



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Le point sur le taux CORRA

---

RÉUNION DU GROUPE CONSULTATIF SUR LE TAUX CORRA  
16 OCTOBRE 2025



# Depuis la dernière réunion du Groupe consultatif en juin...

- L'arrivée à échéance massive de titres tant attendue du 1<sup>er</sup> septembre a eu lieu
- Les modalités des opérations de la Banque du Canada ont été mises à jour conformément à l'avis aux marchés du 19 septembre
- Une nouvelle échéance a été ajoutée pour les prises en pension à plus d'un jour

*Et maintenant, où en sommes-nous?*

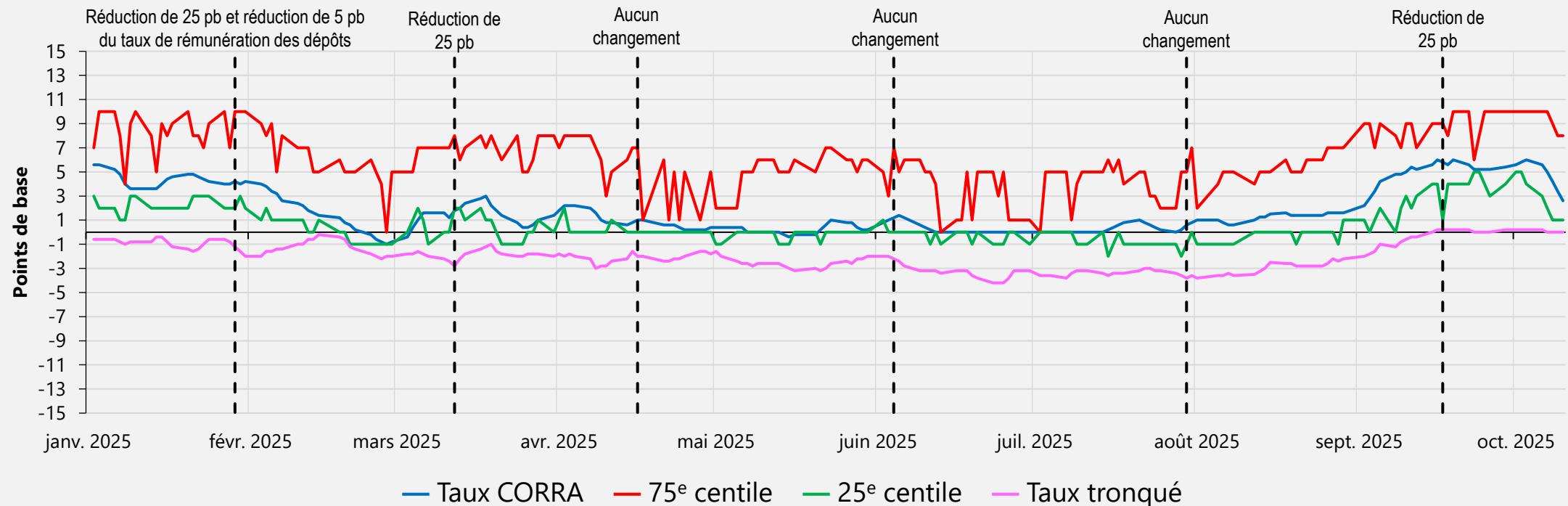
# Avis aux marchés et changements aux opérations de prise en pension à plus d'un jour de la Banque du Canada

- Quelques changements ont été annoncés dans l'avis aux marchés de la Banque du Canada du 19 septembre :
  - › **Les opérations de prise en pension à plus d'un jour sur les titres hypothécaires émis en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (TH LNH)** ont repris. Elles sont effectuées séparément des opérations courantes de prise en pension à plus d'un jour et sont assorties d'une échéance d'un mois. La première opération sur TH LNH a eu lieu le 15 octobre 2025.
  - › En vigueur depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2025 :
    - › **les obligations fédérales et provinciales indexées sur l'inflation** sont admissibles comme garantie
    - › **les participants peuvent remplacer des titres, de manière illimitée**, au moyen de l'interface destinée aux négociants pour les opérations réglées le jour suivant (T+1)
- Une **opération de prise en pension à deux semaines** faisant l'objet d'une adjudication hebdomadaire a été ajoutée au calendrier des opérations de prise en pension, la première ayant eu lieu le 15 octobre.

