

Procès-verbal de la réunion du Groupe consultatif sur le taux CORRA

Téléconférence, 4 février 2021, de 15 h 30 à 16 h 30

1. Introduction

Le président (Dave Duggan, Banque Nationale du Canada) souhaite la bienvenue aux membres. Il mentionne que cette réunion spéciale a été convoquée conformément au [mandat](#) du Groupe consultatif, qui prévoit que celui-ci doit « fournir un éclairage sur la structure et le fonctionnement du marché canadien des opérations de pension en ce qui concerne le calcul du taux CORRA ». Les membres sont encouragés à faire des observations sur le comportement du taux CORRA, que ce soit durant ou entre les réunions du Groupe consultatif.

2. Tendances du taux CORRA et évolution des marchés

Danny Auger (Banque du Canada) fait un survol des tendances du taux CORRA. Il aborde notamment les facteurs qui ont une incidence sur le comportement du marché des pensions et l'établissement du taux CORRA, par exemple : soldes de règlement excédentaires dans le Système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) (aussi appelés liquidités excédentaires); demande élevée et bas rendements, de manière générale, des placements à courte échéance comme les bons du Trésor; et passage graduel des taux des opérations de pension légèrement sous le taux cible de la Banque du Canada.

Les membres discutent de l'exposé de M. Auger et de la situation qu'ils observent sur le marché. Ils parlent du fait que le taux CORRA vise à suivre le coût du financement sur le marché général des pensions et non à s'aligner sur le taux cible de la Banque du Canada. Des écarts entre ces deux taux ne sont pas étonnants dans le régime actuel de politique monétaire et des variations similaires ont été observées sur les marchés étrangers.

On note que des participants au marché ont demandé pourquoi il y a, à l'occasion, un écart entre le taux des opérations générales de pension à un jour qui s'affiche sur les écrans des courtiers intermédiaires et le taux CORRA publié. Les membres précisent que ces écarts s'expliquent facilement par le fait que les opérations effectuées par des courtiers intermédiaires représentent une petite fraction du volume global de transactions servant à établir le taux CORRA. Par le passé, le taux CORRA n'était basé que sur les opérations de pension intermédiées par un courtier. En juin 2020, la Banque du Canada a commencé à calculer le taux CORRA à l'aide d'une méthode améliorée élaborée par le Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM). Cette méthode tient compte d'un beaucoup plus vaste ensemble de transactions effectuées par davantage de types de contreparties. Dans le contexte actuel de liquidités excédentaires, les taux des opérations de pension qui s'affichent sur les écrans des courtiers peuvent parfois refléter la dynamique de l'offre et de la demande des participants au marché qui n'ont pas accès à la facilité de dépôt de la Banque du Canada.

On mentionne aussi que, même si les taux des opérations de pension dans certains segments du marché (comme celui des opérations effectuées par des courtiers intermédiaires) sont descendus en dessous du taux directeur de la Banque du Canada, des institutions financières peuvent avoir continué de réaliser des opérations de pension à un taux proche de la cible de la Banque afin de maintenir une relation stable à long terme avec des clients. On peut le constater indirectement quand on voit la distribution des taux des opérations de pension qui sous-tendent le taux CORRA depuis quelques mois.

3. Conclusion et prochaines étapes

Les membres du Groupe consultatif continueront de suivre le marché canadien des opérations de pension et d'alerter le président du Groupe ou la Banque du Canada de tout changement important.

Participants

Représentants du marché

Vincent Benoliel, Addenda Capital
Annaleigh Greene, BMO Marchés des capitaux
Adolfo Sastron, CDCC
Paul Kirk, HOOPP
Marty Halpin, Banque HSBC
David Peters, Office ontarien de financement
Robin Das, RBC Dominion valeurs mobilières
Brett Pacific, Sun Life
Greg Moore, Banque TD

Observateurs

Rick Brown, OCRCVM
Alan White, École de gestion Rotman

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Maksym Padalko
Danny Auger
Zahir Antia
Thomas Thorn