

# Bulletin sur la transition du taux IBOR

BULLETIN TRIMESTRIEL | JUIN 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 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, des groupes de travail du secteur et des diverses sources de nouvelles du secteur.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la transition du taux TIO et du taux offert en dollars canadiens (taux CDOR), visitez le [site Web de BMO sur la transition du TIO](#).

## CANADA

- **Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited (RBSL) [a annoncé](#) officiellement l'abandon du taux CDOR. Cette annonce sera suivie d'une publication finale le 28 juin 2024.**
- L'annonce de l'abandon du taux CDOR constitue une date de déclenchement de l'abandon du taux TIO et les [rajustements des écarts](#) fixés pour les durées restantes du taux CDOR ont été établis afin d'être utilisés dans les libellés de rechange.
- L'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) [a publié](#) un guide sur l'abandon futur des durées du taux CDOR qui décrit les solutions de rechange au TIO de l'ISDA, les définitions de 2021 de l'ISDA concernant les taux d'intérêt applicables aux instruments dérivés et le supplément de l'ISDA sur les taux de référence de 2018.
- Fitch Ratings [a confirmé](#) que l'abandon du taux CDOR n'aurait aucune conséquence sur les notations des banques canadiennes, car le risque opérationnel qui en découle a des effets limités sur le profil de crédit des banques.
- Le Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien [a publié](#) le document intitulé Plan de transition pour le taux CDOR et principaux jalons et des contrats à terme d'un mois sur le taux CORRA seront lancés au cours du T4 de 2022.
- Il a également publié un [document de consultation](#) visant à recueillir les commentaires du marché sur la nécessité d'un éventuel taux à terme, le CORRA (Canadian Overnight Repo Rate Average) pour remplacer le CDOR dans certains produits (les commentaires seront clos le 30 juin).
- Le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) [s'attend](#) à ce que les institutions financières sous régime fédéral se consacrent en priorité à la mise à jour des systèmes et des modèles facilitant le recours au taux CORRA avant l'abandon du taux CDOR.

## ÉTATS-UNIS

- L'Alternative Reference Rate Committee (ARRC) [a publié](#) des recommandations au sujet des contrats liés au taux de swap ICE basé sur le taux interbancaire offert à Londres (taux LIBOR) en dollars américains qui comprennent une formule [de repli suggérée](#) pour la cotation pour le taux ISR basé sur le taux LIBOR en dollars américains.
- Le CME Group [a lancé](#) l'initiative « SOFR First for Options » qui vise à stimuler la transition des options négociées en bourse vers des options basées sur le taux SOFR et à accroître les liquidités.
- La Commodity Futures Trading Commission (CFTC) [a proposé](#) d'apporter des modifications à sa liste de swaps de taux d'intérêt faisant l'objet d'une compensation obligatoire. Les modifications proposées supprimeraient les swaps faisant référence à des taux d'intérêt éliminés et ajouteraient des swaps faisant référence à des taux de rechange.
- LCH Limited [prévoit](#) de lancer fin 2022 une fonction permettant la division de façon unilatérale des swaps de devises de base. Cela offrirait aux détenteurs de contrats SwapClear le choix de diviser les swaps de devises de base dans leur portefeuille avant l'abandon du taux LIBOR en dollars américains.
- Tradeweb [a annoncé](#) l'achèvement de sa première négociation institutionnelle entièrement électronique d'options sur swap au taux SOFR qui s'est déroulée sur [la plateforme de négociation de swaps de Tradeweb](#).
- La Loan Syndications and Trading Association (LSTA) [a publié](#) des projets de formules de modification afin de faciliter la correction des prêts au taux LIBOR qui comprennent une modification consensuelle du taux SOFR à terme et une modification de la couverture en cas de changements de conformité.
- L'American Bankers Association (ABA) [appuie](#) les mesures prises par la Financial Accounting Standards Board afin d'élargir la définition du taux SOFR en incluant le taux SOFR à terme en tant qu'indice de référence aux fins du traitement comptable de la couverture.
- Un sondage auprès des membres de l'ARRC [a révélé](#) la confiance dans la croissance encourageante des opérations à terme basées sur le taux SOFR et la bonne progression de la transition vers l'abandon du taux LIBOR en 2022.
- L'adoption du taux sans risque de l'ISDA-Claulus [a mis en évidence](#) le fait que les activités de négociation au taux SOFR ont atteint 50 % de la valeur totale du point de base (DV01) des produits dérivés sur taux d'intérêt en dollars américains négociés en mai 2022.
- Le CME Group [propose](#) de revoir la conversion des swaps compensés au taux LIBOR en dollars américains en remplaçant l'approche précédente par deux swaps :
  - le même swap au taux SOFR différé à l'exclusion des frais d'acquisition;
  - un swap au taux LIBOR à court terme pour toutes cotations LIBOR représentatives qui se règlent après la période de gel.

## INTERNATIONAL

- La Banque d'Angleterre a publié un [document de consultation](#) au sujet de propositions visant à modifier la portée des contrats afin de refléter l'abandon du taux de référence LIBOR en dollars américains en juin 2023.
- Fitch Ratings [signale](#) que les transactions au Royaume-Uni de titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles ont souffert en raison de la transition vers l'abandon du taux LIBOR.
- Le Comité de direction pour la transition des taux SOR et SIBOR vers le taux SORA (Steering Committee for SOR & SIBOR Transition to SORA) [a publié conjointement](#) un [document de consultation](#) sur les rajustements des écarts à appliquer aux anciens prêts aux entreprises et produits dérivés au taux SOR sur les marchés de gros.

- La Banque d'Angleterre [a publié](#) un Avis aux marchés en mai 2022 au sujet de son approche de la gestion des risques pour les garanties faisant référence au taux LIBOR en dollars américains utilisés dans le cadre monétaire de la livre sterling.
- Le Japon [a enregistré](#) une transition en douceur du taux LIBOR en yen vers le taux TORF (Tokyo Term Risk Free Rate) et la plupart des banques japonaises détiennent maintenant des licences pour le taux TORF.
- Comme la Banque centrale européenne [prévoit](#) d'augmenter ses taux de référence, on a assisté à une forte hausse de la négociation des swaps au taux de référence, principalement du taux à court terme de l'euro (€STR).

**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](mailto:IBOR.TRANSITIONOFFICE@BMO.COM).**