

# Renseignements sur les opérations de rachat d'obligations

(En vigueur le 22 décembre 2008)

Le présent document expose les modalités opérationnelles se rapportant aux opérations de rachat d'obligations. Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter au règlement relatif à chaque type d'opération.

En s'inspirant des meilleures pratiques dans le domaine, la Banque du Canada affine continuellement la méthode d'évaluation qu'elle utilise pour prendre des décisions quant aux rachats de titres, afin que les grands objectifs du programme soient atteints. Cette méthode intègre un modèle de courbe de rendement coupon zéro élaboré à l'interne et qui, au besoin, fait appel aux courbes relatives aux swaps et aux bons du Trésor. En général, les décisions d'achat tiennent compte de l'évolution récente des cours des obligations liquides admissibles au rachat.

## 1. Programme de rachat d'obligations aux fins de la gestion de la trésorerie

Objectif : Ce programme aide le gouvernement à gérer ses besoins de trésorerie, en réduisant les soldes élevés que ce dernier doit détenir aux principales dates d'échéance et de versement des coupons. Il permet aussi d'atténuer les variations du volume des émissions de bons du Trésor au cours de l'année.

Échéancier : Les opérations de rachat aux fins de la gestion de la trésorerie ont lieu à 11 h 15 les mardis suivant la plupart des adjudications de bons du Trésor tenues aux deux semaines. Les résultats sont annoncés le plus rapidement possible, dans un délai maximal de 10 minutes.

### Obligations admissibles

- Sont admissibles les obligations du gouvernement du Canada qui viennent à échéance dans les 12 mois, aux dates où le montant total des titres arrivant à échéance dépasse 5 milliards de dollars.
- Lorsque l'encours des obligations se rapportant à l'une des dates visées a été réduit en deçà de 5 milliards de dollars, il est possible, si les circonstances le justifient, d'inclure parmi les titres admissibles les obligations relatives à la prochaine date d'échéance à laquelle le montant à verser excède les 5 milliards de dollars. Dans ce cas, les opérations de rachat aux fins de la gestion de la trésorerie peuvent englober les obligations assorties d'une échéance allant jusqu'à 18 mois.

### Limites applicables

- Le seuil en deçà duquel le gouvernement ne réduira pas l'encours des obligations arrivant à échéance à une date donnée est fixé à 3 milliards de dollars.
- Le montant maximal du rachat, pour un titre donné, correspond au moindre des deux montants suivants : l'encours de l'émission ou le montant

matériellement détenu dans le système CDSX fourni par La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS). Cette dernière limite s'appliquerait dans le cas d'obligations remembrées.

## **2. Programme de rachat au comptant d'obligations**

Objectif : Ce programme vise à accroître la liquidité sur le marché secondaire et à maintenir la taille des nouvelles émissions destinées aux adjudications sur le marché primaire des titres du gouvernement canadien, en permettant le rachat d'obligations dont l'échéance à courir se situe entre 12 mois et 25 ans.

Échéancier : Les rachats au comptant d'obligations ont généralement lieu les mercredis suivant les adjudications d'obligations à rendement nominal; toutefois, ces adjudications ne s'accompagnent pas nécessairement d'opérations de rachat. L'heure limite de présentation des offres est 12 h 20, soit 20 minutes plus tard que l'heure limite fixée pour la réception des soumissions dans le cadre des adjudications d'obligations à rendement nominal. Les résultats sont annoncés le plus rapidement possible, dans un délai maximal de 10 minutes.

### Obligations admissibles

- Le programme de rachat vise à la fois les obligations illiquides à coupon élevé et celles appartenant à d'anciennes émissions de grande taille (y compris les titres fongibles avec celles-ci).
- Les obligations explicitement exclues des opérations de rachat sont les obligations à 2, 5 et 10 ans appartenant à une émission de référence faisant l'objet de réouvertures ou à une émission de référence courante, les obligations à 10 ans appartenant à l'émission de référence qui précède une émission de référence courante, et les titres assortis d'une échéance de 25 ans ou plus.
- Les obligations admissibles au rachat dans le segment de 30 ans peuvent aussi être incluses dans la liste des titres admissibles au rachat pour le segment de 10 ans.
- Les décisions quant aux titres précis que visent les opérations de rachat tiennent compte de l'opinion des participants au marché et sont annoncées dans l'appel de soumissions.

### Limites applicables

- Le seuil en deçà duquel le gouvernement ne réduira pas l'encours des anciennes émissions de grande taille est fixé à 3 milliards de dollars. Le montant total des obligations d'État venant à échéance à une date où deux émissions ou plus sont fongibles est pris en considération dans le calcul du seuil de 3 milliards de dollars.
- Le montant maximal du rachat, pour un titre donné, correspond au moindre des deux montants suivants : l'encours de l'émission ou le montant matériellement détenu dans le système CDSX fourni par La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS). Cette dernière limite s'appliquerait dans le cas d'obligations remembrées.

### **3. Programme de rachat d'obligations assorti d'une conversion de titres**

Objectif : Ce programme vise à accroître la liquidité sur le marché secondaire et à maintenir la taille des nouvelles émissions sur le marché primaire des titres du gouvernement canadien, en procurant aux opérateurs un accès plus fréquent aux émissions faisant l'objet de réouvertures et en réduisant le risque de marché auquel s'exposent les participants lorsqu'ils concluent des opérations de rachat. Les opérations de rachat d'obligations assorti d'une conversion de titres consistent à échanger, sur la base d'une durée neutre, des obligations moins liquides dont le terme à courir va de 12 mois à 25 ans contre des obligations appartenant à une émission de référence faisant l'objet de réouvertures.

Échéancier : Les opérations de rachat assorti d'une conversion de titres ont lieu habituellement le mercredi à 10 h 30, mais elles peuvent aussi être conduites le jeudi au besoin. Les résultats sont annoncés le plus rapidement possible, dans un délai maximal de 10 minutes.

#### Obligations admissibles

- Les règles relatives à la liste des obligations admissibles aux opérations de rachat au comptant s'appliquent également aux opérations de rachat assorti d'une conversion de titres.

#### Limites applicables

- Les règles relatives au seuil en deçà duquel le gouvernement ne réduira pas l'encours des obligations s'appliquent également aux opérations de rachat assorti d'une conversion de titres.