

Bulletin sur la transition du taux IBOR

BULLETIN | MARS 2022

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 (taux IBOR) 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, des groupes de travail du secteur et des diverses sources de nouvelles du secteur.

Veillez noter que le Bulletin sur la transition du taux IBOR sera désormais distribué sur une base trimestrielle. Le Bureau de transition du taux IBOR de BMO continuera de surveiller les développements relatifs à la transition du taux IBOR. Si des changements importants ou des urgences surviennent avant le prochain numéro, nous diffuserons un courriel.

ÉTATS-UNIS

- Les swaps de taux SOFR [représentent](#) maintenant environ 80 % des risques de taux négociés directement sur les marchés linéaires des swaps, tandis que le volume quotidien moyen des contrats à terme standardisés basés sur le taux SOFR a augmenté de 50 % en février.
- L'ICE Benchmark Administration Limited (IBA) [a lancé](#) les taux de référence SOFR à terme de l'ICE à utiliser pour les instruments financiers afin de garantir les taux prospectifs pour les participants sur le marché.
- La *Adjustable Interest Rate (LIBOR) Act*, qui protège les anciens contrats liés au taux LIBOR, a été [promulguée](#) le 15 mars 2022. On y adopte une solution fédérale pour les anciens contrats sans dispositions de repli opérationnelles, ce qui réduit les risques auxquels sont exposés les participants sur marché. Cette loi ne s'applique qu'aux contrats régis par les lois américaines et ne réduit pas l'exposition du marché à une référence qui cessera d'être publiée.
- La Réserve fédérale américaine [doit](#) promulguer des règlements pour l'exécution du mandat prévu par la *Adjustable Interest Rate Act* dans les 180 jours suivant son adoption.
- L'Alternative Reference Rate Committee (ARRC) [évalue](#) le taux SOFR à terme d'un an selon les grands principes et les indicateurs de marché déjà établis.
- En mars, le CME Group [a enregistré](#) un volume moyen quotidien de 1 200 000 contrats d'opérations à terme basées sur le taux SOFR et 39 000 contrats d'opérations sur options basées sur le taux SOFR, ce qui représente des diminutions de 1 % et de 38 % par rapport au mois de février.
- L'augmentation de la volatilité sur le marché du crédit non garanti a [attiré](#) l'attention sur un inconvénient du SOFR sur trois mois comme taux sans risque sans rajustement de crédit.

CANADA

- Le taux CORRA quotidien composé est [affiché](#) sur le site Web de la Banque du Canada et peut être utilisé pour calculer l'intérêt sur des titres, des produits dérivés et des contrats financiers qui font référence au taux CORRA.
- Les coprésidents du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien ont [changé la date](#) d'une éventuelle consultation publique sur la nécessité et la faisabilité de la transition du taux CDOR pour certains produits de prêt en dollars canadiens au T2 de 2022.

INTERNATIONAL

- Le Conseil de stabilité financière a fait une [déclaration](#) en appui à l'abandon en douceur du taux LIBOR. Le Conseil de stabilité financière note que les tables rondes sur le taux LIBOR en livres sterling, en euros, en francs suisses et en yens japonais, ainsi que les paramètres du taux LIBOR en dollars américains pour les échéances à 1 semaine et 2 mois ont cessé à la fin de 2021. Le Conseil de stabilité financière insiste sur la nécessité pour les participants sur le marché d'avoir un plan pour se préparer à la fin de la table ronde sur le taux LIBOR en dollars américains.
- La Banque du Japon a [annoncé](#) la mise sur pied d'un groupe de discussion intersectoriel sur les taux d'intérêt de référence pour faciliter les opérations qui font référence aux taux d'intérêt de référence en yens japonais.
- Le Groupe de travail sur les taux sans risque en euros a [lancé un appel](#) de manifestation d'intérêt de la part des administrateurs pour l'élaboration d'une structure de taux à terme prospectif basé sur le taux €STR.
- BankDhofar est devenue la première banque d'Oman à [financer](#) une facilité de crédit à terme syndiquée à deux tranches de 400 millions de dollars américains liée au taux Secured Overnight Financing Rate (SOFR).
- La Banque nationale suisse (BNS) a [confirmé](#) la réussite du passage au taux SARON et a précisé comment certains éléments de ses stratégies de politique monétaire ont été ajustés pour la transition.
- Le Groupe de travail sur les taux sans risque en euros a [présenté les grandes lignes](#) de son programme pour 2022-2023, ce qui comprend des mesures pour favoriser l'utilisation du €STR dans une vaste gamme de produits financiers et la coordination avec les groupes de TSR d'autres pays.

POUR OBTENIR DE PLUS AMPLES RENSEIGNEMENTS SUR CES SUJETS OU POUR ÊTRE AJOUTÉ À LA LISTE DE DIFFUSION TRIMESTRIELLE, VEUILLEZ COMMUNIQUER AVEC LE BUREAU DE TRANSITION DU TAUX IBOR À L'ADRESSE IBOR.TRANSITIONOFFICE@BMO.COM.