

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

Toronto, le 22 juillet 2019, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Revue de l'évolution de la situation internationale

Le coprésident invite les membres à lire le [discours](#) qu'a prononcé Andrew Bailey devant l'association SIFMA en juillet. Il y a présenté les derniers développements par rapport au passage du LIBOR aux taux sans risque. Il y a fait état des progrès que réalisent la Loan Market Association d'Europe et son homologue américaine dans la création d'une documentation standardisée pour les prêts syndiqués qui renvoie aux taux sans risque à un jour. Son discours souligne à quel point il est important que les marchés se préparent à abandonner le LIBOR d'ici fin 2021.

Le coprésident résume le contenu des discussions tenues entre les membres de l'Official Sector Steering Group (OSSG) pendant leur récente réunion à New York. Les représentants des organisations sectorielles (notamment les représentants de sociétés non financières), qui ont assisté à une partie de la réunion, ont demandé aux différents groupes de travail sur les taux sans risque de mettre sur pied des documents plus informatifs qui faciliteront la transition.

Le coprésident signale qu'en Europe, le groupe de travail du secteur privé sur les taux sans risque en euros a publié un ensemble de [recommandations](#) sur une série de mesures juridiques qui aideront à une meilleure transition entre l'EONIA et l'€STR. La Banque Nationale Suisse a par ailleurs annoncé qu'elle portera son attention sur le SARON, de préférence au taux Libor à trois mois en francs suisses, lorsqu'elle cherchera à maintenir près de son taux directeur les taux à court terme garantis du marché monétaire.

Selon le coprésident, les marchés ont très bien réagi au [projet](#) de la Banque du Canada de devenir l'administrateur du taux CORRA.

2. Le point sur les activités des sous-groupes

Le sous-groupe chargé de la transition donne des précisions sur la composition et les objectifs de l'équipe responsable de la conception de la production du taux CORRA. La liste des membres de cette équipe, qui devrait avoir sa toute première réunion début septembre, sera mise bientôt au point. Les coprésidents fournissent un document contenant un résumé sur les taux sans risque, pays par pays (voir annexe 1). Le sous-groupe prépare un court questionnaire destiné aux membres du Groupe de travail sur le TARCOT (le « Groupe »). Ce sondage permettra de savoir quels systèmes (p. ex., saisie d'opérations, évaluation et gestion de risques) sont utilisés par la salle des marchés ainsi que par les services de suivi des marchés et de post-marché pour les instruments financiers canadiens fondés sur des taux d'intérêt de référence. Il permettra aussi de déterminer le niveau de préparation des systèmes en vue de l'adoption du taux CORRA.

Le sous-groupe chargé du taux sans risque est en train de terminer un sondage visant à évaluer la nécessité d'un taux à terme sans risque sur le marché canadien. On convient que les membres du

Groupe enverront directement le questionnaire aux utilisateurs pertinents des taux à terme existants (CDOR) en septembre. Le questionnaire sera également mis en ligne dans le site du Groupe et envoyé aux multiples associations et groupes sectoriels.

Les membres du sous-groupe chargé de l'élaboration de libellés types font remarquer que les émetteurs de titres sont plus nombreux à intégrer dans leur documentation des indications détaillées en référence à une possible disparition du taux CDOR. Les émetteurs adaptent les libellés à leurs besoins, mais s'inspirent en général du nouveau libellé qu'emploie la Fiducie du Canada pour l'habitation dans le cadre de son programme d'Obligations hypothécaires du Canada.

3. Travaux proposés en lien avec les interactions entre les cadres comptables, fiscaux et réglementaires et la réforme des taux de référence

La Banque du Canada présente une proposition pour la formation d'un sous-groupe chargé d'étudier les conséquences comptables, fiscales et réglementaires de l'abandon des taux interbancaires offerts et de l'adoption des taux à un jour sans risque, aussi bien dans les contrats en cours que dans les nouveaux contrats. Le sous-groupe se focalisera sur les contrats fondés sur le dollar US et le taux CDOR. Les objectifs possibles seront triples : examiner le traitement au Canada des expositions aux taux sans risque, qu'ils soient nouveaux ou améliorés; comparer les difficultés pouvant survenir du fait du traitement des taux de référence sans risque au Canada avec celles posées dans d'autres pays; s'appuyer sur les résultats des études du Groupe de travail sur le TARCOT (le « Groupe ») afin d'éclairer les discussions à l'échelle internationale. Les membres du Groupe approuvent cette proposition. Le programme de travail et l'organigramme détaillés du nouveau sous-groupe seront fournis à la réunion de septembre.

4. Autres points

Les membres du Groupe discutent des moyens d'améliorer les documents d'information qu'il publie. Les coprésidents proposent de scinder l'exposé actuellement destiné aux parties intéressées. À ce stade, il s'agirait d'avoir deux exposés différents : l'un qui porterait sur les évolutions en cours au Canada et à l'étranger, alors que l'autre détaillerait les modifications annoncées récemment de la méthode de calcul du taux CORRA. Pour favoriser la participation des utilisateurs, d'autres changements ont été abordés : par exemple, faire la vérification des liens menant à certaines sections des exposés et rendre les exposés plus visibles dans le site Web.

La réunion du mois d'août est annulée. La prochaine réunion se déroulera le 23 septembre 2019.

Liste des participants

Représentants du marché

Douglas Paul, AIMCo
John McArthur, Bank of America Merrill Lynch
Nick Chan, BMO Marchés des capitaux
Mario Pereira, BMO Marchés des capitaux
Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce
Louise Stevens, Société canadienne d'hypothèques et de logement
Dave Duggan, Financière Banque Nationale
Audrey Gaspar, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario
Eric Ruest, 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

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

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Zahir Antia
Jean-Philippe Dion
Tamara Gomes
Samantha Sohal
Thomas Thorn
Brianna Hamilton