

## Transition Sterling LIBOR

---

Nous souhaitons vous aider à comprendre certains changements importants qui sont sur le point de se produire sur le marché bancaire, afin que vous soyez en mesure de prendre vos décisions en connaissance de cause.

Le Sterling LIBOR est progressivement supprimé et ne sera plus publié sous sa forme actuelle après le 31 décembre 2021.

### Qu'est-ce que le LIBOR et comment est-il utilisé par EAB ?

Le taux d'intérêt offert à Londres (The London Interbank Offered Rate « LIBOR ») est un taux interbancaire auquel les banques se prêtent de l'argent entre elles, afin d'ajuster leur niveau de liquidités (besoin ou excédent). Il s'agit d'un taux de référence qui sous-tend environ 300 milliards de dollars de contrats financiers à travers le monde, y compris des prêts, des dérivés et des obligations. Il est publié dans cinq devises principales sur des durées pouvant aller jusqu'à 12 mois. De nombreux produits financiers d'EAB, y compris les prêts hypothécaires à taux variable et les accords de prêt, utilisent actuellement le LIBOR dans leurs calculs de taux d'intérêt.

### Qu'arrive-t-il au LIBOR ?

Le régulateur britannique des services financiers, la Financial Conduct Authority (FCA), a récemment confirmé que le LIBOR Sterling ne serait plus publié après le 31 décembre 2021 dans sa forme actuelle. La FCA a déclaré que tous les prêteurs britanniques, y compris EAB, ne pourraient plus proposer de produits indexés sur le LIBOR Sterling (y compris les prêts hypothécaires et autres prêts) à partir du 31 mars 2021. De plus, les produits existants basés sur le LIBOR sterling arrivant à échéance après le 31 décembre 2021 devront être transférés à un taux de remplacement avant cette date.

Le LIBOR est également publié pour les devises autres que la livre sterling. Le taux LIBOR pour la plupart des autres devises, y compris l'euro, cessera également d'être publié après le 31 décembre 2021 et il est demandé aux prêteurs britanniques d'adopter un taux alternatif.

En ce qui concerne le LIBOR dollar américain, les durées LIBOR les plus courantes (la période pour laquelle le LIBOR est coté) continueront d'être publiées jusqu'au 30 juin 2023 ; seuls les taux LIBOR en dollars américains à 1 semaine et à 2 mois cesseront d'être publiés après le 31 décembre 2021. Cependant, pour tous les produits en dollars américains engagés avant le 31 décembre 2021 utilisant des durées qui continueront d'être publiées, les prêteurs sont invités à recourir à des taux alternatifs sans risque.

## Qu'est-ce qui remplacera le LIBOR ?

La Banque d'Angleterre et la FCA encouragent fortement l'utilisation des taux d'intérêt sans risque (RFR « Risk-free interest rates ») comme alternative au LIBOR. Les RFR sont des taux à un jour calculés sur la base d'un rendement théorique d'un investissement sans risque. Ceci est légèrement différent de la façon dont le LIBOR est calculé, car le LIBOR prend en compte le risque à terme et le risque de crédit bancaire sur différentes durées. Étant donné que le LIBOR et les RFR sont calculés à l'aide de méthodologies différentes, il y a naturellement différences entre eux, qui sont les suivantes :

### 1. Spécifique à la devise

Les RFR sont spécifiques à une devise, contrairement au LIBOR qui était publié dans plusieurs devises. Cela signifie qu'une facilité de prêt mise à disposition dans plusieurs devises peut devoir intégrer plusieurs RFR. Le RFR de remplacement en dollar américain est appelé Secured Overnight Financing Rate (SOFR), tandis que le RFR de remplacement en livre sterling est appelé Sterling Overnight Index Average (SONIA). Le taux d'escompte officiel de la Banque d'Angleterre (taux de base), qui est un taux fixé périodiquement par le Comité de la politique monétaire de la Banque d'Angleterre, est un taux d'intérêt alternatif déjà largement utilisé par les prêteurs britanniques pour certains types de relations bancaires.

