

Note pédagogique
MIC n° 6

François Leroux et Skander Lazrak

Note sur l'évolution de la « prime japonaise »

Les deux tableaux suivants rendent compte de la composition des banques de références retenues respectivement par la British Bankers Association (BBA) et la Federation of Bankers Associations of Japan (FBAJ) dans le but de fixer les taux d'intérêt LIBOR et TIBOR sur yen japonais et ce pour deux dates distinctes (le 13 février 1998 et le 20 avril 2000). Chaque tableau présente les notes accordées par Standard and Poor's se rapportant au risque de long terme. On y trouve également l'origine géographique et le taux offer 3 mois annualisé de chaque banque de référence. Ce taux d'intérêt est celui qui a été communiqué soit à la BBA pour calculer le LIBOR soit à la FBAJ pour déterminer le TIBOR. Les chiffres viennent des pages Telerate (pour ce qui du 13 février 1998) et Reuters (pour ce qui du 20 avril 2000) de la BBA et de la FBAJ.

Tableau I							
Banques de Référence pour la fixation du LIBOR sur Yen							
13 Février 98				20 Avril 2000			
Banque	Origine	Note S&P	Taux 3 mois	Banque	Origine	Note S&P	Taux 3 mois
BTM	Japon	A-	1.06	BTM	Japon	A-	0.10
Sumitomo Bank	Japon	A-	1.16	Sumitomo Bank	Japon	BBB	0.12
Fuji Bank	Japon	BBB+	1.22	Fuji Bank	Japon	BBB	0.14
DKB	Japon	BBB+	1.19	DKB	Japon	BBB	0.12
Tokai Bank	Japon	BBB+	1.19	IBJ	Japon	BBB+	0.11
Sakura Bank	Japon	BBB	1.19	Norin Bank	Japon	A+	0.12
IBJ	Japon	A-	1.16	Sanwa Bank	Japon	BBB+	0.11
Sanwa Bank	Japon	A-	1.13	Deutsche Bank	Allemagne	AA	0.09

Lloyd	R.U	n.r.	0.53	WLG	Allemagne	AA+	0.11
HSBC (Midland)	R.U	A+	0.56	HSBC	R.U	A+	0.11
NatWest	R.U	AA	0.56	NatWest	R.U	AA	0.09
Barclays	R.U	AA	0.53	Barclays	R.U	AA	0.09
SBC	Suisse	AA+	0.50	UBS	Suisse	AA+	0.12
JP Morgan	U.S	AA	0.53	MGT	U.S	A+	0.12
Citibank	U.S	AA-	0.53	BankofAmerica	U.S	A	0.11
Bank of China	Chine	BBB	0.56	Rabobank	Pays-Bas	AAA	0.08

En février 1998, sur les seize banques retenues par la BBA, huit sont japonaises, quatre sont anglaises, une est suisse, deux sont américaines et une est chinoise. La moyenne des taux 3 mois offerts par les filiales des banques japonaises à Londres est de 1.16% alors que celles des autres est de 0.54% soit moins que la moitié de la moyenne des japonaises. Le taux Libor 3 mois en date du 13 février 1998 était de l'ordre de 0.84.

La liste des banques de référence a été légèrement modifiée en avril 2000. La composition est la suivante : sept japonaises, deux allemandes, une Suisse, deux américaines, une hollandaise et trois anglaises. La moyenne des taux 3 mois cotés par les filiales japonaises à Londres devient approximativement égale à 0.12%; celle des autres est du même ordre (0.10%), soit 2 points de base de moins. Cette différence est largement inférieure à celle du 13 février 1998 qui était de 30 points de base.

Tableau 2							
Banques de Référence pour la fixation du TIBOR sur Yen							
13 Février 98				20 Avril 2000			
Banque	Origine	Note S&P	Taux 3 mois	Banque	Origine	Note S&P	Taux 3 mois
Asahi Bank	Japon	A-	1.15	Asahi Bank	Japon	BBB+	0.13
BTM	Japon	A-	0.91	BTM	Japon	A-	0.11
DKB	Japon	BBB+	1.20	DKB	Japon	BBB	0.12
Fuji	Japon	BBB+	1.20	Fuji	Japon	BBB	0.13
Sakura Bank	Japon	BBB	1.20	Sakura Bank	Japon	BBB	0.13
Sanwa Bank.	Japon	A-	1.11	Sanwa Bank.	Japon	BBB+	0.11
Sumitomo Bank	Japon	A-	1.12	Sumitomo Bank	Japon	BBB+	0.13

