

Bulletin sur la transition du taux IBOR

BULLETIN TRIMESTRIEL | SEPTEMBRE 2022

L'objet du présent bulletin est de fournir les dernières nouvelles et progrès du secteur en ce qui concerne le passage des taux interbancaires offerts (TIO) aux taux de référence complémentaires. Dans ce bulletin, vous trouverez un résumé des points saillants juridiques d'autorités de réglementation à l'échelle mondiale, de groupes de travail du secteur et de différentes sources d'information du secteur.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la transition du TIO et du taux CDOR, veuillez visiter le [site Web de la transition du TIO de BMO](#).

CANADA

- Le Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM) continue de mettre à jour sa [feuille de route sur le plan de transition pour le taux CDOR et les principaux jalons](#).
- Le TARCOM a [publié](#) les clauses de repli recommandées pour les prêts fondés sur le taux CDOR, afin de s'assurer que les contrats prévoient un taux de référence solide une fois que le taux CDOR aura cessé d'être publié.
- Certains acteurs du secteur se [demandent](#) si le Canada peut soutenir un marché de nuit du taux CORRA en souffrance de même qu'un taux à terme prospectif.
- La Bourse de Montréal a [lancé](#) un programme de maintien de marché pour le contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA). Ce programme vise à améliorer les conditions de liquidité relatives aux contrats CRA et à faciliter la transition vers le taux CORRA.

ÉTATS-UNIS

- L'ARRC a [publié](#) le [LIBOR Legacy Playbook](#) pour aider les acteurs sur le marché à effectuer une transition réussie des produits de caisse de TIOL préexistants.
- L'ARRC [accepte](#) la déclaration de Refinitiv selon laquelle il prévoit commencer à publier les taux de reprise recommandés par l'ARRC en fonction des taux SOFR à terme de CME en septembre 2022.
- CME Group a annoncé une [proposition](#) de convertir les positions ouvertes d'opérations à terme et sur options en eurodollars en contrats à taux SOFR correspondants le 14 avril 2023. Cette proposition ne s'applique pas aux opérations à terme et sur options en eurodollars qui expirent avant le 30 juin 2023.
- CME Group [prévoit](#) convertir ses positions ouvertes en eurodollars en contrats à taux SOFR à compter d'avril 2023, compte tenu de l'augmentation de la demande d'opérations à terme et sur options à taux SOFR.
- La LSTA a [soumis](#) une [lettre d'observations](#) en réponse à l'avis de projet de réglementation de la Réserve fédérale pour gérer les complications associées à la transition d'importants prêts d'entreprise.
- La Réserve fédérale des États-Unis [accueille](#) les commentaires sur la proposition offrant des règles par défaut pour certains contrats à l'aide du TIOL de référence et de la loi « Adjustable Interest Rate (LIBOR) Act ».
- La CFTC [oblige](#) la compensation des swaps de taux d'intérêt sur les solutions de rechange au TIO, comme le taux SOFR, et ne requiert plus la compensation des swaps faisant référence au TIOL et à certains autres taux.
- Invesco Indexing et SOFR Academy ont [lancé](#) « Invesco USD Across-the-Curve Credit Spread Indices » (AXI), des indices d'écart de taux prospectifs conçus pour travailler de concert avec le taux SOFR.
- L'ICE Benchmark Administration a [étudié](#) la cessation potentielle de la publication de toutes les « sources » de référence du taux de swap LIBOR ICE en \$ US pour tous les teneurs immédiatement après la publication du 30 juin 2023.

ÉCHELLE INTERNATIONALE

- La Financial Conduct Authority (FCA) a [publié](#) un communiqué dans lequel elle encourage les émetteurs et les détenteurs d'obligations en circulation associées au TIOL à passer aux taux de rechange équitables.
- LCH a [proposé](#) de faire la transition du taux Swap Offer Rate (taux SOR) à taux Singapore Overnight Rate Average (taux SORA) 18 mois avant que les taux de référence préexistants cessent d'être publiés.
- Les membres de l'ISDA [soutiennent](#) la [proposition](#) de la Banque d'Angleterre d'adapter l'obligation de compensation d'instruments dérivés de l'AEMF du Royaume-Uni dans le contexte d'une réforme continue du taux d'intérêt de référence.
- L'Association of Banks in Singapore a [donné suite](#) aux commentaires reçus dans l'article « Consultation on Adjustment Spreads for the Conversion of Legacy SOR Contracts ».
- Refinitiv [signale](#) qu'il n'y a pas suffisamment de données sur la tarification disponibles avant l'introduction d'une version prospective du taux à court terme en euros (€STR) dans les prochains mois.
- La FCA [tient](#) des consultations sur la cessation pour les publications continues des réglages du TIOL en sterling sur un, trois et six mois avec une méthodologie « synthétique », afin de passer en revue les décisions dans les publications continues.

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.