

Financement à taux négatifs comme réponse au taux planché de zéro imposé par les banques

Profiter de nouvelles perspectives

En théorie, si les taux d'intérêts sont négatifs, les emprunteurs devraient être indemnisés par les bailleurs de fonds, en recevant en contrepartie de l'argent lors de financements. Pourtant, en pratique, les bailleurs de fonds esquivent le taux négatif en utilisant ce qu'on appelle un taux planché de zéro, ajoutant le taux LIBOR au taux artificiel de 0 %.

Des sociétés de conseil prouvent que le seuil minimal défini par les bailleurs de fonds peut être contourné par des solutions alternatives. Certains clients peuvent se financer à des taux négatifs et esquiver ainsi le seuil minimal introduit artificiellement par les bailleurs de fonds. Cette stratégie, peu utilisée jusqu'à présent, représente une solution alternative intéressante.

Afin d'expliquer les conséquences d'un taux planché de zéro pour des opérations de crédit, il faut d'abord examiner le crédit flottant lié au taux LIBOR. Ce dernier se décompose en deux parties: le taux LIBOR et la marge de la banque. Dans l'environnement des taux positifs, la marge est ajoutée aux taux LIBOR positifs, ce qui définit le taux du client.

Se financer pour -0.15% ?

Lorsque les taux d'intérêts sont négatifs, on observe souvent une particularité. Si le taux LIBOR est fortement négatif, la marge bancaire ne suffit pas à atteindre un taux positif du client. Par exemple, si le taux LIBOR à 1 mois est -0.75%

et la marge bancaire du client est 0.60%, la banque devrait théoriquement fixer le taux du client à -0.15% (voir figure 1, environnement des taux négatifs sans plancher).

L'emprunteur serait donc indemnisé lorsqu'il finance par fonds étrangers ses activités. Pour contrer ce scénario, les bailleurs de fonds assurent leurs revenus provenant d'intérêts avec un taux planché à zéro. Cela signifie que les bailleurs de fonds définissent un taux LIBOR minimal de 0.00% dans le contrat et que le taux du client correspond toujours au moins à la marge de crédit. Dans l'exemple précédent, on arrive à un taux du client de 0.60% (0.00% + 0.60%, voir figure 1, environnement des taux négatifs avec taux planché) et par conséquent à une différence de 0.75% (-0.15% - 0.60%) considérant l'option sans taux planché.

Une pratique très controversée

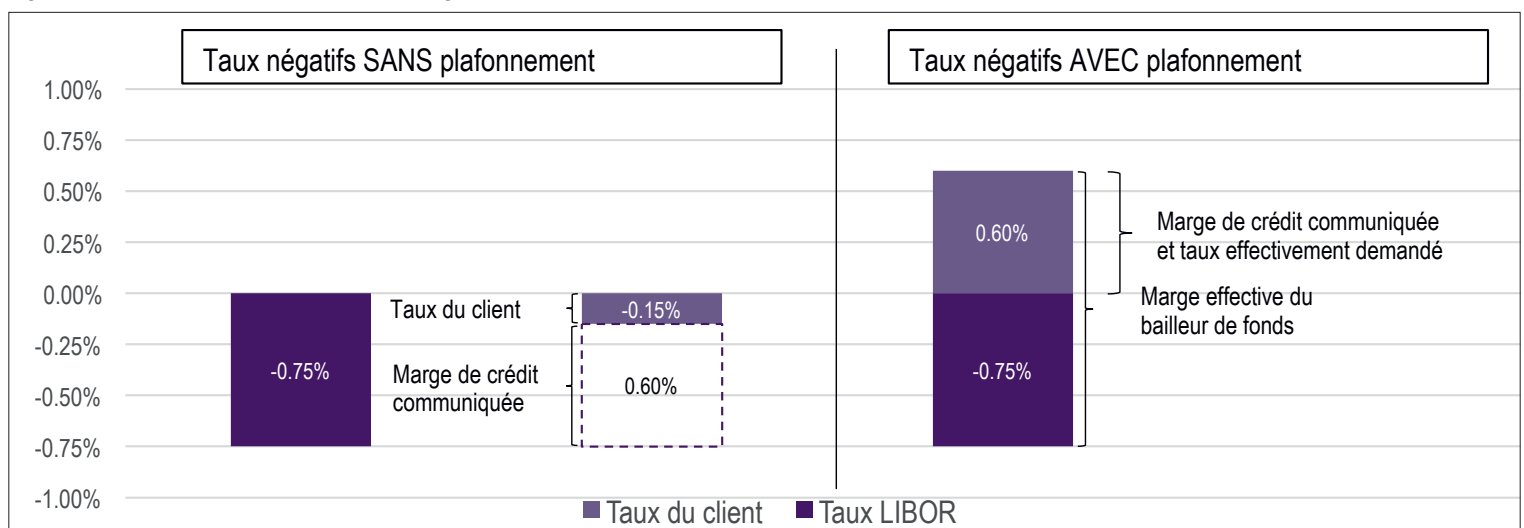
La pratique des bailleurs de fonds mentionnée ci-dessus est très controversée. Faisant souvent partie intégrante des contrats de crédits LIBOR,

