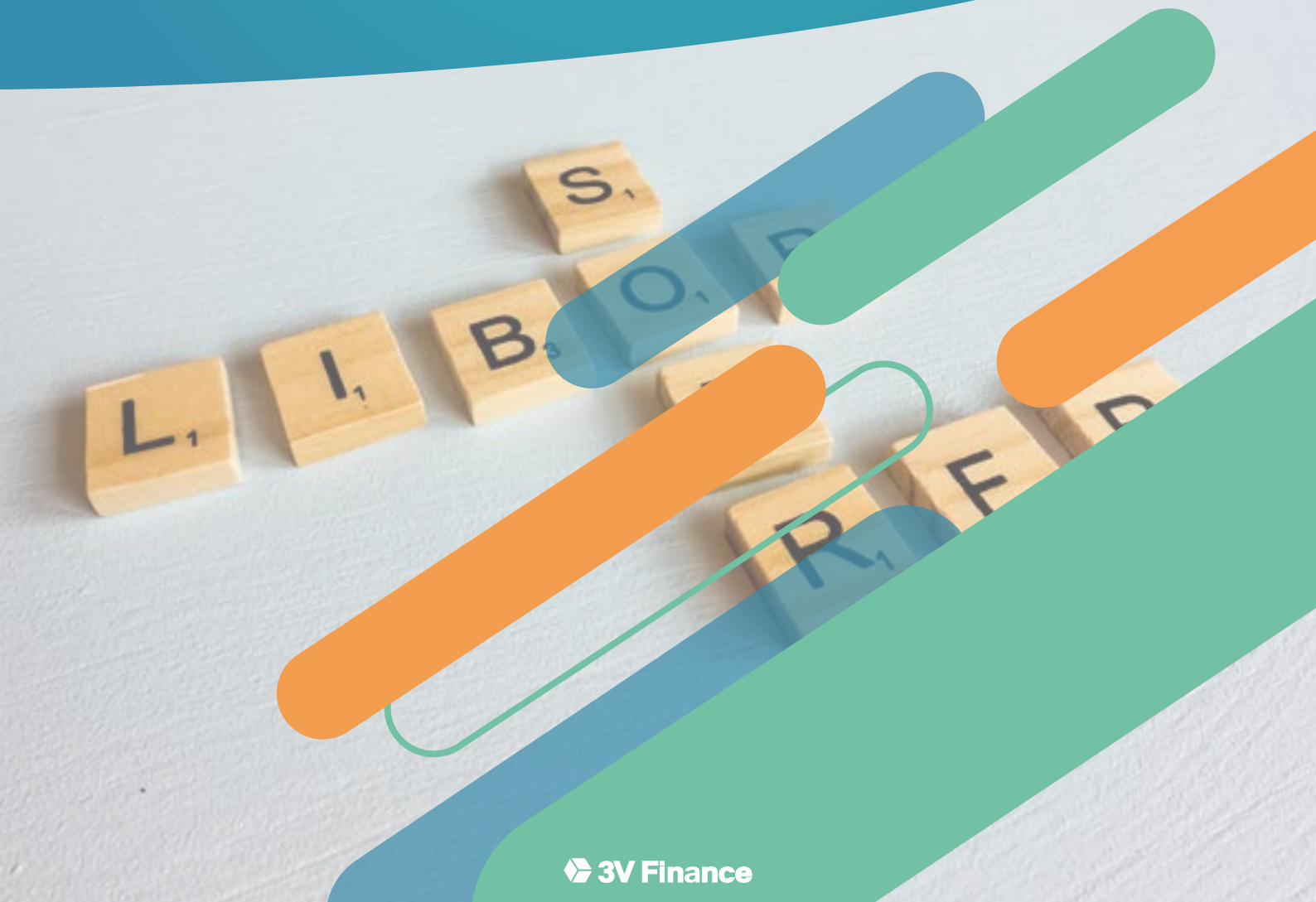
titantreasury

NOUVEAUX TAUX DE REFERENCES :

5 conseils pour une transition sans turbulences



3V Finance

Entaché par l'un des scandales les plus importants de l'Histoire du secteur bancaire entre septembre 2005 et mai 2008, le LIBOR tirera sa révérence le 3 janvier 2022 pour laisser sa place à de nouveaux taux de référence.

Alors que plusieurs centaines de billions d'euros et de dollars de produits financiers indexés sont concernés par l'abandon des taux de référence historiques, les entreprises et institutions financières se retrouvent confrontées à l'un des challenges techniques les plus audacieux de la dernière décennie : faire migrer leurs contrats financiers et reportings d'un taux à l'autre, et ce, sans à-coups.

€STR pour l'euro, SOFR pour le dollar américain, SONIA pour la livre sterling, SARON pour le franc suisse… Les nouveaux taux de référence sont déjà connus de tous, mais les modalités de la transition restent encore relativement floues au vu des enjeux.

