

BANK OF AFRICA
BMCE GROUP



OUR CONTINENT, OUR FUTURE

TRANSITION DU LIBOR FAQ

QUE SONT LES IBOR ?

Les IBOR (Interbank Offered Rate) sont les taux d'intérêt de référence utilisés par les banques mondiales de premier rang pour s'octroyer mutuellement des prêts à court terme sur le marché interbancaire international, marché pour l'échange de devises, de prêts et autres instruments financiers.

QU'EST CE QUE LE LIBOR?

Le LIBOR, taux interbancaire offert à Londres, est un taux d'intérêt de référence parmi les nombreux IBOR, largement utilisé dans les marchés financiers. Le LIBOR sert de taux d'intérêt de référence accepté au niveau mondial et indique les coûts d'emprunt entre les banques. Il est utilisé comme taux de référence dans une large gamme de contrats financiers, y compris dans des instruments dérivés et des obligations. Il est également le taux de référence pour la cotation des financements des opérations Trade.

COMMENT LE LIBOR EST-IL CALCULÉ?

Le LIBOR est calculé sur la base des soumissions quotidiennes des banques de leur taux de financement attendu pour une échéance donnée et dans une devise déterminée. Ce taux de référence est calculé pour sept échéances allant d'un jour à 12 mois et en cinq devises différentes pour chaque échéance. Les taux LIBOR existent pour le dollar américain (USD), la livre sterling (GBP), l'euro (EUR), le yen japonais (JPY) et le franc suisse (CHF).

POURQUOI LE LIBOR EST IL SUPPRIME ?

Depuis la crise financière de 2008, la transparence et la solidité des IBOR, taux de référence existants, préoccupent les autorités de surveillance des marchés financiers. À long terme, ils ne conviennent donc plus comme taux d'intérêt de référence du marché monétaire, ce qui a soulevé des interrogations quant à la pérennité des indices de référence basés sur le LIBOR.

Dès lors, les régulateurs financiers ont œuvré pour des mesures standard des taux d'intérêt du marché, qui soient fiables et pertinentes, avec un processus de calcul qui soit crédible, transparent et solide à long terme. Alors que le LIBOR provient de cotations fournies par un panel de banques, les régulateurs proposent désormais des taux de référence à la fois administrés par les banques centrales et appuyés sur les transactions de marchés liquides et étoffés.

QUAND LE LIBOR SERA-T-IL SUPPRIME ?

Suppression à compter du 31 Décembre 2021 du LIBOR GBP, EUR, CHF et JPY, toutes maturités, ainsi que du LIBOR USD 1 semaine et 2 mois.

Quant au LIBOR USD, sa suppression est programmée le 30 juin 2023 pour les autres maturités (1M, 3M, 6M et 12 M) ; sa suspension est néanmoins déjà effective sur le marché international depuis ce début d'année 2022.

QUELS SONT LES NOUVEAUX TAUX INTRODUIITS?

Les autorités compétentes ont publié une série de taux sans risque alternatifs perçus par la FCA (l'autorité de réglementation britannique) et d'autres régulateurs comme étant plus représentatifs et fiables que le LIBOR. Les Risk Free Rates (RFR) proposés en remplacement, sont des taux variables qui ont pour particularité d'être calculés au jour le jour avec le risque de fluctuation quotidien y afférent. Ils se rapportent à un benchmark d'index par devise.

Les index retenus pour les principales devises sont :

- **USD** *SOFR (SECURED OVERNIGHT FINANCING RATE)*
- **GBP** *SONIA (STERLING OVERNIGHT INDEX AVERAGE)*
- **JPY** *TONA (TOKYO OVERNIGHT AVERAGE RATE)*
- **CHF** *SARON (SUISSE AVERAGE RATE OVERNIGHT)*
- **EUR** *ESTER (EURO SHORT TERM RATE)*

EN QUOI CES RFR DIFFERENT DU LIBOR ?

Les principales différences entre le LIBOR et les RFR concernent les méthodologies utilisées pour calculer les taux, la période de référence et le risque de crédit impliqué.

QU'EST-CE QU'UN SPREAD D'AJUSTEMENT DE CREDIT ET POURQUOI EST-T-IL UTILISE ?

Comme le LIBOR et les RFR sont calculés à l'aide de méthodologies distinctes, il peut y avoir des différences entre les taux publiés des deux indices de référence. Ainsi, pour tenir compte des écarts constatés et minimiser autant que possible le transfert de valeur, l'utilisation de spreads d'ajustement est recommandée. Ils sont définis au préalable selon une grille de correspondance devise-maturité. Ils existeront jusqu'à transition totale des trésoreries des banques du LIBOR vers les RFR.

IMPACTS DE LA TRANSITION LIBOR SUR LE FINANCEMENT DE VOS OPERATIONS EN DEVISES

- **QU'EST CE QUE CELA SIGNIFIE POUR VOUS ENTANT QUE CLIENT ?**

Il n'y aura plus de LIBOR pour toute opération de Financement Extérieur concernée par les devises objet de cette transition. Il s'agit notamment des financements en devises de vos opérations Trade (Refinancement Import, Mobilisation de Créance Export, Préfinancement Export).

- **QUEL IMPACT CE CHANGEMENT AURAIT-IL SUR VOTRE CONTRAT AVEC LA BANQUE?**

Vos contrats de taux d'intérêt libellés en LIBOR devront être modifiés et exprimés dans les nouveaux RFR.

IMPACTS DE LA TRANSITION LIBOR SUR LE FINANCEMENT DE VOS OPERATIONS EN DEVISES

■ QUE FAUT IL RETENIR PAR RAPPORT A CETTE TRANSITION ?

Ces conditions entrent en vigueur dès ce début du mois de Janvier 2022 pour toute opération de Financement Extérieur concernée par ces devises et dont la mise en place ou prorogation s'effectuera à compter de cette date.

Ces nouvelles dispositions n'auront aucun impact sur les opérations de Financements Extérieurs déjà mises en place, même si non encore échues.

Aucun changement ne sera observé sur les opérations à financer en Euro, le taux de référence restant l'EURIBOR.



Ces nouveaux taux RFR se rapportent à des benchmarks qui sont à leur tout début sur la place internationale. Ils seront donc soumis à des analyses et évaluations continues tout au long des premiers mois de leur application. Cela pourrait engendrer à tout moment d'éventuelles actualisations de certaines informations reprises ci-dessus.

■ QUI CONTACTER POUR TOUTE INFORMATION SUPPLEMENTAIRE ?

Votre Chargé d'Affaires Entreprises BANK OF AFRICA est à votre disposition pour vous accompagner dans cette transition et vous renseigner sur les nouveaux taux et marges à appliquer à vos opérations.