

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

Réunion hybride, 23 octobre 2023, de 11 h 30 à 13 h

1. Mot d’ouverture

On souhaite la bienvenue aux membres. Les coprésidents indiquent qu’il ne reste que huit mois avant que le taux CDOR cesse d’être publié, et seulement quelques jours avant 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.

2. Le point sur le taux CORRA à terme

La représentante de CanDeal souligne que l’administration du taux CORRA à terme se déroule bien, celui-ci étant publié chaque jour à 13 h. Elle mentionne que CanDeal mène actuellement des consultations auprès des participants sur une politique de republication du taux CORRA à terme, laquelle permettrait de déterminer si, quand et comment ce taux pourrait être republié dans l’éventualité d’une erreur importante touchant le taux publié. Les membres discutent des options possibles ainsi que du seuil à respecter pour toute republication. On les invite à prendre le pouls de leurs institutions pour savoir quelle politique de republication conviendrait le mieux au marché canadien, particulièrement du point de vue opérationnel ou logistique.

Les coprésidents du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (Groupe de travail sur le TARCOM) font le point sur l’octroi de licence pour l’utilisation du taux CORRA à terme, en soulignant qu’environ 70 institutions sont actuellement en pourparlers avec le Groupe TMX. Les coprésidents mentionnent que Refinitiv diffuse le taux CORRA à terme le jour même (J+0) et que des efforts sont toujours en cours pour qu’il soit diffusé de la même façon sur la plateforme de Bloomberg.

3. Taux CDOR : le point sur la transition

Les membres du Groupe de travail sur le TARCOM mentionnent que les nouveaux swaps de taux d’intérêt se fondent [encore](#) essentiellement sur le taux CORRA et que près de 60 % des contrats à terme de taux d’intérêt renvoient à des contrats à terme indexés sur le taux CORRA. Cela reflète un changement important dans la dynamique des contrats à terme fondés sur le taux CORRA. La plupart des transactions restent toutefois limitées aux contrats à terme de trois mois indexés sur le taux CORRA (et non d’un mois).

Les membres discutent des produits dérivés basés sur le taux CORRA à terme. Ces instruments ne gagneront probablement pas en popularité tant que le marché des prêts n’aura pas vraiment commencé à utiliser le taux CORRA à terme. Les clients susceptibles d’abandonner en premier les facilités de prêt fondées sur le taux CDOR seront des sociétés de grande taille, parmi les plus averties, qui préféreront le taux CORRA composé à terme échu au taux CORRA à terme en raison de la plus grande rentabilité attendue de la couverture liée au premier.

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

Le sous-groupe chargé des titres au comptant discute de la façon dont les émetteurs d'obligations à taux variable (OTV) informeront les détenteurs de telles obligations que des changements sont apportés aux modalités des OTV à la suite de l'abandon du taux CDOR. Les membres conviennent que le sous-groupe devrait communiquer avec la CDS pour déterminer s'il serait possible d'établir un processus de notification simplifié. Les responsables du sous-groupe indiquent qu'une lettre de la MBSIA à la SCHL sur la clause de repli pour les TH LNH (soit les titres hypothécaires émis en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation*) devrait être publiée sous peu.

Le sous-groupe chargé des dérivés passe à la question des contrats à terme fondés sur le taux CORRA. La Bourse de Montréal a indiqué qu'elle avait publié un résumé de sa consultation sur la conversion des contrats à terme établis en fonction du taux CDOR et qu'elle avait décidé de convertir ces contrats le 26 avril 2024. La LCH a prolongé ses consultations sur la conversion liée au taux CDOR et aimerait obtenir d'autres commentaires de la part des membres du Groupe de travail sur le TARCUM. Pour sa part, l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) publiera bientôt son option pour les produits à taux variable fondés sur le taux CORRA à terme. Elle a remercié les membres du Groupe de travail sur le TARCUM de leurs commentaires.

Le sous-groupe chargé du taux CORRA à terme s'emploie à clarifier dans le document de questions et réponses publié par le Groupe de travail les cas d'utilisation du taux CORRA à terme. Les membres examinent les questions qui ont été soumises par l'intermédiaire de membres du Groupe de travail sur le TARCUM ou envoyées à l'adresse électronique publique du Groupe.

Le sous-groupe chargé des prêts fondés sur le taux CORRA indique qu'un certain nombre de nouveaux prêts sont structurés en fonction du taux CORRA à terme. Les membres discutent également des clauses de repli des facilités de prêt existantes.

Le sous-groupe chargé des questions comptables, fiscales et réglementaires a aidé plusieurs autres sous-groupes lorsque ceux-ci avaient des questions touchant la comptabilité, la fiscalité et la réglementation.

Les responsables du sous-groupe chargé des opérations et des infrastructures attendent des commentaires sur le document d'aide à la transition qui a été remanié.

Les responsables du sous-groupe chargé des communications et du rayonnement parlent des activités tenues récemment avec des panels d'intervenants concernés par la réforme des taux de référence, dont le colloque ISDA Canada et le symposium de la CDPQ. Les membres discutent des [prochaines](#) webémissions qui vont être produites par le Groupe de travail et TMX.

5. Divers

Les coprésidents font le point sur les discussions du Réseau virtuel pour la transition du marché des acceptations bancaires, créé par le Forum canadien des titres à revenu fixe. Les coprésidents passent rapidement en revue le scénario pour l'abandon des acceptations bancaires que le Forum a [publié](#) le 16 octobre 2023.

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 20 novembre 2023.

Participants

Représentants du marché

Carol McDonald, BMO
Luke Francis, Brookfield
Brent Clode, Central 1
Karl Wildi, Banque CIBC
Louise Stevens, SCHL
Carl Edwards, Desjardins
Alan Turner, Banque HSBC
Audrey Gaspar, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO)
Andrew Bastien, Investissements PSP
Guillaume Pichard, ministère des Finances du Québec
Jim Byrd, Banque Royale du Canada
Bruce Wagner, Rogers Communications
Elaine Wright, Samuel, Son & Co.
Anuj Dhawan, Banque Scotia
Derek Astley, Banque TD

Observateurs

Louise Brinkmann, CanDeal
Ann Battle, ISDA
Philip Whitehurst, LCH
William Wu, 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 Investment Counsel Ltd.
Jacqueline Green, Banque CIBC
Daniel Parrack, Banque CIBC
Elodie Fleury, Banque Nationale du Canada
Robin Das, RBC Marchés des Capitaux
JP Mendes Moreira, Banque Scotia
Alison Perdue, Banque TD

Banque du Canada

Harri Vikstedt
Sheryl King
Wendy Chan
Owen Zehr
Thomas Thorn