

## **Què són els IBOR?**

Els tipus que ofereix el mercat interbancari (IBOR), com el tipus interbancari d'oferta de Londres (LIBOR), el tipus europeu d'oferta interbancària (EURIBOR) o l'índex mitjà del tipus de l'euro a un dia (Eonia), són una mesura del tipus d'interès que els bancs estaven disposats a pagar per prestar-se o manllevar-se diners entre si.

Els IBOR són molt utilitzats pels participants del mercat en un ampli ventall de tipus de productes:

- Les persones prestadores i les prestatàries utilitzen els IBOR com a referència per determinar els tipus d'interès aplicats a diferents tipus de productes, com els crèdits a empreses i les hipoteques.
- Les empreses utilitzen els IBOR com a tipus de referència per a les operacions en el mercat de deute, tals com l'emissió d'obligacions amb interès variable.
- Els IBOR també són referències estàndard en els mercats de derivats.

## **Per què es reformen els IBOR?**

Els IBOR es publiquen diàriament i es calculen a partir dels tipus mitjans en què un conjunt de bancs, denominats «bancs del panel de referència», concedeixen/accepten crèdits sense garantia a l'engròs en determinades divises. Les dades remeses pels «bancs del panel de referència» es determinen sobre la base de les dades extretes d'una selecció de tipus d'operacions rellevants, tot i que també poden utilitzar criteris qualitius, com l'opinió experta de les entitats del panel.

Com a conseqüència de la crisi financera, el nombre d'operacions de préstecs interbancaris sense garantia s'ha vist reduït. Això ha portat a dependre més de l'opinió experta dels bancs del panel de referència a l'hora de remetre les dades per confeccionar els IBOR.

El 2013, l'Organització Internacional de Comissions de Valors (IOSCO) va publicar els «Principis sobre índexs financers» (Principis IOSCO), que el 2014 van portar a la publicació de l'informe «Reforma dels principals índexs de referència dels tipus d'interès» per part del Consell d'Estabilitat Financera (FSB). Aquests informes estableixen una sèrie de recomanacions per enfortir els índexs de referència existents a través de la seva consolidació, en la mesura possible, mitjançant dades d'operacions reals, a més de per desenvolupar tipus alternatius gairebé lliures de risc. A més, després de la publicació dels Principis IOSCO s'han adoptat noves normatives, com el reglament europeu sobre índexs de referència (BMR)<sup>1</sup>, a fi de millorar de manera obligatòria la robustesa i la integritat dels tipus d'interès.

---

<sup>1</sup> Reglament (EU) 2016/1011 del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2016, sobre els índexs utilitzats com a referència en els instruments financers i en els contractes o per mesurar la rendibilitat dels fons d'inversió, i pel qual es modifiquen les directives 2008/48/EC i 2014/17/EU i el Reglament (UE) núm. 596/2014

Com a resultat d'això, alguns dels IBOR estan canviant a índexs de referència nous o modificats (p. ex., Eonia i LIBOR) o s'han reformat per complir amb el BMR (p. ex., l'EURIBOR<sup>2</sup>).

## Transició d'Eonia i LIBOR

Organismes de supervisió internacionals, autoritats financeres i participants del mercat estan duent a terme un procés per substituir els índexs Eonia i LIBOR per tipus d'interès gairebé lliures de risc.

S'han creat grups de treball estatals, amb participants del mercat tant del sector públic com del privat, a fi d'identificar tipus alternatius gairebé lliures de risc que compleixin els principis aplicables als índexs financers que descriu l'IOSCO.

Els tipus alternatius gairebé lliures de risc proposats per a Eonia i LIBOR són els següents:

					
<b>IBOR</b>	LIBOR EUR <sup>3</sup> EONIA	LIBOR GBP	LIBOR USD	LIBOR CHF	LIBOR JPY
<b>Grup de treball</b>	Grup de treball sobre índexs lliures de risc en la zona euro	Grup de treball sobre índexs lliures de risc per a la zona esterlina	Comitè sobre tipus de referència alternatius	Grup de treball estatal sobre el tipus de referència del franc suís	Grup d'estudi sobre índexs de referència lliures de risc
<b>Tipus lliure de risc alternatiu</b>	<b>€STR</b> Tipus d'interès de l'euro a curt termini	<b>SONIA</b> Índex mitjà del tipus de la lliura a un dia reformat	<b>SOFR</b> Taxa de finançament garantit a un dia	<b>SARON</b> Tipus mitjà a un dia del franc suís	<b>SARON</b> Tipus mitjà a un dia de Tòquio
<b>Emissor del tipus lliure del reg</b>	Banc Central Europeu	Banc d'Anglaterra	Banc de la Reserva Federal de NY	Borsa SIX	Banc del Japó

## Quan tindrà lloc la transició d'Eonia i LIBOR?

El calendari per a la transició dels índexs EONIA i LIBOR és el següent:

### **EONIA**

El 13 de setembre del 2018 el grup de treball va recomanar adoptar el tipus a curt termini de l'euro (€STR) com a índex lliure de risc per a la zona euro en lloc de l'Eonia. Des del 2 d'octubre del 2019, data des de la qual l'€STR està disponible, l'Eonia es calcula com l'€STR més un diferencial de 8,5 punts bàsics.

<sup>2</sup> L'EURIBOR no serà objecte de transició a un nou tipus, però s'ha reformat perquè sigui un índex compatible amb el BMR. L'EURIBOR es podrà continuar utilitzant en contractes nous i existents en el futur.

<sup>3</sup> A petició del grup directiu del sector oficial de la Junta d'Estabilitat Financera, l'Associació Internacional de Swaps i Derivats (ISDA) està considerant alternatives per als derivats que fan referència a l'EUR LIBOR basat en el tipus d'interès a curt termini de l'euro (€STR) com el tipus lliure de risc identificat per a la zona euro

Aquest canvi en la metodologia de l'Eonia té com a intenció facilitar la transició del mercat de l'Eonia a l'€STR i es preveu que el primer es deixi d'utilitzar el 3 de gener del 2022.

## **LIBOR**

El 5 de març del 2021, l'Autoritat de Conducta Financera (FCA) va confirmar que tots els LIBOR deixaran de ser publicats per part dels administradors o deixaran de ser representatius:

- Immediatament després del 31 de desembre del 2021, en els casos de GBP, EUR, CHF i JPY LIBOR en tots els seus terminis, i els tipus d'USD a 1 setmana i 2 mesos.
- Immediatament després del 30 de juny del 2023, en el cas de la resta de terminis de l'USD LIBOR (Overnight, 1 mes, 3 mesos, 6 mesos i 12 mesos).

## **I ara què?**

Les autoritats i els grups de treball del sector estan estudiant les implicacions d'aquests canvis, inclosa la cerca de la millor manera de dur a terme la transició als índexs de referència gairebé lliures de risc respecte a l'Eonia i el LIBOR.

El Santander està treballant braç a braç amb el sector i està decidit a garantir que la transició sigui al més fluida possible, al mateix temps que mantindrà els seus clients informats al llarg de tot el procés.