

Procès-verbal du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien

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

1. Ouverture

On souhaite la bienvenue aux membres.

2. Le point sur la situation à l'international

Les coprésidents présentent les sujets abordés lors de leurs récentes téléconférences avec le responsable du groupe de travail sur l'euro. Les membres parlent de l'initiative RFR First sur les swaps de devises variable-variable, qui a aussi entraîné un mouvement de transfert relativement important de l'Euribor au €STR (taux à court terme en euros) sur les marchés des swaps de devises variable-variable, même si l'Euribor n'était pas initialement visé. Les membres mentionnent en outre que les contreparties centrales ont procédé au « grand chambardement » de l'EONIA le 16 octobre : un montant notionnel de 13 milliards d'euros a été transféré sans heurt, et le marché des swaps indexés sur le taux à un jour en euros est presque entièrement passé au taux de référence €STR.

Les membres discutent de l'état d'avancement du remplacement du LIBOR ainsi que de la création et de l'utilisation de taux à terme aux États-Unis et au Royaume-Uni. Les coprésidents soulignent que l'Autorité bancaire européenne a [publié](#) un court article sur les risques associés au remplacement des taux de référence. Ils mentionnent aussi la [déclaration](#) interorganismes du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale sur l'abandon du LIBOR, dans laquelle les signataires clarifient ce qui constituera une nouvelle exposition aux instruments financiers fondés sur le LIBOR après la fin décembre 2021.

Les membres discutent des récentes réunions que certains membres du sous-groupe chargé de la transition ont eues avec des participants au marché et des autorités publiques en Australie pour parler de l'évolution du Bank Bill Swap Rate (BBSW).

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

Les coprésidents du Groupe de travail fournissent un survol du récent exposé présenté au Forum canadien des titres à revenu fixe, dans lequel étaient décrites les grandes lignes de l'analyse et du bilan du Groupe de travail en ce qui concerne le CDOR. Les coprésidents abordent également les prochaines étapes de ce travail, notamment la formulation de recommandations possibles relativement au CDOR. Les membres discutent des prochaines étapes.

4. Le sous-groupe chargé d'étudier les conséquences comptables, fiscales et réglementaires de la transition

Les responsables du sous-groupe passent en revue la structure révisée du groupe et son plan de travail. Trois chantiers ont été créés, couvrant les trois grands thèmes du groupe : comptabilité, fiscalité et réglementation. Ces équipes ont déjà commencé à se pencher sur les difficultés qui pourraient découler des recommandations du Groupe de travail sur le TARCOT au sujet du CDOR.

5. Le sous-groupe chargé de la transition

Les responsables du sous-groupe parlent des travaux qui pourraient être entrepris afin d'élaborer des clauses de repli pour les prêts fondés sur le taux CDOR, entre autres de la structuration des travaux et des personnes qui les exécuteraient. Les membres discutent également du travail effectué l'an dernier par le sous-groupe en vue de réaliser des enquêtes auprès des fournisseurs des systèmes au sujet de leur état de préparation à l'abandon du LIBOR. Les membres réfléchissent à la nécessité éventuelle de mener une autre série d'enquêtes.

6. Le Groupe consultatif sur le taux CORRA

Dave Duggan, président du Groupe consultatif sur le taux CORRA, revient sur la réunion du 5 octobre du groupe. À cette occasion, les membres du Groupe consultatif ont discuté de l'évolution récente des marchés canadiens des pensions, du rôle des opérations « à jour lendemain » sur ces marchés et de la manière dont le Groupe de travail avait à l'origine mis au point une version améliorée du taux CORRA.

7. Divers

La prochaine réunion de l'ensemble des membres du Groupe de travail aura lieu le 22 novembre 2021 par vidéoconférence.

Participants

Représentants du marché

Sandra Lau, AIMCo
John McArthur, Bank of America Merrill Lynch
Philip Lunn, BMO
Carol McDonald, BMO
Mario Pereira, BMO
Brent Clode, Central 1
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
Mike Manning, Office ontarien de financement
Lisa Mantello, Osler, Hoskin & Harcourt
Audrey Gaspar, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario
Renaud de Jaham, Investissements PSP
Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec
Jim Byrd, RBC Marchés des Capitaux
Anuj Dhawan, Banque Scotia
Brett Pacific, Sun Life
Greg Moore, Banque TD
Wilfred Au, Banque TD

Observateurs

Philip Whitehurst, LCH
Joshua Chad, McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l.
Alan White, École de gestion Rotman
Robert Catani, Groupe TMX

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Sheryl King
Wendy Chan
Zahir Antia
Kaetlynd McRae
Thomas Thorn
Andriy Stolyarov
Joshua Fernandes