

# Bulletin relatif à la transition des TIO

BULLETIN | OCTOBRE 2021

L'objectif de ce bulletin est de faire part des plus récentes mises à jour et des derniers développements sectoriels concernant la transition des taux interbancaires offerts (TIO) vers les taux de référence de rechange. Dans ce numéro, vous trouverez un sommaire des faits saillants relatifs aux territoires de la communauté mondiale de réglementation, aux groupes de travail du secteur et à diverses sources de nouvelles du secteur.

## À L'ÉTRANGER

- L'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) [a révisé](#) ses documents standards faisant référence aux principaux TIO. Cette modification sera appliquée après l'abandon de ces TIO et dans le cas du LIBOR, lorsque celui-ci devient « non représentatif ». Elle est susceptible d'être incluse avec les déclencheurs liés aux dispositions de repli et les taux des anciennes transactions en respectant un protocole publié par l'ISDA ou en concluant des conventions de modification bilatérales.
- L'[examen](#) de la transition vers les taux sans risque (TSR) analyse les volumes d'échange des dérivés de taux d'intérêt (IRD) négociés de gré à gré et en bourse qui font référence à des TSR alternatifs sélectionnés, notamment le taux SOFR, le taux SONIA, le Swiss Average Rate Overnight (SARON), le Tokyo Overnight Average Rate (TONA), le taux à court terme de l'euro (€STR) et le Australian Overnight Index Average.

## ÉTATS-UNIS

- Cinq organismes de réglementation d'institutions financières fédérales, notamment le Conseil des gouverneurs du Système fédéral de réserve [ont publié](#) une déclaration commune qui soulignait les attentes à l'égard des institutions supervisées en ce qui concerne l'exposition au taux LIBOR et la transition de ce celui-ci.
- Le contrôleur de la monnaie par intérim, Michael J. Hsu, [a mentionné](#) au cours d'un symposium qu'il était nécessaire que les banquiers évitent de faire preuve de complaisance à l'égard des risques émergents entourant le remplacement du taux LIBOR. Il a été clair sur le fait que les organismes de réglementation fédéraux des marchés financiers n'autoriseront plus les nouvelles expositions au taux LIBOR après le 31 décembre 2021.
- Le sous-comité sur la réforme des taux d'intérêt de référence de la Commodity Futures Trading Commission [a sélectionné](#) le 8 novembre 2021 en tant que date pour le transfert des conventions de négociation entre courtiers du taux LIBOR au taux Secured Overnight Financing Rate (SOFR) pour les produits dérivés non linéaires en dollars US dans le cadre de l'initiative du MRAC relative à la première émission liée au taux SOFR.
- L'ICE Benchmark Administration Limited (IBA) [lancera](#) la version bêta des USD SOFR ICE Swap Rate<sup>MD</sup> et USD SOFR Spread-Adjusted ICE Swap Rate<sup>MD</sup> pour aider le marché non linéaire au cours de la transition vers le taux SOFR.

## ROYAUME-UNI

- Refinitiv [a annoncé](#) le lancement du taux de swap de Tokyo (pour les swaps faisant référence au TONA) – une nouvelle version du taux de swap de Tokyo, la famille de taux de référence des swaps de taux d'intérêt en yen japonais.
- La Financial Conduct Authority (FCA) [a mis à jour](#) la liste des produits dérivés soumis aux obligations en matière de négociation de produits dérivés dans le droit fil des modifications apportées par la Banque d'Angleterre afin de refléter la réforme des taux d'intérêt de référence.

## ZONE EURO

- La Commission européenne a [sélectionné](#) de nouveaux taux sans risque pour remplacer le taux LIBOR en franc suisse (CHF LIBOR) et l'Euro Overnight Index Average (EONIA). Ces deux taux de référence ne seront plus publiés après le 31 décembre 2021

## CANADA

- BMO participe à l'un des premiers swaps de taux d'intérêt liés au taux SOFR à terme de CME au fur et à mesure que les clients abandonnent le taux LIBOR. Au cours de la première semaine de septembre, le pupitre de négociation de BMO a négocié deux swaps distincts en concurrence avec d'autres opérateurs; plusieurs autres transactions sont en cours. Comme prévu, l'écart de tarification entre le taux SOFR à terme et le taux SOFR composé journalier était important, mais devrait se resserrer à mesure que l'indice gagne du terrain.