

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

Toronto, le 17 septembre 2018, de 11 h 30 à 13 h 30

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 invités à prendre part d'ici le 12 octobre à la consultation lancée par l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) 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 discutent de l'importance du choix d'un mécanisme d'ajustement des écarts pour les libellés types. Les coprésidents soulignent que des discussions sont amorcées dans d'autres pays et régions au sujet de l'élaboration de taux à terme sans risque, parallèlement à l'élaboration de taux à un jour sans risque. Les membres acceptent que le Groupe puisse intégrer les résultats de cette réflexion à l'évaluation d'un éventuel taux à terme sans risque pour le Canada. La récente adoption de l'ESTER (le taux d'intérêt à court terme sur les opérations d'emprunt libellées en euros) comme le taux de référence sans risque pour l'euro est évoquée.

2. Le point sur les activités des sous-groupes

Le sous-groupe responsable de l'étendue des travaux présente aux membres un document provisoire résumant les résultats de l'analyse qu'il a accomplie en vue de déterminer le volume et la gamme des produits financiers qui s'appuient sur le CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) et le CORRA (Canadian Overnight Repo Rate Average). Le sous-groupe signale son intention de publier l'exposé sur le site du Groupe lorsque [le document](#) aura été approuvé.

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 donne un aperçu des libellés types actuellement employés dans les documents portant sur divers produits et contrats. Le sous-groupe devra notamment rédiger des principes directeurs concernant l'élaboration d'un nouveau libellé solide pour ces produits et contrats.

Le sous-groupe responsable des taux complémentaires présente les résultats de sa première analyse sur les solutions de rechange susceptibles d'améliorer le taux CORRA. Les avantages et les inconvénients des différentes méthodes proposées sont évalués, l'idée étant de trouver la méthode la mieux adaptée aux objectifs d'un taux « CORRA amélioré ». Les discussions sont axées, d'une part, sur la gamme de sûretés qui seraient admises pour accroître le volume des opérations prises en compte par le taux de référence et, d'autre part, sur les méthodes disponibles pour le tri de données. Le sous-groupe présente également une liste de personnes qu'il inviterait en son sein afin de réunir les points de vue d'un plus large éventail d'intervenants.

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 font état de leurs opinions sur les moyens d'étendre les initiatives de sensibilisation, en particulier celles qui s'adressent aux émetteurs d'obligations de sociétés.

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

La prochaine réunion aura lieu le 15 octobre 2018.

4. Listes 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

Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Alex Prole, Banque Canadienne Impériale de Commerce

David McKinnon, Financière Manuvie

Simon Labrosse, Banque Nationale du Canada

Ed Devlin, PIMCO

Renaud De Jahem, Investissements PSP

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

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

Observateurs

Jacques Caussignac, Bourse de Montréal

Philip Whitehurst, LCH

Joshua Chad, McMillan s.r.l.

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Jean-Philippe Dion

Scott Kinnear

Ilya Vorobyev