

April 2021

Die deutsche Übersetzung folgt dem englischen Text



# IBOR Transition: Bi-Monthly Update

## Useful Resources

[Deutsche Bank IBOR Transition website](#)

Deutsche Bank IBOR videos: [Introduction to LIBOR transition](#)

[Transition challenges and Deutsche Bank's approach](#)

[BoE RFR Newsletter – March 2021](#)

[ARRC RFR Newsletter – March 2021](#)

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

## Get in Touch

Contact your Deutsche Bank representative if you have any questions or email the Deutsche Bank IBOR Transition team – [IBORtransition@db.com](mailto:IBORtransition@db.com)

## LIBOR cessation dates confirmed and Q1 2021 targets come into effect

The Financial Conduct Authority (FCA) confirmed on 5 March that LIBOR will not be published beyond the following dates:

- All sterling, euro, Swiss franc and Japanese yen settings, and the 1-week and 2-month US dollar settings immediately after 31 December 2021,
- The remaining US dollar settings immediately after 30 June 2023.

The FCA and Bank of England issued a [joint statement](#) confirming the importance of LIBOR transition preparations and urging market participants to ensure they are ready in advance of LIBOR ceasing.

### Q1 cessation targets

As of the end of March 2021, Deutsche Bank ceased initiation of new sterling LIBOR-linked loans, bonds, securitisations and linear derivatives\* that expire after the end of 2021. This is in accordance with targets published by the Bank of England's Sterling Risk Free Rates Working Group (RFR WG),

(Further information on Q1 sterling targets later in the newsletter.)

\*Except for risk management of existing positions ([Sterling RFR WG Guidance](#)).

### Fallback credit adjustment spreads now fixed

The International Swaps and Derivatives Association (ISDA) confirmed that the 5 March announcement constitutes an index cessation event ([ISDA announcement](#)), meaning that fallback credit adjustment spreads have been fixed for all LIBOR settings (see [fallback spread adjustments](#) published by Bloomberg).

Spread adjustments will apply to LIBOR fallbacks remediated by the 2020 ISDA IBOR Fallbacks Protocol and to fallbacks on new LIBOR ISDA derivatives traded from 25 January 2021 onwards.

The ISDA IBOR Fallbacks Protocol remains open for adherence, enabling fallback provisions to be incorporated into legacy derivative contracts referencing LIBOR.

## Switch to SONIA in sterling non-linear derivatives market

The FCA and Bank of England issued a joint statement ([read statement](#)) encouraging liquidity providers in the sterling non-linear derivatives market to adopt new quoting conventions for inter-dealer trading based on SONIA instead of LIBOR from 11 May 2021. This is to facilitate a further shift in market liquidity toward SONIA, bringing benefits for a wide range of users as they move away from LIBOR.

This supports the RFR WG's milestone of ceasing initiation of new GBP LIBOR-linked non-linear derivatives expiring after 2021, by end-Q2 2021 (except for risk management of existing positions).

## Forward-looking SOFR term rate delayed

The Alternative Reference Rates Committee (ARRC) has said it will not be in a position to recommend a forward-looking Secured Overnight Financing Rate (SOFR) term rate by mid-2021, it encourages market participants to continue to transition from LIBOR using the tools available now, such as SOFR averages and index data that can be applied in advance or in arrears.

The availability of a SOFR term rate is dependent on the development of sufficient liquidity in SOFR derivatives markets, and developing recommendations for an appropriately limited scope of use. ([ARRC's announcement](#))

## Deal successes using alternative reference rates

Deutsche Bank has completed a number of deals linked to alternative reference rates, reflecting the bank's commitment to IBOR transition.

Examples of recent successes:

- Deutsche Bank acted as joint bookrunner for energy infrastructure company Enbridge's floating rate note issuance. The Canadian energy firm became the world's first non-financial issuer to sell debt linked to SOFR, the main USD LIBOR alternative.
  - The bank also successfully placed its second green bond. This represents not only a win for sustainable finance, but also for IBOR transition, as the fixed interest of the bond was swapped to SOFR. ([read press release](#))
- 

# Industry Updates

## All markets

The London Clearing House (LCH) has confirmed dates for converting existing cleared LIBOR trades to RFR-based contracts ahead of the cessation of LIBOR:

- For CHF, EUR & JPY LIBOR, conversion shall apply to SwapClear Contracts outstanding after 3 December 2021.
- For GBP LIBOR, conversion shall apply to SwapClear Contracts outstanding after 17 December 2021.

