

Ce texte est la traduction française de la version originale allemande. Seul le texte allemand original fait foi et est juridiquement contraignant.

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK 

Zurich, le 16 mai 2008
3^e département
Marchés monétaire et des changes

Note sur la participation à l'appel d'offres de la Banque nationale suisse pour pensions de titres contre dollars des Etats-Unis

La Banque nationale suisse (BNS) procédera toutes les deux semaines et jusqu'à nouvel ordre à des appels d'offres pour pensions de titres contre dollars des Etats-Unis, pour un montant maximal de 6 milliards de dollars, comme elle l'a signalé dans son communiqué de presse du 2 mai 2008. Chaque appel d'offres sera annoncé la veille sur Reuters (SNBAUCT1) et Bloomberg (SNB <go> menu item 7).

Appel d'offres

- Il s'agit d'un appel d'offres à taux variable qui se déroulera selon la procédure américaine avec un taux de soumission minimal.
- L'opération sera passée à 28 jours.
- La BNS communiquera le taux de soumission minimal et les autres conditions contractuelles le jour de l'appel d'offres, à 9 h 30 (HNEC), via Reuters (SNBAUCT1) et Bloomberg (SNB <go> menu item 7).

Etablissements autorisés à participer

- Sont autorisées à participer à l'appel d'offres toutes les banques en Suisse et à l'étranger qui sont raccordées au système de pensions de titres en francs suisses et admises comme contreparties dans le cadre des opérations principales de financement et de réglage fin de la BNS.

Soumissions

- La BNS réceptionnera les soumissions le jour de l'appel d'offres, de 9 h 30 à 10 h 00 (HNEC), via la plate-forme Eurex Repo.
- Une soumission individuelle (*addressed offer*) doit porter au moins sur 1 million de dollars des Etats-Unis et ne peut pas dépasser 100 millions de dollars.

16 mai 2008

2

- Une contrepartie peut adresser autant de soumissions (*addressed offers*) qu'elle le souhaite. Cependant, le montant total des soumissions adressées par chacune des contreparties ne doit pas excéder 6 milliards de dollars des Etats-Unis.
- Il est également possible d'annuler les soumissions pendant toute la durée de l'appel d'offres. Les soumissions effectives à la clôture de l'appel d'offres sont déterminantes pour l'adjudication des liquidités.
- Les taux des différentes soumissions doivent correspondre au moins au taux de soumission minimal et être exprimés en multiples de 0,01 point de pourcentage (au plus deux décimales après la virgule).
- Les banques qui ne remplissent pas les critères précités ne sont pas prises en compte pour l'adjudication.

Adjudication

- L'adjudication individuelle aura lieu dans les 30 minutes suivant la clôture de l'appel d'offres de pensions de titres, via la plate-forme de négoce.
- L'adjudication se déroulera selon la procédure américaine, c'est-à-dire que les soumissions seront prises en compte à leurs taux de soumission respectifs.
- Les soumissions assorties des taux d'intérêt les plus élevés seront satisfaites en premier. Les soumissions à taux d'intérêt moins élevés seront ensuite successivement acceptées jusqu'à épuisement du montant total des liquidités à adjuger.
- Si, au taux d'intérêt le plus bas accepté (à savoir le taux d'intérêt marginal), le montant total des soumissions excède le montant résiduel à adjuger, ce dernier sera adjugé au prorata de ces soumissions, en fonction du rapport entre le montant résiduel à adjuger et le montant total des soumissions au taux d'intérêt marginal. Le montant adjugé est arrondi au dollar le plus proche.

Titres éligibles

- Les liquidités en dollars des Etats-Unis octroyées aux banques doivent être couvertes en permanence, et à 100% au minimum, par des titres éligibles à la BNS (voir «Note sur les titres admis par la BNS dans ses pensions»). La «Note sur les titres admis par la BNS dans ses pensions» est applicable par analogie.
- Comme elle le fait pour les pensions de titres en francs suisses, la SIS SegInterSettle AG (SIS) évalue deux fois par jour les positions ouvertes de pensions de titres et procède à des appels de marge le même jour. Pour la même raison, la BNS renonce aussi à une marge initiale pour les pensions de titres en dollars des Etats-Unis.

16 mai 2008

3

Règlement/opérations de remboursement

- Le règlement des opérations est automatiquement pris en charge par le service *Multi-Currency-Repo* offert par la SIS.
- Les titres doivent être disponibles à la date de règlement, au plus tard à 18 h 00 (HNEC), dans le dépôt que la banque participante détient auprès de la SIS.
- Les banques participantes doivent disposer d'un compte courant séparé en dollars des Etats-Unis (*USD cash account*) auprès de la SIS (*Product Guide* de la SIS «*Multi-Currency-Repo*», art. 1.2.1 et, par analogie, art. 4.1.1). Si un tel compte n'existe pas, la SIS ouvre un compte pour les contreparties participant à l'appel d'offres.
- En participant à l'appel d'offres, la contrepartie s'engage, lors du remboursement des opérations passées sur des pensions de titres, à garantir le transfert des dollars des Etats-Unis – y compris les intérêts – sur son compte en dollars auprès de la SIS jusqu'à 18 h 00 (HNEC) au plus tard («*Multi-Currency-Repo*», art. 4.2). De plus amples informations à ce sujet sont disponibles dans le *Product Guide* «*Multi-Currency-Repo*».
- Si une contrepartie est en demeure pour le paiement d'une somme d'argent dans le cadre d'une pension de titres, elle doit à la BNS un intérêt moratoire jusqu'au jour du paiement de ladite somme d'argent. Cet intérêt moratoire est supérieur de deux points au taux d'intérêt marginal de l'appel d'offres.

Publication des résultats

- Un aperçu du résultat de l'appel d'offres sera publié le jour de l'appel d'offres à 16 h 00 (HNEC), en même temps que les résultats des appels d'offres de la Réserve fédérale des Etats-Unis et de la Banque centrale européenne.

Contacts

Banque nationale suisse, Marchés monétaire et des changes, téléphone: +41 44 631 87 00

SIS SegInterSettle AG, téléphone: +41 62 205 34 00

Eurex Zurich SA, téléphone: +41 58 854 24 24