

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

Réunion virtuelle, le 25 juillet 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 signalent que le marché américain des prêts basés sur le taux SOFR ou le taux SOFR à terme a commencé à délaisser les ajustements pour les écarts de crédit, jumelés à l'habituel écart de crédit lié à l'emprunteur, et à utiliser uniquement un taux fondé sur le SOFR majoré d'un écart de crédit. Ils mentionnent que les ajustements pour les écarts de crédit avaient été prévus comme un mécanisme à utiliser dans le cadre de la transition des taux LIBOR vers les taux SOFR.

Les membres abordent la mise au point, fournie par le Term Rate Task Force lors de la [réunion du 13 juillet](#) de l'Alternative Reference Rates Committee (ARRC), concernant ses discussions sur les produits dérivés fondés sur le taux SOFR à terme.

Les membres discutent de l'[annonce](#) du comité directeur de l'industrie de Singapour au sujet de l'établissement des principales caractéristiques du taux recommandé par l'Autorité monétaire de Singapour pour les clauses de repli.

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

Le sous-groupe chargé des titres au comptant fait état des progrès réalisés dans l'élaboration des modalités standardisées pour les futures émissions fondées sur le taux CORRA. Par souci de simplicité, les modalités utiliseront probablement l'[indice du taux CORRA composé](#) publié par la Banque du Canada au lieu de demander aux sociétés de calculer manuellement les valeurs quotidiennes du taux CORRA. Les responsables du sous-groupe parlent des travaux concernant le recensement des titres problématiques pour la transition et des démarches pour trouver une solution. Le sous-groupe n'a trouvé qu'un petit nombre de titres problématiques.

Les responsables du sous-groupe chargé des dérivés mentionnent qu'une grande partie de leurs récents travaux consistaient à déterminer les fondements nécessaires pour l'établissement éventuel d'un taux CORRA à terme. Les membres discutent des approches à adopter pour régler la question des produits dérivés qui posent problème et de l'échéancier des initiatives visant à privilégier l'adoption du taux CORRA.

Le sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA signale que les clauses de repli pour les prêts basés sur le taux CDOR seront bientôt publiées. Les grandes lignes d'un futur livre blanc à propos de l'incidence des prêts fondés sur le taux CORRA sur les liquidités des banques sont en cours d'examen. On fait remarquer que de nombreuses activités de sensibilisation auprès des clients ont eu lieu ces dernières semaines.

Les responsables du sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires soulignent l'appui important que ses membres ont fourni à plusieurs autres sous-groupes, en particulier au sous-groupe chargé des titres au comptant et au sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA au cours des derniers mois. Ils font état des progrès réalisés dans l'élaboration du cadre juridique des clauses de repli possibles pour les obligations à taux variables fondées sur le taux CDOR qui sont régies par les lois américaines.

Les responsables du sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures indiquent que l'enquête sur l'état de préparation des fournisseurs est prête à être distribuée. Ils mentionnent qu'ils ont sélectionné plus de soixante fournisseurs à qui envoyer l'enquête et qu'ils acceptent volontiers les suggestions d'autres entreprises à ajouter à la liste de distribution.

Les responsables du sous-groupe chargé des communications et du rayonnement notent que ses membres se sont réunis pour trouver des idées possibles d'activités de sensibilisation et d'outils pédagogiques sur la transition vers le taux de référence de rechange.

4. Taux CORRA à terme

Les membres obtiennent un aperçu des résultats des consultations. D'après ces résultats, le sous-groupe chargé du taux CORRA à terme informe le Groupe de travail qu'il a voté à l'unanimité la poursuite des travaux relatifs à l'élaboration du taux CORRA à terme, à condition que le taux de référence soit fiable et conforme aux principes de l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV).

On demande aux membres si le Groupe de travail devrait poursuivre ses travaux concernant l'élaboration d'un taux CORRA à terme en fonction des recommandations formulées par le sous-groupe.

On mentionne que les travaux se poursuivent pour créer un document décrivant la méthode de calcul formelle du taux CORRA à terme. Ce document serait publié si le Groupe de travail juge qu'il est possible d'élaborer un taux conforme aux principes de l'OICV.

5. Publications du Groupe de travail

Les membres discutent des publications à venir du Groupe de travail et se demandent si des documents déjà publiés doivent être mis à jour.

6. Divers

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 29 août 2022 par vidéoconférence.

Participants

Représentants du marché

Jason Chang, AIMCo
John McArthur, Bank of America
Carol McDonald, BMO
Luke Francis, Brookfield
Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce
Brent Clode, Central 1
Louise Stevens, SCHL
Yassir Berbiche, Desjardins
Alan Turner, HSBC
Glenn Taitz, Invesco
Tom Wipf, Morgan Stanley
Jean-Sébastien Gagné, Financière Banque Nationale
Audrey Gaspar, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario
Andrew Bastien, Investissements PSP
Jim Byrd, RBC Marché des Capitaux
Bruce Wagner, Rogers
Elaine Write, Samuel, Son & Co.
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 Tasca, Groupe TMX

Responsables des sous-groupes

Nicholas Chan, BMO
Jacqueline Green, Banque Canadienne Impériale de Commerce
Daniel Parrack, Banque Canadienne Impériale de Commerce
Philip White, London Stock Exchange Group
Lisa Mantello, Osler, Hoskin & Harcourt
Robin Das, RBC Marchés des Capitaux
Sarah Patel, Banque Scotia
Alison Perdue, Valeurs mobilières TD
Ange Shi, Valeurs mobilières TD

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Wendy Chan

Zahir Antia
Andriy Stolyarov
Yumeng Yang
Thomas Thorn