

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

Réunion virtuelle, le 25 mai 2021, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Introduction

Les coprésidents annoncent que le représentant de Goldman Sachs au sein du Groupe de travail a été remplacé par Tom Wipf (de Morgan Stanley et président de l'Alternative Reference Rates Committee [ARRC]). Les membres souhaitent la bienvenue à Tom.

2. Réglementation canadienne sur les taux de référence

Les représentants de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO) et de l'Autorité des marchés financiers (AMF) du Québec présentent une vue d'ensemble du nouveau règlement sur les taux de référence mis au point par les autorités en valeurs mobilières de la Colombie-Britannique, de l'Alberta, de la Saskatchewan, de l'Ontario, du Québec, du Nouveau-Brunswick et de la Nouvelle-Écosse, [publié](#) le 29 avril 2021. Sous réserve de l'approbation des ministres compétents, celui-ci entrera en vigueur le 13 juillet 2021.

On souligne que le règlement prévoit un régime de désignation, c'est-à-dire qu'il ne s'applique qu'aux taux de référence et aux administrateurs de taux de référence dûment désignés. La CVMO et l'AMF, en tant qu'autorités coresponsables, comptent procéder à la désignation du taux CDOR et de son administrateur, Refinitiv Benchmark Services Limited, au mois d'août.

Les membres discutent de l'incidence du règlement, plus particulièrement de ses implications pour l'évaluation que fait le Groupe de travail de l'efficacité du taux CDOR comme taux de référence.

3. Le point sur la situation à l'international

Les membres parlent du plus récent webinaire de la série « [The SOFR Symposium: The Final Year](#) » de l'ARRC, où il a été question des conséquences du remplacement du LIBOR pour la stabilité financière, de l'importance de l'abandon du LIBOR et du développement du marché des prêts fondés sur le taux SOFR (l'enregistrement de l'activité est accessible [ici](#)).

Les membres discutent de la [consultation](#) de la Banque d'Angleterre sur sa proposition de modifier le champ d'application des contrats assujettis à une obligation de compensation visant les produits dérivés afin de tenir compte de la réforme des taux d'intérêt de référence, ainsi que des répercussions sur les travaux du chantier chargé d'étudier les conséquences comptables, fiscales et réglementaires du Groupe de travail.

Les membres abordent également les progrès en ce qui concerne le taux SOFR à terme du CME Group et les taux de référence sensibles au crédit, dont le taux AMERIBOR de l'AFX, le BSBY Index de Bloomberg, le Bank Yield Index de l'ICE ainsi que les [nouveaux](#) USD Credit Inclusive Term Rate (CRITR) et Credit Inclusive Term Spread (CRITS) d'IHS Markit.

4. Le sous-groupe chargé de la transition

Le sous-groupe discute de l’élargissement de la participation au chantier chargé d’étudier les conséquences comptables, fiscales et réglementaires. Les membres du chantier chargé de la rédaction de clauses de repli indiquent que les clauses pour les obligations à taux variable fondées sur le taux CORRA seront bientôt achevées. On parle aussi des travaux du chantier chargé des produits du marché au comptant pour l’élaboration de conventions de marché relativement aux obligations à taux variables fondées sur le taux CORRA.

5. Le sous-groupe chargé du taux de référence sensible au crédit

Les responsables du chantier font le point sur l’avancement des travaux. Les membres du chantier chargé du marché et de la portée et de celui du processus de participation au sondage CDOR parlent des enquêtes à venir et des calendriers prévus.

6. Lignes directrices relatives au droit de la concurrence

Les membres discutent des lignes directrices relatives au droit de la concurrence qui ont été rédigées et qui officialisent les lignes directrices et les procédures du Groupe de travail à ce chapitre. Le document a été transmis à tous les membres et sera publié dans le site Web du Groupe du travail. On s’attend des participants au marché collaborant aux travaux du Groupe de travail, y compris au sein des sous-groupes et des chantiers, qu’ils lisent les lignes directrices avant de prendre part aux travaux.

7. Divers

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 28 juin 2021 par vidéoconférence.

Participants

Représentants du marché

Douglas Paul, AIMCo
Sandra Lau, AIMCo
John McArthur, Bank of America Merrill Lynch
Carol McDonald, BMO
Mario Pereira, BMO Marchés des capitaux
Stephanie Robinson, BMO
Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce
Louise Stevens, SCHL
Glenn Taitz, Invesco
Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec
Jean-Sébastien Gagné, Financière Banque Nationale
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
Kevin Hsu, Banque TD
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
Jacques Caussignac, Groupe TMX

Invités

Serge Boisvert, AMF
Kevin Fine, CVMO
Melissa Taylor, CVMO
Michael Bennett, CVMO

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Mark Hardisty
Wendy Chan
Zahir Antia
Kaetlynd McRae
Thomas Thorn
Andriy Stolyarov