

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

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

1. Revue de l'évolution de la situation internationale

Les coprésidents du Groupe de travail sur le TARCOM font un compte-rendu de la réunion de l'Official Sector Steering Group (OSSG) qui s'est tenue à Bâle le 26 novembre. Des membres de l'OSSG, des représentants de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) et des membres de divers groupes de travail nationaux sur les taux de référence y ont participé. Cette rencontre visait principalement à faire le point sur l'évolution de la situation internationale, notamment sur la récente consultation de l'ISDA sur les taux de référence de rechange (voir le [rapport](#), en anglais). L'ISDA a également parlé des prochaines étapes, y compris la tenue d'une deuxième consultation sur le même sujet au début de 2019, laquelle portera plus précisément sur le LIBOR en dollars américains et, possiblement, sur d'autres taux de référence comme le CDOR. Les membres du Groupe de travail sur le TARCOM soutiennent l'idée d'inclure le taux CDOR dans la seconde consultation. Ils discutent également des moyens d'étendre les activités de rayonnement des groupes de travail nationaux, afin de toucher des parties prenantes qui ne sont peut-être pas au courant des répercussions des réformes mondiales des taux de référence sur leurs activités.

Les coprésidents font également un compte-rendu de leurs réunions avec les participants du marché, à Londres. Ils mentionnent que le marché des obligations à taux variable en livres sterling est rapidement passé du LIBOR au taux SONIA (calcul des arriérés) comme taux de référence. Les coprésidents font un survol des activités 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 fait le point sur l'état d'avancement de la recommandation relative au taux CORRA (Canadian Overnight Repo Rate Average) amélioré. Un consensus se dégage autour des décisions d'ordre méthodologique prises jusqu'à présent, mais on mentionne qu'une question restée en suspens, et qui concerne les opérations de pension à un jour des entreprises affiliées à des banques, nécessite une analyse plus approfondie et de plus amples débats.

Les membres du Groupe de travail sur le TARCOM adoptent les [principes](#) actualisés établis par le sous-groupe chargé de l'élaboration de libellés types pour les produits et contrats canadiens au comptant (autres que les instruments dérivés). Ultérieurement, le sous-groupe rédigera, conformément à ces principes, une version préliminaire des libellés types applicables à différents produits au comptant.

3. Livre blanc sur le taux CORRA amélioré

À l'occasion d'une conférence téléphonique tenue le 11 décembre, les coprésidents ont présenté au Forum canadien des titres à revenu fixe l'état d'avancement de la méthode recommandée d'amélioration du taux CORRA. Les membres du Forum ont accepté les conclusions présentées jusqu'à présent. On demande aux membres du Groupe de travail sur le TARCOM et du Forum canadien des titres à revenu fixe de passer en revue une version préliminaire du document de consultation, tout en précisant que des retouches pourraient encore y être apportées. La version définitive de ce document, qui vise à recueillir les commentaires sur tous les aspects de la méthode d'amélioration du taux CORRA ultimement recommandée, devrait être présentée au Groupe de travail pour approbation en février. Une synthèse et la réponse aux commentaires seront produites après la période de consultation de 60 jours.

4. Plan de travail pour 2019

Les coprésidents présentent le plan de travail pour 2019. Ils font ressortir la nécessité de créer deux nouveaux sous-groupes : i) un sous-groupe chargé de la transition vers le taux CORRA amélioré et ii) un sous-groupe chargé du taux à terme sans risque. Des chantiers concernant des aspects particuliers seront créés pour soutenir ces sous-groupes.

Les membres du Groupe de travail sur le TARCOM acceptent les dates de réunion proposées pour 2019. La prochaine réunion aura lieu le 21 janvier 2019.

5. Liste des participants à la réunion

Représentants du marché

Doug Paul, Alberta Investment Management Corporation

Mario Pereira, Banque de Montréal

Nick Chan, Banque de Montréal

Alex Prole, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Louise Stevens, Société canadienne d'hypothèques et de logement

David McKinnon, Manuvie

Edward Devlin, PIMCO

Renaud de Jaham, Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public

Jim Byrd, Banque Royale du Canada

Paul Hildebrand, Banque Royale du Canada

Alejandro Stanco, Banque Scotia

Brett Pacific, Financière Sun Life

Mike Lin, Valeurs mobilières TD

Nicholas Jewitt, Valeurs mobilières TD

Observateurs

Jacques Caussignac, Bourse de Montréal

Philip Whitehurst, LCH

Joshua Chad, McMillan

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Jean-Philippe Dion

Samantha Sohal

Zahir Antia