

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

Réunion virtuelle, le 24 mai 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**

On ne fait pas le point sur la situation à l'international en raison des nombreux sujets à aborder concernant la situation au Canada du fait que RBSL a récemment annoncé que la publication du taux CDOR cessera après le 28 juin 2024.

## **3. Le point sur le taux CDOR**

Les membres discutent de la récente annonce de RBSL et de l'occasion que présente la transition CDOR-CORRA pour moderniser les marchés financiers canadiens.

RBSL a rendu public un résumé des résultats de sa consultation sur la cessation éventuelle de la publication du taux CDOR ainsi que sa [décision](#) de donner effet à cette cessation après le 28 juin 2024, laquelle a été examinée et approuvée par les autorités de réglementation.

L'ISDA a [confirmé](#) que l'annonce de RBSL constituait un « événement déclencheur de l'abandon du taux de référence » en vertu de son supplément sur les clauses de repli visant les taux interbancaires offerts, et Bloomberg a [publié](#) les ajustements pour les écarts de crédit applicables aux swaps de taux d'intérêt assortis des nouvelles clauses de repli visant le taux CDOR. Ces ajustements ne visent que trois échéances du taux CDOR (1 mois = 0,29547 %; 2 mois = 0,30190 %; 3 mois = 0,32138 %).

Plusieurs membres discutent de ce qu'ils ont entendu suivant l'annonce de RBSL. Comme beaucoup d'entreprises avaient anticipé ce dénouement à la lumière du livre blanc du Groupe de travail, l'annonce a généralement créé peu de surprise sur le marché. Certaines entreprises ont toutefois souligné que cette annonce était le signe qu'il fallait désormais passer à l'action et mettre en branle la transition CDOR-CORRA et non plus simplement surveiller l'évolution de ce dossier. Bon nombre se sont dites soulagées de constater que l'ajustement pour l'écart de crédit proposé par l'ISDA se rapproche des taux qu'elles exercent actuellement sur les marchés. Les membres échangent sur les implications pour le marché des prêts, les attentes voulant que celui-ci fasse la transition vers le taux CORRA (ou le taux CORRA à terme, si offert), majoré d'un écart de crédit lié à l'emprunteur, au lieu d'un ajustement pour l'écart de crédit (entre taux).

Les membres font valoir que des communications supplémentaires pourraient être nécessaires pour encourager les entreprises à répondre à la consultation du Groupe de travail sur le taux CORRA à terme, lancée au moment de l'annonce de RBSL.

Les membres discutent de la première émission, par la Société canadienne d'hypothèques et de logement, d'Obligations hypothécaires du Canada à taux variable fondées sur le taux CORRA. Malgré des conditions difficiles sur les marchés, cette émission a suscité un vif intérêt chez un large éventail de participants au marché, et la valeur des émissions subséquentes a été revue à la hausse.

#### **4. Discussion sur le taux CORRA et les travaux du Groupe consultatif sur le taux CORRA**

Les membres débattent de l'intégration potentielle des opérations de pension à 24 h valeur lendemain (J+1) dans le calcul du taux CORRA. Ils conviennent que ce n'est pas nécessaire à l'heure actuelle, car ces opérations pourraient exercer une pression à la baisse indue sur le taux. Mais ils conviennent aussi qu'en raison des heures et efforts considérables qu'exige l'obtention des données nécessaires pour prendre une décision éclairée, la Banque du Canada devrait travailler avec les acteurs sectoriels afin de veiller à ce que les données relatives aux opérations de pension à 24 h valeur lendemain soient suffisamment robustes lorsque viendra le prochain examen de la méthode de calcul du taux CORRA, en 2025.

#### **5. Comptes rendus des sous-groupes du Groupe de travail**

Le sous-groupe chargé des titres au comptant note qu'un de ses chantiers a commencé à élaborer des modalités standardisées pour les obligations à taux variable fondées sur le taux CORRA et, potentiellement, d'autres titres à taux variable également fondés sur ce taux. Des démarches sont en cours afin d'inventorier les titres problématiques pour la transition.

Les responsables du sous-groupe chargé des dérivés mentionnent que l'annonce de l'abandon du taux CDOR n'a eu qu'une faible incidence sur l'évaluation des dérivés. Le chantier de la gestion actif-passif se rencontre désormais régulièrement pour discuter des questions relatives à la comptabilité de couverture.

Le sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA a envoyé les clauses de repli définitives pour les prêts fondés sur le taux CDOR au Groupe de travail aux fins d'approbation.

Le sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires poursuit son étroite collaboration avec plusieurs groupes de travail pour résoudre différentes questions juridiques et comptables.

Le sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures mentionne qu'il continue la mise au point de l'enquête sur l'état de préparation des fournisseurs et de la liste de vérification provisoire pour l'évaluation des répercussions. On demande aux membres de fournir des noms de fournisseurs potentiels à ajouter à la liste de distribution de l'enquête.

Les responsables du sous-groupe chargé des communications et du rayonnement indiquent qu'ils rédigent un document d'information coordonné qui serait distribué par les banques à leurs clients.

Les responsables du sous-groupe chargé du taux CORRA à terme présentent les progrès accomplis dans la détermination d'une méthode de calcul potentielle pour ce taux, et dans la rédaction d'un document décrivant cette méthode.

## **6. Divers**

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 27 juin 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

Carl Edwards, Desjardins

Alan Turner, HSBC

Glenn Taitz, Invesco

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 Marchés des Capitaux

Anuj Dhawan, Banque Scotia

Brett Pacific, Sun Life

Greg Moore, Banque TD

### **Observateurs**

Ann Battle, ISDA

Joshua Chad, McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l.

Alan White, École de gestion Rotman

Robert Catani, Groupe TMX

### **Responsables des sous-groupes**

Nicholas Chan, BMO

Jacqui Szeto, Canso

Jacqueline Green, Banque Canadienne Impériale de Commerce

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

Alison Perdue, Valeurs mobilières TD

### **Banque du Canada**

Harri Vikstedt

Wendy Chan

Zahir Antia

Danny Auger

Andriy Stolyarov

Thomas Thorn