

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

Réunion virtuelle, le 26 septembre 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 discutent de l'avancement de la transition après l'abandon du LIBOR en dollars américains, notamment les tendances dans les swaps fondés sur le SOFR et les volumes de contrats à terme que contient le compte rendu de la [réunion de septembre](#) de l'Alternative Reference Rates Committee (ARRC). En général, la transition semble se dérouler en douceur. L'ARRC accorde maintenant la majeure partie de son attention aux opérations, à l'infrastructure et aux communications. Les membres du Groupe de travail discutent du [travail](#) que fait l'ARRC avec le Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) en vue d'utiliser son modèle LENS pour potentiellement aviser les porteurs de titres des changements possibles aux taux d'intérêt.

Les membres discutent des travaux entrepris par l'ARRC pour revoir et clarifier les utilisations autorisées du taux SOFR à terme du CME, et pour cataloguer les outils et les techniques utilisées par les prêteurs pour gérer les risques découlant des prêts fondés sur le taux SOFR à terme (p. ex., utilisation d'opérations de sens inverse internes).

Les membres soulignent les progrès enregistrés dans l'abandon des taux interbancaires offerts (TIP), respectivement à Singapour, en Thaïlande et en Pologne.

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

Le sous-groupe chargé des titres au comptant note qu'un dernier examen des modalités des obligations à taux variable (OTV) fondées sur le taux CORRA était en cours avant l'envoi au Groupe de travail pour approbation. Les modalités seront envoyées au Groupe de travail pour approbation écrite. Les responsables du sous-groupe indiquent que certains de ses membres ont pris part à un webinaire public organisé par l'Association canadienne des investisseurs obligataires pour discuter des obstacles potentiels dans l'utilisation du taux CORRA pour les OTV. Les responsables parlent de la façon dont le sous-groupe transmettra au public ses conclusions sur les titres basés sur le taux CDOR problématiques.

Les responsables du sous-groupe chargé des dérivés mentionnent qu'une grande partie de leurs travaux récents consistaient à déterminer les fondements nécessaires pour l'établissement éventuel d'un taux CORRA à terme. Plusieurs sous-groupes, notamment le sous-groupe chargé de la gestion des actifs et des passifs et le chantier des dérivés non linéaires, ont terminé leurs travaux. Les sous-groupes chargés des produits structurés et du taux CORRA à terme sont encore actifs, mais leurs progrès ont été ralentis par des absences durant l'été.

Le sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA parle de ses progrès dans la rédaction d'un livre blanc sur les caractéristiques de liquidité et les outils d'atténuation du risque de liquidité pour les prêts fondés sur le taux CORRA à un jour.

Les responsables du sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires indiquent que les travaux récents du sous-groupe étaient largement liés aux activités du sous-groupe chargé des titres au comptant et du sous-groupe chargé du taux CORRA à terme. Plus précisément, les responsables mentionnent que le sous-groupe a tenté de cerner les problèmes que pourraient entraîner l'octroi de prêts à l'aide du taux CORRA à terme et leur traitement conformément à d'autres méthodes comptables (comme les GAAP aux États-Unis).

Les responsables du sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures indiquent que l'enquête sur l'état de préparation des fournisseurs est prête et qu'elle sera envoyée en octobre. Les priorités clés de cette enquête sont de vérifier que les importants fournisseurs de systèmes sont prêts pour le remplacement du taux CDOR et d'identifier les fournisseurs de systèmes qui ne le sont pas afin d'établir un contact et de discuter davantage avec eux.

Les responsables du sous-groupe chargé des communications et du rayonnement mentionnent une série de webinaires publics potentiels que les membres du Groupe de travail et les responsables des sous-groupes pourraient organiser pour répondre aux questions du public sur la transition.

#### **4. Taux CORRA à terme**

Les responsables des sous-groupes expliquent le travail effectué par leurs cinq principaux chantiers :

- Le chantier des contrats de prêts s'emploie à déterminer si les entreprises qui ont des facilités de crédit fondées sur le taux CORRA à terme et sur le taux CORRA à un jour seront en mesure d'alterner entre les deux taux.
- Le chantier des contrats à terme tente de déterminer si l'utilisation du taux CORRA à terme dans les produits dérivés risque d'entraîner une hausse du volume des contrats à terme servant de sous-jacent au taux CORRA à terme.
- Le chantier de la conformité passe en revue la façon dont les banques surveilleraient les transactions ou les ordres de vente et d'achat liés aux contrats à terme fondés sur le taux CORRA.
- Le chantier des outils de couverture examine les coûts de couverture aux États-Unis et les moyens pour les entreprises de réussir à contrebalancer les risques entraînés par l'émission de prêts fondés sur le taux CORRA à terme.
- Le chantier de la comptabilité de couverture discute des problèmes de comptabilité avec des représentants du sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires.

Les membres discutent des administrateurs potentiels du taux CORRA à terme ainsi que des progrès accomplis dans l'établissement éventuel d'un taux à terme de référence basé sur le taux

CORRA. Les membres reconnaissent que le public s'intéresse beaucoup à cette question. Par conséquent, le Groupe de travail devrait rendre sa décision publique aussitôt que possible.

## **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 31 octobre 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  
Louise Stevens, SCHL  
Carl Edwards, Desjardins  
Alan Turner, Banque HSBC  
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 (RREO)  
Andrew Bastien, Investissements PSP  
Jim Byrd, RBC Marché des Capitaux  
Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec  
Bruce Wagner, Rogers  
Elaine Wright, Samuel, Son & Co.  
Anuj Dhawan, Banque Scotia  
Brett Pacific, Sunlife  
Greg Moore, Banque TD

### **Observateurs**

Ann Battle, ISDA  
Philip Whitehurst, LCH  
William Wu, McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l.  
David Duggan, Financière Banque Nationale  
Robert Catani, Groupe TMX

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

Nicholas Chan, BMO  
Jacqui Szeto, Canso  
Jacqueline Green, Banque Canadienne Impériale de Commerce  
Daniel Parrack, Banque Canadienne Impériale de Commerce  
Philip White, London Stock Exchange Group  
Élodie Fleury, Banque Nationale  
Lisa Mantello, Osler  
Robin Das, RBC Marchés des Capitaux  
JP Mendes Moreira, Banque Scotia  
Sarah Patel, Banque Scotia  
Alison Perdue, Valeurs mobilières TD  
Ange Shi, Valeurs mobilières TD  
Luc San, Valeurs mobilières TD

**Banque du Canada**

Wendy Chan

Zahir Antia

Yumeng Yang

Thomas Thorn