

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

Téléconférence, le 8 novembre 2023, 10 h 30 à 12 h

1. Introduction

Le président (Dave Duggan, Banque Nationale du Canada) ouvre la séance et présente un nouveau membre. Le président annonce qu'il prendra sa retraite d'ici la fin du mois.

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

Mike VanHees (Banque Scotia) présente un portrait d'ensemble des valeurs du taux CORRA, qui se sont récemment établies au-dessus de la cible. Au départ, cette situation concordait avec la fin d'exercice des banques canadiennes (31 octobre), mais la tendance a persisté. Bien qu'on ne s'attende pas à ce que le taux CORRA publié soit nécessairement à la cible, les membres souhaitent comprendre les causes susceptibles d'être à l'origine de cette différence. Les explications possibles abordées sont entre autres les suivantes : les soldes du compte de règlement Lynx et la réduction des liquidités dans le système financier canadien par la Banque du Canada, les contraintes réglementaires auxquelles sont confrontées les banques, les changements de comportements des participants au marché et les effets de l'abandon prochain de la publication du taux CDOR et de l'émission des acceptations bancaires. Les membres mentionnent l'[avis](#) aux marchés du 26 octobre de la Banque du Canada concernant le fait que les opérations de cession en pension à un jour seront désormais réalisées ponctuellement. Ils aussi parlent du rôle de la Banque du Canada au sein des marchés des pensions et rappellent que cette dernière n'a pas de seuil établi au-delà duquel elle intervient dans les marchés des pensions à un jour.

Danny Auger (Banque du Canada) présente un aperçu du comportement du taux CORRA au cours des précédents mois. À mesure que la Banque du Canada a haussé ses taux, on a observé une dispersion plus large des taux des opérations de pension à un jour. Le volume des opérations CORRA est resté robuste : le volume tronqué des opérations de pension à un jour a dépassé 10 milliards de dollars plus de 80 % des jours pendant les trois dernières années. Alors que les soldes de règlement de Lynx ont reculé, le volume des transactions au taux CORRA a eu tendance à augmenter. On a aussi constaté une diminution notable du recours aux opérations de cession en pension de titres et aux opérations de cession en pension à un jour chez les participants au marché.

Dans la continuité des discussions précédentes, Maxime Vives (VMD) présente le point de vue des courtiers sur les marchés. Les membres indiquent que bon nombre de participants au marché attendent la publication du taux CORRA avant de confirmer leur niveau de financement. Cette situation nuit à la baisse du taux. On a l'impression que les fournisseurs de liquidités ont été moins actifs dans les marchés des pensions. La transition vers l'abandon du taux CDOR et des acceptations bancaires a eu une incidence importante : beaucoup de clients qui étaient déjà en mesure de recourir aux pensions ont cherché à savoir s'il leur était possible d'intensifier leurs activités dans les marchés des pensions.

3. Conclusion et prochaines étapes

Les membres parlent de la possibilité que la Banque du Canada prépare un document explicatif sur le taux CORRA afin d'en présenter le mode de calcul et le comportement aux marchés financiers canadiens et étrangers. On convient qu'un tel document serait très pratique, notamment pour les gestionnaires de fonds, les investisseurs dans les obligations à taux variable, les gestionnaires du côté acheteur et les nouveaux membres du personnel.

On aborde brièvement la portée et le calendrier éventuels du réexamen de la méthode de calcul du taux CORRA devant être effectué tous les cinq ans en application de la disposition de temporisation énoncée dans le mandat du Groupe consultatif. Par ailleurs, les membres se demandent quelle sera l'incidence sur le taux CORRA de la mise en œuvre du Service canadien de gestion des garanties (SCGG) et si ce changement entraînera un transfert des activités du marché général des pensions à un jour vers le marché des prises en pension adossées à d'autres types d'actifs, par exemple les obligations de société.

Les membres du Groupe consultatif félicitent le président pour sa retraite et le remercient pour ses efforts en faveur des marchés financiers canadiens.

La prochaine réunion du Groupe consultatif sur le taux CORRA aura lieu en mai 2024.

Participants

Représentants du marché

Faye Li, BCI

Annaleigh Greene, BMO Marchés des capitaux

Bruno Gosselin, Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)

Rick Brown, Office canadien de réglementation des investissements (OCRI)

Maxime Vives, Desjardins

Jordan McKenna, GWN Capital Management

Dave Duggan, Banque Nationale du Canada

Jean-Paul Lamoureux, Office ontarien de financement

Robin Das, RBC Dominion valeurs mobilières

Mike VanHees, Banque Scotia

Brett Pacific, Financière Sun Life

Elie Elkhal, Groupe TMX

Banque du Canada

Harri Vikstedt

Wendy Chan

Mark de Guzman

Danny Auger

Yash Chauhan

Owen Zehr

Thomas Thorn