

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

Téléconférence, le 16 novembre 2020, de 11 h 30 à 13 h 30

## **1. Introduction**

Les coprésidents souhaitent la bienvenue aux nouveaux membres et expliquent ce qui a motivé l'ajout récent de l'[analyse du taux CDOR](#) au mandat du Groupe de travail, lequel a été remanié. Ils insistent sur le fait qu'il revient à tous de promouvoir le passage du taux CDOR au taux CORRA et de mobiliser les efforts de leurs organisations respectives à ce chapitre.

## **2. Rôles et responsabilités**

Les coprésidents donnent les grandes lignes de l'histoire et de la nouvelle structure du Groupe de travail, conformément au [mandat](#) de ce dernier. Ils décrivent la composition actuelle du Groupe de travail et l'interaction des membres avec d'autres parties prenantes intervenant dans le système financier canadien. Ils précisent les responsabilités des membres et la structure habituelle des réunions.

## **3. Le sous-groupe chargé de la transition**

Les responsables décrivent brièvement le rôle, la composition et les chantiers du sous-groupe chargé de la transition. Ils en présentent aussi les réalisations récentes et les projets à court terme, notamment la publication prochaine d'un document de consultation sur les clauses de repli pour les obligations à taux variable fondées sur le taux CDOR et la méthode de calcul du taux CORRA composé à terme échu à utiliser pour les obligations à taux variable. Les membres du Groupe de travail discutent ensuite de ce que le sous-groupe chargé d'étudier les conséquences comptables, fiscales et réglementaires de la transition a fait pour évaluer les expositions d'actifs canadiens à des instruments financiers fondés sur le LIBOR, libellés en dollars américains et régis par les lois canadiennes. Le président du [Groupe consultatif sur le taux CORRA](#) donne les grandes lignes de ce groupe et de ce qui est ressorti de sa première [réunion](#). Enfin, les responsables du sous-groupe chargé de la transition discutent des plans provisoires de celui-ci pour l'an prochain.

## **4. Le sous-groupe chargé du taux de référence sensible au crédit**

Les membres du Groupe de travail passent en revue le fonctionnement des acceptations bancaires et évaluent la taille et la portée du marché des acceptations bancaires canadiennes. Ils discutent de l'incidence des changements apportés à la réglementation bancaire pour ce marché ainsi que de leurs répercussions potentielles dans l'avenir. S'en suivent des discussions sur le calcul du taux CDOR et les réformes du processus de sondage servant à l'établissement du taux CDOR. Pour terminer, les membres du Groupe de travail parlent des prochaines étapes pour le sous-groupe chargé du taux de référence sensible au crédit.

## 5. Le point sur la situation à l'international

Les co-présidents discutent de la [feuille de route publiée par le Conseil de stabilité financière](#) pour la transition des taux de référence mondiaux dans le sillage de l'abandon du LIBOR. Ils soulignent la réussite du passage au taux SOFR du 16 au 19 octobre (les contreparties centrales ont alors délaissé le taux des fonds fédéraux au profit du taux SOFR comme taux d'actualisation et pour le calcul de leur marge de variation). Cet événement a été qualifié de « big bang ». La transition s'est déroulée rondement et, depuis, le volume des swaps fondés sur le SOFR s'est [nettement accru](#). Les coprésidents discutent ensuite des résultats des [ateliers](#) du Credit Sensitivity Group, tenus par les autorités américaines, ainsi que des lettres que ces dernières ont envoyées aux participants. On pouvait y [lire](#) que les entreprises ne se seront pas critiquées pour la seule raison qu'elles utiliseraient des taux autres que le SOFR et que les autorités encourageaient les banques à [déterminer sans délai](#) des taux de référence appropriés pour les opérations de prêt.

## 6. Autres points

Les membres du Groupe de travail s'entretiennent sur les implications pour le marché canadien et le plan de travail dans le sillage de l'[annonce](#) suivant la consultation publique menée par Refinitiv en septembre. Ce dernier avait alors indiqué qu'il cesserait de publier le taux CDOR à 6 et à 12 mois après le 14 mai 2021. Les coprésidents font remarquer que cet événement [déclencherait](#) la prise d'effet des clauses de repli publiées par l'ISDA pour les produits fondés sur le CDOR. On demande aux membres du Groupe de travail de discuter des implications potentielles de la cessation de la publication du taux à ces deux échéances avec les parties prenantes visées.

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 14 décembre 2020 par téléconférence.

## **Liste des participants**

### **Représentants du marché**

Sandra Lau, AIMCo  
John McArthur, Bank of America Merrill Lynch  
Bruno Jarry, BMO Marchés des capitaux  
Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce  
Brent Clode, Central 1  
Louise Stevens, SCHL  
Jason Granet, Goldman Sachs  
Glenn Taitz, Invesco  
Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec  
Jean-Sébastien Gagné, Banque Nationale du Canada  
Mike Manning, Office ontarien de financement  
Audrey Gaspar, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario  
Renaud de Jaham, Investissements PSP  
Bruce Wagner, Rogers Communications  
Jim Byrd, Banque Royale du Canada  
Anuj Dhawan, Banque Scotia  
Brett Pacific, Sun Life  
Greg Moore, Banque TD

### **Observateurs**

Philip Whitehurst, LCH  
Joshua Chad, McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l.  
Dave Duggan, Financière Banque Nationale  
Alan White, École de gestion Rotman  
Jacques Caussignac, Groupe TMX

### **Banque du Canada**

Harri Vikstedt  
Mark Hardisty  
Maksym Padalko  
Annick Demers  
Wendy Chan  
Tamara Gomes  
Zahir Antia  
Kaetlynd McRae  
Thomas Thorn  
Andriy Stolyarov