

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

Réunion virtuelle, le 26 juillet 2021, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Ouverture

On souhaite la bienvenue aux membres.

2. Mise à jour de Refinitiv

Les représentants de Refinitiv présentent une vue d'ensemble de leur organisation, qui est une référence du domaine, et de son cadre d'administration des indices de référence, y compris le cadre de gouvernance et de contrôle. Ils donnent également un aperçu de la nouvelle réglementation sur les indices de référence des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) et parlent de son impact sur le CDOR, y compris sur Refinitiv, les six banques contribuant à l'établissement du taux et le Comité de surveillance du CDOR. Les représentants de Refinitiv discutent aussi de l'échéancier de ces changements.

Les représentants de Refinitiv concluent en parlant d'autres indices de référence que l'organisation administre (ou administrera bientôt), dont le taux SONIA à terme, le SAIBOR, les taux de rechange pour les produits au comptant basés sur le LIBOR pour le dollar américain et le Tokyo Swap Rate. Ils mentionnent certaines caractéristiques existantes et certains changements découlant de l'abandon du LIBOR, ainsi que de la réglementation et des normes internationales sur les indices de référence.

3. Le point sur la situation à l'international

Les membres discutent de la pratique exemplaire du marché « SOFR First » du Market Risk Advisory Committee, un comité de la Commodity Futures Trading Commission. Cette pratique modifie les conventions du marché intercourtiers afin de faire du SOFR l'indice de référence par défaut au lieu du LIBOR. La première phase de l'initiative SOFR First, qui vise les swaps linéaires effectués sur le marché intercourtiers, a commencé le 26 juillet, et les membres parlent des premiers échos sur le succès de l'initiative. Les membres parlent aussi de l'initiative qui débutera le 21 septembre consistant à faire passer les conventions du marché intercourtiers pour les swaps de devises variable-variable à des taux de référence sans risque au lieu du LIBOR pour quatre devises (franc suisse, livre sterling, yen et dollar américain). Ils discutent également du quatrième SOFR Symposium de l'Alternative Reference Rate Committee (ARRC), qui s'est tenu le 21 juillet.

Les membres mentionnent l'annonce d'une initiative « €STR First » du groupe de travail sur les taux sans risque pour l'euro (dans le cadre de laquelle les courtiers intermédiaires passeront, le 18 octobre, du taux EONIA au taux €STR pour leurs conventions pour les swaps fondés sur un taux sans risque).

Les membres mentionnent également la [consultation](#) publique de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) sur les obligations en matière de règlement et d'opérations sur produits dérivés dans le contexte de la transition aux nouveaux taux de référence.

4. 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 TARCOM ainsi que les clauses de repli recommandées par ce dernier pour les obligations à taux variable (OTV) fondées sur le taux CDOR ont été [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.

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

Les membres du sous-groupe discutent des résultats préliminaires du sondage sur la taille et la portée du CDOR et des acceptations bancaires. On travaille maintenant à assurer l'exactitude des données. Le sous-groupe sur le processus de participation au sondage CDOR fait état de ses progrès concernant la synthèse des résultats de son enquête sur les cadres et les pratiques du processus de participation au sondage CDOR. Le groupe s'intéressant au marché des acceptations bancaires mentionne la tenue prochaine d'ateliers avec des services de trésorerie des banques, des emprunteurs et des investisseurs afin de discuter de l'utilisation du CDOR et des acceptations bancaires. Enfin, les responsables du chantier sur l'élaboration de conventions pour les prêts indiquent qu'ils s'affairent à compléter un sondage sur les conventions pour les prêts fondés sur le taux CORRA.

6. Divers

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 30 août 2021 par vidéoconférence.

Participants

Représentants du marché

Sandra Lau, AIMCo
Douglas Paul, AIMCo
John McArthur, Bank of America
Philip Lunn, BMO
Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce
Louise Stevens, SCHL
Glenn Taitz, Invesco
Tom Wipf, Morgan Stanley
Dave Duggan, Banque Nationale du Canada
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
Anuj Dhawan, Banque Scotia
Brett Pacific, Sun Life
Greg Moore, Banque TD

Invités

Shirley Barrow, Refinitiv
Robert Walton, Refinitiv
Edward Kendrick, Refinitiv
Brandon Meneguzzi, Refinitiv

Observateurs

Philip Whitehurst, LCH
Joshua Chad, McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l.
Adam Schneider, Oliver Wyman
Pin Su, Oliver Wyman
Alan White, École de gestion Rotman

Banque du Canada

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