

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

Réunion hybride, 12 décembre 2022, de 11 h 30 à 13 h 30

## **1. Mot d'ouverture**

On souhaite la bienvenue aux membres.

## **2. Le point sur la situation à l'international**

Les membres soulignent que la FCA, au Royaume-Uni, a lancé une [consultation](#) sur la publication d'un LIBOR « synthétique » pour les transactions en dollars américains, plus particulièrement sur la nécessité de publier un tel taux jusqu'à la fin de septembre 2024. Ils discutent également de la publication de taux LIBOR synthétiques pour les transactions en livres sterling et en yens, et de leurs dates d'abandon respectives.

## **3. Initiative visant à privilégier l'adoption du taux CORRA**

Les membres échangent sur l'[avis aux marchés](#) publié par le Groupe de travail en rappel des deux initiatives prochaines visant à privilégier le taux CORRA :

- Pour les produits dérivés linéaires sur le marché intercourtières (c.-à-d. les swaps de taux d'intérêt libellés en dollars canadiens), le passage au taux CORRA se fera le 9 janvier 2023.
- Dans le cas des produits dérivés non linéaires sur le marché intercourtières (c.-à-d. les options de swap en dollars canadiens) et des swaps de devises variable-variable sur le marché intercourtières, le passage au taux CORRA aura lieu le 27 mars 2023.

Dans le cadre de ces initiatives, les cours intercourtières que les banques et les courtiers affichent sur le marché intercourtières passeront donc du taux CDOR au taux CORRA à deux dates. Les membres signalent avoir reçu quelques demandes de renseignements de la part de clients après la diffusion de l'avis, mais que la réaction générale de leur clientèle a été relativement modeste du fait que ces initiatives ne touchent que le marché intercourtières.

Les membres discutent du moment auquel la liquidité de leurs clients pourrait commencer à se déplacer de dérivés fondés sur le taux CDOR à des dérivés fondés sur le taux CORRA. Ils conviennent que le Groupe de travail devrait publier régulièrement des statistiques à jour concernant la transition sur les marchés de dérivés libellés en dollars canadiens.

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

Le sous-groupe chargé des titres au comptant attire l'attention sur le document de recommandations provisoires qu'il a fourni au Groupe de travail sur l'information à communiquer aux participants aux marchés relativement à l'encours de titres problématiques au Canada. Les membres échangent sur la teneur et le calendrier de diffusion de ce document.

Le sous-groupe chargé des dérivés fait remarquer que, récemment, le gros de son travail a porté sur les initiatives visant à privilégier le taux CORRA ainsi que sur le taux CORRA à terme, dont il sera question plus tard dans la réunion.

Le sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA souligne qu'il est en train de terminer la version définitive d'un livre blanc sur les implications, pour la liquidité, de fonder des facilités sur des taux sans risque plutôt que sur des taux interbancaires offerts (TIO) comme le taux CDOR. Le livre blanc présente un certain nombre d'options potentielles, y compris les limites de retrait de liquidités et les écarts conditionnels, pour faire face aux risques de liquidité que posent les prêts fondés sur des taux sans risque pour les prêteurs. Les membres discutent de la façon dont les ajustements pour l'écart de crédit devraient être traités dans le document. Ces ajustements sont utilisés dans les clauses de repli pour tenir compte de la différence entre les TIO et les taux sans risque (c.-à-d. pour tenir compte du risque de crédit des banques). Les membres s'entendent qu'il n'était pas optimal pour les nouveaux prêts d'inclure un ajustement pour l'écart de crédit ainsi qu'un écart de crédit propre à l'emprunteur (c.-à-d. que les deux écarts devraient être combinés). On fait remarquer que certains segments du marché américain des prêts sont déjà passés à un seul écart de crédit dans leurs prêts basés sur le taux SOFR.

Les coprésidents du sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires mentionnent que celui-ci a continué de contribuer aux travaux des sous-groupes chargés des titres au comptant et du taux CORRA à terme.

Les coprésidents du sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures discutent de l'enquête auprès des fournisseurs et de la liste de vérification provisoire pour l'évaluation des répercussions, laquelle aidera les participants au marché canadien à déterminer les mesures qu'ils doivent prendre pour abandonner adéquatement le taux CDOR.

## **5. Taux CORRA à terme**

Les coprésidents du sous-groupe chargé du taux CORRA à terme indiquent que la méthode de calcul est prête, et ajoutent que la liste des cas d'utilisation permis et une note sur les dispositions administratives seraient bientôt transmises au Groupe de travail et au Forum canadien des titres à revenu fixe pour approbation. Ils donnent ensuite les grandes lignes de ces documents. Les membres discutent des cas d'utilisation permis qui feront partie des propositions définitives.

Les coprésidents du Groupe de travail signalent que ces documents pourraient être publiés au début de janvier et que des démarches sont prévues pour en faire l'annonce et la publicité.

## **6. Publications et activités de rayonnement du Groupe de travail**

Les coprésidents du sous-groupe chargé des communications et du rayonnement indiquent qu'ils lanceront bientôt une série de webémissions avec TMX, les premières donnant un aperçu de la transition, et les dernières explorant des sujets précis tels que la transition des produits dérivés et du marché au comptant. Des experts du Groupe de travail seraient invités pour chaque groupe de sujets. Les premières webémissions devraient être en ligne d'ici la fin janvier.

## **7. Divers**

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 30 janvier 2023.

## **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  
Karl Wildi, CIBC  
Louise Stevens, Société canadienne d'hypothèques et de logement  
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  
Andrew Bastien, Investissements PSP  
Jim Byrd, RBC Marchés des Capitaux  
Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec  
Bruce Wagner, Rogers  
Elaine Wright, Samuel, Son & Co.  
Anuj Dhawan, Banque Scotia  
Brett Pacific, Sun Life  
Derek Astley, 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  
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  
Elodie Fleury, Banque Nationale  
Lisa Mantello, Osler  
Christopher Abe, RBC  
Robin Das, RBC Marchés des Capitaux  
JP Mendes Moreira, Banque Scotia  
Sarah Patel, Banque Scotia

Alison Perdue, Valeurs mobilières TD  
Luc San, Valeurs mobilières TD

**Banque du Canada**

Harri Vikstedt  
Wendy Chan  
Zahir Antia  
Yumeng Yang  
Thomas Thorn