

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

Réunion virtuelle, le 7 mars 2022, de 11 h 30 à 13 h 30

## **1. Introduction**

On souhaite la bienvenue aux membres. La réunion du 28 février a été reportée en raison de l'invasion non provoquée de l'Ukraine par la Russie.

Le Groupe de travail accueille un nouveau membre, Alan Turner (HSBC).

## **2. Le point sur la situation à l'international**

Les membres discutent des travaux de réforme des taux de référence en cours en Europe, qui sont à présent axés sur l'adoption de l'€STR. Les membres parlent de l'[appel de manifestations d'intérêt](#) du groupe de travail sur les taux sans risque pour l'euro portant sur la création d'un taux à terme prospectif de référence basé sur l'€STR ainsi que des implications pour les travaux du Groupe de travail sur un éventuel taux CORRA à terme. Les membres discutent aussi du [plan de travail](#) 2022-2023 du groupe de travail européen.

Les membres discutent de la réforme des taux de référence aux États-Unis, notamment des [objectifs](#) de l'Alternative Reference Rates Committee (ARRC) pour 2022. Le président de l'ARRC, Tom Wipf, mentionne que le comité se réunira tous les deux mois après mars 2022. Les membres discutent de la liquidité des produits dérivés basés sur le SOFR et de l'abandon des contrats à terme sur l'eurodollar.

## **3. Lignes directrices relatives au droit de la concurrence**

Comme le Groupe de travail a récemment accueilli de nouveaux membres, on fait un rappel de la [Politique relative aux lois sur la concurrence du Groupe de travail sur le TARCOM](#). On note qu'un survol similaire des lignes directrices a été donné à tous les sous-groupes.

## **4. Mise à jour sur RBSL**

RBSL discute du processus général de sa consultation sur le taux CDOR. Il donne une vue d'ensemble des réponses reçues, notamment d'un grand nombre d'entreprises œuvrant dans toutes sortes de secteurs. Comme la consultation vient tout juste de se conclure, on a seulement un aperçu très général des types de commentaires reçus.

## **5. Comptes rendus des sous-groupes**

On demande aux coprésidents des sous-groupes de faire un compte rendu de leurs progrès.

Le sous-groupe chargé des titres au comptant parle de sa première réunion et de l'échéancier proposé de ses travaux. Il note la création de deux champs de travail : l'un axé sur les obligations en cours pour lesquelles le CDOR est utilisé comme taux de référence, et l'autre sur la normalisation des clauses de repli.

Le sous-groupe chargé des prêts indique qu'il a l'intention d'élaborer des clauses de repli pour les prêts basés sur le taux CDOR, de même qu'un livre blanc sur la façon d'atténuer les problèmes de liquidité liés aux prêts qui utilisent les taux de référence sans risque pour les prêteurs.

Le sous-groupe chargé des dérivés discute de son mandat, qui comprend la définition d'un échéancier et des grandes étapes pour la transition des dérivés de gré à gré linéaires et non linéaires liés au taux CDOR, l'élaboration ou l'adaptation des conventions de marché pour les dérivés liés au taux CORRA, et la liaison avec le Groupe TMX pour la transition des contrats à terme sur taux d'intérêt (BAX) et sur le taux CORRA.

Le sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures parle de son objectif d'identification des principaux changements à apporter aux infrastructures afin de permettre un remplacement en douceur du taux CDOR dans l'ensemble du marché. Les coprésidents résument les discussions récentes au sujet d'une potentielle enquête sur l'état de préparation des fournisseurs.

Le sous-groupe chargé des communications et du rayonnement discute de ses premières réunions, et d'un éventuel besoin de grossir ses rangs.

Le sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires note qu'il se réunit déjà depuis plusieurs mois. Les coprésidents mentionnent qu'ils collaborent déjà étroitement avec plusieurs autres sous-groupes.

Les membres discutent de l'interconnexion entre les sous-groupes, et de la meilleure façon de traiter les chevauchements entre leurs différents mandats. Ils s'entendent sur une approche informelle, selon laquelle les sous-groupes se coordonneront au besoin sur les questions pertinentes.

## **6. Taux CORRA à terme**

Les coprésidents du sous-groupe chargé du taux CORRA à terme discutent de leurs travaux préliminaires sur les grandes lignes de leur document de consultation, et sur la détermination des cas d'utilisation possibles d'un taux CORRA à terme. Le sous-groupe sonde les contreparties et les clients de façon informelle pour jauger la demande pour un taux d'intérêt de référence à terme, et pour savoir si les sociétés peuvent se passer d'un taux à terme.

Les coprésidents discutent aussi des méthodes de calcul possibles du taux CORRA à terme. Le champ d'activité responsable de cette question examinera la conception des taux à terme existants ailleurs, y compris les ordres de priorité des données utilisées pour déterminer ces taux.

Les membres discutent du calendrier pour le taux CORRA à terme et conviennent que les consultations devraient débiter d'ici la fin du deuxième trimestre de 2022.

## **7. Divers**

Les coprésidents du Groupe de travail remercient les coprésidents des sous-groupes pour leur excellent travail dans l'établissement des sous-groupes et le recrutement de membres. Ils remercient aussi les nombreuses personnes et sociétés qui ont participé bénévolement à ces travaux.

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

## **Participants**

### **Représentants du marché**

Carol McDonald, BMO  
Philip Lunn, BMO  
Luke Francis, Brookfield  
Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce  
Louise Stevens, SCHL  
Alan Turner, HSBC  
Glenn Taitz, Invesco  
Tom Wipf, Morgan Stanley  
Jean-Sebastien Gagné, Financière Banque Nationale  
Mike Manning, Office ontarien de financement  
Audrey Gaspar, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario  
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

### **Observateurs**

Philip Whitehurst, LCH  
Joshua Chad, McMillan LLP  
David Duggan, Financière Banque Nationale  
Alan White, École de gestion Rotman  
Robert Catani, Groupe TMX

### **Coprésidents des sous-groupes**

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

**RBSL**

Shirley Barrow  
Robert Walton  
Edward Kendrick  
Andrei Brenko

**Banque du Canada**

Harri Vikstedt  
Wendy Chan  
Zahir Antia  
Thomas Thorn