

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

Toronto, le 23 juillet 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**

Les représentantes de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) donnent un aperçu des travaux en cours visant à établir des solutions de rechange pour certains taux interbancaires offerts. Elles signalent notamment la [consultation récemment lancée auprès des participants au marché](#) sur les méthodes de calcul des ajustements (durée et marge) des solutions de rechange pour les contrats dérivés. L'ISDA encourage les membres du Groupe à participer à la consultation en lui faisant parvenir leurs commentaires d'ici le 12 octobre.

L'un des coprésidents du Groupe fait le point sur les 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. Les membres soulignent l'importance de demeurer au fait des évolutions à l'échelle mondiale, y compris les résultats de la consultation de l'ISDA auprès des participants au marché, pour guider les 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 le CDOR (*Canadian Dollar Offered Rate*) et le CORRA (*Canadian Overnight Repo Rate Average*). Les membres émettent des commentaires sur les résultats et les aspects qui doivent faire l'objet d'une analyse plus approfondie. Le sous-groupe accepte de réexaminer les données recueillies et de mettre à jour l'analyse pour la présenter à la prochaine réunion dans le but ultime de publier les résultats agrégés avant la fin de septembre.

Le sous-groupe responsable des taux complémentaires présente un plan de travail révisé. La révision donne suite à sa recommandation formulée à la réunion précédente d'axer les efforts du Groupe sur un taux « CORRA amélioré », similaire au taux moyen des opérations de pension à un jour (le CORRA) mais reposant sur un éventail de transactions plus large et, potentiellement, un ensemble plus vaste de participants ou de garanties admissibles. Les coprésidents indiquent que le sous-groupe s'emploiera dorénavant à analyser les sources de données potentielles et les transactions sous-jacentes qui pourraient servir à calculer ce nouveau taux de référence. On convient également d'élargir les rangs du sous-groupe pour y inclure un plus large éventail de parties prenantes.

Les coprésidents du sous-groupe chargé de l'élaboration de libellés types font rapidement le point sur les travaux visant la rédaction de libellés types appropriés pour les produits (ou contrats) canadiens autres que les instruments dérivés. Le sous-groupe en est à l'étape de collecte

de données sur les libellés types qui existent déjà au Canada. Les coprésidents présenteront le bilan de cette étape à la prochaine réunion.

### **3. Affaires administratives**

Les coprésidents discutent des initiatives de sensibilisation du public aux travaux du Groupe, qui ont aussi pour objectif de susciter des commentaires. Les membres conviennent de poursuivre ce travail et de mettre à jour l'[exposé sur le TARCOT à l'intention des parties intéressées](#), qui est disponible dans le site Web du Groupe, à mesure que le dossier évolue.

Les membres font brièvement le point sur le calendrier et les étapes de 2018-2019 pour le Groupe.

La prochaine réunion du Groupe aura lieu le 20 août 2018.

### **4. Listes des participants à la réunion**

**Représentantes de l'International Swaps and Derivatives Association** (présentes uniquement pour le point 1)

Katherine Darras

Ann Battle

**Membres du Forum canadien des titres à revenu fixe** (présents uniquement pour le point 1)

Chris Beauchemin, British Columbia Investment Management Corporation

Roger Casgrain, Casgrain & Compagnie limitée

Daniel Bergen, La Great-West, compagnie d'assurance-vie

Murray Shackleton, Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

#### **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

Ed Devlin, PIMCO

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

Baskar Ramachandran, LCH

Joshua Chad, McMillan

**Banque du Canada**

Harri Vikstedt

Paul Chilcott

Jean-Philippe Dion

Zahir Antia

Samantha Sohal

Ilya Vorobyev