(Note: LCH switch for transitioning outstanding EONIA swaps to €STR is planned for 15 October 2021.)

## Sterling

The Bank of England's Sterling RFR Working Group's (RFR WG) Q1 targets have now come into effect.

As of the beginning of April 2021:

- New GBP LIBOR linear derivatives transactions should only be for the purposes of risk management of existing positions - per the [guidance shared by the Sterling RFR Working Group](#).
- New or re-financed sterling-linked bilateral and syndicated loans, including multi-currency facilities, should be linked to SONIA or other non-LIBOR alternatives.

— Cease new issuance of GBP LIBOR-referencing bonds and securitisations.

## U.S. dollar

The Alternative Reference Rates Committee (ARRC) has published a white paper describing a formula for calculating a fallback from the U.S. dollar LIBOR ICE swap rate to a spread-adjusted Secured Overnight Financing Rate (SOFR) swap rate. The paper is authored by Adam Eames, Deutsche Bank's Head of USD Options Trading and co-chair of the ARRC Market Structure and Paced Transition Working Group. Read [the ARRC white paper](#)

The ARRC welcomed the passage of new LIBOR legislation by the New York State Legislature. The new law addresses the issue of legacy contracts that mature after mid-2023 and do not have effective fallbacks. It will help to minimise legal uncertainty and adverse economic impacts associated with transition from LIBOR. ([Read about the new legislation](#))

The ARRC published a progress report on LIBOR transition. It contains a currency and product level breakdown of the current global exposure to LIBOR and highlights where efforts should be focused in order for the market to be sufficiently prepared. Strikingly, the report found that exposure to LIBOR has increased since the ARRC's first report was issued. Read the [progress report](#).

The US Federal Reserve published Supervisory Guidance SR 21-7: Assessing Supervised Institutions' Plans to Transition Away from the Use of the LIBOR. SR 21-7 provides examiners with the criteria by which firms are expected to be assessed on the progress of their transition away from LIBOR. Notably, the guidance states that entering into new LIBOR contracts after 31 December 2021 would create safety and soundness risks, and that firms should cease entering such contracts as soon as practicable. Read the [guidance](#).

Vice Chair Quarles delivered the keynote address at the ARRC's SOFR Symposium event. He indicated that banks would be subject to supervisory findings and other penalties should they fail to show adequate progress in their transition away from LIBOR. He was also quoted as saying he sees "no scenario" where USD LIBOR would continue past June 2023 and that no one should expect the date to be pushed back. [Read the speech](#).

## Euro

The European Money Markets Institute (EMMI) released a public statement (read [EMMI statement](#)) encouraging Eonia users to accelerate their transition to the euro short-term rate (€STR), ahead of Eonia's planned cessation on 3 January 2022.

Despite this guidance, €STR market share is climbing slowly. This might be because market participants are relying on the Eonia LCH switch for transitioning outstanding Eonia swaps to €STR, planned for 15 October 2021. This will include a cash compensation for the resulting valuation difference. After the switch is triggered by LCH, it's likely we will see a large shift, not only in outstanding volumes, but also for new €STR transactions.

The European Central Bank (ECB) will start publishing compounded €STR average rates and a compounded €STR index from 15 April 2021. This should increase transparency on the use of backward-looking term structure methodologies.

## Swiss franc

Supporting the transition of CHF LIBOR 'tough legacy' transactions, the European Commission (EC) has launched a consultation on the statutory fallback rate for the Swiss Franc (CHF) LIBOR under the recently-amended EU Benchmarks Regulation.

The consultation highlights that the cessation of CHF LIBOR could raise financial stability concerns, if no suitable statutory fallback rate were to be put in place, particularly for mortgages, and business and consumer loans. For a subset of legacy contracts, it proposes replacing the 3-month CHF LIBOR with the 3-month SARON compounded rate based on last reset methodology. The deadline for responses is 18 May 2021.

## APAC currencies

Cessation target timelines for JPY LIBOR derivatives have been finalised and will be published in the coming weeks. By end-Q3 2021, financial institutions are expected to cease initiation of new JPY LIBOR-referencing linear derivatives that expire after the end of 2021 (except for risk management of existing positions). The cessation date of JPY LIBOR-linked non-linear derivatives expiring after the end of 2021 still remains end of December 2021.

QUICK Benchmarks Inc. will be publishing Tokyo Term Risk Free Rate (TORF) (i.e. Term TONAR) from 26 April 2021 onwards.

