

Procès-verbal de la réunion du Groupe de travail sur le TARCOT

Toronto, le 27 mai 2019, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Revue de l'évolution de la situation internationale

Les coprésidents informent les membres du Groupe de la publication, le 16 mai dernier, de la [consultation de l'ISDA sur les libellés types des contrats de produits dérivés fondés sur quatre taux de référence](#), soit le LIBOR en dollars américains, le CDOR, le HIBOR (Hong Kong Interbank Offered Rate) et le SOR (Singapore Swap Offer Rate). Les commentaires sur la consultation doivent être présentés d'ici le 12 juillet. L'ISDA a aussi mené une autre consultation en parallèle, celle-ci portant sur les mesures à prendre dans le cas où un événement déclencheur entraînerait l'abandon du LIBOR avant sa suppression. Les membres ont été encouragés à participer aux deux consultations et à profiter de l'occasion pour discuter avec les clients et les sensibiliser aux questions en cause.

Les coprésidents informent les membres qu'une table ronde de l'ARRC aura lieu le 3 juin.

2. Le point sur les activités des sous-groupes

Le sous-groupe chargé de l'élaboration de libellés types rappelle aux membres du Groupe que les libellés types provisoires pour les produits du marché au comptant fondés sur le CDOR sont publiés dans le [procès-verbal](#) de la réunion du 2 mai. Il attendra les résultats de la consultation menée par l'ISDA pour les finaliser. Entre-temps, on mentionne que le marché va de l'avant, les libellés types de certains programmes d'émission, comme le Programme des Obligations hypothécaires du Canada, étant en train d'être modifiés pour les nouvelles émissions.

Le sous-groupe chargé de la transition présente une liste à jour de conventions visant les émissions de titres de dette à taux variable dans des monnaies étrangères. On discute de l'émission récente, à titre d'essai, d'obligations à taux variable fondées sur le taux CORRA par une institution supranationale. Aucun problème important n'a été rencontré par le courtier et l'émetteur dans la saisie des opérations dans les systèmes. Toutefois, certains points doivent être clarifiés en ce qui a trait aux conventions d'arrondissement. Les membres du sous-groupe soulignent que beaucoup d'investisseurs canadiens devront ajuster leurs systèmes de saisie des données sur les opérations et d'établissement des prix pour le calcul en fin de période des coupons basés sur le taux CORRA. Le sous-groupe indique aussi les caractéristiques des contrats à terme fondés sur le taux CORRA, qui correspondent généralement à celles des contrats à terme internationaux fondés sur un taux sans risque. Même si les membres du sous-groupe s'entendent sur la plupart des principales caractéristiques, d'autres travaux devront être effectués quant aux conventions relatives aux dates.

Le sous-groupe chargé du taux à terme sans risque présente la version à jour d'un sondage et document d'information qui sera envoyé aux parties prenantes pour évaluer si les taux de référence à terme sans risque sont nécessaires, et dans quels cas. Les commentaires sur le document portent surtout sur la simplification de certains aspects techniques. On convient que le sondage ne sera

distribué aux parties prenantes qu'après l'approbation par le Forum canadien des titres à revenu fixe, de la méthode de consultation relative au taux CORRA.

3. Consultation sur le taux CORRA amélioré

Le sous-groupe chargé des taux complémentaires présente un résumé des réponses obtenues lors de la consultation publique sur les améliorations apportées au taux CORRA. Les répondants se sont montrés très favorables à la méthode proposée pour améliorer le taux CORRA. Les sujets les plus souvent cités dans les réponses sont le traitement des opérations à jour lendemain (*tomorrow-next*) et la nécessité de veiller à ce que la méthode de calcul proposée pour le taux CORRA amélioré demeure adéquate dans l'avenir. On discute de la façon optimale de gérer les questions soulevées dans les réponses à la consultation, notamment de l'élaboration éventuelle de paramètres pour déterminer quand il faudra revoir la méthode de calcul. Les membres du Groupe entérinent l'adoption de la méthode de calcul du taux CORRA proposée dans le récent document de consultation, sans modification. La recommandation définitive sera envoyée aux membres du Forum canadien des titres à revenu fixe à des fins d'approbation.

Liste des participants à la réunion

Représentants du marché

Douglas Paul, AIMCo
Nick Chan, BMO Marchés des capitaux
Mario Pereira, BMO Marchés des capitaux
Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce
Alex Prole, 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
Audrey Gaspar, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario
Renaud de Jaham, Investissements PSP
Jim Byrd, Banque Royale du Canada
Paul Hildebrand, Banque Royale du Canada
John Gjata, Banque Scotia
Alejandro Stanco, Banque Scotia
Michael Lin, Banque TD
Nicholas Jewitt, Banque TD

Observateurs

Jacques Caussignac, Bourse de Montréal
Joshua Chad, McMillan

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Jean-Philippe Dion
Samantha Sohal
Zahir Antia