



Groupe de discussion sur le marché des obligations de sociétés

25 avril 2017

Sommaire de la discussion

Objectif : Discuter des résultats de l'enquête menée par le Forum l'été dernier, mieux cerner les tendances et les questions relatives au marché des obligations de sociétés canadiennes de qualité, et chercher des moyens d'améliorer le fonctionnement du marché.

Sujets de discussion

- ❖ Contraintes de l'enquête
- ❖ Liquidité du marché des obligations de sociétés
- ❖ Pratiques de négociation d'obligations de sociétés
- ❖ Stocks des courtiers
- ❖ Émission d'obligations de sociétés
- ❖ Indices obligataires de référence
- ❖ Négociation électronique d'obligations de sociétés
- ❖ Transparence du marché des obligations de sociétés
- ❖ Suggestions pour améliorer la liquidité ou le fonctionnement du marché

Résumé des faits saillants de la discussion

- ❖ Globalement, les participants au groupe de discussion entrevoyaient des perspectives plus positives du fonctionnement du marché des obligations de sociétés que l'ensemble des réponses à l'enquête ne le laissent supposer.
 - Il considéraient que l'effet de récence a fortement influé sur les résultats du sondage, étant donné le contexte difficile observé sur le marché au début de 2016.
 - L'ambiguïté et la subjectivité des définitions pourraient aussi avoir influé sur les réponses de l'enquête; par exemple, la perception de ce qu'est la liquidité diffère selon le répondant.
 - Les participants ont relevé que leurs opinions pourraient ne pas refléter celles d'investisseurs plus petits ou moins actifs sur le marché, dont la présence est plus limitée du côté vendeur.
- ❖ Les participants estimaient que les acteurs du marché plus grands ou plus actifs se sont davantage adaptés aux variations de la liquidité que les investisseurs plus petits ou moins actifs.
- ❖ Les participants jugeaient que de nombreux segments du marché des obligations de sociétés canadiennes de qualité affichaient une profondeur et une liquidité relativement plus grandes que celles d'autres marchés internationaux (Union européenne et États-Unis), particulièrement dans le cas du papier commercial bancaire.

Résumé des faits saillants de la discussion (suite)

- ❖ Si les participants étaient d'accord avec la perception générale selon laquelle les stocks d'obligations de sociétés avaient seulement légèrement diminué au cours des deux dernières années, ils ont néanmoins noté que certains acteurs du côté vendeur ont davantage adopté un modèle de négociation pour compte de tiers et que leurs stocks pourraient avoir diminué considérablement plus.
 - Par ailleurs, il était parfois difficile d'évaluer si une opération était effectuée pour compte propre ou pour compte de tiers.
- ❖ Les participants ont noté que l'utilisation de plateformes de négociation électroniques pour la négociation d'obligations de sociétés avait nettement augmenté depuis la réalisation de l'enquête.
- ❖ Les participants étaient d'avis que les initiatives récentes de transparence de l'information après les opérations sur obligations de sociétés étaient sans rapport avec leurs activités; toutefois, il a été question d'une amélioration qui pourrait aider les petits et moyens investisseurs, soit d'inclure les écarts.

Faits saillants de la discussion – Points à améliorer

- ❖ Même s'ils considéraient que les deux dernières années ont été excellentes du point de vue des émetteurs d'obligations de sociétés sur le marché primaire, les participants estimaient que les émetteurs pourraient se concentrer davantage sur le fonctionnement et la liquidité du marché secondaire.
- ❖ La construction des indices d'obligations de sociétés canadiennes et la qualité de l'évaluation des prix de ceux-ci pourraient être améliorées, étant donné particulièrement les changements qui sont survenus sur le marché.
- ❖ Vu la concentration des acteurs au sein du marché financier canadien, un modèle de négociation « côté acheteur à côté acheteur » pourrait être plus difficile à mettre en œuvre que dans d'autres pays, sans une certaine forme d'accord élargi de partage des revenus.