Parce que votre entreprise ne peut pas se permettre de naviguer à vue sur cette fin d'année avant d'effectuer un grand saut dans l'inconnu en date du 3 janvier 2022, un travail de préparation est nécessaire.

Pour vous guider dans cette démarche, ce document vous partage 5 conseils pour gérer au mieux votre transition vers les nouveaux taux de référence.

1 Identifier et cartographier précisément les impacts

Avant de passer à l'action, il est essentiel d'avoir conscience des différentes façons dont la transition vers les nouveaux taux de référence peut impacter votre entreprise.

Les impacts attendus en ce début d'année 2022 sont multiples :

- Financiers. Le passage d'un référentiel à l'autre impactera en premier lieu les produits financiers figurant au bilan de votre entreprise (placements et dettes), ainsi que vos couvertures contre les risques de taux et de change.
- Juridiques. Les clauses de vos contrats (clauses de paiement, de pénalité, de fixing…) pourraient nécessiter d'être mises à jour au risque de devenir obsolètes avec la disparition des anciens taux ; chacun de vos contrats doit donc être analysé minutieusement.
- Opérationnels. Les interactions avec vos clients et partenaires, ainsi que le paramétrage de vos systèmes d'information, pourraient nécessiter des ajustements (notamment concernant leurs paramètres de valorisation).

» **Pour une analyse approfondie des impacts, téléchargez l'Étude complète : " Disparition des taux de référence : LIBOR – EONIA - EURIBOR Comment se préparer à la transition ? "**

Afin de visualiser l'impact en valorisation de la transition, il vous est possible de réaliser des simulations de transition. Le changement des courbes d'actualisation (construites jusqu'à présent sur la base des anciens taux de référence) est en effet susceptible de faire varier significativement certaines valorisations.

Dans l'objectif d'éviter les conséquences trop significatives du changement de taux de référence, il vous est cependant possible d'ajouter un spread (Credit Adjustment Spread) aux nouveaux taux de référence afin que ceux-ci correspondent davantage aux anciens.

Bien que les écarts de taux soient minimes, l'effet volume peut dans son ensemble avoir des conséquences importantes, notamment pour des contrats tels que les contrats swaps dont le montant nominal serait important.

Dans le cadre d'un financement à taux variable par exemple, une mauvaise prise en compte de la transition pourra se traduire par un échéancier faussé et par une impossibilité de contre-valoriser les opérations réalisées par la banque.

2 Sélectionner vos futurs taux de référence

Parce que les dates de transition peuvent varier d'un taux à l'autre, il est essentiel de vous rapprocher de vos contreparties afin de faire le point sur vos engagements, et sur les nouveaux taux de référence qui seront adoptés.

€STER pour les contrats en euros, SONIA pour ceux en GBP, SOFR pour ceux en USD, SARON pour ceux en francs suisses, TONAR pour ceux en JPY… Chacune des grandes devises dispose aujourd'hui d'un taux de référence privilégié, mais vous et votre contrepartie restez libres de choisir le taux de référence de votre choix.

Plutôt que d'attendre le dernier moment pour vous retrouver devant le fait accompli, mieux vaut donc contacter dès à présent vos contreparties afin d'actualiser ou de clore vos opérations fondées sur les anciens taux.

3 Actualiser vos modèles et simulez la transition

Une fois en connaissance des nouveaux taux de référence retenus par votre entreprise et ses contreparties, vous serez en mesure de mettre à jour vos courbes d'actualisation, et de revaloriser correctement vos opérations et groupes d'opérations.

Parce que différentes conventions de calcul sont à votre disposition (et qu'un consensus en la matière peine encore à émerger), vous pourrez choisir de simuler de multiples scénarios en vue de choisir l'option la plus favorable à votre entreprise.

Pour ce faire, assurez-vous de disposer d'un outil de gestion de trésorerie spécialisé capable de vous permettre de tester de multiples paramètres :
- taux de référence ;
- dates de transition ;
- périmètre des contrats concernés.

Vous serez ainsi non seulement en mesure de choisir le nouveau taux de référence et les conventions de calcul les plus adaptées, mais vous pourrez également en profiter pour ajuster si besoin vos couvertures et sources de financement.

À titre d'exemple, essayer certains réglages de taux, de conventions de calcul, et de spread d'ajustement pourra s'avérer particulièrement intéressant. Ce travail préliminaire consistant à tester différentes hypothèses vous permettra en effet d'être mieux préparé aux différents scénarios !

4 Soigner votre communication interne comme externe

Bien qu'il ne s'agisse pas d'une obligation légale, le bon respect des dates de transition et du consensus concernant les taux de référence et leurs conventions de calcul est recommandé, et ce, afin de ne pas trop s'écarter des pratiques du marché.

Malheureusement, un consensus clair peine encore à se dessiner (y compris au niveau des autorités de tutelle), et faute de leadership clair en la matière, le tâtonnement pourrait donc se poursuivre encore quelques semaines.

