

Compte rendu de la réunion du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien

Toronto, le 26 mars 2018, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Mot de bienvenue et présentations

On souhaite aux membres du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM) la bienvenue à leur première réunion. Parrainé par le Forum canadien des titres à revenu fixe, le groupe de travail sur le TARCOM a pour mission de contribuer à la réforme d'un pan fondamental du système financier canadien en définissant et en s'attachant à élaborer un nouveau taux de référence à terme sans risque. Ce taux à terme sans risque pourrait servir de taux de référence aux côtés du Canadian Dealer Offered Rate (CDOR). Le groupe de travail se penchera aussi sur les améliorations qui pourraient être apportées à l'actuel taux à un jour sans risque.

2. Discussion sur le mandat

Les coprésidents présentent les grandes lignes du mandat du groupe dans sa version provisoire, décrivent ses principaux objectifs et son organisation. Ils indiquent que des sous-groupes pourront être créés au besoin pour se pencher sur des questions précises et que ces instances pourraient compter plus ou moins de membres que le groupe de travail même, selon l'expertise pertinente requise.

Le texte définitif du mandat sera arrêté à partir des commentaires reçus des membres après la réunion.

3. Revue des lignes directrices relatives au droit de la concurrence

Le conseiller juridique explique aux membres du groupe de travail quelques règles de base à suivre pour éviter les risques juridiques liés aux lois sur la concurrence. Le conseiller juridique assistera à toutes les réunions du groupe de travail.

4. Examen des travaux sur les taux d'intérêt de référence réalisés à l'étranger

Les coprésidents font un rapide survol des travaux de conception de taux de référence sans risque ou à risque quasi nul amorcés par d'autres grands acteurs étatiques. Plusieurs membres soulignent qu'il importe de suivre l'avancement de ces travaux et de voir ce qu'ils pourraient apporter à l'élaboration d'un taux au Canada.

5. Discussion sur les volets et les échéances

Les membres conviennent de mettre sur pied deux premiers sous-groupes, respectivement coprésidés par deux membres du groupe de travail. Le premier sous-groupe sera chargé de déterminer et d'évaluer les options viables en matière de taux de référence sans risque ou à risque quasi nul pour les opérations de financement à un jour libellées en dollars canadiens, et le second, de se pencher sur le volume et la gamme des instruments ou produits financiers qui entrent dans la détermination des taux de référence actuellement utilisés, soit les taux CDOR et CORRA (Canadian Overnight Repo Rate Average). Tous soulignent la nécessité de ces travaux préliminaires qui permettront de jeter les bases de l'élaboration d'un taux de référence bien pensé. On demande aux coprésidents des sous-groupes de faire le point sur l'avancement de leur réflexion à la prochaine réunion.

6. Discussion sur les aspects dont il faut tenir compte à l'égard des taux de référence

Les coprésidents disent quelques mots sur les différents aspects à prendre en compte dans l'élaboration d'un taux de référence, quel qu'il soit, à savoir la fiabilité des données, la structure du marché sous-jacent, la transparence entourant le taux même, la conformité aux exigences réglementaires, les échéances offertes et les processus de transition.

7. Organisation des prochaines réunions et autres questions

Les membres conviennent de se réunir environ une fois par mois. Le secrétariat leur fournira le calendrier des réunions prévues pour le reste de l'année après la clôture de la réunion.

La prochaine réunion du groupe de travail est prévue le 23 avril 2018.

8. Liste des participants à la réunion

Représentants du marché

Doug Paul, Alberta Investment Management Corporation

John McArthur, Bank of America Merrill Lynch

Nick Chan, Banque de Montréal

Mario Pereira, Banque de Montréal

Louise Stevens, Société canadienne d'hypothèques et de logement

Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Alex Prole, Banque Canadienne Impériale de Commerce

David McKinnon, Manuvie

Daniel Duggan, Banque Nationale du Canada

Simon Labrosse, Banque Nationale du Canada

Jason Chang, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario

Ed Devlin, PIMCO

Renaud de Jaham, Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public

Jim Byrd, Banque Royale du Canada

Paul Hildebrand, Banque Royale du Canada

Alejandro Stanco, Banque Scotia

Patrick Russett, Banque Scotia
Brett Pacific, Financière Sun Life
Nicholas Jewitt, Banque Toronto-Dominion
Mike Lin, Banque Toronto-Dominion

Observateurs

Glenn Goucher, CDCC
Philip Whitehurst, LCH
Casey Halladay, McMillan s.r.l.
Joshua Chad, McMillan s.r.l.
Jacques-A. Caussignac, Bourse de Montréal

Banque du Canada

Lynn Patterson (présente uniquement pour le point 1)
Harri Vikstedt
Scott Kinnear
Zahir Antia
Samantha Sohal