



Stratégie à moyen terme et plan de travail pour 2020

29 janvier 2020

Forum canadien des titres à revenu fixe – ce que nous faisons

- ❖ Le Forum canadien des titres à revenu fixe est un comité sectoriel de haut niveau mis sur pied par la Banque du Canada afin de discuter de l'évolution de la structure et du fonctionnement du marché des titres à revenu fixe ainsi que des pratiques du marché, et également des enjeux connexes liés aux politiques publiques. Les objectifs du Forum sont les suivants:
 - accroître l'efficacité et la résilience du marché canadien des titres à revenu fixe;
 - hausser la qualité et la clarté des pratiques de négociation des titres à revenu fixe au Canada ainsi que favoriser la compréhension de ces pratiques à l'échelle du marché;
 - évaluer l'infrastructure du marché et proposer des changements;
 - faire part des recommandations et des analyses aux organismes de surveillance et de réglementation, aux groupes sectoriels et à d'autres participants au marché, au besoin.
- ❖ Le Forum ne tiendra pas de discussions sur la politique monétaire ou sur des questions stratégiques reliées directement à la taille du programme de la dette du gouvernement du Canada et à la distribution de ses titres, ces enjeux étant abordés dans d'autres tribunes.

Réalisations du Forum depuis 2015

- ❖ 2016 : Enquête sur les questions de liquidité, de transparence et d'accès touchant le marché des titres à revenu fixe

- ❖ 2018 : Constitution du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM)
 - 2019 : Révision de la méthode de calcul du taux CORRA

- ❖ Examens approfondis
 - Fonctionnement du marché des obligations de sociétés
 - Incidence de la négociation à haute fréquence

- ❖ Contacts soutenus avec des parties prenantes du secteur financier
 - Incidence des réformes prudentielles
 - Transparence du marché obligataire
 - Transparence du marché hypothécaire

Discussion sur le plan de travail : quelques questions de filtrage

- ❖ Peut-on nettement distinguer les discussions sur la conjoncture de celles portant sur des projets liés à des politiques?
 - Durant les réunions du Forum, y a-t-il un bon équilibre entre ces deux types de discussions?
 - Comment peut-on atteindre un équilibre entre les discussions sur la conjoncture et celles sur les tendances à moyen terme?

- ❖ Quelle est la meilleure façon d'aborder chaque sujet de discussion?
 - Exposé d'un invité ou d'un membre du Forum?
 - Utilisation de réseaux virtuels avec l'aide de spécialistes?

Plan de travail du Forum pour 2020 – sujets potentiels de discussion sur la conjoncture

Thème	Description
Tendances en matière de liquidité du marché	<ul style="list-style-type: none">• Examen de l'analyse de la liquidité du marché• Évolution des marchés du crédit
Structure du marché – tendances et incidences	<ul style="list-style-type: none">• Plateformes de négociation automatisées• Incidences de la réglementation prudentielle et du code de conduite• Transparence du marché obligataire• Marché des pensions
Infrastructure du marché – incidences et évolution	<ul style="list-style-type: none">• Rôle des contreparties centrales• Changements concernant la gestion ou l'optimisation des garanties
Thèmes liés au marché et stratégies de placement	<ul style="list-style-type: none">• Stratégies et produits de placement tenant compte de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)• Incidence d'une hausse du nombre d'« anges déchus »• Croissance des fonds communs de placement à revenu fixe et des fonds négociés en bourse

Plan de travail du Forum pour 2020 – projets liés à des politiques

Thème	Description	Comptes rendus
Réforme des taux de référence	Groupe de travail sur le TARCOM : passage du taux CDOR au taux CORRA	Comptes rendus trimestriels au Forum
Structure du marché	Groupe d'orientation sur le fonctionnement du marché titres du gouvernement du Canada	Comptes rendus trimestriels au Forum
Transparence du marché hypothécaire	Création d'une base de données publique sur les prêts hypothécaires	Comptes rendus semestriels

Réunions : logistique et participation

❖ Réunions

- Approbation des dates de réunion par les membres

❖ Favoriser les discussions entre spécialistes pendant les réunions

- Utilisation accrue des réseaux virtuels pour mettre en commun l'information sur des sujets particuliers (voir les sujets de discussion sur la conjoncture)
- Recours à des spécialistes (mobilisés par un membre du Forum ou de la Banque du Canada) pour faire émerger les nouveaux enjeux ou les tendances que les membres du Forum doivent envisager
- P. ex., groupe de spécialistes de l'infrastructure ou de la réglementation

Dates des réunions pour approbation

- ❖ 29 janvier (Toronto)
- ❖ 21 avril (Toronto)
- ❖ 16 juin (Toronto)
- ❖ 15 septembre (Ottawa)