

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

Réunion virtuelle du 25 avril 2022, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Introduction

On souhaite la bienvenue aux membres.

2. Le point sur la situation à l'international

Les membres du Groupe de travail sur le TARCOT discutent du [communiqué](#) que le Conseil de stabilité financière (CSF) a publié en avril et qui invite les participants aux marchés à opérer une transition ordonnée pour sortir des taux LIBOR. Ce communiqué 1) dresse un bilan de la transition au 31 décembre 2021, à la suite de l'arrêt de la publication des taux LIBOR pour la livre sterling, l'euro, le franc suisse et le yen, toutes échéances confondues, ainsi que du taux LIBOR à une semaine et à deux mois pour le dollar américain. Il contient 2) les principaux messages pour 2022 et 2023 et rappelle le besoin impératif d'opérer une transition, en ce qui concerne les échéances restantes, pour les contrats encore fondés sur le taux LIBOR en dollar américain. L'assistance discute également de la transition qui accompagne l'abandon du LIBOR en dollar américain, notamment du transfert de la liquidité du marché des eurodollars au marché des contrats à terme basés sur le taux SOFR.

3. Mise à jour du Groupe consultatif sur le taux CORRA

Le président du Groupe consultatif sur le taux CORRA présente le rôle-conseil du Groupe auprès du Groupe de travail sur le TARCOT et de la Banque du Canada à l'égard de la structure du marché canadien des pensions et de son fonctionnement. Il souligne que son groupe est aussi chargé de recommander des modifications dans la méthode de calcul du taux CORRA si des changements sur le marché sous-jacent des pensions rendaient cette éventualité nécessaire. Le président et la Banque du Canada font le point sur les opérations de pension à 24 h valeur lendemain (J+1), sujet qui avait été à l'ordre du jour de la précédente réunion. Les membres avaient eu la tâche de sonder leurs institutions pour savoir s'il fallait que ce type d'opérations soit pris en compte dans le calcul du taux CORRA (dans le cas où ces opérations prendraient plus de place sur le marché) et pour connaître les modalités d'un tel ajustement méthodologique.

4. Comptes rendus des sous-groupes du Groupe de travail

On demande aux responsables des sous-groupes de faire le point sur l'avancement de leurs travaux.

Le sous-groupe chargé des titres au comptant souligne que des progrès sont réalisés au niveau de leurs quatre chantiers pour le recensement et l'examen des titres au comptant qui arriveront à échéance après la date d'expiration recommandée du taux CDOR, afin de déterminer la proportion de titres indexés sur le CDOR qui pourraient être problématiques (car sans clauses de repli ou dotés de clauses de repli insuffisantes).

Le sous-groupe chargé des dérivés a sélectionné un calendrier potentiel pour mettre en place des initiatives visant à privilégier l'adoption du taux CORRA sur le marché interbancaire. Selon ce calendrier, les swaps classiques de taux d'intérêt auront des contrats fondés sur le CORRA dès début janvier 2023, tandis que les produits dérivés non linéaires et les swaps de devises variable-variable adopteront des clauses basées sur le CORRA à la fin mars 2023.

Le sous-groupe chargé des prêts poursuit la rédaction de clauses de repli pour les facilités de crédit reposant sur des acceptations bancaires et travaille de près avec des juristes du sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires.

Le sous-groupe chargé des communications et du rayonnement travaille avec d'autres sous-groupes à la préparation de documents de communication. L'un de ces documents concerne la consultation publique que mènera le sous-groupe chargé du taux CORRA à terme.

Les co-présidents du sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures expliquent avoir collaboré avec Bloomberg pour inclure un grand nombre de décimales dans la moyenne du taux CORRA composé qui est publiée. Le sous-groupe fait état de ses efforts pour l'élaboration d'une enquête sur l'état de préparation des fournisseurs. L'assistance discute des moyens d'interroger le plus large éventail possible de fournisseurs.

Le sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires signale qu'il travaille avec plusieurs sous-groupes à résoudre des problèmes juridiques et comptables.

5. Taux CORRA à terme

Les co-présidents du sous-groupe chargé du taux CORRA à terme indiquent qu'un document de consultation a été transmis aux membres du Groupe de travail sur le TARCOT dans le but de recueillir leur avis. Les membres discutent de la durée idéale de la consultation et s'accordent sur une période de quatre semaines. Les co-présidents parlent ensuite de la méthode envisagée pour le calcul du taux CORRA à terme. La structure du taux considérée a évolué : elle pourrait reposer désormais sur les contrats à terme et rendrait compte à la fois des transactions et du carnet central d'ordres à cours limité.

6. Jalons du Groupe de travail

Les membres parlent de l'état d'avancement de la feuille de route que publierait le Groupe de travail si Refinitiv annonçait l'arrêt de la publication du CDOR. Ce document présenterait un plan de transition pour l'abandon du taux CDOR au Canada en y précisant un calendrier pour les divers produits indexés sur le CDOR. Les membres discutent des plans de transition du [Royaume-Uni](#) et des [États-Unis](#). Le sous-groupe chargé des communications et du rayonnement continuera à travailler avec les autres sous-groupes pour peaufiner la feuille de route.

7. Divers

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 24 mai 2022 par vidéoconférence.

Participants

Représentants du marché

John McArthur, Bank of America
Carol McDonald, BMO
Luke Francis, Brookfield
Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce
Louise Stevens, SCHL
Yassir Berbiche, Desjardins
Alan Turner, HSBC
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
Andrew Bastien, Investissements PSP
Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec
Jim Byrd, RBC Marché des Capitaux
Anuj Dhawan, Banque Scotia
Brett Pacific, Sun Life
Greg Moore, Banque TD

Observateurs

Ann Battle, ISDA
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

Co-présidents des sous-groupes

Nicholas Chan, BMO
Jacqui Szeto, Canso
Jacqueline Green, CIBC
Daniel Parrack, CIBC
Philip White, London Stock Exchange Group
Lisa Mantello, Osler
Christopher Abe, RBC Marchés des Capitaux
Robin Das, RBC Marchés des Capitaux
Sarah Patel, Banque Scotia
Ariane Stren, Banque Scotia
Alison Perdue, Valeurs mobilières TD

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Wendy Chan

Zahir Antia

Danny Auger

Andriy Stolyarov

Thomas Thorn