

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

Réunion virtuelle, le 27 juin 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 font remarquer que la [consultation](#) de LCH sur la conversion de l'encours des contrats compensés liés au LIBOR en dollars américains s'est terminée le 10 juin. LCH devrait publier un bilan des résultats dans les semaines à venir.

Les membres soulignent que le rythme de la transition vers des taux sans risque s'accélère sur les marchés scandinaves et en Pologne.

Les membres discutent du rythme des changements sur le marché américain, où l'on note une croissance considérable des options, contrats à terme et autres produits fondés sur le taux SOFR. Ils parlent également des enjeux entourant les produits dérivés fondés sur le taux SOFR à terme, notamment de la façon dont les banques gèrent les risques découlant de l'offre de prêts basés sur le taux SOFR à terme.

## **3. Efforts de sensibilisation du Groupe de travail**

Les coprésidents parlent des efforts de sensibilisation menés par le Groupe de travail à New York et à Londres auprès d'organismes de réglementation, d'organismes commerciaux, de dépositaires, d'entreprises, de banques et d'autres entités. On souligne que les banques dépositaires se demandent si un changement de taux de référence constitue une opération de société, ce qui faciliterait la notification des clients. Certains acteurs du côté acheteur ont fait part de leurs préoccupations quant à la liquidité et à la profondeur des marchés des BAX, mais ont indiqué qu'ils s'attendent à possiblement accroître leurs activités de négociation des contrats à terme basés sur le taux CORRA puisque ce taux suit de beaucoup plus près le taux directeur de la Banque du Canada. On discute aussi de la conversion possible, par les contreparties centrales, des positions basées sur le taux CDOR, ainsi que du calendrier des initiatives visant à privilégier l'adoption du taux CORRA.

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

Le sous-groupe chargé des titres au comptant fait le point sur l'avancement de ses efforts visant à élaborer des modalités standardisées pour les émissions futures. On souligne que comme les conventions pour les Obligations hypothécaires du Canada fondées sur le taux CORRA, mises au point par la SCHL, étaient bien perçues dans l'ensemble du secteur, elles constitueront un bon

point de départ. Les travaux se poursuivent pour recenser les titres existants. Les membres discutent de l'approche qui pourrait être adoptée pour les titres problématiques une fois qu'ils auront été recensés.

Les responsables du sous-groupe chargé des dérivés indiquent que les travaux du champ d'activité sur les actifs et passifs sont en grande partie terminés. Ils mentionnent aussi que les membres du sous-groupe ont travaillé en collaboration avec le sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures dans le cadre de son enquête à venir sur les systèmes.

Le sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA a terminé l'élaboration des clauses de repli pour les prêts fondés sur le CDOR. Ce document est en cours de traduction, en prévision de sa publication.

Le sous-groupe chargé du taux CORRA à terme a réalisé des progrès considérables dans l'établissement et la documentation de la méthode de calcul du taux CORRA à terme. Les membres discutent des caractéristiques préliminaires de cette dernière. Ils conviennent qu'il devrait être obligatoire pour tout participant au marché qui utilise le taux de disposer de clauses de repli robustes, vraisemblablement pour un passage au taux CORRA composé à terme échu. On note que la consultation sur le taux CORRA à terme a été prolongée jusqu'au 30 juin, mais qu'un grand nombre de réponses ont déjà été reçues.

Les responsables du sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires soulignent le travail considérable qu'ils ont accompli en appui à plusieurs autres sous-groupes, en particulier, ces derniers mois, le sous-groupe chargé des titres au comptant et celui chargé des prêts fondés sur le taux CORRA.

Les responsables du sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures indiquent que leur enquête sur l'état de préparation des fournisseurs est presque prête à être lancée.

Les responsables du sous-groupe chargé des communications et du rayonnement mentionnent qu'ils ont rencontré les coprésidents du Groupe de travail récemment pour établir un plan de communication pour la transition et la sensibilisation. Les membres du sous-groupe ont tenu des discussions préliminaires et vont maintenant commencer à élaborer un plan complet.

## **5. Publications du Groupe de travail**

Les membres discutent des publications à venir du Groupe de travail et de possibles mises à jour de publications existantes.

## **6. Autre point**

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 25 juillet 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  
Carl Edwards, Desjardins  
Alan Turner, Banque 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  
Philippe Lapalme-Demers, Investissements PSP  
Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec  
Jim Byrd, RBC Marchés des Capitaux  
Anuj Dhawan, Banque Scotia

### **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

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

Nicholas Chan, BMO  
Philip White, LSEG  
Lisa Mantello, Osler  
Robin Das, RBC Marchés des Capitaux  
Ariane Stren, Banque Scotia  
Alison Perdue, Valeurs mobilières TD  
Ange Shi, Valeurs mobilières TD

### **Banque du Canada**

Wendy Chan  
Zahir Antia  
Andriy Stolyarov  
Yumeng Yang

Thomas Thorn