

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

Réunion virtuelle, le 28 juin 2021, de 11 h 30 à 13 h

1. Introduction

On souhaite la bienvenue aux membres.

2. Le point sur la situation à l'international

Les membres discutent de la [consultation](#) menée par la Financial Conduct Authority (FCA) sur sa proposition d'utiliser provisoirement les pouvoirs qui lui sont conférés en vertu de la réglementation sur les indices de référence pour demander à l'administrateur du LIBOR de changer la façon d'établir le LIBOR à 1, 3 et 6 mois pour les instruments libellés en livres sterling et en yens après 2021, ce qui permettrait de régler la question des contrats existants qui posent problème (la consultation se termine le 27 août). Ils abordent aussi brièvement la [consultation](#) de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) sur les clauses de repli relatives aux taux GBP LIBOR^{MD} ICE Swap Rate^{MD} et USD LIBOR^{MD} ICE Swap Rate^{MD}, qui prendra fin le 2 juillet.

Les membres discutent des commentaires formulés sur le remplacement du taux LIBOR à la réunion du 11 juin du Financial Stability Oversight Council (FSOC). Ils parlent aussi du premier projet visant les produits dérivés basés sur le taux SOFR qui entrera en vigueur le 26 juillet, une fois qu'il aura été approuvé à la prochaine réunion organisée par le comité consultatif sur la gestion du risque de marché de la Commodity Futures Trading Commission (CFTC), le 13 juillet.

De plus, les membres se penchent sur le taux SOFR à terme, y compris les [indicateurs de marché](#) proposés par l'Alternative Reference Rates Committee (ARRC) pour appuyer sa recommandation concernant un taux à terme prospectif. La recommandation de l'ARRC devrait être émise après le lancement du premier projet sur le SOFR, qui devrait faire augmenter les volumes de produits dérivés basés sur le SOFR.

Enfin, les membres discutent des [documents](#) publiés par le Conseil de stabilité financière (CSF) afin de faciliter le remplacement du taux LIBOR d'ici la fin de 2021. Plus particulièrement, ils parlent du document sur les [taux à un jour sans risque et les taux à terme](#), qui encourage les marchés mondiaux des produits dérivés à utiliser principalement des taux sans risque autant dans les pays et territoires ayant recours au LIBOR que dans ceux n'y ayant pas recours. Les membres s'intéressent aussi au [communiqué](#) du CSF dans lequel il incite tous les participants aux marchés mondiaux à cesser de conclure des contrats liés au LIBOR pour les instruments libellés en dollars américains le plus tôt possible, et au plus tard à la fin de 2021. Ils discutent enfin du récent [communiqué](#) du Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF), dans lequel celui-ci déclare attendre des institutions financières fédérales du Canada qu'elles abandonnent le LIBOR également d'ici la fin de 2021.

3. Le sous-groupe chargé de la transition

Les responsables du sous-groupe mentionnent que les résultats de la consultation du Groupe de travail sur le TARCOT ainsi que les clauses de repli recommandées par ce dernier pour les obligations à taux variable (OTV) fondées sur le taux CDOR seront publiés le 6 juillet. Les membres parlent des clauses de repli provisoires pour les OTV fondées sur le taux CORRA sur lesquelles travaille le sous-groupe chargé de l'élaboration des clauses de repli. Ils discutent aussi des versions provisoires des conventions relatives aux OTV fondées sur le taux CORRA et des conventions du marché des swaps interbancaires.

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

Les responsables du sous-groupe annoncent qu'Oliver Wyman s'est joint au sous-groupe pour soutenir ses travaux. On indique qu'un sondage sur la taille et la portée du CDOR et des acceptations bancaires a été effectué auprès d'un groupe de participants clés au marché canadien. On discute de l'analyse préliminaire des réponses obtenues dans le cadre de l'enquête sur les processus de participation au sondage CDOR et leurs mécanismes de surveillance. Les membres sont aussi informés que trois ateliers seront organisés prochainement pour discuter du taux CDOR et des acceptations bancaires du point de vue des investisseurs, des émetteurs et des emprunteurs dans le cadre de l'examen de l'efficacité du CDOR.

5. Divers

Le Groupe de travail organise une série de séances virtuelles avec les fournisseurs de taux de référence sensibles au crédit pour les instruments libellés en dollars américains. L'objectif de ces séances est de permettre aux participants au marché canadien de mieux comprendre le contexte actuel des taux sensibles au crédit pour les instruments libellés en dollars américains et de nourrir un débat plus approfondi au Canada alors que la situation du CDOR est examinée. Une séance s'est tenue plus tôt ce mois-ci avec Bloomberg, et au cours des prochaines semaines, d'autres séances seront organisées avec l'American Financial Exchange (AFX) sur le taux AMERIBOR^{MD} et l'Intercontinental Exchange (ICE) sur le Bank Yield Index.

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 26 juillet 2021 par vidéoconférence.

Participants

Représentants du marché

Douglas Paul, AIMCo

Philip Lunn, BMO

Mario Pereira, BMO Marchés des capitaux

Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Brent Clode, Central 1

Louise Stevens, SCHL

Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec

Tom Wipf, Morgan Stanley

Jean-Sébastien Gagné, Financière Banque Nationale

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.

Alan White, École de gestion Rotman

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Wendy Chan

Kaetlynd McRae

Thomas Thorn

Andriy Stolyarov