

Procès-verbal du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien

Toronto, le 25 juin 2018, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Examen des travaux sur les taux d'intérêt de référence réalisés à l'échelle mondiale

On fait le survol des travaux en cours dans d'autres pays et régions relativement à la conception de nouveaux taux de référence sans risque ou à risque quasi nul, puis des travaux effectués par l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) sur les taux interbancaires offerts. L'ISDA devrait publier, plus tard cet été, un [document de consultation](#) sur les libellés types qu'elle propose d'utiliser pour certains taux interbancaires offerts.

Les membres soulignent l'importance de demeurer au fait des évolutions à l'échelle mondiale afin de contribuer aux travaux du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM) et de ses sous-groupes.

2. Le point sur les activités des sous-groupes

Le sous-groupe responsable de l'étendue des travaux fait le point sur son exercice de collecte de données, lequel vise à déterminer le volume, la gamme et la nature des produits financiers qui s'appuient sur les taux de référence utilisés au Canada. Les membres émettent des commentaires sur les résultats préliminaires et les aspects qui doivent faire l'objet d'une analyse plus approfondie. Le sous-groupe accepte de réexaminer les données recueillies et de présenter une analyse plus détaillée lors de la prochaine réunion.

Le sous-groupe responsable des taux complémentaires présente un [document](#) qui résume ses travaux visant l'établissement et l'évaluation d'un nouveau taux de référence sans risque. Le sous-groupe envisage cinq options possibles dont chacune a été évaluée selon un ensemble de critères de sélection objectifs. Sur la base de cette analyse, le sous-groupe recommande aux membres du Groupe d'axer leurs efforts sur un taux « CORRA amélioré », qui serait semblable au taux moyen des opérations de pension à un jour (le *Canadian Overnight Repo Rate Average* ou CORRA), mais qui reposera sur un éventail de transactions plus large et, potentiellement, un ensemble plus vaste de participants ou de garanties admissibles. Les coprésidents du sous-groupe conviennent de définir les prochaines étapes à la suite de la réunion.

Les coprésidents du tout nouveau sous-groupe chargé de l'élaboration de libellés types font rapidement le point sur leurs activités. Les membres du Groupe conviennent de leur suggérer des membres potentiels après la réunion.

3. Affaires administratives

Les coprésidents discutent des possibilités de sensibilisation du public aux travaux du Groupe, initiatives qui auraient aussi pour objectif de susciter des commentaires. Ils indiquent qu'ils parleront des travaux du Groupe et des autres travaux concernant les taux de référence lors de la Conférence annuelle des emprunteurs provinciaux, qui sera tenue à Fredericton le 12 juillet. Les membres prennent une décision concertée de préparer des [documents de sensibilisation pertinents](#) qui seront publiés dans la page Web du Groupe.

La prochaine réunion du Groupe aura lieu le 23 juillet 2018.

4. 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
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
Andrew Bastien, Investissements PSP
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

Brian Gelfand, Corporation canadienne de compensation de produits dérivés
Jacques Caussignac, Bourse de Montréal
Philip Whitehurst, LCH
Joshua Chad, McMillan

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Scott Kinnear
Zahir Antia
Samantha Sohal