

3^e département

Börsenstrasse 15
Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 58 631 77 00
Fax +41 58 631 50 00
www.snb.ch

Zurich, le 29 mars 2022

Marché monétaire

Pensions de titres indexées sur le taux directeur de la BNS

Madame, Monsieur,

Depuis juin 2019, la Banque nationale suisse (BNS) définit le taux directeur de la BNS pour la mise en œuvre de sa politique monétaire. Elle introduit désormais la possibilité d'indexer le taux de ses pensions de titres directement sur le taux directeur de la BNS (pensions de titres indexées). Cela lui donne une plus grande flexibilité pour gérer les taux d'intérêt sur le marché monétaire.

À la différence des pensions de titres à taux fixe, les pensions de titres indexées utilisent un taux qui se calcule comme la moyenne simple des valeurs de l'indice pour toute la durée des pensions de titres, éventuellement majoré ou réduit d'un certain montant. La majoration ou la réduction reste constante pendant la durée de l'opération, mais la moyenne des valeurs de l'indice, et par conséquent le taux qui s'applique à l'opération, ne sont connus qu'à l'échéance de cette dernière.

La BNS peut souscrire des pensions de titres indexées sur son taux directeur par l'intermédiaire de cotations sur le marché interbancaire ou d'appels d'offres à taux fixe ou à taux variable. La Banque nationale a mis à jour en conséquence la Note sur les opérations d'*open market*.

Pour s'assurer que tout est prêt sur le plan opérationnel, la BNS prévoit de tester au cours des prochains mois les pensions de titres indexées sur son taux directeur. De plus amples informations seront fournies en temps opportun. Après les tests, les pensions de titres indexées pourront être effectuées dans le cadre des opérations de politique monétaire de la BNS.

Nous vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, nos meilleures salutations.
Banque nationale suisse

Roman Baumann
Responsable de l'unité d'organisation Marché
monétaire

Oliver Gloede
Responsable de l'unité de gestion
Opérations sur le marché monétaire