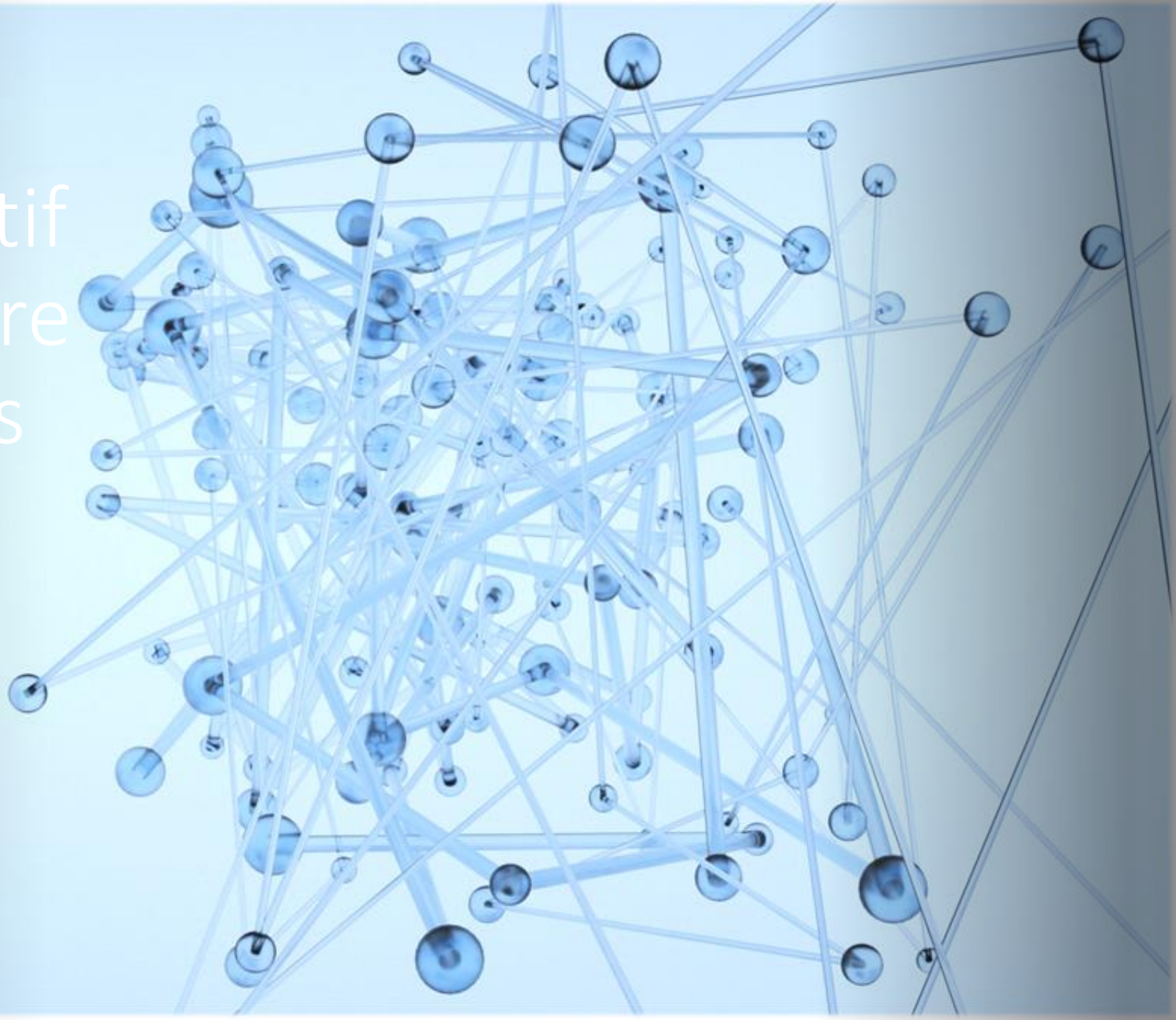


# Groupe consultatif sur l'infrastructure liée aux garanties et les pratiques du marché

19 juin 2023



# Mandat proposé

---

L'objectif premier du Groupe est de **promouvoir l'efficacité opérationnelle sur les marchés canadiens des garanties et du financement par titres en coordonnant les activités du secteur.**

## Objectifs spécifiques

- Améliorer l'interconnexion, la normalisation et l'automatisation des flux de titres
- Veiller au bon fonctionnement du marché en faisant la promotion des meilleures pratiques de règlement et de gestion des risques
- Faciliter la participation massive au système tripartite et la création de paniers de garanties générales
- Publier des livres blancs pédagogiques portant sur les marchés des garanties et du financement par titres

# Avantages pour le secteur

---

L'infrastructure canadienne liée aux garanties est en retard sur celle d'autres pays

