

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

Toronto, le 27 janvier 2020, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Revue de l'évolution de la situation internationale

Les coprésidents font état de la situation récente en Australie, un pays qui, tout comme le Canada, a recours à plusieurs taux de référence (BBSW et AONIA). Ils soulignent les différences structurelles qui existent entre les marchés australien et canadien et parlent de la récente émission de titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles (TACHR) fondés sur le taux AONIA.

Les coprésidents font ensuite un compte rendu de la dernière réunion de l'Official Sector Steering Group du Conseil de stabilité financière qui s'est tenue à Londres et évoquent l'état d'avancement des préparatifs de transition dans le cas des pays et territoires ayant recours au LIBOR. Les coprésidents discutent des lettres envoyées par la [FCA du Royaume-Uni](#) et la [ICE Benchmark Administration](#) à l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) ainsi que de la [réponse](#) de cette dernière, qui ont été publiées récemment. Ils évoquent également la [consultation](#) de la LCH sur la possible modification de son manuel pour y consigner des événements déclencheurs qui surviendraient si une autorité compétente déterminait qu'un taux de référence n'était pas représentatif.

2. Le point sur les activités des sous-groupes

Les coprésidents du sous-groupe chargé du taux à terme sans risque discutent du sondage qui pourrait être mené dans le but d'évaluer la nécessité d'un taux à terme prospectif sans risque sur le marché canadien. Les membres sont d'avis que le meilleur moyen d'aborder cette question est d'organiser des petites tables rondes à l'intention des principales parties prenantes. Le sous-groupe préparera un plan plus détaillé qu'il présentera à la prochaine réunion du Groupe de travail.

Le sous-groupe chargé de la transition brosse un tableau des récents appels faits auprès des fournisseurs informatiques et indique qu'il a trouvé une autre entreprise avec qui il aimerait discuter. Tout se déroule comme prévu pour que la Banque du Canada commence à administrer le taux CORRA au deuxième semestre de 2020. De plus, la Bourse de Montréal devrait être en mesure de commencer à offrir des contrats à terme fondés sur le CORRA à peu près au moment où la Banque commencera à administrer ce taux.

Le sous-groupe chargé de l'élaboration de libellés types fait le point sur l'avancement des travaux visant la rédaction de clauses types à l'échelle internationale.

Le sous-groupe chargé d'étudier les conséquences comptables, fiscales et réglementaires de la transition décrit sa première téléconférence en détail et présente les enjeux ainsi que les prochaines étapes.

3. Autres points

Les coprésidents discutent des activités de rayonnement à venir auprès des participants aux marchés financiers canadiens, dont l'Association des émetteurs de titres hypothécaires (MBSIA).

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 24 février 2020.

Liste des participants

Représentants du marché

Douglas Paul, AIMCo

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

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

Ed Devlin, PIMCO

Andrew Bastien, Investissements PSP

Jim Byrd, Banque Royale du Canada

Paul Hildebrand, Banque Royale du Canada

Alejandro Stanco, Banque Scotia

Brett Pacific, Sun Life

Michael Lin, Banque TD

Nicholas Jewitt, Banque TD

Observateurs

Jacques Caussignac, Groupe TMX

Robert Cattan, Groupe TMX

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

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Mark Hardisty

Tamara Gomes

Zahir Antia

Jesse Johal

Thomas Thorn