

# **Procès-verbal de la réunion du Groupe consultatif sur le taux CORRA**

Téléconférence, le 28 juin 2023, de 10 h à 11 h 30

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

Le président (Dave Duggan, Banque Nationale du Canada) souhaite la bienvenue aux membres et présente les nouveaux membres. Harri Vikstedt (Banque du Canada) retrace le contexte ayant mené à la création du Groupe consultatif et fait remarquer que celui-ci a pris davantage d'importance en raison de la transition du taux CDOR au taux CORRA.

## **2. Observations concernant les tendances du taux CORRA et l'évolution du marché**

Danny Auger (Banque du Canada) donne un aperçu du comportement du taux CORRA dans les derniers mois. On note que les marchés ont connu des évolutions importantes depuis la dernière réunion, notamment une série de hausses de taux d'intérêt. Malgré tout, le taux CORRA s'est bien comporté et son volume d'opérations a été bien supérieur au seuil de 3 milliards de dollars, en dessous duquel il fait place au [taux de rechange](#). Le taux CORRA s'est établi au taux directeur de la Banque du Canada, et l'écart entre ces deux taux s'est réduit à mesure que les soldes de Lynx ont diminué. Les membres parlent du recours aux facilités de la Banque du Canada et du Service canadien de gestion des garanties récemment lancé par le Groupe TMX. Ce service va avoir une incidence sur le fonctionnement du système d'opérations de pension et de garanties du Canada.

Les membres discutent ensuite de l'évolution dans le marché des opérations de pension à 24 h valeur lendemain (J+1, J+2) et de ce qui motive les entreprises à avoir de plus en plus recours à ces opérations. Les membres discutent brièvement de la possibilité d'inclure ces opérations dans le calcul du taux CORRA puisque le réexamen de la méthode de calcul aura lieu prochainement.

Elie Elkhal (Groupe TMX) offre un aperçu des contrats à terme fondés sur le taux CORRA de TMX. Le recours à ces contrats à terme, et particulièrement aux contrats à terme de trois mois, a augmenté considérablement à l'approche du 30 juin 2023, date fixée par le Groupe de travail sur le TARCOM à partir de laquelle les nouveaux contrats sur dérivés ne devraient plus être exposés au taux CDOR. Un plus grand éventail de clients a maintenant recours à ces contrats à terme. TMX vient de publier sa [clause de repli pour les contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois \(BAX\) et son plan de mise en œuvre](#), lequel est similaire à celui de la transition des contrats à terme fondés sur le taux LIBOR ailleurs dans le monde. On mentionne la [série de webdiffusions sur le passage du taux CDOR au taux CORRA](#), qui est présentée par le Groupe de travail sur le TARCOM et TMX.

Annaleigh Greene (BMO Marchés des capitaux) présente un survol de l'évolution récente des marchés. On considère que le taux CORRA fonctionne bien malgré le contexte de taux volatils. On discute de l'incidence du remplacement du taux CDOR, notamment du travail effectué par le Réseau virtuel pour la transition du marché des acceptations bancaires (groupe de travail du Forum canadien des titres à revenu fixe) concernant la recherche et la mise au point de produits

susceptibles de remplacer les acceptations bancaires. Parmi ces produits, on trouve les opérations de pension tripartites et les titres basés sur des opérations de pension, comme les billets garantis par un panier de garanties générales de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés. Les participants au marché sont optimistes quant aux retombées des opérations de pension tripartites sur les marchés canadiens.

### **3. Conclusion et prochaines étapes**

La prochaine réunion du Groupe consultatif sur le taux CORRA aura lieu vers la fin de 2023.

#### **Participants**

##### **Représentants du marché**

Faye Li, BCI

Annaleigh Greene, BMO Marchés des capitaux

Maxime Vives, Desjardins

Jordan McKenna, GWN Capital

Dave Duggan, Banque Nationale du Canada

David Peters, Office ontarien de financement

Mike VanHees, Banque Scotia

Brett Pacific, Financière Sun Life

Elie Elkhali, Groupe TMX

##### **Banque du Canada**

Harri Vikstedt

Maksym Padalko

Wendy Chan

Mark de Guzman

Sophie Lefebvre

Zahir Antia

Danny Auger

Owen Zehr

Thomas Thorn