

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

Réunion virtuelle, le 6 novembre 2021, de 14 h 30 à 15 h
Réunion virtuelle, 22 novembre 2021, de 11 h 30 à 13 h 30

6 novembre

Survol des recommandations proposées concernant l'avenir du taux CDOR

Les coprésidents remercient les membres du Groupe de travail sur le TARCOM d'assister à cette brève réunion spéciale. Le but de la réunion est de discuter des recommandations préliminaires concernant l'avenir du CDOR qui ont été élaborées à la suite des travaux du sous-groupe chargé du taux de référence sensible au crédit. Les membres appuient les recommandations proposées.

22 novembre

1. Introduction

On souhaite la bienvenue aux membres.

2. Le point sur la situation à l'international

Les membres discutent de la récente [déclaration](#) de la Financial Conduct Authority qui confirme les règles applicables à l'utilisation des nouveaux taux LIBOR synthétiques pour les contrats existants et aux communications des autorités relativement à l'utilisation, après décembre 2021, du LIBOR pour les instruments libellés en dollars américains. On fait aussi le point sur le [rapport final](#) de l'Autorité européenne des marchés financiers, qui porte sur le projet de normes techniques réglementaires relatives aux obligations en matière de règlement et d'opérations sur produits dérivés. Ces normes sont établies en prévision du remplacement du LIBOR, qui a une incidence sur les obligations de règlement à l'égard de divers swaps fondés sur le LIBOR ou sur un taux sans risque.

On informe aussi les membres des progrès réalisés en vue de l'abandon du LIBOR aux États-Unis. Des membres mentionnent que le Market Risk Advisory Committee envisage d'étendre l'initiative *SOFR First*. Les membres discutent aussi des obstacles à la transition sur le marché de l'eurodollar.

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

Les coprésidents font un survol du livre blanc préliminaire sur le CDOR émanant du Groupe de travail sur le TARCOM et des recommandations qu'il contient. Ils remercient les membres du sous-groupe pour les efforts consacrés à ce projet. Les coprésidents soulignent aussi l'importance d'entendre le point de vue de tous les membres relativement au livre blanc, puisque le Groupe de travail est généralement représentatif des différents types d'entreprises qu'on trouve sur les marchés financiers canadiens exposés au CDOR.

Les membres discutent du livre blanc et de ses recommandations, y compris des répercussions possibles de celles-ci sur divers types de participants au marché. Ils parlent aussi du taux CORRA à terme et se demandent s'il serait approprié pour le Canada. Ensuite, les membres approuvent à l'unanimité le livre blanc et ses recommandations, ainsi que sa publication avant la fin de l'année.

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

Les responsables du sous-groupe parlent de l'analyse effectuée dans le livre blanc sur le CDOR pour déterminer s'il est possible d'« améliorer » ce taux. Ils conviennent que de tels changements feraient du CDOR un nouveau taux du point de vue juridique et pourraient rendre les contrats inexécutables.

Les responsables du sous-groupe discutent des récents travaux de celui-ci, y compris l'examen des lignes directrices de l'Agence du revenu du Canada sur les taux sensibles au crédit et leur application au CDOR.

5. Le sous-groupe chargé de la transition

Les responsables du sous-groupe parlent des travaux d'élaboration des clauses de repli pour les prêts fondés sur le CDOR.

6. Divers

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 13 décembre 2021 par vidéoconférence.

Participants

Représentants du marché

Sandra Lau, AIMCo

John McArthur, Bank of America Merrill Lynch

Philip Lunn, BMO

Brent Clode, Central 1

Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Louise Stevens, SCHL

Glenn Taitz, Invesco

Tom Wipf, Morgan Stanley

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

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Wendy Chan

Zahir Antia

Kaetlynd McRae

Thomas Thorn

Andriy Stolyarov