

**Procès-verbal de la 103<sup>e</sup> réunion du  
Comité canadien du marché des changes**

**11 h 30 – 13 h  
1<sup>er</sup> décembre 2020  
Conférence téléphonique**

Sont présents :

- Jim McCrindle, Bank of America Merrill Lynch
- Simon Watkins, BMO Marchés des capitaux
- Christine Bourgeois, Caisse de dépôt et placement du Québec
- Lorne Gavsie, Placements CI
- Manuel Mondedeu, Marchés mondiaux CIBC
- Miro Vucetic, Citigroup
- Nicolas Marion, ministère des Finances
- Russell Lascala, Deutsche Bank
- Les Radvanyi, Banque HSBC Canada
- Martin Legault, Financière Banque Nationale
- Chris Soriano, NEX Group
- Dagmara Fijalkowski, RBC Gestion mondiale d'actifs
- Tom Gillie, RBC Marchés des Capitaux
- Jill Sigelbaum, Refinitiv
- Bill Kellett, Banque Scotia
- Gaetan Reid, State Street Global Markets
- Greg Debienne, Valeurs mobilières TD (remplaçant)
- Dino Kos, CLS Bank International

  

- Grahame Johnson, Banque du Canada (président)
- Zahir Antia, Banque du Canada (secrétaire)
- Harri Vikstedt, Banque du Canada
- Wendy Chan, Banque du Canada

La réunion se tient par conférence téléphonique.

**1 Adoption de l'ordre du jour**

Le Comité adopte l'ordre du jour, sans modification. Le président souhaite la bienvenue à Les Radvanyi en tant que nouveau représentant de la Banque HSBC.

**2 Conditions du marché des changes**

Les membres discutent de l'évolution du marché des changes depuis la dernière réunion du Comité. On note une légère hausse de la volatilité avant les élections américaines; et

l'annonce des vaccins contre la COVID-19 a rassuré les marchés financiers. Le dollar américain, qui a été corrélé à la perception générale du risque sur les marchés financiers, s'est déprécié à mesure que les investisseurs ont augmenté leur exposition à des actifs libellés en d'autres monnaies, particulièrement dans les économies émergentes et en Europe. Un membre indique que le renminbi s'échangeait au niveau le plus élevé depuis deux ans par rapport au dollar américain. La monnaie chinoise a aussi été favorisée par des données économiques positives. Les flux de rééquilibrage de fin de mois à la fin de novembre ont accentué la pression à la baisse sur le dollar américain. Le dollar canadien s'est apprécié comparativement au dollar américain, mais son taux de change par rapport aux monnaies des autres pays du G10a été inégal. La volatilité implicite des taux de change reste modeste, mais au-dessus des niveaux d'avant à la pandémie.

Les membres discutent des conditions de financement vers la fin de l'année. On souligne qu'il y a eu un resserrement des conditions de financement en dollars américains à l'aide d'un swap de devises depuis la dernière réunion du Comité. Cependant, lorsqu'on compare aux années antérieures, les pressions sur le financement vers la fin de l'année étaient relativement mineures. L'excédent de liquidités en dollars américains découlant des mécanismes mis en œuvre par la Réserve fédérale a atténué ces pressions. On laisse également entendre que les banques commerciales ont mieux réussi à gérer leur bilan vers la fin de l'année et qu'elles ont été plus enclines à offrir du financement en dollars américains à leurs clients. Les marchés de financement canadiens ont aussi été stables, soutenus par l'excédent de liquidités en dollars canadiens et l'allègement temporaire de la réglementation accordé aux banques commerciales par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF).

### **3 Point d'information de CLS Group**

Dino Kos de CLS Bank présente les tendances récentes touchant les volumes de règlement, l'efficacité de la compensation et les événements opérationnels liés aux règlements qui ont été observées à la CLS Bank. Il indique qu'il y a eu une hausse marquée des volumes des règlements en mars 2020, autour de la pointe de la crise de la COVID-19. Malgré des volumes plus lourds et un effectif à 70 % en télétravail, le rendement opérationnel de CLS a été robuste pendant cette période. M. Kos informe les membres que CLS a approché la Banque des Règlements Internationaux (BRI) afin de mieux analyser le risque de règlement sur le marché des changes et entreprend une analyse approfondie avec les participants directs pour mieux comprendre les flux internes et les processus de règlement. Enfin, il souligne que CLS appuie toute amélioration pouvant être apportée au Code mondial de bonne conduite sur le marché des changes pour favoriser l'utilisation des paiements plutôt que des services de paiement lorsque possible afin de réduire le risque de règlement.

### **4 Point d'information sur les chantiers du Global Foreign Exchange Committee (GFXC)**

Le président donne un aperçu de l'ordre du jour de la prochaine réunion du GFXC. Refinitiv Benchmark Services fournira une mise à jour au sujet des taux de référence WM/Reuters. Il y aura également un court exposé sur les solutions de rechange aux contrats non livrables présenté par la Global Financial Markets Association. La réunion visera principalement à faire le point sur l'avancement de l'examen triennal du Code mondial de bonne conduite sur le marché des changes mené par les groupes de travail.

Un membre du groupe de travail sur la mobilisation des acteurs côté acheteur informe les membres au sujet des travaux de son groupe pour la préparation d'une étude de faisabilité sur l'évaluation des effets du Code. Un autre membre présente les principaux points des documents de discussion des groupes de travail sur la communication des informations, la négociation anonyme et les principes d'exécution. Les membres discutent des principales conséquences et fournissent des commentaires sur les divers documents; le secrétaire de séance du Comité produira un résumé des discussions et le transmettra aux responsables des différents groupes de travail.

## **5 Divers**

Il y aura quatre réunions du Comité en 2021. Deux de ces réunions se tiendront avant les réunions du GFXC. La prochaine réunion du Comité aura lieu au courant du premier trimestre de 2021. Le secrétaire communiquera avec les membres pour convenir d'une date.