

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

Téléconférence, le 29 juin 2020, de 11 h 30 à 13 h

1. Revue de l'évolution de la situation internationale

Les coprésidents discutent de l'annonce par le gouvernement du Royaume-Uni de son projet de déposer un projet de loi pour [modifier](#) la réglementation sur les taux de référence. La modification conférerait à la Financial Conduct Authority (FCA) du Royaume-Uni le pouvoir d'obliger l'administrateur d'un taux de référence non représentatif à changer sa méthode de calcul, ce qui aiderait à résoudre le problème des contrats sans taux de rechange robustes. Ils parlent ensuite de la [couverture médiatique](#) d'une déclaration d'Edwin Schooling Latter, de la FCA du Royaume-Uni, selon laquelle l'annonce confirmant l'abandon du LIBOR à la fin de 2021 pourrait être faite aussi tôt qu'en novembre ou décembre prochain.

Les coprésidents s'entretiennent ensuite du premier atelier tenu par le Credit Sensitivity Group des États-Unis en [juin](#). Ce groupe, qui est distinct de l'Alternative Reference Rates Committee (ARRC), a pour objectifs de comprendre les enjeux liés à la transition des taux interbancaires offerts (TIO) à des taux sans risque (TSR) sur les marchés du crédit et d'examiner les méthodes d'élaboration potentielle d'un taux ou d'un écart lié au risque de crédit.

Après, la discussion porte sur la [recommandation](#) du groupe de travail du secteur privé sur les taux sans risque en euros quant à une compensation volontaire pour les anciens contrats d'options sur swaps, ainsi que sur la transition vers l'€STR, qui est maintenant [prévue](#) le 27 juillet 2020. Enfin, les coprésidents parlent du lancement d'hypothèques fondées sur le taux SARON en Suisse.

2. Le point sur les activités des sous-groupes

Le sous-groupe chargé de l'élaboration des libellés types présente un aperçu des clauses de repli (libellés types) provisoires pour les billets à taux variables. Le sous-groupe convient de préparer l'ébauche d'un document de consultation aux fins d'examen.

Le sous-groupe chargé de la transition discute de la prise en charge de l'administration du taux CORRA par la Banque du Canada le 15 juin, ainsi que du lancement, le 12 juin, des nouveaux contrats à terme fondés sur le CORRA par la Bourse de Montréal. Il discute ensuite d'un plan de travail provisoire visant l'élaboration de taux moyens CORRA composés calculés en fin de période pour favoriser l'adoption du taux CORRA et promouvoir le recours à un ensemble cohérent de conventions sur le marché canadien. Enfin, le sous-groupe donne un aperçu d'un potentiel groupe consultatif sur le taux CORRA, formé de représentants de l'industrie, qui conseillerait le Comité de surveillance du taux CORRA de la Banque du Canada.

Le sous-groupe chargé d'étudier les conséquences comptables, fiscales et réglementaires de la transition brosse un tableau de ses travaux récents.

3. Autres points

Les membres du Groupe remercient Ed Devlin pour ses nombreuses contributions.
La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 27 juillet 2020 par téléconférence.

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

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Mark Hardisty
Maksym Padalko
Tamara Gomes
Zahir Antia
Thomas Thorn