

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

Toronto, le 25 mars 2019, 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 informent les membres du projet de règlement des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) concernant la mise en place d'un cadre complet pour la sélection et la réglementation des taux de référence et de leurs administrateurs. Pour l'instant, les ACVM entendent choisir la firme britannique Refinitiv Benchmark Services Limited (RBSL) comme administrateur, et les taux CDOR et CORRA (administrés par RBSL) comme taux de référence. Les membres sont invités à communiquer leurs commentaires sur le projet de règlement au plus tard le 12 juin 2019.

Les coprésidents indiquent que l'Official Sector Steering Group a adressé à l'International Swaps and Derivatives Association une lettre ayant notamment pour objet de l'inciter à mener des consultations sur l'ajout d'un troisième événement déclencheur pour la mise en œuvre des solutions de rechange dans l'éventualité où la Financial Conduct Authority, à titre d'organisme chargé de la supervision du LIBOR, déterminerait que celui-ci n'est pas représentatif du marché.

Enfin, les membres sont mis au courant des recommandations quasi définitives du sous-groupe chargé des swaps de devises de l'Alternative Reference Rate Committee concernant les conventions relatives aux opérations entre courtiers sur le marché des swaps de devises. Le principal enjeu est la question de savoir s'il faut recommander de normaliser la révision trimestrielle du montant nominal de référence et l'actualisation des flux de trésorerie.

2. Le point sur les activités des sous-groupes

Le sous-groupe chargé de l'élaboration de libellés types présente la version provisoire révisée des libellés types pour les instruments du marché au comptant dont le taux est déterminé en fonction du taux CDOR. Une discussion s'ensuit sur les événements déclencheurs potentiels et la séquence pouvant conduire à la mise en œuvre de solutions de rechange.

Le sous-groupe chargé de la transition expose son plan de travail et ses chantiers. Il fournira un cadre sous-jacent pour faciliter la transition vers l'utilisation du taux CORRA amélioré comme taux de référence et agira comme comité directeur des divers chantiers, pour lesquels les objectifs suivants sont proposés : l'élaboration d'une convention pour le calcul des produits au comptant, la création de contrats à terme fondés sur le taux CORRA et la diffusion du taux CORRA comme taux de référence pour les swaps. On discute de la composition potentielle du sous-groupe et des groupes chargés des chantiers.

Le sous-groupe chargé du taux à terme sans risque présente ses priorités de départ et le nom de membres éventuels. Les coprésidents lui suggèrent de sonder les parties intéressées afin d'évaluer la nécessité des taux de référence à terme sans risque et de cerner les cas propices à leur utilisation.

On souligne l'importance de mener le sondage auprès d'un vaste échantillon d'utilisateurs finaux potentiels.

3. Consultation sur le taux CORRA amélioré

La consultation publique sur la méthode de calcul du taux CORRA amélioré a été lancée le 26 février 2019. La date limite pour soumettre des commentaires est le 30 avril 2019. Les membres discutent du calendrier suggéré pour les tables rondes de Calgary, Montréal, Toronto, Vancouver et New York, ainsi que pour les deux webinaires prévus. À ces occasions, les coprésidents feront le point sur les réformes des taux de référence entreprises aux échelles mondiale et nationale, présenteront le travail accompli par le Groupe de travail sur le TARCOM en ce qui concerne les améliorations proposées pour le taux CORRA et répondront aux questions des participants du marché. Ils demandent aux membres de transmettre les instructions d'inscription aux parties intéressées pertinentes au sein de leur clientèle.

Liste des participants à la réunion

Représentants du marché

John McArthur, Bank of America Merrill Lynch

Mario Pereira, Banque de Montréal

Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Louise Stevens, Société canadienne d'hypothèques et de logement

Dave Duggan, Financière Banque Nationale

Philippe Seyer-Cloutier, Financière Banque Nationale

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

Edward Devlin, PIMCO

Renaud de Jaham, 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

Michael Lin, Banque 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

Zahir Antia