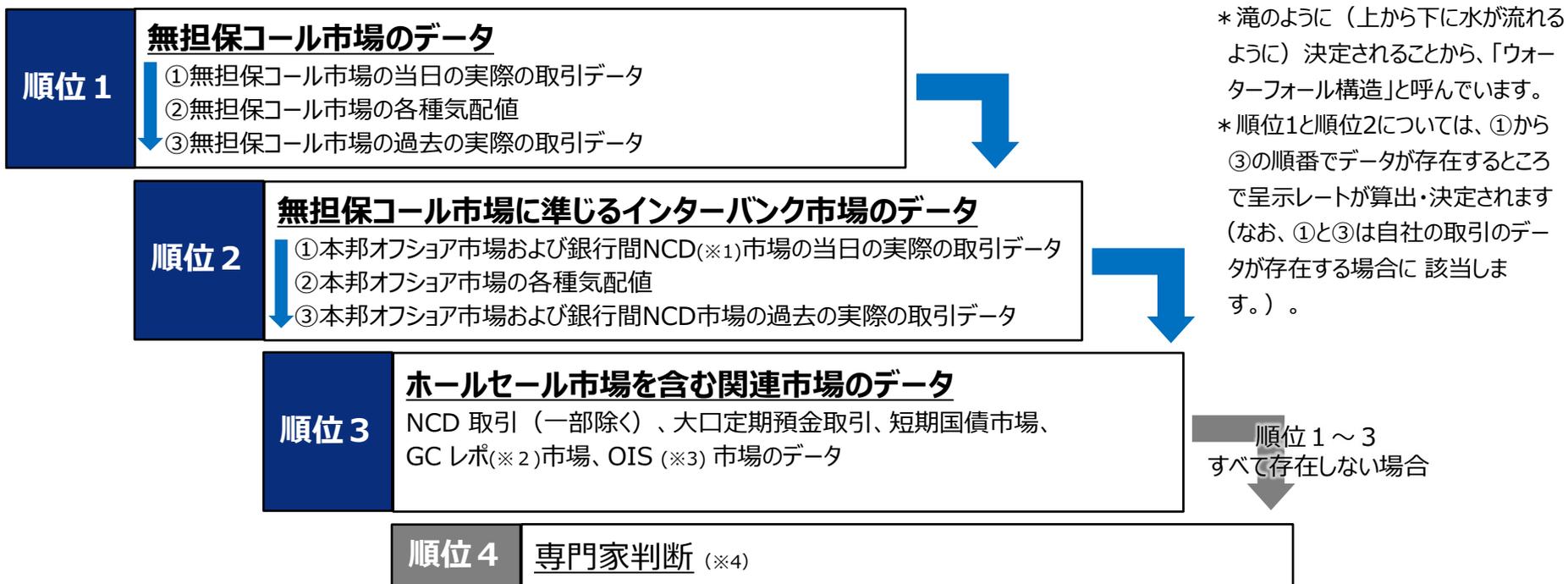
### ③ウォーターフォール構造を踏まえた算出について

- 全銀協TIBOR改革により定められた「ウォーターフォール構造」は以下のとおりです。
- なお、全銀協TIBOR改革以降の実績をみると、順位4「専門家判断」によって呈示レートが決定された事実はなく、全ての呈示レートは各種データにもとづき客観的に算出されています。

#### ■ 全銀協TIBOR改革により定められた「ウォーターフォール構造」

- 全銀協TIBOR改革では、以下の順位1～3を順にみてデータが存在するところで呈示レートが算出・決定されるよう、統一・明確化が図られました。順位1～3のデータがすべて存在しない場合に限り、順位4で実際の取引データ以外の勘案を許容する仕組みとなっています。

#### <ウォーターフォール構造>（日本円TIBORの場合）



※1 Negotiable Certificate of Deposit（譲渡性預金）の略称で、満期日前の中途売買（期間中の譲渡）が可能な預金です。短期金融市場で売買が行われています。  
※2 現金担保の付いた債券貸借取引（いわゆる債券レポ取引）の手法の一種で、資金の調達・運用を目的に、銘柄を特定せずに（= General Collateral）債券の貸借を行う取引です。  
※3 Overnight Index Swapの略称で、わが国では、一定期間の無担保コール翌日物レートを変動金利として、固定金利と交換する取引が行われています。  
※4 専門家判断は、各リファレンス・バンクの呈示責任者や担当者が専門家として判断し、レートを呈示するものです。大規模災害による金融市場の急激な混乱時等、予め想定しがたい事象が発生し、順位1～3が存在しない場合においても、利用者が適切に短期金融市場の市場実勢を把握できることを企図し、ウォーターフォール構造の最下層（順位4）に残置しています。

