

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

Réunion hybride, 27 mars 2023, de 11 h 30 à 12 h 30

1. Mot d'ouverture

On souhaite la bienvenue aux membres. Les coprésidents indiquent qu'il reste seulement trois mois avant la fin de la première phase de la transition vers le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM). Après la fin du mois de juin cette année, les participants au marché devraient cesser de négocier de nouvelles expositions au taux CDOR, excepté pour les prêts ou les produits dérivés qui couvrent des prêts ou réduisent les expositions au taux CDOR.

Les coprésidents indiquent que la réunion sera plus courte que prévu (une heure seulement) puisqu'il y a moins de points à l'ordre du jour.

2. Le point sur la situation à l'international

Les membres parlent des [résultats](#) (en anglais) de la réunion du 9 mars de l'Alternative Reference Rates Committee (ARRC), notamment des travaux de la Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) pour créer un outil de communication relatif au remplacement du taux LIBOR dont l'objectif est de faciliter la communication des changements de taux des contrats basés sur le LIBOR en dollars américains.

LCH a indiqué son intention de commencer, en avril, à convertir l'encours des contrats compensés liés au LIBOR en dollars américains en équivalent de swaps indexés sur le taux à un jour fondés sur le SOFR, selon une compensation en espèces, dans le cadre d'une approche à deux phases. Il est aussi noté que CME convertira les positions ouvertes sur contrats à terme en eurodollars qui arrivent à échéance après juin 2023 au taux SOFR le 14 avril.

3. État de la transition du taux CDOR

Les membres discutent des [statistiques hebdomadaires du marché des produits dérivés](#) du Groupe de travail et de l'incidence de ces statistiques sur leur expérience de négociation de ces instruments. Il est noté que la liquidation des positions basées sur le taux CDOR peut parfois gonfler l'importance relative du taux CDOR comparé au taux CORRA lorsqu'on mesure le flux notionnel. Les membres discutent plus généralement de la transition du taux CDOR, qui semble bien se passer.

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

Le sous-groupe chargé des titres au comptant dit avoir continué son travail pour affiner son document sur les titres existants en tenant compte des commentaires des membres du Groupe de travail.

Le sous-groupe chargé des dérivés discute de capacités supplémentaires en rapport avec le taux CORRA qui seraient ajoutées par Bloomberg vers la fin de mars.

Le sous-groupe chargé du taux CORRA à terme note les résultats de la demande de propositions de la Bourse de Montréal pour des teneurs de marché pour les contrats à terme d'un mois indexés sur le taux CORRA. La Banque Nationale et la Banque Royale du Canada serviront de teneurs de marché pour ces instruments. TMX et CanDeal continuent d'élaborer les processus d'administration et de calcul du taux CORRA à terme.

Le sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA parle de son document sur la modification des contrats de prêt et son document sur la liquidité des prêts fondés sur le taux CORRA, dont la rédaction se poursuit.

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 sous-groupe chargé des communications et du rayonnement indique qu'il poursuit ses activités de rayonnement et son travail sur la [série de webdiffusions sur la transition du taux CDOR](#). Jusqu'à maintenant, des émissions Web ont été lancées sur la transition en général, sur la transition des produits dérivés et sur la transition des titres au comptant.

5. Divers

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 24 avril 2023.

Participants

Représentants du marché

Jason Chang, AIMCo

John McArthur, Bank of America

Carol McDonald, BMO

Karl Wildi, CIBC

Louise Stevens, SCHL

Carl Edwards, Desjardins

Alan Turner, Banque HSBC

Tom Wipf, Morgan Stanley

Mike Manning, Office ontarien de financement

Audrey Gaspar, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario

Andrew Bastien, Investissements PSP

Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec

Jim Byrd, RBC Marchés des Capitaux

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, Hoskin & Harcourt

Robin Das, RBC Marchés des Capitaux

Sarah Patel, Banque Scotia

Natalia Zand, Banque Scotia

Alison Perdue, Valeurs Mobilières TD

Ange Shi, Valeurs Mobilières TD

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Wendy Chan

Zahir Antia

Danny Auger

Yumeng Yang

Thomas Thorn