

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

Réunion hybride, 30 janvier 2023, de 11 h 30 à 13 h 30

1. Mot d'ouverture

On souhaite la bienvenue aux membres. Les coprésidents indiquent qu'il reste seulement cinq mois jusqu'à la fin de la première phase de la transition vers le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM). Après la fin de juin 2023, il n'y aura plus de nouvelles expositions au taux CDOR, sauf pour les prêts, la couverture de prêts et les opérations sur dérivés visant la réduction des risques. Les coprésidents remercient toutes les personnes qui ont contribué à la [publication](#), le 11 janvier, des documents du Groupe de travail sur le TARCOM liés au taux CORRA à terme et à la [publication](#), le 16 janvier, du livre blanc du Forum canadien des titres à revenu fixe qui traite des conséquences de l'abandon du taux CDOR sur le marché des acceptations bancaires. Les coprésidents mentionnent le lancement imminent de la première webémission d'une série produite par le Groupe de travail et TMX.

2. Le point sur la situation à l'international

Les membres parlent de la [réunion](#) du 19 janvier de l'Alternative Reference Rates Committee (ARRC), notamment des discussions concernant la transition sur les marchés des prêts. Ils citent les discussions entourant les pratiques exemplaires recommandées par l'ARRC relativement à la portée de l'utilisation du taux SOFR à terme, ainsi que les implications possibles pour le taux CORRA à terme de toute modification de ces recommandations. Les membres parlent aussi du résumé des principales recommandations de l'ARRC, en particulier ses recommandations de solutions immédiates pour les contrats existants, puisque se baser uniquement sur les clauses de repli comporte d'importants risques opérationnels. Les membres conviennent que l'expérience américaine a clairement montré l'importance d'expliquer aux entreprises exposées au taux CDOR ce qui se passera si elles ne prennent aucune mesure pour se préparer à l'abandon de ce taux.

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

Le sous-groupe chargé des titres au comptant dit avoir reçu plusieurs commentaires à l'égard du document qui résume les résultats de ses travaux et les mesures qu'il recommande relativement aux titres existants problématiques, et note que ces commentaires sont actuellement pris en compte. Les modalités applicables aux obligations à taux variables fondées sur le taux CORRA à terme rédigées par le sous-groupe sont en cours de traduction en vue de leur publication.

Le sous-groupe chargé des dérivés indique que l'initiative du 9 janvier visant à privilégier l'adoption du taux CORRA, qui a marqué le passage des produits dérivés linéaires sur le marché intercourriers du taux CDOR au taux CORRA, s'est bien déroulée. Même si l'initiative ne concernait pas directement les participants qui ne sont pas des courtiers, certains gros clients ont déjà entamé des discussions pour prendre des mesures concernant leurs contrats exposés au taux CDOR. TMX a lancé son [contrat](#) à terme d'un mois sur le taux CORRA plus tôt en janvier. Les

membres mentionnent que TMX tiendra une activité sur la transition du taux CDOR au taux CORRA le 16 février, à Toronto.

Le sous-groupe chargé du taux CORRA à terme fait savoir que la méthode de calcul du taux, des cas d'utilisation de celui-ci, ainsi que des documents sur son administration ont été publiés en janvier. Le sous-groupe maintient des communications suivies avec CanDeal et TMX durant la mise en œuvre de la méthode de calcul. Les membres parlent de l'utilisation possible du taux CORRA à terme dans le cadre de swaps de devises et des liens avec les conventions de l'ARRC à ce sujet.

Le sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA discute d'un document sur la modification des contrats de prêt qu'il est en train de rédiger pour informer les emprunteurs et les prêteurs des changements qui surviendront à la suite de l'abandon du taux CDOR et des raisons de ces changements. Le livre blanc sur la liquidité des prêts est en cours de révision avant qu'il puisse être diffusé plus largement.

Le sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires indique qu'il continue ses travaux liés au taux CORRA à terme et aux titres existants problématiques.

Le sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures parle de son enquête auprès des fournisseurs et de la liste de vérification pour l'évaluation des répercussions de la transition du taux CDOR vers le taux CORRA. Le questionnaire de l'enquête a été retransmis aux entreprises qui n'y ont pas encore répondu, et la liste de vérification sera bientôt prête à être publiée.

4. Publications et efforts de sensibilisation du Groupe de travail

Le sous-groupe chargé des communications et du rayonnement discute des efforts de sensibilisation des clients déployés par les banques après la publication par le Groupe de travail, le 11 janvier, des avis aux marchés sur le taux CORRA à terme et sur la série de webémissions produites par le Groupe de travail et TMX. Les membres font remarquer que des centaines de participants au marché se sont déjà [inscrits](#) pour être informés de la diffusion des émissions. La première a déjà été enregistrée et sera diffusée au cours des prochains jours. D'autres épisodes ont été enregistrés ou le seront bientôt.

5. Divers

Les coprésidents du Groupe de travail disent quelques mots sur les exposés de sensibilisation à venir auxquels participeront l'Association des banquiers canadiens, l'Association canadienne des trésoriers, Central 1, l'Association canadienne du commerce des valeurs mobilières et l'Association canadienne des gestionnaires de caisses de retraite, ainsi que de l'activité tenue par TMX à Toronto. Ils mentionnent qu'il y aura aussi des efforts de sensibilisation en Asie, semblables à ceux organisés à Londres et à New York.

Les coprésidents font savoir que le Forum canadien des titres à revenu fixe a établi le Réseau virtuel pour la transition du marché des acceptations bancaires afin de faciliter la transition sans heurts vers des produits autres que les acceptations bancaires. Le Réseau a tenu sa première réunion à la mi-janvier.

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 27 février 2023.

Participants

Représentants du marché

John McArthur, Bank of America
Carol McDonald, BMO
Luke Francis, Brookfield
Karl Wildi, CIBC
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
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
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, TMX

Responsables des sous-groupes

Nicholas Chan, BMO
Jacqui Szeto, Canso
Jacqueline Green, CIBC
Daniel Parrack, CIBC
Philip White, London Stock Exchange Group
Elodie 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

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Wendy Chan

Zahir Antia

Yumeng Yang

Thomas Thorn