### 3. 全銀協TIBOR改革Nextの取組みについて

#### ① 概観

- 当運営機関は、全銀協TIBOR改革（「2.」）により、IOSCO原則を遵守するに至っていると評価しています。
- ただし、全銀協TIBOR改革後も一部課題が認識される原則（原則7、13）について、当運営機関では、さらなる透明性・頑健性・信頼性の向上に向けて、その課題解消に向けた取組み（「全銀協TIBOR改革Next」）を継続しています。
  - ✓ 原則13（移行）については、「全銀協TIBORのフォールバックに係る論点に関する市中協議」の結果公表等（2023年3月）をもって、一部課題の解消に至りました。
  - ✓ 原則7（データの十分性）については、ユーロ円TIBORを対象として、公表停止に向けた検討を継続中です。

#### ■ 全銀協TIBOR改革Nextの概観（IOSCO原則上の一部課題と対応状況等）

IOSCO原則の内容		2023年3月時点の状況 (課題認識など)	2023年3月時点の自己評価 および対応方針など ※2
<b>原則13</b>  <b>移行</b>	運営機関は、指標の停止の必要性に対応するため、明確な方針書と手順書を整備すべきである。指標停止の可能性に対応する運営機関の方針書と手順書には、運営機関が妥当かつ適切であると判断した場合、信頼性が高い代替指標を選択するための基準等を含めることが考えられる。	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 代替指標（以下、「フォールバック・レート」という。）への移行に向けた方針書・手順書は2020年3月に制定済。</li> <li>✓ 全銀協TIBORの適切なフォールバック・レートの検討を実施済。</li> </ul>	<b>【遵守（対応完了）】</b>  ✓ 2023年3月に「全銀協TIBORのフォールバックに係る論点に関する市中協議」の結果公表（詳細は後述「②」を参照）等をもって、一部課題を解消。
<b>原則7</b>  <b>データの 十分性</b>	指標の決定に使用するデータは、指標が計測する「価値」を正確かつ高い信頼性をもって反映するのに十分であるべきである。	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 「ユーロ円TIBOR」の呈示レートが、評価対象市場（本邦オフショア市場）のデータで決定される割合が低い。※1</li> </ul>	<b>【遵守（一部課題あり）】</b>  ✓ 「日本円TIBORを維持し、ユーロ円TIBORを廃止する」案を最も有力な選択肢として、検討を継続中。（詳細は後述「③」を参照）

※1 ユーロ円TIBORの評価対象市場である本邦オフショア市場における日本円建ての預け金・コールの取引残高は約0.3兆円にとどまり、日本円TIBORの評価対象市場である本邦無担保コール市場（取引残高：約34.9兆円）に比べて、市場規模が小さい状況が続いています（計数は2022年7月末時点）。

※2 各原則の最新の遵守状況については、後述P.11を参照。

### 3. 全銀協TIBOR改革Nextの取組みについて

#### ②原則13（移行）への対応【対応完了】

- IOSCO原則13（移行）に関しては、「全銀協TIBORのフォールバックに係る論点に関する市中協議」の結果の公表等を経て、認識していた一部課題（全銀協TIBORの適切なフォールバック・レートの検討が未済）の解消に至りました。
- 同市中協議の結果においては、市中協議に寄せられた回答にもとづき、全銀協TIBORのフォールバックに係る論点（トリガー、フォールバック・レート、スプレッド調整）に関する「当運営機関の見解」が指標ごとにまとめられています。