Plus qu'une approche rigide de cette transition, il est donc nécessaire d'opter pour un pilotage plus agile afin de pouvoir ajuster vos modèles de valorisation et systèmes de reporting jusqu'au dernier moment, voire au-delà du 3 janvier 2022.

5 Profiter de la transition pour repartir sur une base saine

À la manière de ce que le marché a vécu lors de la naissance de l'Euro, la transition vers les nouveaux taux de référence met une nouvelle fois en avant la nécessité pour les entreprises de pouvoir gérer leurs opérations de trésorerie avec souplesse pour s'adapter en temps réel aux évolutions du contexte réglementaire et financier.

De telles évolutions sont en effet particulièrement difficiles à gérer faute de disposer des bons outils capables de :

- simuler la transition d'un taux de référence vers un autre ;
- étudier les impacts sur les covenants de vos contrats ;
- implémenter les différentes conventions de calcul ;
- automatiser le traitement des opérations ;
- historiser les informations clés et valorisations passées.

En disposant des outils adaptés, vous pourrez faire le tour de votre portefeuille simplement en vue d'identifier les opérations concernées par la transition et de prendre les mesures nécessaires d'ici au début d'année 2022.

Gérer la migration avec titantreasury

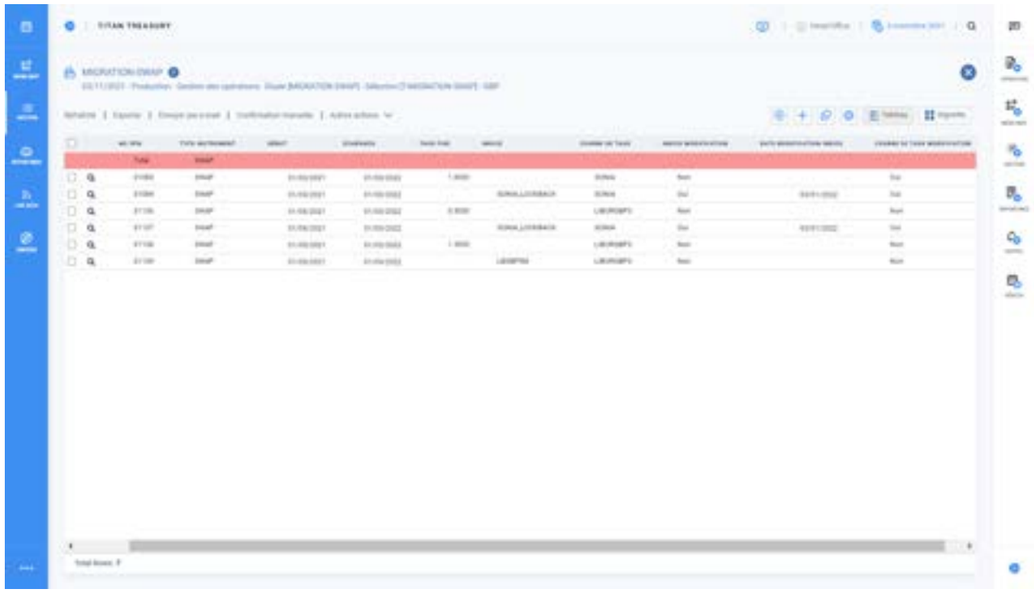
Pour vous aider à gérer la transition vers les nouveaux indices interbancaires de référence en douceur, la solution titantreasury vous permet de :

- **Réaliser la migration des indices de vos opérations**. Une fois que les conventions de calcul des indices dérivés dont vous avez besoin pour vos différentes devises et vos différents types d'instruments sont paramétrées sur la plateforme, il vous suffit d'indiquer la date à laquelle effectuer la bascule, et le tour est joué !

- **Réaliser la migration de vos courbes de taux d'actualisation.** Une fois vos nouvelles courbes de taux d'actualisation chargées sur la plateforme, la mise à jour de vos opérations se fait tout aussi simplement qu'avec les indices.

Bon à savoir : Vos opérations peuvent être traitées individuellement via titantreasury ou en groupe pour un traitement en masse plus rapide !

- **Suivre l'avancement de la migration.** À tout instant, titantreasury vous permet de suivre l'avancement de la migration de vos opérations, en monitorant pour chaque opération d'un portefeuille si l'indice et la courbe d'actualisation ont déjà été mis à jour ou non.



» **Prendre RDV avec un expert pour découvrir la solution titantreasury**

3V Finance

Treasury and risk management

www.3vfinance.com

FR
9 Place Vendôme
75001 Paris
+33 (0)1 85 65 56 04

GB
Beaufort House
15 St Botolph Street
London EC3A 7QX
+44 (0)20 8144 8763

CH
Rue de Langallerie 11
1003 Lausanne
+41 (0)22 548 00 60

© 3v Finance - Tous droits réservés, titantreasury est une marque déposée de 3V Finance