un plancher à zéro ne s'applique pas en cas de transactions SWAP.

Le fait est qu'en cas d'une transaction avec plancher à zéro, les banques réalisent donc une augmentation de la marge introduisant par exemple des commissions. Parallèlement, la plupart des dépôts de grands clients sont rémunérés à des taux négatifs et les refinancements sur le marché interbancaire à des taux négatifs sont possibles (voir figure 1, environnement des taux négatifs sans plancher à zéro). Alors que les résultats opérationnels des banques appuient la thèse que les taux négatifs ont un impact positif sur les recettes, généralement le client ne profite pas de l'environnement des taux négatifs. En outre, les bonnes conditions ne se répercutent pas de manière positive sur les conditions proposées aux emprunteurs. En effet, sous certaines conditions particulières liées aux couvertures de risque de taux, celles-ci ont empiré la situation économique de certains emprunteurs.

S'il apparaît difficile de comprendre et d'expliquer les motivations pour ou contre les taux

Figure 1: Deux façons de considérer les taux négatifs.





Dr. Simone Parietti, Senior Consultant chez pro ressource – Finanzierungsoptima



Manuel Frei, Consultant chez pro ressource – Finanzierungsoptima

baillleurs de fonds qui peuvent éventuellement profiter de la situation actuelle des marchés. Des conseillers en financement peuvent proposer une réponse concrète qui s'adapte parfaitement aux pratiques bancaires. Cette solution permet aux emprunteurs de financer leurs propres activités à des taux négatifs. De manière très prometteuse, la stratégie qui en découle permet de contourner le taux planché à zéro. Certains clients peuvent désormais profiter de cette alternative et esquisser le plafonnement introduit arbitrairement par les prêteurs de fonds. Si nous considérons l'exemple ci-dessus, le financement théorique que les emprunteurs pourraient obtenir serait donc d'au moins -0.15%.

La situation actuelle des taux d'intérêts négatifs ne permet pas d'affirmer avec précision si elle a engendré effectivement des dommages pour les emprunteurs ou si elle ouvre d'autres possibilités profitant aux emprunteurs. Les emprunteurs nécessitent des réponses claires répondant à la situation qui s'est créée au fil des mois après l'introduction de taux négatifs. La solution élaborée par des experts en financement semble effectivement répondre à la demande des emprunteurs et élimine le taux planché de zéro introduit par les bailleurs de fonds.

négatifs ainsi que l'introduction d'un taux plancher lors de financements, il semble plus important de vérifier que les emprunteurs aient des possibilités alternatives permettant de contourner cette problématique. Réfléchir à une solution parfaitement adaptée à la situation

de l'emprunteur et qui permettrait de profiter des conditions actuelles du marché est donc primordial. Cette problématique révèle d'un souci particulier. En effet, sans antécédents juridiques, il existe une certaine marge de manœuvre. Cet aspect accorde donc une interprétation aux



Real Estate & Facility Management

Conseil passionné en immobilier

Nos business lines:



Management Consulting



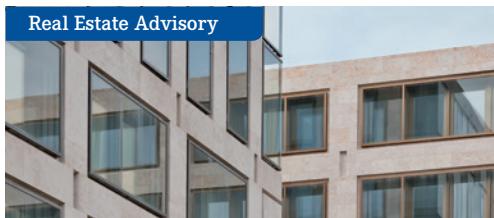
Facilities & Buildings



Service Management



FM-Consulting



Real Estate Advisory



Life Cycle Management

réactif
professionnel
internationale

fiable
digne de confiance

Our passion. Your benefit.

RESO Partners SA Route Aloys Fauquez 2, CH-1018 Lausanne, T +41 21 647 55 06, F +41 21 647 55 07, www.resopartners.ch, info@resopartners.ch