#### ■「全銀協TIBORのフォールバックに係る論点に関する市中協議」の結果において示された「当運営機関の見解」

##### <当運営機関の見解>（日本円TIBORからのフォールバックの場合）

（公表情報にもとづき抜粋、一部加工）

論点	当運営機関の見解（主な内容）		
トリガー	✓ 当運営機関が日本円TIBORの公表停止または公表停止予定を発表する場合を想定した「公表停止トリガー」を、フォールバック条項に最低限設定する。等		
後継金利	フォールバック・レート（候補およびフォールバック条項への設定方法）		
	候補※1	TONA複利（後決め） * 1、ターム物RFR * 2	
	設定方法	設定方法1	設定方法2
		TONA複利（後決め）	第1順位 ターム物RFR 第2順位 TONA複利（後決め）
スプレッド調整	フォールバック・レート	TONA複利（後決め）	ターム物RFR
	スプレッド調整手法	過去5年中央値アプローチ ※2	
	ターム物RFRの過去データ	—（検討不要）	TONA複利（後決め）のデータを利用
	スプレッド調整の移行期間	設定しない	
	公示スプレッドの利用	Bloombergが公示するスプレッド	

※1 ユーロ円TIBORについては候補として含めないことが支持されました。

※2 同アプローチは、直近の相場動向のみにもとづいた算出手法と比べると、スプレッド調整値の水準に一定の段差が生じ得ることから、契約当事者間で留意する必要があります。

\*1 TONAは、Tokyo Overnight Average Rateの略。日本銀行より公表されている無担保コールオーバーナイト物レートを指しています。

\*2 株式会社QUICKベンチマークより公表されているTORF（Tokyo Term Risk Free Rate）を想定しています。

### 3. 全銀協TIBOR改革Nextの取組みについて

#### ③原則7（データの十分性）への対応【検討継続中】

- IOSCO原則7（データの十分性）に関しては、一部課題（「ユーロ円TIBOR」の呈示レートが、評価対象市場のデータで決定される割合が低い）の解消に向けて、ユーロ円TIBORの恒久的な公表停止に係る検討を進めています。
- 当運営機関では、これまでの検討を踏まえ、2023年度上半期には、2024年12月末でのユーロ円TIBORの恒久的な公表停止の実施可否等に関する市中協議を実施し、幅広い市場参加者のご意見をお伺いする予定です。また、同下半期には、その結果を公表する見通しです。

#### ■ユーロ円TIBORに係る主な実施（予定）事項 ※ 1

年月	当運営機関における実施（予定）事項	備考
2018年10月	市中協議「日本円TIBORとユーロ円TIBORの統合等に係る方向性について」を公表	—
2019年5月	市中協議（2018年10月）の結果を公表	✓ 「日本円TIBORを維持し、ユーロ円TIBORを廃止する」案を現時点における最も有力な選択肢として検討を進めること等を公表。
2021年3月	「ユーロ円TIBORを廃止する場合の実施時期は2024年12月末になると想定する」ことを公表	—
2022年8月	「全銀協TIBORのフォールバックに係る論点に関する市中協議」を公表	—
2023年3月	市中協議（2022年8月）の結果を公表	✓ ユーロ円TIBORのフォールバックの論点に関する整理等が完了。
<b>2023年度上半期</b>	<b>「ユーロ円TIBORの恒久的な公表停止の実施可否等に関する市中協議」の公表</b>	✓ 2024年12月末の公表停止を想定し、幅広い市場参加者のご意見をお伺いする予定。
<b>2023年度下半期</b>	<b>市中協議（2023年度上半期）の結果を公表 ※ 2</b>	✓ 当運営機関は「全銀協TIBOR業務規程」の第51条において、全銀協TIBORの恒久的な公表停止を行う場合にはその実施の6か月以上前に公表停止の時期等を公表する旨を定めている。

※1 予定については、本資料公表時点のものです。

※2 市中協議の結果として、当運営機関が公式にユーロ円TIBORの公表停止（およびその時期）をアナウンスすることは、フォールバックにおける「公表停止トリガー」に該当することを念頭に置いています。

### 3. 全銀協TIBOR改革Nextの取組みについて

#### ④取組み状況のまとめ（IOSCO原則の遵守状況）

- 当運営機関が毎年度公表しているIOSCO原則の遵守状況を概観すると、以下のとおりです。
- 「全銀協TIBOR改革Next」の取組みの進展を受けて、2023年3月の自己評価では、原則13の一部課題が解消され、「◎」に至りました（P.8,9を参照）。当運営機関では、今後、残された原則7の一部課題解消に向けた取組みを進めていきます（P.8,10を参照）。

