

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

Toronto, le 19 novembre 2018, de 11 h 30 à 14 h

1. Revue de l'évolution de la situation internationale

Paul Scurfield, coprésident du sous-groupe de l'[Alternative Reference Rates Committee](#) (ARRC) qui est chargé du taux à terme, explique où en sont les travaux d'élaboration d'un taux de référence à terme sans risque pour les opérations en dollars américains. Il indique que ces travaux ont été entrepris en raison du souhait de certains participants d'avoir des flux de trésorerie prévisibles pour répondre aux besoins opérationnels, ce qui nécessitait la création d'un nouveau taux de référence à terme sans risque. Il présente également la méthode que l'ARRC compte utiliser pour élaborer un taux de référence à terme sans risque à partir des taux du financement à un jour, et les raisons qui sous-tendent son choix.

Les coprésidents du Groupe sur le TARCOM font le point sur les efforts déployés dans d'autres pays et régions pour concevoir des taux de référence sans risque. Ils invitent les membres du Groupe à examiner le [rapport sur l'état d'avancement de la réforme des principaux taux d'intérêt de référence](#) que vient de publier le Conseil de stabilité financière. Par ailleurs, les coprésidents font rapidement le point sur les travaux du groupe de travail mondial qui se penche sur le fonctionnement du marché des swaps de devises variable-variable.

2. Le point sur les activités des sous-groupes

Le sous-groupe responsable des taux complémentaires présente sa [recommandation](#) sur la méthode de calcul du taux CORRA amélioré. La méthode de calcul recommandée comprend le taux médian quotidien des opérations de mise en pension d'obligations et de bons du Trésor du gouvernement du Canada, lequel est obtenu après avoir exclu les opérations quotidiennes, par taux, qui se classent dans le 25^e percentile inférieur afin d'atténuer l'incidence des opérations spéciales sur le taux. La recommandation, que les membres du Groupe approuvent à l'unanimité, fera l'objet d'un examen par le [Forum canadien des titres à revenu fixe](#) en décembre. Un livre blanc sur la méthode proposée devrait être publié en janvier 2019.

Le sous-groupe chargé de l'élaboration de libellés types présente l'ébauche des principes pour les libellés types destinés aux produits et contrats canadiens autres que les instruments dérivés. Les membres du Groupe formulent des commentaires et conviennent de solliciter le point de vue de l'institution qu'ils représentent. Ils délibèrent de la publication des principes aux fins de consultation au premier trimestre de 2019. Ils discutent également des prochaines étapes auxquelles le sous-groupe devra s'atteler, dont la nécessité d'élaborer des libellés types cohérents pour les différents instruments du marché au comptant. Les membres conviennent de préparer l'ébauche de nouveaux libellés types, qui seront utilisés dans le cadre de nouvelles opérations, dans la première moitié de 2019.

3. Affaires administratives

Les coprésidents donnent un aperçu des prochaines initiatives de sensibilisation aux travaux du Groupe ainsi que des chantiers auxquels le Groupe pourrait s'atteler en 2019. Les membres conviennent de poursuivre la discussion du plan de travail de 2019 à la prochaine réunion.

La prochaine réunion aura lieu le 17 décembre 2018.

4. Liste des participants à la réunion

Représentants du marché

Doug Paul, Alberta Investment Management Corporation

John McArthur, Bank of America Merrill Lynch

Mario Pereira, Banque de Montréal

Nick Chan, Banque de Montréal

Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Louise Stevens, Société canadienne d'hypothèques et de logement

Daniel Duggan, Financière Banque Nationale

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

Edward Devlin, PIMCO

Eric Ruest, 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

Paul Scurfield, Bank of America Merrill Lynch (présent uniquement pour le point 1)

Observateurs

Luc Fortin, Bourse de Montréal

Glenn Goucher, Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CCCPD)

Philip Whitehurst, LCH

Joshua Chad, McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l.

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Jean-Philippe Dion

Samantha Sohal

Ilya Vorobyev