Similar to LCH, the Japan Securities Clearing Corporation (JSCC) plans to convert all IRS cleared contracts where the floating rate option is JPY LIBOR to TONAR. There will be a further announcement when timing is determined.

---

## Looking Ahead

### Bank of England upcoming milestones

- By end-Q2 2021, cease initiation of new GBP LIBOR-linked non-linear derivatives\* that expire after the end of 2021.
- Progress active conversion of all legacy GBP LIBOR contracts expiring after end-2021, through to completion by end-Q3 2021.

\* Except for risk management of existing positions (see Bank of England update for further details.)

### ARRC upcoming milestones

- From 30 June there should be no new USD LIBOR business loans, floating-rate securitisations (with the exception of CLOs), or derivative trades that increase LIBOR risk.

### Anticipated announcements

#### UK

- Further FCA consultations on use of synthetic LIBOR.
- UK tough legacy legislation passing into law.

#### EU

- Further European Commission (EC) consultations on replacement rates. The consultation for Swiss franc LIBOR is underway (see 'Swiss franc' section), others will follow.
- 

## Deutsche Bank is Ready to Help You

Deutsche Bank is ready to provide support and answer your questions on the different aspects of LIBOR transition, such as actively transitioning contracts from LIBOR to alternative Risk Free Rates, updating fallbacks, and ISDA Protocol adherence considerations.

Please get in touch with your Deutsche Bank representative or send an email to the Deutsche Bank IBOR Transition team ([IBORtransition@db.com](mailto:IBORtransition@db.com)). We are ready to help you.

Thank you for reading!

The IBOR Transition Team  
#DeutscheBankIBORtransition

---

## LIBOR-Ablösungstermine bestätigt und Ziele für das 1. Quartal 2021 umgesetzt

Die Financial Conduct Authority (FCA) bestätigte am 5. März, dass der LIBOR nach folgenden Terminen nicht mehr veröffentlicht wird:

- 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 unmittelbar nach dem 31. Dezember 2021,
- die verbleibenden Laufzeiten für den US-Dollar unmittelbar nach dem 30. Juni 2023.

Die FCA und die Bank of England haben eine [gemeinsame Stellungnahme](#) herausgegeben, in der auf die Wichtigkeit von Vorbereitungen im Hinblick auf die LIBOR-Ablösung hingewiesen wird und Marktteilnehmer dringend gebeten werden, sich ausreichend auf die LIBOR-Einstellung vorzubereiten.

### Ablösungsziele für das 1. Quartal

Ende März 2021 hat die Deutsche Bank die Vergabe neuer Kredite sowie Anleiheemissionen, Verbriefungen und die Einführung linearer Derivate\* in Pfund Sterling mit LIBOR-Bezug und Fälligkeit nach Ende 2021 eingestellt. Dies steht in Einklang mit den von der Sterling Risk Free Rates Working Group (RFR WG) der Bank of England veröffentlichten Zielen.

(Weitere Informationen zu Zielvorgaben für das 1. Quartal bezüglich Pfund Sterling finden Sie weiter unten in diesem Newsletter.)

\*Außer Risikomanagement bestehender Positionen ([Leitfaden der Sterling RFR WG](#)).

### Fallback Credit Adjustment Spreads festgesetzt

Die International Swaps and Derivatives Association (ISDA) hat bestätigt, dass die [Mitteilung vom 5. März ein Indexeinstellungsereignis darstellt \(ISDA-Mitteilung\)](#). Damit gelten nun Fallback Credit Adjustment Spreads für alle LIBOR-Werte (siehe die von Bloomberg veröffentlichten [Fallback Spread-Anpassungen](#)).

Die Spread-Anpassungen gelten für LIBOR-Fallbacks, bei denen das 2020 ISDA IBOR Fallbacks Protocol greift, sowie für Fallbacks bei neuen LIBOR ISDA-Derivaten, die ab dem 25. Januar 2021 gehandelt werden.

Der Beitritt zu diesem ISDA IBOR Fallbacks Protocol ist weiterhin möglich. Damit werden Fallback-Regelungen in Altbeständen an Derivatekontrakten mit LIBOR-Bezug aufgenommen.