#### ■当運営機関におけるIOSCO「金融指標に関する原則」の遵守状況（直近2期分）

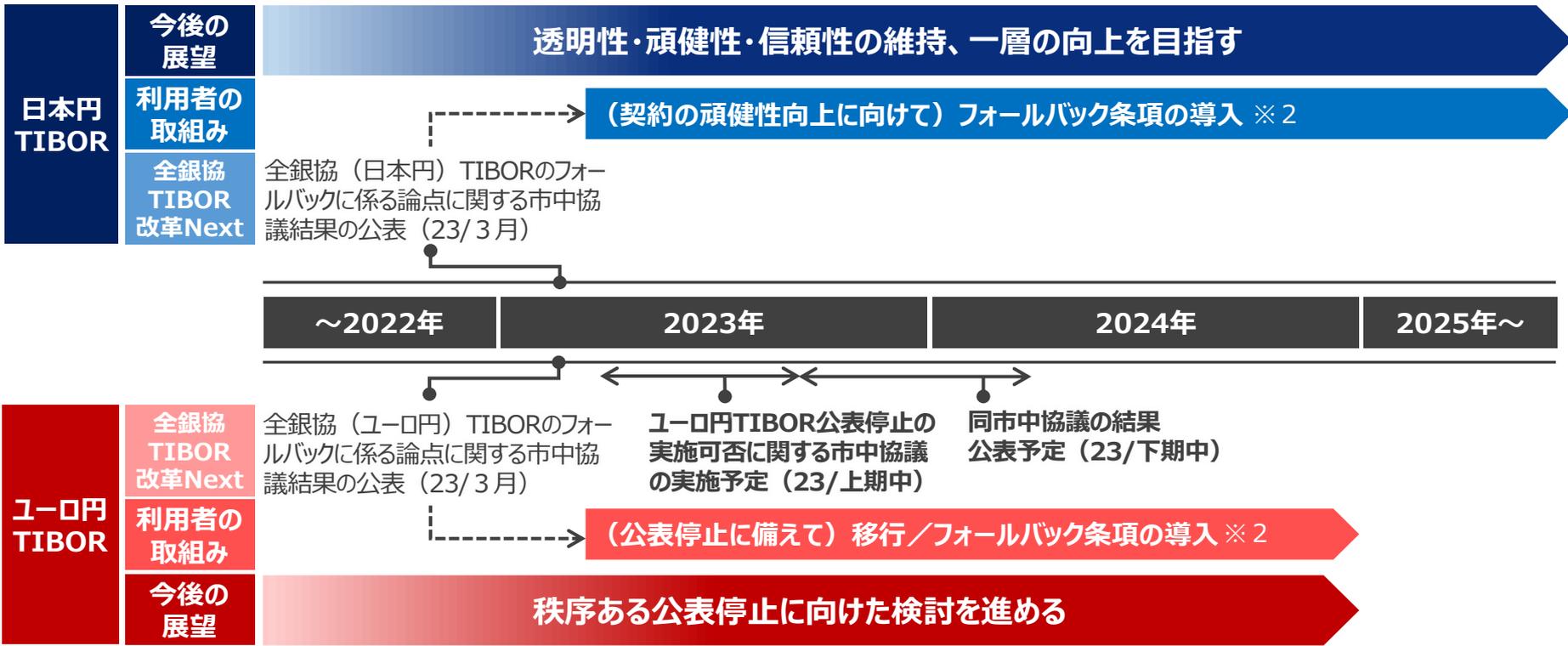
番号	原則名	自己評価		番号	原則名	自己評価	
		22/3月	23/3月			22/3月	23/3月
1	運営機関の全般的責任	◎	◎	11	算出方針の内容	◎	◎
2	第三者の監督	◎	◎	12	算出方針に対する変更	◎	◎
3	運営機関の利益相反	◎	◎	13	移行	○	◎
4	運営機関の統制の枠組み	◎	◎	14	呈示者に係る行動規範	◎	◎
5	内部監督機能	◎	◎	15 (※)	データ収集に係る内部統制	—	—
6	指標の設計	◎	◎	16	不服処理	◎	◎
7	データの十分性	○	○	17	監査	◎	◎
8	データのヒエラルキー	◎	◎	18	監査証跡	◎	◎
9	指標決定の透明性	◎	◎	19	規制当局との連携	◎	◎
10	定期的な見直し	◎	◎				

