

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

Réunion hybride, le 25 septembre 2023, de 11 h 30 à 13 h

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

On souhaite la bienvenue aux membres.

### **2. Taux CDOR : le point sur la transition**

Les membres du Groupe de travail notent que la négociation de produits dérivés de taux d'intérêt négociés de gré à gré et libellés en dollars canadiens se fait encore principalement en utilisant le taux CORRA comme taux de référence. La négociation de contrats à terme sur taux d'intérêt est maintenant répartie également entre les taux CDOR et CORRA. Toutes les entreprises qui se livrent à de la négociation à haute fréquence et qui sont actives sur le marché des contrats à terme sur acceptations bancaires (BAX) négocient aussi présentement des contrats à terme basés sur le taux CORRA et sont susceptibles d'utiliser uniquement le taux CORRA quand la liquidité des BAX commencera à baisser.

L'émission d'obligations à taux variable (OTV) se fait conformément aux conventions relatives au taux CORRA recommandées par le Groupe de travail. Cela favorisera la liquidité en permettant aux investisseurs de se concentrer sur la qualité de crédit de l'émetteur plutôt que sur les différences de calcul des OTV. Les membres sont d'accord pour dire qu'ils devraient continuer de promouvoir l'utilisation des conventions de marché recommandées par le Groupe de travail.

### **3. Le point sur le taux CORRA à terme**

La représentante de CanDeal fait remarquer que le taux CORRA à terme a officiellement été lancé le 5 septembre. Le 15 septembre, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario et l'Autorité des marchés financiers ont désigné le taux CORRA à terme comme taux d'intérêt de référence désigné et CanDeal Benchmark Administration Services Inc., comme son administrateur désigné. Il s'agit d'un jalon important pour le taux de référence, qui peut maintenant aussi être utilisé par les entreprises dans la zone euro. CanDeal prépare des lignes directrices concernant la republication potentielle du taux CORRA à terme dans le cas d'erreurs lors de la détermination du taux. Les membres du Groupe conviennent de donner leur avis sur ce qui sera proposé.

Les représentants du Groupe TMX font le point sur la diffusion du taux CORRA à terme aux fournisseurs de données externes. Refinitiv devrait être en mesure de permettre à ses clients ayant signé un contrat de licence avec le Groupe TMX de consulter le taux CORRA à terme le jour même (J+0) dès le 9 octobre. Bloomberg aura besoin de plus de temps avant de fournir le taux. Les membres reçoivent aussi une mise à jour sur l'état des contrats de licence relatifs à l'utilisation du taux CORRA à terme.

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

Le sous-groupe chargé des titres au comptant indique que la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) a presque terminé ses travaux sur les clauses de repli modifiées relatives aux titres hypothécaires canadiens existants. L'ébauche décrivant le traitement proposé sera bientôt prête à être examinée.

Le sous-groupe chargé des dérivés a presque terminé de rédiger ses conventions pour les swaps fondés sur le taux CORRA à terme (swaps de taux d'intérêt entre le taux CORRA à terme et un taux fixe; swaps de taux de référence entre les taux CORRA à terme et CORRA). Les membres du sous-groupe parlent de la consultation menée par la London Clearing House (LCH) à propos du remplacement des swaps fondés sur le taux CDOR. Les membres du Groupe de travail sont invités à donner leur avis dans le cadre de cette consultation, qui a été prolongée. Les membres discutent de la possible clause de repli concernant le taux CORRA à terme à inclure dans la prochaine mise à jour des définitions de l'ISDA. Étant donné le délai très serré, les membres conviennent de faire de ce projet une priorité au cours des prochaines semaines.

Le sous-groupe chargé du taux CORRA à terme fait remarquer qu'il a reçu plusieurs questions sur les cas d'utilisation du taux CORRA à terme. Il est convenu qu'un nouveau groupe de travail soit formé pour discuter des questions relatives aux cas d'utilisation, et que toute clarification nécessaire soit incluse dans la prochaine mise à jour de la série de réponses aux questions fréquentes. Les membres se demandent s'il serait justifié que le Groupe de travail et TMX produisent une autre vidéo sur le taux CORRA à terme, qui parlerait notamment des contrats de licence et des cas d'utilisation.

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 sont en attente de commentaires à propos du document d'aide à la transition, qu'ils ont adapté.

Les responsables du sous-groupe chargé des communications et du rayonnement mentionnent qu'ils ont reçu très peu de questions de la part de clients à propos des communications des banques concernant la date butoir à partir de laquelle il ne devrait y avoir aucun nouveau contrat de prêt fondé sur le taux CDOR ou par voie d'acceptations bancaires (AB). On demande aux membres du sous-groupe de consigner les questions reçues de leurs clients pour les intégrer à la foire aux questions du Groupe de travail sur le TARCOM. Les responsables du sous-groupe font aussi remarquer que des webémissions supplémentaires produites par le Groupe de travail et TMX [devraient avoir lieu aux alentours de la date butoir du 1<sup>er</sup> novembre.](#)

#### **5. Divers**

Les coprésidents font le point sur les discussions du Réseau virtuel pour la transition du marché des AB, créé par le Forum canadien des titres à revenu fixe. Il a notamment été question de la possible réduction graduelle de l'émission des AB en prévision de l'abandon du taux CDOR.

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 23 octobre 2023.

## **Participants**

### **Représentants du marché**

Karl Wildi, Banque CIBC

Dennis You, SCHL

Alan Turner, Banque HSBC

Jean-Philippe Drolet, Financière Banque Nationale

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

Andrew Bastien, Investissements PSP

Jim Byrd, Banque Royale du Canada

Elaine Wright, Samuel, Son & Co.

Anuj Dhawan, Banque Scotia

Brett Pacific, Financière Sun Life

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

### **Invités**

Gavin Morris, Groupe TMX

### **Responsables des sous-groupes**

Jacqui Szeto, Canso Investment Counsel Ltd.

Jacqueline Green, Banque CIBC

Élodie Fleury, Banque Nationale du Canada

Lisa Mantello, Osler, Hoskin & Harcourt S.E.N.C.R.L., s.r.l.

Robin Das, RBC Marchés des Capitaux

Natalia Zand, Banque Scotia

Alison Perdue, Banque TD

### **Banque du Canada**

Harri Vikstedt

Wendy Chan

Owen Zehr

Thomas Thorn