### Umstellung auf SONIA am Markt für nicht-lineare Derivate in Pfund Sterling

Die FCA und die Bank of England haben eine gemeinsame Stellungnahme ([hier lesen](#)) herausgegeben, in der Liquiditätsanbieter am Markt für nicht-lineare Derivate in Pfund Sterling aufgefordert werden, ab 11. Mai 2021 neue Konventionen für die Quotierung beim Handel mit Inter-Dealer-Swaps auf Grundlage des SONIA statt des LIBOR anzuwenden. Hierdurch soll sich die Marktliquidität noch stärker auf den SONIA verlagern, was den Umstieg vom LIBOR auf einen anderen Referenzzinssatz für eine Vielzahl von Nutzern attraktiver gestaltet.

Dies ist ein wichtiger Schritt im Hinblick auf den von der RFR WG gesetzten Meilenstein, die Einführung neuer nicht-linearer Derivate mit GBP LIBOR-Kopplung und Laufzeitende nach 2021 bis Ende des 2. Quartals 2021 einzustellen (außer für Risikomanagementzwecke bei bestehenden Positionen).

## Verzögerung beim zukunftsgerichteten SOFR-Terminsatz

Das Alternative Reference Rates Committee (ARRC) hat mitgeteilt, bis Mitte 2021 keine Empfehlung für einen zukunftsgerichteten Secured Overnight Financing Rate (SOFR)-Terminsatz abgeben zu können. Der Ausschuss fordert Marktteilnehmer dazu auf, die Ablösung des LIBOR mit den momentan verfügbaren Instrumenten fortzusetzen. Dazu gehören SOFR-Durchschnittswerte und Indexdaten, die im Vorhinein („in advance“) oder nachträglich („in arrears“) ermittelt werden können.

Die Verfügbarkeit eines SOFR-Terminsatzes hängt von der Entwicklung einer ausreichenden Liquidität an den Märkten für SOFR-Derivate ab sowie von der Erarbeitung von Empfehlungen für einen angemessen eingegrenzten Anwendungsbereich. ([Mitteilung des ARRC](#))

## Erfolgreiche Transaktionen unter Verwendung alternativer Referenzzinssätze

Die Deutsche Bank hat eine Reihe von Transaktionen mit alternativen Referenzzinssätzen durchgeführt und unterstreicht damit ihr Bestreben, die IBOR-Ablösung erfolgreich in die Praxis umzusetzen.

Beispiele für jüngste Erfolge:

Als Joint Bookrunner hat die Deutsche Bank die Emission der variabel verzinslichen Schuldverschreibung des kanadischen Energieinfrastrukturunternehmens Enbridge begleitet. Damit wurden weltweit erstmals außerhalb der Finanzbranche Schuldtitel mit Kopplung an den SOFR, der wichtigsten Alternative zum USD-LIBOR, ausgegeben.

Zudem hat die Bank erfolgreich ihre zweite grüne Anleihe platziert und damit zwei wichtige Anliegen unter einen Hut gebracht: die Förderung nachhaltiger Finanzierungen und die IBOR-Umstellung, da der Festzins der Anleihe auf den SOFR umgestellt wurde. ([Link zur Pressemitteilung](#))

---

## Neues aus der Branche

### Alle Märkte

Das London Clearing House (LCH) hat die Termine für die Umstellung bestehender geclearter LIBOR-Transaktionen auf RFR-basierte Verträge vor der Einstellung des LIBOR bestätigt:

- Beim CHF-, EUR- und JPY-LIBOR soll die Umstellung für ausstehende SwapClear-Verträge nach dem 3. Dezember 2021 erfolgen.
- Ausstehende SwapClear-Verträge mit GBP LIBOR-Bezug sollen nach dem 17. Dezember 2021 umgestellt werden.

(Hinweis: Als Umstellungsfrist für ausstehende EONIA-Swaps auf den €STR hat LCH den 15. Oktober 2021 festgelegt.)

### Pfund Sterling

Die Ziele der Sterling RFR Working Group (RFR WG) der Bank of England für das 1. Quartal sind nun in Kraft.

Ab Anfang April 2021 gilt:

- Neue lineare GBP-Derivategeschäfte mit LIBOR-Bezug dürfen ausschließlich zu Zwecken des Risikomanagements bestehender Positionen eingegangen werden – wie im [Leitfaden der Sterling RFR WG](#) nachzulesen.
- Neue oder refinanzierte bilaterale Kredite und Konsortialkredite mit GBP-Bezug, auch Multi Currency-Fazilitäten, sollen auf den SONIA oder andere Nicht-LIBOR-Alternativen umgestellt werden.
- Die Neuemission von auf GBP lautenden Anleihen und Verbriefungen mit LIBOR-Bezug ist einzustellen.