◎は遵守と評価。○は遵守しているが、一部課題有と評価。  
(※) 15については評価対象外。

# 4. 今後の展望

- 当運営機関では、日本円TIBORが、国際的にも一段と幅広く認知され、市場において引き続き広く利用されるよう、同指標の透明性・頑健性・信頼性の維持、一層の向上を目指します。
- 一方、ユーロ円TIBORについては、「全銀協TIBOR改革Next」の取組みに沿って、今後、秩序ある公表停止に向けた検討を本格的に進める方針です。

## ■ 全銀協TIBORの今後の展望 ※ 1



IOSCO原則 自己評価(見通し)	遵守 (原則7,13:一部課題有)	遵守 (原則7:一部課題有)	完全遵守へ
----------------------	----------------------	-------------------	-------

※1 予定については、本資料公表時点のものです。

※2 利用者の取組み（フォールバック条項の導入等）に関しては「ご参考①（P.16）」を参照ください。

## Q. 全銀協TIBORのレートは、客観性が保たれていますか？

**A. 全銀協TIBORは、その算出に当たって当運営機関やリファレンス・バンクによる恣意的な操作を極力排除した客観性の高い仕組みとなっています。**

### <説明>

2017年に、全銀協TIBORは全銀協TIBOR改革を実施したことで、レートに恣意性が働くおそれがある「専門家判断」を日常的な呈示レートの算出・決定プロセスから排除しています（※）。

全銀協TIBOR改革以前のレートは、評価対象市場等を実取引データがない場合には、実取引データ以外の定性的情報を加味した専門家判断により算出していました。しかし、この算出手法については、リファレンス・バンクの呈示レートの算出・決定プロセスが具体的に公表されておらず、透明性が高くないといった懸念や、関連市場のデータの具体的な参照方法が公表されておらず、実取引への依拠が十分でない可能性があるといった問題意識がありました。

このような問題意識のもと、全銀協TIBOR改革を実施し、現在は、全銀協TIBOR行動規範に定められたデータの参照方法（優先順位）に従って、客観的に呈示レートの算出・決定を行っています。全銀協TIBOR改革以降、専門家判断によって呈示レートが決定された事実はなく、全ての呈示レートは各種データにもとづき客観的に算出されています。

※ なお、大規模災害による金融市場の急激な混乱時等、予め想定しがたい事象が発生し、順位1～3が存在しない場合においても、利用者が適切に短期金融市場の市場実勢を把握できることを企図し、ウォーターフォール構造の最下層（順位4）に専門家判断は残置してあります。

## Q. 公表停止に備えるフォールバックとは、具体的にどのような方法のことですか？

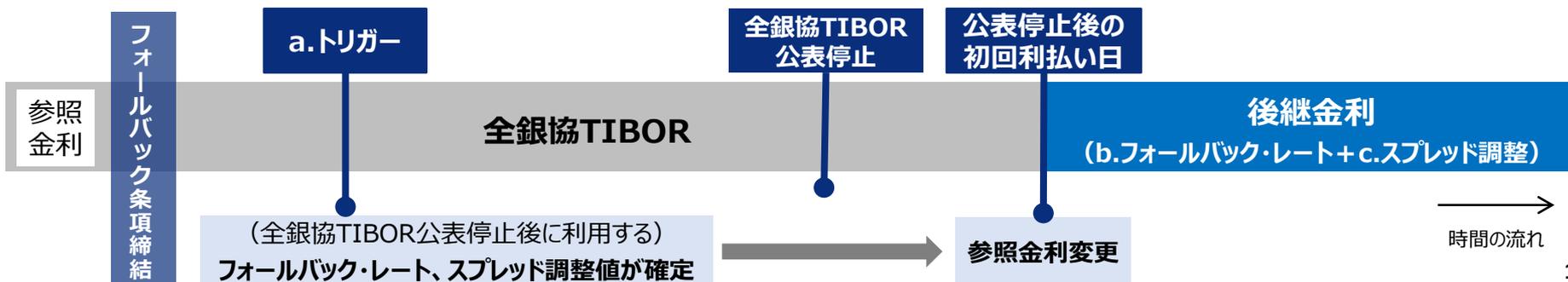
**A. 指標の公表停止後等の取扱いについて、契約当事者間で公表停止前にあらかじめ合意しておく方法のことです。**