### 2. Rétrospectif

Alors que le LIBOR est un taux prospectif, déterminé sur la base de « ce qu'il en coûterait de prêter dans une devise X pour une durée Y », les RFR ne le sont pas. Un RFR à une date donnée n'est connu qu'après cette date, ce qui signifie que (contrairement au LIBOR) le montant des intérêts dus au cours d'une période d'intérêt ne sera connu qu'à la fin de cette période d'intérêt. La plupart des RFR auront des intérêts calculés en étant « composés ». Cela signifie que le taux d'intérêt sera calculé en prenant le taux quotidien applicable à chaque jour pendant cette période d'intérêt et en agrégeant ces taux quotidiens pour calculer un taux applicable à la période d'intérêt. Par exemple, une période d'intérêt de 3 mois sera essentiellement constituée de 3 mois de taux d'intérêt quotidiens en valeur. Étant donné que les taux quotidiens ne sont connus qu'après ce jour, certains prêteurs utilisent une période de « décalage » ou de « rétrospection » pour permettre de calculer les intérêts légèrement avant la fin de la période d'intérêt. Cela signifie que les taux journaliers utilisés seraient ceux apparaissant un certain nombre de jours auparavant. Par exemple, le taux applicable le premier jour d'une période d'intérêt serait celui applicable un certain nombre de jours avant ce jour, et ainsi de suite.

### 3. Spread d'ajustement du crédit (transactions existantes)

Comme mentionné ci-dessus, les RFR sont calculés sur la base d'une transaction sans risque et ne prennent donc pas en compte les risques de terme ou de crédit bancaire. Cela signifie qu'il y aura toujours une différence entre le LIBOR et le SONIA (ou le SOFR, ou le taux de base) à un moment donné. De ce fait, lors du remplacement du LIBOR par un taux alternatif dans une transaction existante, pour créer un taux économiquement équivalent, les prêteurs devront ajouter une « marge d'ajustement de crédit » dans le calcul.

## Qu'est-ce que cela signifie pour nos clients?

Scénarios en fonction de notre relation existante et de nos exigences :

### 1. Produits arrivant à échéance à partir du 1er janvier 2022

Lorsque les clients ont un produit Sterling LIBOR existant, qui doit arriver à échéance après le 1er janvier 2022, celui-ci devra être mis à jour pour incorporer un nouveau taux de référence. La « marge » du client restera la même, mais nous devons ajouter un spread d'ajustement de crédit dans le but de maintenir autant que possible l'équivalence économique.

Il y aura également d'autres modifications techniques à tout accord de prêt pour refléter les différences dans la façon dont le nouveau taux de référence est calculé. Cependant, l'objectif principal de ce processus sera de s'assurer que nos clients comprennent les changements résultant de la transition Sterling LIBOR et que les changements ne sont pas destinés à augmenter le niveau d'intérêt qu'ils auraient normalement payé sur la durée du contrat.

EAB a contacté les clients concernés au sujet des changements décrits ci-dessus. Dans les semaines et les mois à venir, nous enverrons aux clients concernés les documents juridiques nécessaires pour apporter les modifications requises à leurs accords juridiques existants avec EAB avant la « date de cessation » du LIBOR Sterling au 31 décembre 2021.

### 2. Nouveaux produits à taux variable

Conformément aux directives de la FCA, à compter du 31 mars 2021, EAB n'offre plus de produits de trésorerie basés sur le LIBOR en livre sterling (par exemple, les prêts hypothécaires, autres prêts et dépôts à taux fixe) et a développé une gamme de produits à taux variable alternatifs, qui intègrent le taux de base ou SONIA/SOFR. Les clients qui envisagent de demander l'extension ou le renouvellement d'un produit existant basé sur le LIBOR Sterling devront passer à l'un de nos nouveaux produits.

## Prochaines étapes recommandées pour tous nos clients

Il est important de comprendre ces changements et les implications pour tout accord existant avec EAB. Si vous avez des questions immédiates, n'hésitez pas à contacter votre Relationship Manager.

## Sterling LIBOR Transition

---

We would like to help you to understand certain important changes which are about to take place in the banking market, so that you are able to make informed decisions in relation to existing and future business.

Sterling LIBOR is being phased out and will no longer be published in its current form after 31 December 2021.

### What is LIBOR and how is it used by EAB?

The London Interbank Offered Rate (**LIBOR**) is a function of what it costs a bank to lend money. It is a major interest rate benchmark underpinning around \$300tn of financial contracts across the globe, including loans, derivatives and bonds. It is published in five major currencies and a range of tenors up to 12 months. Many of EAB's financial products, including variable rate mortgages and loan agreements, currently use LIBOR in their interest rate calculations.

### What is happening to LIBOR?

One of the UK's financial services regulators, the Financial Conduct Authority (**FCA**), has recently confirmed that Sterling LIBOR will no longer be published beyond 31 December 2021 in its current form. The FCA has stated that all UK lenders, including EAB, may not offer new Sterling LIBOR based cash products (including mortgages and other loans) from 31 March 2021. Moreover, existing Sterling LIBOR based products maturing after 31 December 2021 will need to be transitioned to a replacement rate before that date.

