



RÉSUMÉ DES DISCUSSIONS

Réunion tenue par téléconférence le 13 mai 2020, de 16 h à 17 h 30

1. Évolution récente du marché obligataire et perspectives ou enjeux à court terme

Les membres du Forum se penchent sur la dynamique de la liquidité des marchés obligataires observée depuis la dernière réunion, en se concentrant sur les tensions qui ont été remarquées sur les marchés à partir de la fin de février. Les participants font observer que les marchés financiers, dont ceux des titres du Trésor américain et le marché canadien des titres à revenu fixe ont manifesté des signes de tension extrême en mars, à mesure que les répercussions de la pandémie de COVID-19 se multipliaient. On a constaté que les volumes de négociation se sont nettement accrus sur les marchés des obligations du gouvernement du Canada (toutes les échéances), des obligations hypothécaires du Canada et des obligations provinciales, malgré le coût plus élevé de la liquidité. En revanche, la taille des transactions n'a que peu changé. L'augmentation des opérations au comptant ou de pension s'accompagnant d'un défaut de règlement sur ces marchés est à relever. Pour sa part, le volume des opérations sur les obligations de sociétés n'a que légèrement augmenté, et ces opérations concernaient essentiellement les billets de dépôt bancaire. Contrairement au manque de liquidité enregistré en décembre 2018, les conditions de liquidité se sont détériorées pour toutes les obligations de sociétés, mais surtout pour les émetteurs moins bien notés.

Néanmoins, les participants ont constaté que la liquidité des marchés nationaux et de certains marchés internationaux s'est améliorée depuis la fin mars, à la faveur des opérations exceptionnelles et des nouveaux programmes d'achat montés par les banques centrales; certains indicateurs de liquidité sont même revenus à des niveaux observés plus tôt en 2020.

2. Mandats relatifs aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, et marchés des titres à revenu fixe

Peter Johnson, président du comité technique de l'Association canadienne de normalisation pour la taxonomie de transition fait le point sur les travaux de son organisme. Les membres débattent de l'utilisation de la taxonomie comme un outil facultatif de classification pour les instruments financiers relevant de la transition, ainsi que de la forme que ces instruments pourraient prendre. En outre, ils discutent plus largement des stratégies d'investissement durable, et notamment des investissements fondés sur les caractéristiques des émetteurs (facteurs), des critères de sélection et des conséquences du choc causé par la COVID-19 sur les occasions d'investissement durable.

3. Le point sur l'évolution ou les travaux à l'international

La Banque du Canada fait le point sur les récents travaux à l'international. Elle signale qu'un léger retard a été pris en ce qui concerne le plan de travail du [Global Foreign Exchange Committee](#) visant le Code mondial de bonne conduite sur le marché des changes, qui devait aboutir d'ici la fin de l'année.

4. Dernières nouvelles du TARCOT

Les coprésidents du Groupe de travail sur le TARCOT font remarquer que, compte tenu des actions sur les prix ayant touché récemment le CDOR (et le LIBOR), les membres du groupe examineront si leur mandat et le calendrier de transition doivent être adaptés. En attendant, le groupe continue de veiller à faciliter la transition vers un usage accru du taux des opérations de pension à un jour, le taux CORRA, sur le marché canadien. La Banque du Canada informe les membres des progrès réalisés alors qu'elle se prépare à assumer le rôle d'administrateur du taux CORRA, à compter du 15 juin prochain. À la lumière de l'évolution récente des marchés, la Banque a commencé à mettre à jour, chaque semaine, la [série chronologique sur le taux CORRA fournie à titre indicatif](#), qui est calculée à l'aide de la nouvelle méthode et ne doit servir qu'à des fins d'information. Au vu de la publication par l'ISDA des [résultats finaux](#) de la consultation sur les libellés types, le Groupe de travail sur le TARCOT mettra la dernière main aux libellés qui avaient été proposés auparavant pour le Canada.

Autres points

Les membres du Forum abordent brièvement la question du Groupe d'orientation sur le fonctionnement du marché des titres du gouvernement du Canada, dont la mise sur pied avait déjà été convenue, et conviennent que les travaux devraient reprendre, si les ressources disponibles le permettent.

La prochaine réunion du Forum aura lieu le 15 septembre 2020. Les membres se tiennent prêts à organiser des téléconférences spéciales si les conditions du marché le justifient.

Participants à la réunion

Membres du Forum :

Jim Byrd, RBC Marchés des Capitaux, coprésident
Barbara Lambert, Addenda Capital
Sandra Lau, Alberta Investment Management Corporation
Brian D'Costa, Algonquin Capital
John McArthur, Bank of America Securities
Mike Fisher, BMO Marchés des capitaux
Chris Beauchemin, BCIMC
Daniel Bergen, Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie
Roger Casgrain, Casgrain & Compagnie
Karl Wildi, Marchés mondiaux CIBC
Martin Bellefeuille, Valeurs mobilières Desjardins
Philippe Ouellette, Gestion Fiera Capital Inc.
Graeme Robertson, Philips, Hager & North
Greg Moore, Banque TD
Peter Johnson, président du comité technique de l'Association canadienne de normalisation pour la taxonomie de transition (uniquement pour le point 2)
Vanessa Mitchell, Association canadienne de normalisation (uniquement pour le point 2)

Banque du Canada :

Toni Gravelle, coprésident
Tamara Gomes, secrétaire
Paul Chilcott
Mark Hardisty
Grahame Johnson
Harri Vikstedt
Mark de Guzman