

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

Toronto, le 23 septembre 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 John C. Williams lors de la 5^e conférence annuelle sur le marché des obligations du Trésor américain et qui portait sur le passage du LIBOR aux taux sans risque. M. Williams s'est penché sur les activités récentes et les efforts de sensibilisation de l'Alternative Reference Rate Committee (ARRC) des États-Unis, ainsi que sur l'évolution récente des marchés américains des pensions.

Le coprésident fait également un bref compte rendu des visites qui ont récemment eu lieu à New York avec les participants au marché. Elles ont permis de couvrir des questions liées au passage du LIBOR au SOFR. Les sujets abordés comprenaient les plans de transition, le niveau de préparation des systèmes et les activités de sensibilisation menées par les membres de l'ARRC auprès des clients.

2. Compte rendu de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA)

Une représentante de l'ISDA invitée à la réunion donne un aperçu de la [consultation](#) organisée par l'association, qui porte sur les paramètres finaux des ajustements liés aux taux de référence de rechange. Cette consultation vise à recueillir des commentaires sur les paramètres finaux qui s'appliqueront aux taux sans risque en cas de mise en œuvre des solutions de rechange pour les produits dérivés et en cas de conversion des contrats fondés sur les taux interbancaires offerts (TIO) en contrats basés sur des versions ajustées des taux sans risque. L'un de ces ajustements est un ajustement de l'écart, qui est calculé à partir de l'écart observé dans le passé entre les TIO, comme le LIBOR et les taux sans risque. La représentante de l'ISDA souligne qu'il importe de soumettre des commentaires avant le 23 octobre, étant donné l'importance de cette consultation pour les marchés mondiaux des produits dérivés.

Elle discute également du protocole qui sera publié par l'ISDA et qui vise à intégrer les nouveaux libellés types aux contrats existants.

3. Le point sur les activités des sous-groupes

Le sous-groupe chargé de la transition discute de son résumé d'une page des principaux taux d'intérêt mondiaux qui sera publié dans le site Web du Groupe de travail sur le TARCOM, et ajoute qu'il travaille actuellement à l'élaboration du document de transition relatif au taux CORRA. Le sous-groupe indique également qu'il a reçu un grand nombre de réponses au questionnaire qu'il avait préparé pour les membres du Groupe de travail. Le sondage cherchait à établir 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 avait également pour

but de déterminer le niveau de préparation des systèmes en vue de l'adoption du taux CORRA. L'équipe responsable de la conception de la production du taux CORRA présente succinctement ses membres et son plan de travail, ainsi que les grandes questions entourant son mandat et les résultats visés. L'équipe responsable des contrats à terme fait état des progrès réalisés dans le développement d'un marché pour les contrats à terme fondés sur le taux CORRA. L'équipe responsable des conventions pour les produits au comptant discute de la possibilité d'inclure des renseignements supplémentaires dans le site Web du Groupe de travail afin de favoriser la cohérence des conventions pour les produits au comptant fondés sur le taux CORRA.

À la lumière des commentaires du Groupe de travail sur le TARCOT, le sous-groupe chargé du taux sans risque a accepté de revoir les formulations employées dans son prochain sondage, lequel vise à évaluer la nécessité d'un taux à terme sans risque sur le marché canadien. On demandera aux membres du Groupe d'envoyer ce sondage aux utilisateurs pertinents des taux à terme existants (CDOR). Le questionnaire sera également envoyé aux multiples associations et groupes sectoriels.

Les participants au marché qui souhaitent répondre au sondage sont invités à faire parvenir leurs coordonnées à l'adresse CARR-WG@bank-banque-canada.ca.

4. Le point sur le taux CORRA

La Banque du Canada a présenté une étude de cas sur la différence de comportement entre le taux CORRA amélioré et le taux CORRA actuel dans les conditions de marché anormales observées le 12 juin 2019, lorsque le taux CORRA s'est établi à 14 points de base en dessous du taux cible de la Banque du Canada. Le taux CORRA amélioré s'est avéré mieux refléter les conditions générales du marché parce qu'il représente un volume beaucoup plus important d'opérations et que seules les opérations au-dessus du quartile inférieur (selon le taux des opérations de pension) sont prises en compte.

5. Autres points

Les coprésidents signalent qu'ils ont récemment rencontré un groupe de trésoriers d'entreprise ayant manifesté un grand intérêt pour les travaux du Groupe de travail.

La prochaine réunion aura lieu le 21 octobre 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

Invitée

Ann Battle, ISDA

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Tamara Gomes

Zahir Antia

Thomas Thorn

Adrian Walton

Jesse Johal