

L'avis de l'expert

Adieu Libor, bonjour SARON

Fernando Fasciati
Responsable
marché monétaire
Raiffeisen Suisse



Les jours du taux d'intérêt Libor (London Interbank Offered Rate) sont comptés dans le monde entier. A la suite des affaires de manipulation qui ont entaché sa légitimité, l'autorité britannique de surveillance des marchés financiers a annoncé qu'elle ne soutiendrait plus ce taux de référence à partir de fin 2021. Cette décision implique un changement important pour le marché hypothécaire suisse et pour les propriétaires immobiliers.

Dans le secteur financier, le Libor a longtemps été considéré comme la principale référence pour les taux d'intérêt à court terme. Essentiellement basé sur les taux d'intérêt moyens auxquels les grandes banques internationales se prêtent de l'argent à court terme, le Libor est utilisé pour de nombreux produits financiers, dont les hypothèques Libor. Dans le contexte de taux bas qui dure depuis plusieurs années, ce type d'hypothèque a en effet connu un regain de popularité car il offrait une autre solution aux hypothèques à taux fixe. Selon certaines estimations, il représentait l'an dernier encore près de



Le SARON est calculé chaque jour sur la base des transactions effectuées sur le marché monétaire suisse. KEYSTONE

«Le nouveau taux de référence SARON est plus équitable, plus transparent et moins sujet à manipulation»

15% du volume total des prêts hypothécaires en Suisse.

Dans notre pays, on sait à présent que le Libor sera remplacé par le SARON (Swiss Average Rate Overnight) à fin 2021. Le Groupe de travail national sur les taux d'intérêt de référence

(NWG), qui regroupe des représentants de la Banque nationale suisse (BNS) et du marché financier, a travaillé plusieurs années sur le remplacement du Libor. A fin 2017, le NWG a recommandé le SARON comme solution de substitution au Libor pour le franc suisse.

Contrairement au Libor, qui s'appuie sur des estimations ou des accords conclus entre banques à Londres, le principal avantage du SARON est de reposer sur des transactions effectives réalisées sur le marché monétaire helvétique, qui est soumis à une forte réglementation.

Le SARON est ainsi calculé quotidiennement par la BNS et SIX, société opératrice de la Bourse suisse, à la clôture des marchés. Et ce n'est pas un nouveau venu. Il a été élaboré il y a plus de dix ans déjà par SIX Swiss Exchange et la BNS. Depuis juin 2019, cette dernière l'utilise pour déterminer son taux directeur. Le SARON apparaît donc comme un nouveau taux de référence plus équitable, plus transparent et moins sujet à manipulation.

Pour les propriétaires immobiliers, les nouveaux produits hypothécaires SARON remplacent petit à petit les hypothèques Libor, avec une conversion progressive des contrats Libor existants en un autre modèle. À titre d'exemple, Raiffeisen ne propose désormais que des hypothèques SARON Flex au lieu des anciennes hypothèques Libor pour les hypothèques du marché monétaire nouvellement conclues ou prolongées. Avec des avantages de taille pour les propriétaires: en cas de turbulences sur les marchés, le taux SARON reste plus stable et les clients bénéficient en général du taux d'intérêt le plus bas du marché, car il se base sur des transactions garanties. Grâce à ces atouts, les hypothèques SARON s'avèrent particulièrement attrayantes en cette période de crise et de taux bas persistants.

www.raiffeisen.ch/f/saron

Chronique

Par Miriam Dippe, associée chez IRF et chargée des relations médias de Wipswiss



Leadership: naviguer dans un environnement particulier

Nous traversons une situation extrême, tant au niveau privé qu'au niveau professionnel. La crise demande des nouveaux formats d'interaction et de leadership. On pourrait difficilement imaginer un «stress-test» plus efficace pour un bon leadership que ce virus. Il est évident que le mode conventionnel reposant sur la hiérarchie et le contrôle ne permettra pas d'acquérir l'agilité et la rapidité nécessaires pour faire face à l'imprévu.

En temps de crise, il est nécessaire de faire preuve de complexité cognitive. L'intelligence contextuelle est essentielle pour permettre une action en

«On pourrait difficilement imaginer un «stress-test» plus efficace pour un bon leadership que ce virus»

temps utile - pour filtrer, absorber et contextualiser le récit factuel qui évolue rapidement. Ensuite, il y a la composante morale, sociale et émotionnelle - être clair sur les valeurs qui fa-

çoncent l'objectif. Les dirigeants sont en contact avec les autres par leur empathie et leur compassion. C'est ce qui leur permet d'inspirer et de motiver, comme les décisions les plus difficiles consistent à trouver un équilibre entre la santé, la sécurité et la protection durable des emplois. Pour cela, les dirigeants doivent être clairs quant à la situation de l'entreprise. C'est le moment de surcommuniquer les valeurs de l'organisation et de faire naître de nouvelles idées pour en tirer profit. Cette transparence n'est pas un signe de vulnérabilité, mais de gestion des risques et de gouvernance saine.

Prendre soin de son équipe et maintenir une entreprise en vie ne peut se faire que par l'utilisation intelligente de la technologie. Le recours à la confiance s'est considérablement accru à l'heure actuelle. La dépendance à l'égard de la technologie et la manière de l'utiliser pour préserver les liens personnels sont essentielles. Le ton qu'utilisent les dirigeants a du poids, parce qu'on leur fait confiance. L'humanité et l'empathie doivent être préservées à tous les niveaux.

www.wipswiss.ch