

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

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

## **1. Revue de l'évolution de la situation internationale**

Le coprésident fait un résumé de la récente réunion de l'Official Sector Steering Group (OSSG), organe du Conseil de stabilité financière (CSF). Le CSF publiera un rapport annuel sur l'avancement de la réforme des taux de référence à l'échelle mondiale d'ici la fin de l'année.

Il fait également un survol des discussions de la seconde table ronde sur les taux sans risque de la zone euro organisée par la Banque centrale européenne, ainsi que des échanges qu'il a eus avec des participants au marché en Suisse concernant les efforts déployés là-bas pour préparer le passage à un nouveau taux de référence. Le taux €STR (taux à court terme en euros ou *Euro Short Term Rate*) est [publié](#) depuis le 2 octobre.

On rappelle aux membres de répondre à la [consultation](#) de l'ISDA sur les paramètres finaux des ajustements liés aux taux de référence de rechange, laquelle prend fin le 23 octobre.

Les coprésidents reviennent sur une discussion tenue à la réunion du Forum canadien des titres à revenu fixe, qui a eu lieu récemment à Calgary, concernant les progrès réalisés dans la transition vers des taux sans risque, au pays et à l'étranger. Les membres échangent sur l'incidence de la transition qui s'opère à l'échelle mondiale dans les territoires où, comme le Canada, plusieurs taux sont en usage, et ils parlent de la façon dont la demande pour des produits indexés sur le taux CORRA est censée s'accroître.

## **2. Le point sur les activités des sous-groupes**

Le sous-groupe chargé de la transition expose les résultats d'un sondage récent sur les systèmes informatiques qu'utilisent les membres qui pourraient être touchés par le passage à des taux sans risque. À la lumière de ces résultats, il a commencé à discuter avec des fournisseurs informatiques de leurs préparatifs pour gérer les problèmes liés à la transition. Le sous-groupe parle ensuite de la première version de son guide pratique sur la transition vers le taux de référence sans risque canadien.

Le sous-groupe chargé du taux sans risque résume une réunion récente tenue avec des banquiers d'affaires à propos du contenu d'un sondage à venir qui visera à évaluer la nécessité d'un taux à terme sans risque sur le marché canadien. Les commentaires recueillis seront intégrés au sondage afin que les questions soient claires pour l'ensemble des parties intéressées. La prochaine version fera l'objet de discussions à la réunion de novembre du Groupe de travail.

Le sous-groupe chargé de l'élaboration des libellés types présente un aperçu des libellés types utilisés récemment pour des titres d'emprunt émis sur les marchés intérieur et extérieur.

Le sous-groupe chargé d'étudier les conséquences comptables, fiscales et réglementaires de la transition fait le point sur les évolutions récentes à l'international et souligne qu'il transmettra au Groupe de travail une ébauche de son mandat ainsi qu'une liste indicative de membres avant la prochaine réunion.

### **3. Autres points**

Les coprésidents mentionnent leurs prochaines activités à l'externe : ils feront des présentations devant l'Association canadienne des investisseurs obligataires et la Canadian Asset and Liability Management Association, et ils participeront à un panel du Canadian Risk Forum organisé par PRMIA.

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 25 novembre 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

Alex Prole, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Louise Stevens, Société canadienne d'hypothèques et de logement

Philip Whitehurst, LCH

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

Alejandro Stanco, Banque Scotia

Michael Lin, Banque TD

Nicholas Jewitt, Banque TD

### **Observateurs**

Alexandre Prince, TMX

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

### **Banque du Canada**

Harri Vikstedt

Tamara Gomes

Zahir Antia

Thomas Thorn