### <説明>

全銀協TIBORにおける「フォールバック」とは、全銀協 TIBOR を参照している契約について、全銀協 TIBOR の恒久的な公表停止後等に、同指標に代えて参照する後継金利等の取扱いを、契約当事者間で公表停止前にあらかじめ合意しておく方法です。

具体的には、下表のとおり、a.トリガー（フォールバックの発動条件）、b.フォールバック・レート（全銀協TIBORに代わり参照し得る代替金利指標）、c.スプレッド調整（全銀協TIBORとフォールバック・レートとの間の差異（スプレッド）の調整）等について合意し、契約当事者間で書面（フォールバック条項）を交わしておくことで、契約の安定性・頑健性を高めることが期待できます。a.～c.の論点については、当運営機関が実施した「全銀協TIBORのフォールバックに係る論点に関する市中協議」の結果にて整理されていますので、詳細は、同公表資料を参照ください。

### ■ 全銀協TIBORから後継金利へフォールバックする際の流れ（イメージ）



### Q. ユーロ円TIBORと同様、日本円TIBORについても公表停止が予定されていますか？

**A. ユーロ円TIBORとは異なり、日本円TIBORの公表停止については何ら検討されていません。**

#### <説明>

ユーロ円TIBORについては、本資料P.10に記載のとおり、IOSCO原則7（データの十分性）に関する一部課題（「ユーロ円TIBOR」の呈示レートが、評価対象市場のデータで決定される割合が低い）の解消に向けて、今後、その恒久的な公表停止について検討を進める予定です。

一方、日本円TIBORについては、同指標に係るIOSCO原則上の課題は現時点で認識しておらず、公表停止について何ら検討されておられません。引き続き、当運営機関では、IOSCO原則の遵守は勿論、グローバルな金利指標改革の動向を注視しつつ、同指標の透明性・頑健性・信頼性の維持、一層の向上を目指します。

以上

- 当運営機関は、契約当事者間で代替金利指標に関する合意を事前に行うことを**推奨**しています。
- この点に関して、「全銀協TIBORのフォールバックに係る論点に関する市中協議」の結果では、全銀協 TIBOR を参照する契約へのフォールバック条項の導入に係る考え方について、各指標が置かれた状況や、市中協議に寄せられたご意見を踏まえ、以下のとおり整理しています。

## <ユーロ円TIBORを参照する契約へのフォールバック条項の導入について>

ユーロ円TIBORは、2024年12月末での恒久的な公表停止が検討されていることを踏まえると、その利用者においては、同指標を参照する契約のうち、**2024年12月末を超えて満期が到来するものについては、恒久的な公表停止に備える対応の選択肢の一つとして、速やかに、フォールバック条項の導入を検討すべきと考えられます。**

