

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

Toronto, le 15 octobre 2018, de 11 h 30 à 14 h

1. Revue de l'évolution de la situation internationale

Les coprésidents du Groupe sur le TARCOT font le point sur les efforts menés dans d'autres pays et régions pour la conception de nouveaux taux de référence sans risque ou à risque quasi nul. Les membres du Groupe sont avisés que l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) a repoussé de dix jours l'échéance de sa [consultation auprès des participants au marché](#) sur les méthodes de calcul des ajustements (durée et marge) des solutions de rechange pour les contrats dérivés. Les membres du Groupe sont invités à se familiariser avec le contenu du [rapport](#) sur les taux de référence à terme sans risque de l'Intercontinental Exchange (ICE) et avec le [portail sur les taux de référence à terme](#) que l'organisme a lancé récemment. Les coprésidents du Groupe signalent également que l'Alternative Reference Rates Committee (ARRC) a mis sur pied un nouveau groupe de travail qui se penchera sur le fonctionnement du marché des swaps de devises variable-variable. Les membres du Groupe sont invités à proposer le nom de collègues qui pourraient intégrer ce nouveau groupe et y représenter leur institution.

2. Le point sur les activités des sous-groupes

Le sous-groupe responsable des taux complémentaires présente une analyse détaillée des différentes méthodes de calcul d'un taux « CORRA amélioré », et fait ressortir différentes méthodes de filtrage des données. Les membres discutent des avantages et des inconvénients des méthodes proposées, notamment de questions comme la juste représentation des conditions de financement, la complexité des calculs et la volatilité du taux qui en résulte. Ils discutent également d'une recommandation préliminaire de la méthode qui devrait faire l'objet d'une consultation publique. Les membres conviennent que le sous-groupe devrait approfondir l'analyse des méthodes proposées (y compris la simulation de l'évolution des taux complémentaires dans des conditions de marché extrêmes). L'objectif est d'en arriver, une fois l'analyse conclue, à une recommandation finale sur l'orientation que devrait prendre la consultation sur la méthode de calcul du « CORRA amélioré ».

Le sous-groupe chargé de l'élaboration de libellés types fait rapidement le point sur les travaux visant la rédaction de libellés types pour les produits (ou contrats) canadiens autres que les instruments dérivés. Le sous-groupe avance dans l'élaboration des principes pour les nouveaux libellés types destinés à ces produits ou contrats et commence la rédaction des libellés types.

3. Le point sur les activités du Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates

Nick Sagers, président du sous-groupe sur les taux de référence SONIA à terme, explique où en sont les travaux d'élaboration d'un taux de référence à terme sans risque. Il fait part de l'avis du groupe de travail selon lequel un taux à terme est nécessaire au bon fonctionnement des marchés

des obligations et des prêts. Il résume ensuite les questions ayant fait l'objet de discussions, y compris les différentes méthodes de calcul d'un taux à terme sans risque et les prochaines étapes.

4. Affaires administratives

Les membres passent brièvement en revue le calendrier et les étapes de 2018-2019 pour le Groupe.

La prochaine réunion aura lieu le 19 novembre 2018.

5. Listes des participants à la réunion

Représentants du marché

Doug Paul, Alberta Investment Management Corp

Nick Chan, Banque de Montréal

Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Alex Prole, Banque Canadienne Impériale de Commerce

David McKinnon, Financière Manuvie

Louise Stevens, Société canadienne d'hypothèques et de logement

Daniel Duggan, Financière Banque Nationale

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

Mike Lin, Valeurs mobilières TD

Nick Saggars, Bank of America Merrill Lynch (présent uniquement pour le point 3)

Observateurs

Jacques Caussignac, Bourse de Montréal

Philip Whitehurst, LCH

Joshua Chad, McMillan s.r.l.

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Jean-Philippe Dion

Jean-Sébastien Fontaine

Adrian Walton

Zahir Antia

Samantha Sohal

Ilya Vorobyev