

Procès-verbal de la réunion du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM)

Réunion virtuelle, le 29 août 2022, de 11 h 30 à 12 h 30

1. Mot d'ouverture

On souhaite la bienvenue aux membres pour une réunion qui a été réduite à une heure.

2. Le point sur la situation à l'international

Aucune mise à jour n'est offerte vu la durée écourtée de la réunion.

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

Le sous-groupe chargé des titres au comptant indique qu'il a continué à se pencher sur les problèmes pour la transition que pose le taux CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) et sur le peu d'importance qui leur était accordé. Des inquiétudes ont fait surface quant à la *Trust Indenture Act* des États-Unis, laquelle régit certains titres considérés comme problématique pour la transition qui sont en cours d'examen par des membres du sous-groupe chargé des titres au comptant et du sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires.

Les responsables du sous-groupe chargé du taux CORRA à terme discutent de la mise en place du chantier des cas d'utilisation. L'utilisation du taux CORRA à terme sera encadrée au moyen des contrats de licence, de sorte qu'elle soit limitée à certains cas prédéterminés, dont le sous-groupe établira une liste. Les coprésidents du Groupe de travail sur le TARCOM ont travaillé avec les coprésidents du sous-groupe et d'autres parties prenantes pour déterminer comment pourrait être administré le taux CORRA à terme. Des travaux sont aussi en cours en vue de déterminer si l'adoption du taux CORRA à terme fait consensus.

Le sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA indique que les clauses de repli pour les facilités de crédit fondées sur le taux CDOR ont été publiées en août dernier et qu'elles sont déjà en cours d'intégration dans les conventions de prêt. Le sous-groupe demande aux prêteurs et aux responsables des relations avec les clients de passer en revue le libellé avec leurs clients.

Le sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires a continué d'aider les autres sous-groupes à traiter des questions entrant dans sa sphère de compétences, en particulier le sous-groupe chargé des titres au comptant et le sous-groupe chargé du taux CORRA à terme. Les inquiétudes relatives à la *Trust Indenture Act* soulevées par le sous-groupe chargé des titres au comptant ont été étudiées pour les contextes américain et canadien, et il a été déterminé qu'elle ne devrait pas poser problème.

Les coprésidents du sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures indiquent que ce dernier a continué de travailler à l'élaboration d'une enquête auprès des fournisseurs et tente de finaliser la liste des participants. Ils ont discuté avec le sous-groupe chargé des communications et

du rayonnement au sujet de la façon de structurer les activités de sensibilisation aux problèmes opérationnels et de la possibilité de devoir fournir des documents d'information supplémentaires.

Les coprésidents du sous-groupe chargé des communications et du rayonnement indiquent que des discussions ont eu lieu au sujet d'événements de sensibilisation potentiels, notamment avec le sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA. Il a été conclu que, pour le moment, il n'est pas nécessaire que le Groupe de travail sur le TARCOT mène des activités de ce type à l'externe concernant les clauses de repli pour les prêts fondés sur le taux CDOR, puisque les banques sont bien placées pour les passer en revue avec leurs clients.

Le sous-groupe chargé des dérivés a continué de travailler avec le sous-groupe chargé du taux CORRA à terme. Il est noté que la Bourse de Montréal compte toujours lancer en janvier ses contrats à terme de un mois fondés sur le CORRA.

4. 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.

5. Divers

Le coprésident du Groupe de travail mentionne que les coprésidents participeront à des activités de rayonnement à New York et à Londres. D'autres activités de ce type sont prévues dans différentes tribunes au Canada.

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 26 septembre 2022 par vidéoconférence.

Liste des participants

Représentants du marché

Carol McDonald, BMO
Luke Francis, Brookfield
Karl Wildi, Banque CIBC
Brent Clode, Central 1
Louise Stevens, SCHL
Carl Edwards, Desjardins
Glenn Taitz, Invesco
Tom Wipf, Morgan Stanley
Jean-Sébastien Gagné, Financière Banque Nationale
Andrew Bastien, Investissements PSP
Jim Byrd, RBC Marché des Capitaux
Greg Moore, Banque TD

Observateurs

Ann Battle, ISDA
Philip Whitehurst, LCH
Joshua Chad, McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l.
Robert Catani, Groupe TMX

Responsables des sous-groupes

Jacqueline Green, CIBC
Elodie Fleury, Banque Nationale
Lisa Mantello, Osler, Hoskin & Harcourt S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Sarah Patel, Banque Scotia

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Mark Hardisty
Sheryl King
Wendy Chan
Zahir Antia
Yumeng Yang
Thomas Thorn