Tokai bank	Japon	BBB+	1.15	Tokai bank	Japon	BBB-	0.13
IBJ	Japon	A-	1.05	IBJ	Japon	BBB+	0.13
LTCBJ	Japon		1.15	Shoko Chukin	Japon	Api	n.d.
Norin Bank	Japon		1.19	Norin Bank	Japon	A+	0.12
Zenscinren	Japon		1.17	Zenscinren	Japon	Api	0.13
Mitsubishi Trust	Japon		1.15	Mitsubishi Trust	Japon	BBB	0.12
Mitsui Trust	Japon		1.16	Mitsui Trust	Japon	BBB-	0.12
Sumitomo Trust	Japon		1.17	Sumitomo Trust	Japon	BBB	0.13
Yasuda Trust	Japon		1.15	Yasuda Trust	Japon	n.r.	0.12
Barclays	R.U	AA	1.18	Barclays	R.U	AA	0.14
CSFB	Suisse	AA	1.10	Citibank	U.S	AA-	0.10

Avant: sur 18 banques, 16 sont japonaises, une suisse et une américaine.

Après: 16 japonaises, une américaine et une anglaise.

Questions :

1. Commentez ces tableaux.
2. En quoi vos commentaires précédents sont-ils modifiés à l'aide de l'information suivante:

Tableau 3			
Taux 1 mois tels que communiqués par les banques de			
Référence à la BBA pour la fixation du LIBOR sur Yen			
13 Février 98		20 Avril 2000	
Banque	Taux 1 semaine	Banque	Taux 1 semaine
BTM	0.59	BTM	0.08
Sumitomo Bank	0.59	Sumitomo Bank	0.08
Fuji Bank	0.59	Fuji Bank	0.07
DKB	0.56	DKB	0.08
Tokai Bank	0.59	IBJ	0.08
Sakura Bank	0.59	Norin Bank	0.06
IBJ	0.59	Sanwa Bank	0.05
Sanwa Bank	0.59	Deutsche Bank	0.06
Lloyd	0.53	WLG	0.07
HSBC (Midland)	0.53	HSBC	0.06
NatWest	0.56	NatWest	0.06

Barclays	0.53	Barclays	0.06
SBC	0.50	UBS	0.07
JP Morgan	0.53	MGT	0.05
Citibank	0.53	BankofAmerica	0.06
Bank of China	0.56	Rabobank	0.08

Tableau 4			
Taux 1 mois tels que communiqués par les banques de			
Référence à la FBAJ pour la fixation du TIBOR sur Yen			
13 Février 98		20 Avril 2000	
Banque	Taux 1 mois	Banque	Taux 1 mois
Asahi Bank	0.80	Asahi Bank	0.10
BTM	0.77	BTM	0.08
DKB	0.82	DKB	0.10
Fuji	0.82	Fuji	0.10
Sakura Bank	0.81	Sakura Bank	0.11
Sanwa Bank.	0.81	Sanwa Bank.	0.08
Sumitomo Bank	0.78	Sumitomo Bank	0.10
Tokai bank	0.81	Tokai bank	0.10
IBJ	0.77	IBJ	0.10
LTCBJ	0.81	Shoko Chukin	n.d.
Norin Bank	0.81	Norin Bank	0.09
Zenscinren	0.80	Zenscinren	0.11
Mitsubishi Trust	0.80	Mitsubishi Trust	0.09
Mitsui Trust	0.80	Mitsui Trust	0.10
Sumitimo Trust	0.79	Sumitimo Trust	0.09
Yasuda Trust	0.80	Yasuda Trust	0.10
Barclays	0.80	Barclays	0.11
CSFB	0.80	Citibank	0.08

Sigle des banques :

BTM : Bank of Tokyo Mitsubishi

DKB: Dai-Ichi Kangyo Bank.

IBJ : Industrial Bank of Japan

LTCBJ: Long-Term Credit Bank of Japan

MGT: Morgan Guaranty Trust

WLG : Westdeutsche Landesbank Girozentrale

UBS : Union Bank of Switz.

SBC : Swiss Bank Corp.