

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

Toronto, le 21 janvier 2019, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Revue de l'évolution de la situation internationale

Les coprésidents du Groupe sur le TARCOM font le point sur le scénario de transition de l'EONIA à l'ESTER proposé par le groupe de travail sur les taux sans risque pour l'euro, ainsi que sur la méthode de calcul privilégiée d'une structure par terme à partir du marché des produits dérivés basés sur l'ESTER. On souligne ensuite que le groupe de travail national sur les taux d'intérêt de référence pour le franc suisse (National Working Group on Swiss Franc Reference Rates) a recommandé l'utilisation d'un taux SARON composé fixé en fin de période comme solution de rechange au LIBOR en francs suisses. Les membres du Groupe sont informés du calendrier prévu par l'ISDA pour sa deuxième consultation, qui se tiendra probablement d'ici la fin du premier trimestre. Cette consultation sur les libellés types concernera surtout le LIBOR en dollars américains, mais elle pourrait aussi porter sur d'autres monnaies ou taux de référence, dont le CDOR (Canadian Dollar Offered Rate). Les coprésidents informent les membres qu'un projet de règles sur les taux de référence canadiens sera vraisemblablement publié aux fins de commentaires par les organismes de réglementation des valeurs mobilières pertinentes dans les mois à venir.

2. Le point sur les activités des sous-groupes

Le sous-groupe responsable des taux complémentaires modifie sa recommandation relative au taux CORRA (taux des opérations de pension à un jour) amélioré pour exclure du calcul les opérations de pension à un jour entre entités apparentées, car d'autres facteurs, comme la fixation des prix de transfert interne, pourraient influer sur les taux qui leur sont appliqués. Les membres du Groupe approuvent cette recommandation, sous réserve de dernières vérifications des données.

Il est mentionné que les [principes](#) pour les libellés types destinés aux produits et contrats canadiens au comptant (autres que les instruments dérivés) sont publiés sur le site Web à propos du Groupe de travail sur le TARCOM. Le sous-groupe s'emploie à rédiger une version préliminaire des libellés types applicables à différents produits au comptant, version qu'il devrait remettre à la prochaine réunion du Groupe. Un membre du Groupe fait observer que les clauses définissant les solutions de rechange ne doivent pas nécessairement être immuables et pourraient évoluer dans le temps en fonction de l'évolution des marchés. On pourrait aussi les adapter plus tard aux spécificités de différents produits. Par ailleurs, vu que la consultation de l'ISDA sur les libellés types pourrait porter sur le CDOR, il est mentionné que les participants pourraient également renvoyer aux libellés types de l'ISDA sur les solutions de rechange relatives au CDOR une fois qu'ils auront été mis à jour.

3. Livre blanc sur le taux CORRA amélioré

Une version préliminaire actualisée du document de consultation est présentée aux membres du Groupe, qui font part de leurs commentaires sur la version récente. L'un d'eux indique qu'il sera important de mieux mettre en contexte les travaux futurs pour que l'objet précis de la consultation soit plus clair. Une version définitive du document de consultation devrait être présentée aux membres du Groupe de travail sur le TARCOM et du Forum canadien des titres à revenu fixe en février pour qu'ils l'approuvent; le livre blanc sera probablement publié peu après. Les coprésidents mentionnent que le Groupe tiendra des tables rondes après sa publication pour discuter des changements proposés à la méthode de calcul du taux CORRA.

4. Affaires administratives

Les membres discutent des manières dont le Groupe de travail sur le TARCOM pourrait mieux sensibiliser les parties prenantes, notamment par l'organisation de webinaires. On mentionne qu'il faudrait aussi mobiliser les groupes sectoriels pour mieux informer le milieu sur les travaux du Groupe et sur l'état d'avancement des autres groupes de travail nationaux dans la transition vers de nouveaux taux de référence sans risque ou à risque quasi nul.

Les membres du Groupe discutent de la formation de deux nouveaux sous-groupes, soit le sous-groupe chargé de la transition et le sous-groupe chargé du taux à terme sans risque. Les coprésidents de ces sous-groupes devraient avoir été nommés d'ici la prochaine réunion et les sous-groupes devraient avoir été formés d'ici la fin du premier trimestre. Les membres font remarquer qu' étant donné l'objet de leurs travaux, il serait sans doute utile que ces nouveaux sous-groupes comportent un plus grand nombre de participants au marché – non-membres du Groupe de travail sur le TARCOM – qui utilisent déjà activement les taux de référence canadiens.

5. Liste des participants à la réunion

Représentants du marché

Doug Paul, Alberta Investment Management Corporation

John McArthur, Bank of America

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

Jason Chang, RREO

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

Mike Lin, Valeurs mobilières TD

Nicholas Jewitt, Valeurs mobilières TD

Observateurs

Jacques Caussignac, Bourse de Montréal
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
Zahir Antia
Stephanie Richardson