## <日本円TIBORを参照する契約へのフォールバック条項の導入について>

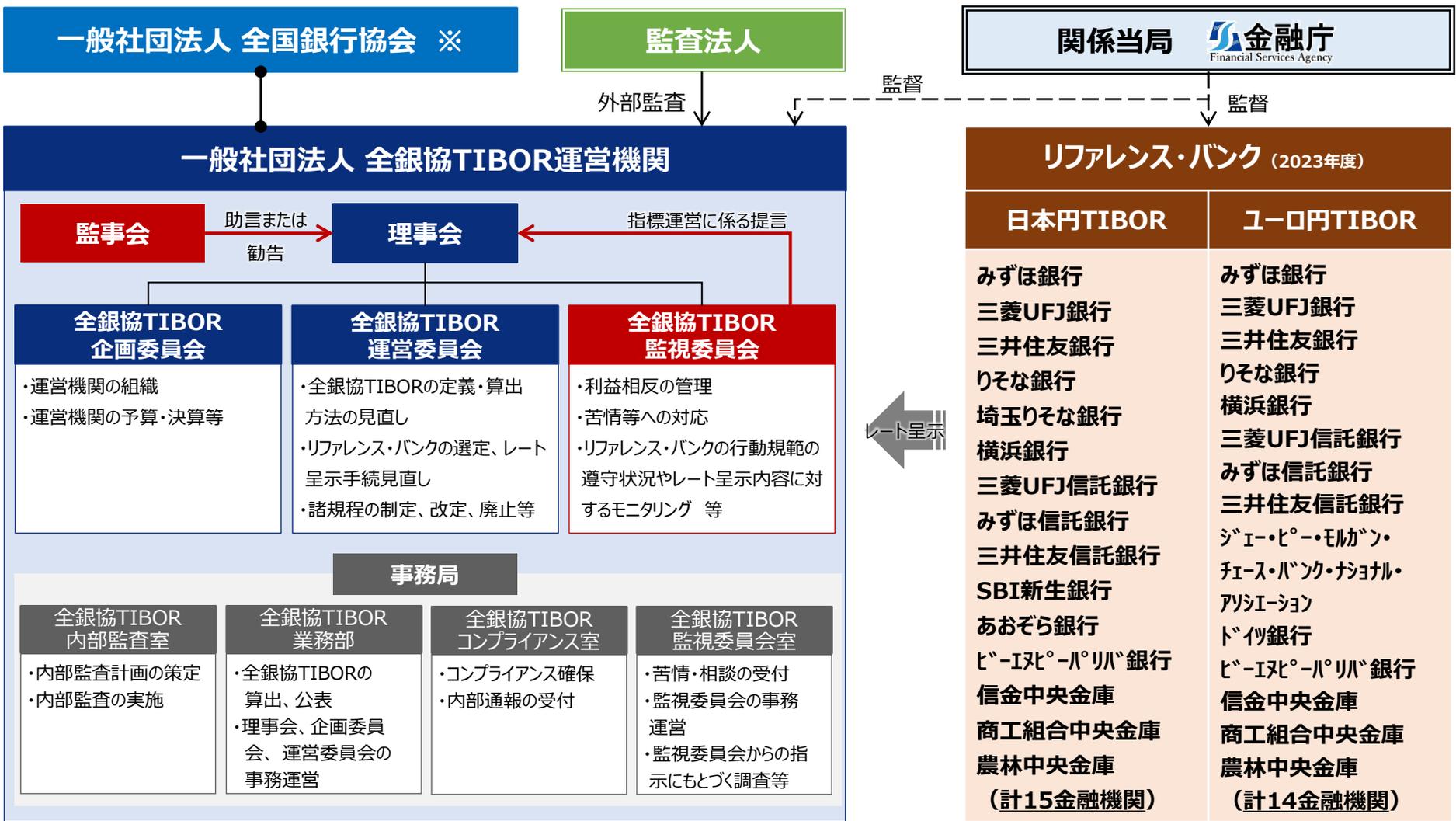
日本円TIBORは、現時点で、**恒久的な公表停止について何ら検討されておりませんが、契約の安定性・頑健性向上の観点から、同指標を参照する契約についても、フォールバック条項の導入を検討すべきと考えられます。**

ただし、市中協議に寄せられた意見では、残高および件数ともに非常に多く、かつ、何ら恒久的な公表停止が検討されていない日本円TIBORを参照する契約にフォールバック条項を導入する場合の**実務負荷が指摘されていることを踏まえると、その利用者においては、例えば、まずは日本円TIBORを参照する「新規」契約から順次フォールバック条項を導入する等、実務的に対応可能なかたちで、対応を進めることが考えられます。**

なお、2023年3月16日付で金融庁から公表されている「[全銀協TIBOR運営機関による『全銀協TIBORのフォールバックに係る論点に関する市中協議』結果の公表について](#)」では、上記の文章が引用されたうえで、「金融庁としても、円金利指標の頑健性等向上の観点から、本市中協議結果を踏まえ、全銀協TIBOR参照契約へのフォールバック条項の導入に向けた取組みが進められることを期待するとともに、必要な後押しをしていきます。」とのメッセージが添えられています。

# ご参考② 全銀協TIBOR運営機関の組織等

- 全銀協TIBOR運営機関の運営体制は以下のとおりです。
- IOSCO原則等を踏まえ、弁護士等で構成する監視委員会を設置する等、独立性の高い運営体制を確保しています。



※ 一般社団法人全国銀行協会は、当運営機関の唯一の会員であり、かつ親法人です。