



Plan de travail du Forum canadien des titres à revenu fixe pour 2021

26 janvier 2021

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

- ❖ Le Forum canadien des titres à revenu fixe (le Forum) est un comité sectoriel de haut niveau que la Banque du Canada a mis sur pied afin de discuter de l'évolution de la structure et du fonctionnement du marché des titres à revenu fixe, des pratiques du marché et des enjeux connexes liés aux politiques publiques. Ses objectifs :
 - 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 à ce jour : Taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM)
 - 2018 : Établissement du Groupe de travail sur le TARCOM
 - 2019 : Révision de la méthode de calcul du taux CORRA
 - 2020 : Début de l'administration du taux CORRA par la Banque du Canada
Lancement des contrats à terme fondés sur le taux CORRA
Élargissement du mandat pour inclure les taux de référence sensibles au crédit
 - 2020-2021 : Méthode de calcul du taux CORRA composé à terme échu et clauses de repli pour les obligations à taux variable fondées sur le taux CDOR
- ❖ 2020 : Lancement du Groupe d'orientation sur le fonctionnement du marché des titres du gouvernement du Canada
- ❖ Examens approfondis :
 - Fonctionnement du marché des obligations de sociétés
 - Incidence de la négociation à haute fréquence
 - Transparence du marché hypothécaire

Favoriser les discussions pendant les réunions

- ❖ L'an dernier, les membres du Forum ont approuvé l'utilisation accrue de réseaux virtuels composés de spécialistes qui n'adhèrent pas directement au Forum pour :
 - mettre en commun de l'information sur des sujets particuliers;
 - faire émerger les nouveaux enjeux ou les tendances que les membres du Forum doivent étudier.
- ❖ En raison de la pandémie, les efforts ont été reportés sur la mobilisation de spécialistes pour appuyer des activités liées à différents chantiers.
- ❖ En 2021, l'objectif est de se concentrer de nouveau sur la création de réseaux virtuels qui ne sont pas liés à des équipes particulières, mais qui sont plutôt de nature exploratoire et prospective.
 - Les thèmes relatifs à la conjoncture (aux diapositives suivantes) pourraient éclairer le choix des sujets.
 - Des échanges seraient tenus au sein du réseau, et un rapport succinct sur les tendances et les incidences possibles sur le fonctionnement du marché pourrait être présenté au Forum à des fins de discussion.

Commentaires des membres du Forum

- ❖ En plus du contenu du plan de travail pour 2021, nous vous invitons à donner vos commentaires sur la meilleure façon de traiter chaque sujet.
 - Les thèmes relatifs à la conjoncture vous semblent-ils pertinents?
 - Quels sujets devrions-nous traiter en priorité?
 - Comment peut-on atteindre un équilibre entre les discussions sur la conjoncture et celles sur les tendances à moyen terme?
 - Comment pouvons-nous tirer parti des réseaux virtuels avec les spécialistes?

Plan de travail du Forum pour 2021 – 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 effectuée par la Banque du Canada• Évolution des marchés du crédit• Liquidité du marché des contrats à terme
Structure du marché – tendances et incidences	<ul style="list-style-type: none">• Évolution des normes du marché à l'échelle internationale• Changements concernant la gestion ou l'optimisation des garanties• Plateformes de négociation automatisées• Négociation d'obligations de sociétés• Transparence et évolution du marché hypothécaire• Financement et stratégies et produits de placement tenant compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance
Infrastructure du marché – incidences et évolution	<ul style="list-style-type: none">• Rôle des contreparties centrales• Fiabilité de l'infrastructure et risque de panne
Thèmes liés au marché et stratégies de placement	<ul style="list-style-type: none">• Incidence sur le marché canadien des titres à revenu fixe de :<ul style="list-style-type: none">• la hausse de la dette privée• la croissance des fonds communs de placement à revenu fixe et des fonds négociés en bourse

Plan de travail du Forum pour 2021 – projets liés à des politiques

Thème	Description	Comptes rendus
Réforme des taux de référence	Le Groupe de travail sur le TARCOT se concentrera sur : <ul style="list-style-type: none">• le passage au taux CORRA• l'examen du taux CDOR	Comptes rendus trimestriels au Forum
Structure du marché	Le Groupe d'orientation sur le fonctionnement du marché des titres du gouvernement du Canada élaborera un cadre relatif au fonctionnement du marché des titres du gouvernement du Canada dans un contexte de bas taux d'intérêt	Comptes rendus trimestriels au Forum

Dates de réunion à approuver

❖ 26 janvier (réunion virtuelle)

❖ 6 avril (réunion virtuelle)

❖ 15 juin (réunion virtuelle)

❖ 5 octobre (à déterminer)