

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

Réunion virtuelle, le 18 janvier 2022, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Introduction

On souhaite la bienvenue aux membres.

Les coprésidents mentionnent que la participation au Groupe de travail sur le TARCOR s'élargit encore, en réponse aux recommandations du Groupe de travail concernant le taux CDOR, par l'ajout de quatre nouveaux membres représentant des prêteurs et des sociétés emprunteuses. On accueille trois de ces membres à la réunion : Luke Francis (Brookfield), Yassir Berbiche (Desjardins) et Elaine Wright (Samuel, Son & Co.).

Les coprésidents annoncent que Phil Lunn (BMO), qui part bientôt à la retraite, sera remplacé par Carol McDonald (BMO).

2. Le point sur la situation à l'international

Les membres du Groupe de travail font savoir qu'il n'y a eu aucun problème majeur avec la cessation de la publication du LIBOR pour quatre des monnaies (livre sterling, euro, franc suisse et yen) à la fin du mois de décembre. Ils parlent aussi du franc succès de la conversion des produits dérivés fondés sur le LIBOR en livres sterling par LCH en décembre, durant laquelle des instruments totalisant plus de 10 000 milliards de livres sterling ont été convertis au SONIA. Les membres y voient un exercice d'apprentissage utile en prévision de la conversion, à beaucoup plus grande échelle, des produits dérivés fondés sur le LIBOR en dollars américains compensés par des contreparties centrales, qui aura lieu au milieu de 2023 avant l'abandon du LIBOR en dollars américains.

Les membres discutent également de la transition après l'abandon du LIBOR en dollars américains, sur les marchés du crédit et des swaps notamment. Ils font remarquer que le degré de préparation varie entre les différents pays et types de produits, surtout au vu de l'utilisation universelle du dollar américain dans l'ensemble du système financier mondial. Néanmoins, les membres estiment globalement que la plupart des marchés et des participants sont en voie de délaisser le LIBOR en dollars américains.

3. Commentaires sur le livre blanc

Les membres discutent des échos reçus au sujet du [livre blanc](#) sur le CDOR publié par le Groupe de travail en décembre 2021. Les commentaires ont été presque unanimement favorables. Bon nombre de participants au marché ont dit que le remplacement du LIBOR à l'échelle mondiale les avait bien préparés à un éventuel abandon du CDOR. Les membres discutent de plusieurs questions qui leur ont été posées fréquemment à propos du livre blanc. Ils notent que plusieurs de ces questions concernent les conséquences sur le marché des acceptations bancaires. Comme il était précisé dans le livre blanc, le sort des acceptations bancaires en tant que produit de placement

demeure incertain, mais le Forum canadien des titres à revenu fixe tiendra une série d'ateliers au début de 2022 pour en discuter. Des membres se sont également fait demander si un taux CORRA à terme serait établi. Le Groupe de travail précise que ces travaux viennent tout juste de commencer, et que des consultations à ce sujet auront lieu plus tard en 2022.

Les membres prennent acte d'un certain nombre de questions sur les grandes étapes de la transition que le Groupe de travail a commencé à élaborer, à la manière de l'Alternative Reference Rate Committee (ARRC). Enfin, ils notent avoir reçu des questions sur la façon dont on imposerait la transition en deux étapes proposée par le Groupe de travail. Les membres font remarquer que le Groupe de travail n'est pas une instance de réglementation, et n'a donc pas l'autorisation légale d'imposer sa transition en deux étapes. Néanmoins, le Groupe de travail représente un large éventail de parties prenantes du secteur au Canada, qui ont donné leur accord unanime à ce processus en deux étapes.

4. Mise à jour sur RBSL

Les coprésidents font savoir qu'ils ont informé RBSL des recommandations du Groupe de travail avant la publication du livre blanc en décembre.

5. Restructuration du Groupe de travail sur le TARCOT

Les coprésidents expliquent comment le Groupe de travail sera structuré dorénavant, à l'heure où on commence à préparer le passage du CDOR au CORRA dans l'éventualité où RBSL entérine l'analyse et les recommandations du Groupe de travail et annonce la cessation de la publication du CDOR.

Le Groupe de travail comportera sept sous-groupes qu'il supervisera directement :

- Conséquences comptables, fiscales et réglementaires
- Produits dérivés
- Prêts
- Opérations et infrastructure
- Communications et rayonnement
- Valeurs mobilières
- Taux CORRA à terme

On discute des réalisations préliminaires attendues de ces groupes, notamment les grands jalons de la transition et les documents consultatifs. La composition et les objectifs des sous-groupes seront fixés d'ici la prochaine réunion du Groupe de travail. Les recommandations faites par les sous-groupes devront être approuvées par le Groupe de travail, et pour les plus importantes, par le Forum canadien des titres à revenu fixe également.

6. Taux CORRA à terme

Les coprésidents précisent que le nouveau sous-groupe chargé du taux CORRA à terme a reçu pour mandat de déterminer s'il sera nécessaire d'établir un taux à terme prospectif de référence basé sur le taux CORRA pour le marché canadien des prêts, de même que si et comment il serait

possible de structurer un taux conforme aux exigences de l'OICV. Les membres discutent de l'utilisation et de la méthodologie des taux à terme au Royaume-Uni et aux États-Unis.

7. Sous-groupe chargé d'étudier les conséquences comptables, fiscales et réglementaires

Les coprésidents du sous-groupe font savoir que leurs membres ont discuté du livre blanc et de ses incidences sur leurs travaux futurs.

8. Clauses de repli pour les prêts

L'équipe chargée des clauses de repli pour les prêts mentionne que ses travaux sont en cours; elle a ciblé les questions clés et établi un échéancier. Les membres discutent des options envisageables et des implications pour les acceptations bancaires qui, à titre d'instruments à escompte, ne peuvent avoir un taux composé à terme échu comme taux de rechange.

9. Divers

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 28 février 2022 par vidéoconférence.

Participants

Représentants du marché

Sandra Lau, AIMCo
John McArthur, Bank of America
Carol McDonald, BMO
Philip Lunn, BMO
Luke Francis, Brookfield
Brent Clode, Central 1
Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce
Louise Stevens, SCHL
Yassir Berbiche, Desjardins
Glenn Taitz, Invesco
Tom Wipf, Morgan Stanley
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
Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec
Jim Byrd, RBC Marchés des Capitaux
Bruce Wagner, Rogers Communications
Elaine Wright, Samuel, Son & Co.
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.
David Duggan, Financière Banque Nationale
Alan White, École de gestion Rotman
Robert Catani, Groupe TMX

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Wendy Chan
Zahir Antia
Thomas Thorn
Andriy Stolyarov