- Absence d'un véritable marché général et forte dépendance aux opérations de pension bilatérales
- Manque de fournisseurs d'infrastructure pour normaliser et automatiser les flux de garanties et d'opérations de pension dans l'ensemble du marché
- Lourdeurs transactionnelles dans le traitement des opérations de pension, des substitutions et des opérations stratégiques sur le capital d'une société

Le marché canadien des garanties et du financement par titres gagnerait à être bien développé pour :

- Soutenir les marchés du financement en augmentant la vitesse de réutilisation des garanties
- Permettre d'élargir plus facilement la liste des actifs admissibles en garantie (p. ex., titres hypothécaires émis en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation*)
- Réduire le risque de pénuries de garanties et de défauts de règlement
- Réduire les coûts opérationnels grâce à la normalisation et à l'automatisation
- Améliorer la capacité de réaction aux chocs et aux innovations sur les marchés  
(p. ex., augmentation du volume d'opérations de financement par titres et d'appels de marge, facilitation des cycles de règlement le jour même et le jour suivant)
- Promouvoir les actifs canadiens sur les marchés étrangers et réduire les barrières à l'entrée pour les entreprises étrangères et les petits gestionnaires d'actifs
- Réduire la dépendance aux infrastructures de marchés financiers étrangères, vu les risques géopolitiques et informatiques accrus

# Implications pour les membres du Groupe

---

## Actions attendues des membres du Groupe

- Mettre en œuvre les recommandations dans leur entreprise
- Promouvoir ces recommandations auprès des autres participants au marché
- Appuyer la structure tripartite canadienne et le développement du marché général des pensions

## Projets spécifiques pouvant mener à la formation de sous-groupes

- Encourager la participation aux opérations tripartites de pension et de financement par titres
- Élargir la liste des garanties admissibles (p. ex., titres hypothécaires LNH, obligations de sociétés) en ajoutant divers paniers d'actifs
- Harmoniser le traitement des opérations stratégiques sur le capital et les normes de facturation
- Superviser la mise en place du mécanisme d'incitation financière qui vise à favoriser le règlement rapide des opérations sur titres du gouvernement du Canada
- Améliorer le processus de substitution lié aux opérations de pension bilatérales
- Raccourcir et synchroniser le cycle de règlement dans son ensemble (transactions bilatérales, systèmes tripartites, conservateurs intermédiaires, opérations compensées par contrepartie centrale)
- Coordonner les flux de garanties et de titres des conservateurs intermédiaires avec les grands fournisseurs d'infrastructure
- Améliorer les flux transfrontaliers
- Maximiser la vitesse de réutilisation des garanties et réduire les coûts des garanties et des règlements

# Intégration des travaux du Groupe d'orientation à ceux du Groupe consultatif

---

- Le Groupe d'orientation sur le fonctionnement du marché des titres du gouvernement du Canada, créé en 2020, a le mandat suivant :
  - Concevoir un mécanisme financier pour qu'il y ait un incitatif à régler rapidement les opérations sur obligations et bons du gouvernement du Canada, et pour créer une instance de gouvernance qui supervisera la mise en œuvre du cadre
  - Élaborer des politiques complémentaires ou des changements de pratiques pour améliorer le fonctionnement du marché et atténuer les conséquences fortuites éventuelles
- La phase de conception du cadre de pénalité en cas d'échec de règlement est en grande partie terminée et un document de consultation a été publié en novembre 2022.
- Les autres travaux du Groupe d'orientation cadrent bien avec les objectifs du Groupe consultatif; leur regroupement permettra de mieux servir l'objectif global.
  - Le Treasury Market Practices Group avait d'abord été formé pour instaurer des pénalités financières en cas d'échec de règlement, puis son mandat a été élargi pour inclure des activités de discussion et de promotion concernant les pratiques exemplaires de négociation, de règlement et de gestion des risques sur le marché des bons du Trésor et des titres quasi publics (de créances ou hypothécaires).

# Approbation et prochaines étapes

---

- Le Forum canadien des titres à revenu fixe appuie-t-il la création du Groupe consultatif sur l'infrastructure liée aux garanties et les pratiques du marché?
- Le Forum appuie-t-il l'intégration des travaux du Groupe d'orientation sur le fonctionnement du marché des titres du gouvernement du Canada à ceux du Groupe consultatif?

## Prochaines étapes

Sous réserve de l'approbation du Forum :

- Désigner les coprésidents du Groupe consultatif et consulter le secteur pour en établir la structure
- Achever la définition du mandat et la structure du Groupe consultatif
- Mener des activités de consultation plus vastes à l'automne et confirmer la composition du Groupe consultatif