

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

Téléconférence, le 27 avril 2020, de 11 h 30 à 13 h

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

Les coprésidents discutent de l'échéancier international, y compris les [objectifs pour 2020](#) de l'ARRC, les déclarations de [mars](#) et d'[avril](#) du Groupe de travail du Royaume-Uni sur les taux de référence sans risque pour les opérations en livres sterling et la [lettre](#) du 14 avril du Conseil de stabilité financière à l'intention du G20, dans laquelle il affirmait que les risques pour la stabilité financière qu'entraînerait l'échec du remplacement du LIBOR restent aussi importants dans le contexte actuel qu'auparavant.

Un représentant de LCH présente les [résultats](#) de la consultation de son organisation sur les éléments déclencheurs susceptibles de survenir avant l'abandon d'un taux de référence : la plupart des réponses allaient dans le même sens que la proposition concernant un événement déclencheur automatique, proposition que mettra maintenant de l'avant LCH. Le représentant de LCH signale aussi que son organisation a [prolongé](#) de cinq semaines son échéancier en vue de passer au taux d'actualisation €STR (taux à court terme en euros).

### **2. Compte rendu de l'ISDA sur les solutions de rechange**

Une représentante de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) expose les [résultats](#) préliminaires de la consultation de son organisation sur les déclencheurs du recours à des solutions de rechange avant l'abandon d'un taux de référence. Une bonne majorité des répondants sont en faveur d'inclure des solutions de rechange avant l'abandon du LIBOR et des solutions de rechange permanentes dans les définitions et le protocole modifiés de l'ISDA. L'organisation publiera sous peu les résultats complets de la consultation, y compris la répartition des répondants. La représentante de l'ISDA aborde aussi les [règles](#) applicables à l'ajustement du taux de rechange publiées par l'ISDA et Bloomberg le 22 avril et qui incluent les équations dont se servira Bloomberg pour calculer les taux de rechange. Bloomberg devrait bientôt commencer à publier chaque semaine des données de test pour les taux de rechange.

### **3. Le point sur le CORRA amélioré**

La Banque du Canada souligne qu'elle a récemment [confirmé](#) qu'elle prendra en charge la publication du CORRA à compter du 15 juin. Dans cette annonce, l'institution a aussi indiqué qu'elle commencerait à mettre à jour chaque semaine la série chronologique sur le taux CORRA amélioré fournie à titre indicatif. Ces données permettront aux participants au marché de calculer la base entre le taux CORRA établi selon la méthode actuelle et le taux CORRA déterminé selon la méthode améliorée qu'utilisera la Banque.

La Banque du Canada présente aussi un exposé sur le comportement du taux CORRA pendant la récente période de turbulence du marché.

#### **4. Autres points**

Un représentant de la Bourse de Montréal indique que son organisation serait probablement en mesure de lancer son contrat à terme le 12 juin 2020 et qu'elle lancera sous peu une demande de propositions pour la tenue de marché aux fins de ce contrat (la date a depuis été [confirmée](#) et la demande de propositions a été [lancée](#) par la Bourse de Montréal le 30 avril).

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 25 mai 2020. En raison des préoccupations et des restrictions de voyage liées à la COVID-19, les réunions se tiendront par téléconférence jusqu'à nouvel ordre.

#### **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

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

Ed Devlin, PIMCO

Andrew Bastien, Investissements PSP

Jim Byrd, Banque Royale du Canada

Paul Hildebrand, Banque Royale du Canada

Alejandro Stanco, Banque Scotia

John Gjata, Banque Scotia

Michael Lin, Banque TD

Nicholas Jewitt, Banque TD

##### **Observateur**

Jacques Caussignac, Groupe TMX

##### **Invitée**

Ann Battle, ISDA

##### **Banque du Canada**

Harri Vikstedt

Maksym Padalko

Tamara Gomes

Zahir Antia

Thomas Thorn