LIBOR is also published for currencies other than Sterling. The LIBOR rate for most other currencies, including the euro, will also stop being published after 31 December 2021 and UK lenders are expected to move to an alternative rate.

In relation to US Dollar LIBOR, the most common LIBOR tenors (the time period for which LIBOR is quoted) will continue to be published until 30 June 2023; only the 1 week and 2 month US Dollar LIBOR rates will cease to be published after 31 December 2021. However, for all US Dollar products entered into before 31 December 2021 using tenors that will continue to be published, lenders should seek to either use an alternative risk free rate (**RFR**) or to specifically incorporate a transition to the appropriate RFR (being SOFR in the case of US Dollars) when US Dollar LIBOR stops being published.

## What will replace LIBOR?

The Bank of England and FCA are strongly promoting the use of RFRs as an alternative to LIBOR. RFRs are overnight rates calculated on the basis of a theoretical return on an investment with zero risk. This is slightly different to the way in which LIBOR is calculated, as LIBOR takes into account term risk and bank credit risk over a range of tenors. Because LIBOR and RFRs are calculated using different methodologies, there will naturally be a level of divergence between them. The key differences between LIBOR and RFRs are:

### 1. Currency specific.

RFRs are currency specific, as opposed to LIBOR which was published in several currencies. This means that a loan facility made available in several currencies may need to incorporate several RFRs. The US Dollar RFR replacement is called the secured overnight financing rate (**SOFR**), with the replacement RFR for Sterling being the new Sterling overnight index average (**SONIA**). The Bank of England's official bank rate (**Base Rate**), which is a rate set periodically by the Bank of England's Monetary Policy Committee, is an alternative interest rate that is already used extensively amongst UK lenders for certain types of banking relationships.

### 2. Backwards looking.

Whereas LIBOR is a forward-looking rate, determined on the basis of "*what would it cost to lend in X currency for Y amount of time*", RFRs are not. An RFR on a given date is only known after that date, which means that (unlike LIBOR) the amount of interest due in an interest period will only be known at the end of that interest period. Most RFRs will have interest calculated through being "compounded". This means that the interest rate will be calculated by taking the daily rate applicable to each day during that interest period and aggregating these daily rates to calculate a rate applicable to the interest period. For instance, an interest period of 3 months will essentially be made up of 3 months' worth of daily interest rates. Because the daily rates are only known after that day, some lenders use a set "lag" or "lookback" period to allow interest to be calculated slightly in advance of the end of the interest period. This means that the daily rates used would be those appearing a set number of days prior. For instance, the rate applicable on the first day of an interest period would be the one applicable a certain number of days before that day, and so on.

### 3. Credit adjustment spread (existing transactions).

As mentioned above, RFRs are calculated on the basis of a risk free transaction and hence do not take account of any term or bank credit risks. This means that there will always be a difference between LIBOR and SONIA (or SOFR, or Base Rate) at any given point in time. As such, when replacing LIBOR with an alternative rate in an existing transaction, to create an economically equivalent rate lenders will need to add a "*credit adjustment spread*" into the calculation.

## What does this mean for our clients?

Scenarios depending on our existing relationship and requirements:

## 1. Products maturing 1 January 2022 onwards

Where clients have an existing Sterling LIBOR product, which is due to mature after 1 January 2022, this would need to be updated to incorporate a new reference rate. The client's "margin" will remain the same, but we will need to add a credit adjustment spread with the aim of maintaining economic equivalence as far as possible.

There will also be some other technical changes to any loan agreement to reflect differences in the way the new reference rate is calculated. However, the key aim in this process will be to ensure that our clients understand the changes resulting from the Sterling LIBOR transition and that the changes are not intended to increase the level of interest that they would ordinarily have paid over the term of the product.

EAB has contacted affected customers about the changes described above. In the coming weeks and months we will be sending affected customers the legal paperwork needed to make the necessary changes to their existing legal agreements with EAB ahead of the Sterling LIBOR "cessation date" of 31 December 2021.

## 2. New variable rate products

In line with FCA guidance, as from 31 March 2021 EAB no longer offers Sterling LIBOR based cash products (e.g. mortgages, other loans and fixed rate deposits) and has developed a range of alternative floating rate products, which incorporate Base Rate or SONIA/SOFR. Clients who are considering applying to extend or renew an existing Sterling LIBOR based product will need to move to one of our new products.

### Recommended next steps for all our clients

It is important to understand these changes and the implications for any existing agreements with EAB. If you have any immediate questions, please do not hesitate to contact your Relationship Manager.