## US-Dollar

Das Alternative Reference Rates Committee (ARRC) hat ein White Paper veröffentlicht, das eine Formel zur Berechnung eines Fallback-Satzes für die Umstellung des USD-LIBOR-ICE-Swap-Satzes auf einen spreadbereinigten Secured Overnight Financing Rate (SOFR)-Swap-Satz enthält. Verfasser des Dokuments ist Adam Eames, Head of USD Options Trading bei der Deutschen Bank und Co-Vorsitzender der ARRC Market Structure and Paced Transition Working Group. ([Link zum White Paper des ARRC](#))

Das ARRC begrüßte die Verabschiedung neuer LIBOR-Rechtsvorschriften durch den Gesetzgeber im Bundesstaat New York. Das neue Gesetz beinhaltet Vorschriften zur Problematik alter Verträge, die nach Mitte 2023 fällig werden und keine effektiven Fallback-Klauseln beinhalten. Damit werden rechtliche Unsicherheiten und negative wirtschaftliche Folgen in Zusammenhang mit der Ablösung des LIBOR abgebaut. ([Link zur neuen Gesetzgebung](#))

Das ARRC hat einen Fortschrittsbericht über die LIBOR-Umstellung vorgelegt. Dieser enthält eine Aufschlüsselung nach Währungen und Produkten des aktuellen globalen Bestands mit LIBOR-Bezug und verdeutlicht, welche Schwerpunkte gesetzt werden sollten, um den Markt ausreichend vorzubereiten. Auffällig ist, dass die LIBOR-Bestände seit dem ersten Bericht des ARRC gestiegen sind. ([Link zum Fortschrittsbericht](#))

Die US-Notenbank Federal Reserve hat ihre Supervisory Guidance SR 21-7 zur Beurteilung der Pläne beaufsichtigter Institute für die Ablösung des LIBOR veröffentlicht. Darin sind die Kriterien dargelegt, anhand derer Prüfer die Fortschritte der Unternehmen bei der Umstellung auf Nicht-LIBOR-Referenzzinssätze bewerten dürften. Der Leitfaden weist insbesondere darauf hin, dass der Abschluss neuer LIBOR-Verträge nach dem 31. Dezember 2021 zu Sicherheits- und Stabilitätsrisiken führen kann und Firmen solche Verträge daher so bald wie möglich nicht mehr eingehen sollen. ([Link zum Leitfaden](#))

Der stellvertretende Vorsitzende Quarles hat die Hauptrede auf dem SOFR-Symposium des ARRC gehalten. Darin ließ er erkennen, dass Banken mit aufsichtsrechtlichen Feststellungen und anderen Strafmaßnahmen zu rechnen hätten, wenn sie bei der Ablösung des LIBOR keine ausreichenden Fortschritte erzielen. Zudem wurde er mit der Aussage zitiert, er sehe „kein Szenario“, in dem der USD-LIBOR nach Juni 2023 noch weiter zum Einsatz kommen könnte, und dass niemand miteinander Fristverschiebung rechnen solle. ([Link zur Rede](#))

## Euro

Das European Money Markets Institute (EMMI) hat eine öffentliche Stellungnahme herausgegeben ([hier lesen](#)), in der Eonia-Nutzer dazu aufgefordert werden, die Umstellung auf den Euro Short-Term Rate (€STR) vor der geplanten Einstellung des Eonia am 3. Januar 2022 zu beschleunigen.

Trotz dieser Leitlinien nimmt der €STR-Marktanteil nur langsam zu. Ein Grund dafür könnte sein, dass Marktteilnehmer die für den 15. Oktober 2021 geplante Umstellung des LCH für ausstehende Eonia-Swaps auf den €STR abwarten. Dabei ist ein Barausgleich für die sich daraus ergebende Bewertungsdifferenz vorgesehen. Nach der Umstellung durch das LCH wird es wahrscheinlich zu großen Verschiebungen kommen, nicht nur bei ausstehenden Positionen, sondern auch bei neuen €STR-Transaktionen.

Ab dem 15. April 2021 wird die Europäische Zentralbank (EZB) beginnen, aufgezinste €STR-Durchschnittssätze und einen Compounded €STR-Index zu veröffentlichen. Damit dürfte die Anwendung von „Backward-Looking“-Modellen (rückwärts gerichtete Laufzeitstrukturen) transparenter werden.

