

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

Réunion hybride, le 20 novembre 2023, de 11 h 30 à 13 h

1. Mot d’ouverture

Les coprésidents souhaitent la bienvenue aux membres. Ils notent qu’il ne reste que sept mois avant que le taux CDOR cesse d’être publié. Le jalon du 1^{er} novembre établi par le Groupe de travail pour mettre fin à l’octroi de prêts basés sur le taux CDOR est passé. La transition devrait donc maintenant véritablement commencer sur le marché des prêts.

2. Le point sur le taux CORRA à terme

Selon sa représentante, CanDeal est toujours en mesure de calculer et de publier le taux CORRA à terme. Elle fait ensuite un bref compte rendu de la réunion de novembre du comité de surveillance du taux. Elle indique que CanDeal est en train d’élaborer un ensemble robuste de techniques de validation interne qui seront présentées au comité de surveillance, et travaille encore à définir sa politique de republication potentielle pour le taux CORRA à terme.

Les représentants de TMX discutent des progrès réalisés relativement à l’octroi de licences pour l’utilisation du taux CORRA à terme, ainsi que des efforts continus de TMX pour parvenir à une entente avec Bloomberg sur la façon de diffuser ce taux sur sa plateforme. Le taux est publié sur la plateforme de Refinitiv depuis le 9 octobre et peut aussi être obtenu directement auprès de TMX Datalinx. Le taux du jour précédent (J+1) est accessible sur le site de CanDeal à titre informatif.

Les membres discutent de la prochaine webémission du Groupe de travail et de TMX sur le taux CORRA à terme. Elle sera diffusée en direct le 22 novembre, et une version enregistrée sera rendue publique quelques semaines plus tard.

3. Taux CDOR : le point sur la transition

Les membres du Groupe de travail font remarquer que les nouvelles opérations de swaps de taux d’intérêt [continuent](#) d’être effectuées principalement sur la base du taux CORRA. Celui-ci est maintenant utilisé pour plus de 60 % du volume des transactions sur contrats à terme de taux d’intérêt. Ils discutent de l’écart de base CDOR-CORRA, qui s’est établi près du taux de rechange publié par Bloomberg pour les contrats ayant une date de début différée (après juin 2024).

Des membres mentionnent que CME Group a récemment tenu une consultation sur le passage des swaps du taux CDOR au taux CORRA qu’il propose. Ils notent que certains participants au marché avaient plaidé pour que le remplacement des swaps qui doit être effectué par CME et LCH ait lieu à des dates différentes.

Les représentants de la Bourse de Montréal (MX) rappellent au Groupe de travail que MX [convertira](#) ses contrats à terme BAX en contrats à terme basés sur le taux CORRA le 26 avril 2024.

Le volume des contrats à terme de trois mois basés sur le taux CORRA à terme est considéré comme sain et est maintenant invariablement plus important que celui des contrats BAX.

Les membres discutent de la transition visant les marchés des prêts, qu'ils considèrent encore comme étant à ses débuts. Ils parlent de la nécessité pour toutes les institutions qui font partie d'un consortium de prêteurs fournissant des produits basés sur le taux CORRA à terme – y compris des facilités de crédit multidevises prévoyant une option de tirage en dollars canadiens fondée sur ce taux – de posséder une licence d'utilisation du taux CORRA à terme. Par contre, si ces facilités sont basées sur le taux CORRA, aucune licence n'est requise. Les membres abordent aussi la question du respect, par les banques non canadiennes, de la date butoir du 1^{er} novembre fixée par le Groupe de travail pour la fin de l'octroi de prêts fondés sur le taux CDOR. En effet, de nouveaux prêts de ce type ont été accordés après cette date. Les membres précisent toutefois que les modalités de ces prêts avaient fort probablement été définies avant le 1^{er} novembre.

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

Le sous-groupe chargé des titres au comptant indique que la réponse du Groupe de travail concernant les titres hypothécaires émis en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* est prête et sera bientôt publiée. Le sous-groupe a récemment rencontré des représentants de la CDS pour discuter de la meilleure approche que les émetteurs d'obligations à taux variable pourraient utiliser pour informer les détenteurs que la clause de repli prévue pour leurs obligations s'appliquera après l'abandon du taux CDOR.

Le sous-groupe chargé des dérivés note que ses conventions pour les swaps basés sur le taux CORRA à terme ont été publiées.

Le sous-groupe chargé du taux CORRA à terme parle des changements apportés au document de questions et réponses publié par le Groupe de travail, qui sera bientôt mis à jour. Les membres discutent de la meilleure façon de surveiller l'utilisation du taux CORRA à terme dans les contrats de prêt et d'autres transactions.

Le sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures mentionne que son document d'aide à la transition a été traduit et sera bientôt publié.

Le sous-groupe chargé des communications et du rayonnement discute des activités tenues récemment avec des panels d'intervenants concernés par la réforme des taux de référence, notamment la séance organisée dans le cadre du colloque annuel de l'Association canadienne des investisseurs obligataires. Il est aussi fait mention des [prochaines](#) webémissions du Groupe de travail et de TMX qui sont prévues.

5. Divers

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 11 décembre 2023.

Participants

Représentants du marché

Jason Chang, AIMCo
Carol McDonald, BMO
Luke Francis, Brookfield
Karl Wildi, CIBC
Louise Stevens, SCHL
Carl Edwards, Desjardins
Alan Turner, Banque HSBC
Jean-Philippe Drolet, Banque Nationale du Canada
Edwin Wong, Office ontarien de financement
Andrew Bastien, Investissements PSP
Jim Byrd, Banque Royale du Canada
Elaine Wright, Samuel, Son & Co.
Anuj Dhawan, Banque Scotia
Brett Pacific, Sun Life
Derek Astley, Banque TD

Observateurs

Louise Brinkmann, CanDeal
Philip Whitehurst, LCH
Josh Chad, McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l.
David Duggan, Financière Banque Nationale
Mike Elsey, RBC
Gavin Morris, Groupe TMX
Robert Tasca, Groupe TMX

Responsables des sous-groupes

Jacqueline Green, CIBC
Lisa Mantello, Osler
Elodie Fleury, Banque Nationale du Canada
Robin Das, RBC Marchés des Capitaux
JP Mendes Moreira, Banque Scotia

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Sheryl King
Wendy Chan
Danny Auger
Owen Zehr
Thomas Thorn