

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

Téléconférence, 4 octobre 2022, de 15 h à 16 h 30

## **1. Mot d’ouverture**

Le président (Dave Duggan, Banque Nationale du Canada) souhaite la bienvenue aux membres.

## **2. Tendances touchant le taux CORRA et évolution des marchés**

Le coprésident du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (Groupe de travail) donne un aperçu des travaux récents de celui-ci. Il parle des activités de rayonnement prévues de la fin d’octobre jusqu’à la mi-novembre pour tenir le public au courant des progrès récents réalisés par le Groupe de travail et des questions en suspens liées à la transition vers d’autres taux que le CDOR. Le coprésident discute aussi des activités menées par les sous-groupes du Groupe de travail, notamment celui chargé des titres au comptant, qui cherche à déterminer le volume des titres basés sur le taux CDOR qui pourraient être problématiques.

Le Groupe de travail est en train d’évaluer la possibilité d’élaborer un taux CORRA à terme conforme aux normes internationales et à la réglementation intérieure. Ces efforts comprennent la mise au point de la méthode de calcul du taux (en fonction des transactions du marché des contrats à terme basés sur le taux CORRA et des ordres à cours limité), la détermination des cas d’utilisation autorisés potentiels, et l’élaboration des conventions de marché pour les produits qui seraient basés sur le taux CORRA à terme. Le coprésident souligne que tous les utilisateurs du taux seraient tenus d’inclure dans leurs documents des clauses de repli robustes. Il indique que le Groupe de travail a aussi fait des démarches pour trouver un administrateur potentiel du taux. Étant donné l’intérêt du public, le Groupe de travail a l’intention de communiquer toute l’information concernant ce taux dès que possible. Le coprésident du Groupe de travail remercie les nombreux spécialistes et participants au marché de leur apport.

Le coprésident du Groupe de travail parle de la série d’ateliers tenus par le Forum canadien des titres à revenu fixe au sujet des acceptations bancaires, qui disparaîtront après l’abandon du CDOR. Un éventail de participants au marché et de représentants des autorités de réglementation ont pris part à ces discussions. Le coprésident mentionne plusieurs instruments qui pourraient être utilisés en remplacement de ce taux, notamment les billets de dépôt au porteur (BDP), les bons du Trésor, ainsi que les produits pour les opérations de pension et dépôts structurés. On invite les membres à songer à répondre aux [consultations sur la Stratégie de gestion de la dette de 2023-2024](#) du gouvernement du Canada concernant la nécessité éventuelle d’émettre un bon du Trésor à 1 mois.

Les membres du Groupe consultatif sur le taux CORRA (Groupe consultatif) discutent du comportement récent du taux CORRA. Celui-ci a été relativement plus stable ces derniers temps, étant soutenu par des facilités de la Banque du Canada comme les opérations de cession en pension de titres et les opérations de cession en pension à un jour. Bien que la volatilité récente des marchés du Royaume-Uni ait eu des répercussions sur les marchés canadiens des pensions et le taux

CORRA, la situation est perçue comme une confirmation que le CORRA suit les conditions réelles de marché. Les membres se demandent si cette volatilité récente pourrait avoir un impact sur les données de fin de trimestre et de fin d'exercice. Dans l'ensemble, les attentes des marchés semblent pencher en faveur d'une fin d'exercice habituelle.

Les membres discutent du travail de la CDS en vue de l'établissement éventuel d'un agent tripartite au Canada, ce qui permettrait d'effectuer des opérations de pension tripartites canadiennes.

Les membres discutent des répercussions du [mécanisme conditionnel de prise en pension à plus d'un jour](#) de la Banque du Canada, qui était en vigueur en 2020-2021. Il est mentionné que même si ce mécanisme n'a pas été largement utilisé, il représentait une certaine assurance pour les entreprises n'ayant pas accès directement à Lynx, le système de paiement de grande valeur de la Banque du Canada. Les membres parlent de la façon dont les liquidités de financement circulent entre les participants à Lynx et ceux qui ne l'utilisent pas, ainsi que de l'impact de ces flux sur l'écart entre le taux CORRA et le taux cible de la Banque du Canada.

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

Le Groupe consultatif établira bientôt le calendrier de ses réunions pour 2023.

## **Participants**

### **Représentants du marché**

Faye Li, BCI  
Annaleigh Greene, BMO Marchés des capitaux  
Dave Duggan, Banque Nationale du Canada  
David Peters, Office ontarien de financement  
Robin Das, RBC Dominion valeurs mobilières  
Brett Pacific, Sun Life  
Elie Elkhail, Groupe TMX

### **Observateur**

Rick Brown, OCRCVM

### **Banque du Canada**

Harri Vikstedt  
Mark de Guzman  
Danny Auger  
Thomas Thorn