## Schweizer Franken

Zur Unterstützung der Umstellung von „Tough Legacy“-Transaktionen mit CHF-LIBOR-Bezug hat die Europäische Kommission (EK) eine Konsultation zum gesetzlichen Fallback-Satz für den CHF-LIBOR im Rahmen der vor Kurzem geänderten EU-Referenzwerte-Verordnung angestoßen.

In der Konsultation wird hervorgehoben, dass die Einstellung des CHF-LIBOR Unsicherheiten im Hinblick auf die

Finanzstabilität hervorrufen könnte, wenn es keinen geeigneten gesetzlichen Fallback-Satz gibt, insbesondere für Immobilien-, Geschäfts- und Verbraucherkredite. Für einen Teil der Altverträge schlägt sie vor, den 3-Monats-CHF-LIBOR durch den aufgezinsten 3-Monats-SARON auf Grundlage der Last Reset-Methode (verschobene Periode) zu ersetzen. Die Antwortfrist endet am 18. Mai 2021.

## APAC-Währungen

Die Zieltermine für die Einstellung von JPY-LIBOR-Derivaten wurden festgelegt und werden in den nächsten Wochen veröffentlicht. Die Ausgabe neuer linearer Derivate mit JPY-LIBOR-Bezug und Fälligkeit nach Ende 2021 werden die Finanzinstitute voraussichtlich bis Ende des 3. Quartals 2021 einstellen (außer für Risikomanagementzwecke bei bestehenden Positionen). Bei nicht-linearen Derivaten mit JPY-LIBOR-Bezug und Fälligkeit nach Ende 2021 endet die Frist für die Einstellung nach wie vor Ende Dezember 2021.

QUICK Benchmarks Inc. wird ab dem 26. April 2021 den Tokyo Term Risk Free Rate (TORF) (d. h. den TONAR-Terminreferenzzinssatz) veröffentlichen.

Ähnlich wie das LCH will die Japan Securities Clearing Corporation (JSCC) alle IRS-geclearten Verträge, bei denen die Option für den variablen Zinssatz der JPY-LIBOR ist, auf den TONAR umstellen. Weitere Informationen folgen, sobald der Zeitplan feststeht.

---

## Wie geht es weiter?

### Bevorstehende Meilensteine der Bank of England

- Einstellung der Einführung neuer nicht-linearer Derivate\* mit GBP-LIBOR-Bezug und Fälligkeit nach Ende 2021 bis Ende des 2. Quartals 2021.
- Aktive Umstellung aller Altverträge mit GBP-LIBOR-Bezug und Fälligkeit nach Ende 2021 mit Fertigstellung bis Ende des 3. Quartals 2021.

\*Außer Risikomanagement bestehender Positionen (für weitere Einzelheiten siehe [Update der Bank of England](#)).

### Bevorstehende Meilensteine des ARRC

- Ziel ist es, dass ab dem 30. Juni keine neuen Geschäftskredite, Verbriefungen mit variabler Verzinsung (mit Ausnahme von CLOs) oder Derivategeschäfte mit USD-LIBOR-Bezug vergeben, vorgenommen bzw. eingegangen werden, die das LIBOR-Risiko erhöhen.

## Voraussichtliche Mitteilungen

### UK

- Weitere Konsultationen der FCA zur Nutzung eines synthetischen LIBOR.
- Inkrafttreten eines britischen Gesetzes zu schwer umzustellenden Beständen („Tough Legacy“).

### EU

- Weitere Konsultationen der Europäischen Kommission (EK) zu Ersatzzinssätzen. Die Konsultation für den CHF-LIBOR läuft (siehe Abschnitt zum Schweizer Franken), und weitere werden folgen.
-

## Die Deutsche Bank unterstützt Sie gerne

Gerne berät und unterstützt Sie die Deutsche Bank in den diversen Belangen der LIBOR-Ablösung, etwa bei der aktiven Vertragsumstellung vom LIBOR auf alternative risikofreie Zinssätze, der Aktualisierung von Fallback-Regelungen und in Bezug auf den Beitritt zum ISDA Protocol.

Kontaktieren Sie Ihren Deutsche Bank-Kundenbetreuer oder senden Sie eine E-Mail an das Deutsche Bank IBOR Transition Team ([ibortransition@db.com](mailto:ibortransition@db.com)). Wir stehen gerne zur Verfügung.

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

Das IBOR Transition Team  
#DeutscheBankIBORtransition