# Taux des opérations admissibles pour le taux CORRA dans les 25<sup>e</sup> et 75<sup>e</sup> centiles depuis janvier 2025

- Depuis la dernière réunion du Groupe consultatif en juin, les valeurs du taux CORRA se sont maintenues à la cible ou près de celle-ci pendant la majeure partie de l'été, avant d'augmenter graduellement jusqu'à l'arrivée à échéance massive du 1<sup>er</sup> septembre et de se consolider autour de +5 points de base et d'y rester jusqu'à la fin du 3<sup>e</sup> trimestre. Plus récemment, le taux CORRA est descendu à +2 points de base au-dessus du taux cible.

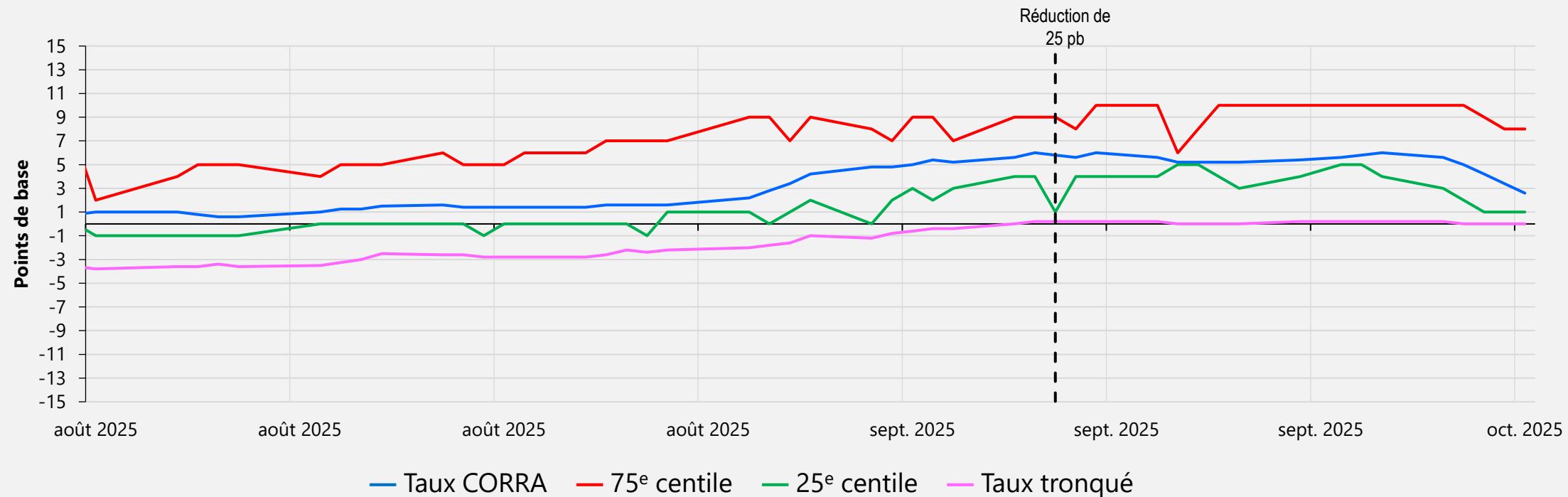
**Graphique 1:** Écart par rapport au taux cible : moyenne mobile du taux CORRA sur 5 jours, taux des opérations dans les 25e et 75e centiles et taux tronqué



# Taux des opérations admissibles pour le taux CORRA dans les 25<sup>e</sup> et 75<sup>e</sup> centiles depuis août 2025

- Tout au long du mois de septembre, le taux CORRA s'est maintenu à des niveaux élevés, le marché s'ajustant après l'arrivée à échéance massive de septembre et la fin du trimestre. Il aura fallu quelques jours ouvrables en octobre pour qu'il revienne près du taux cible.

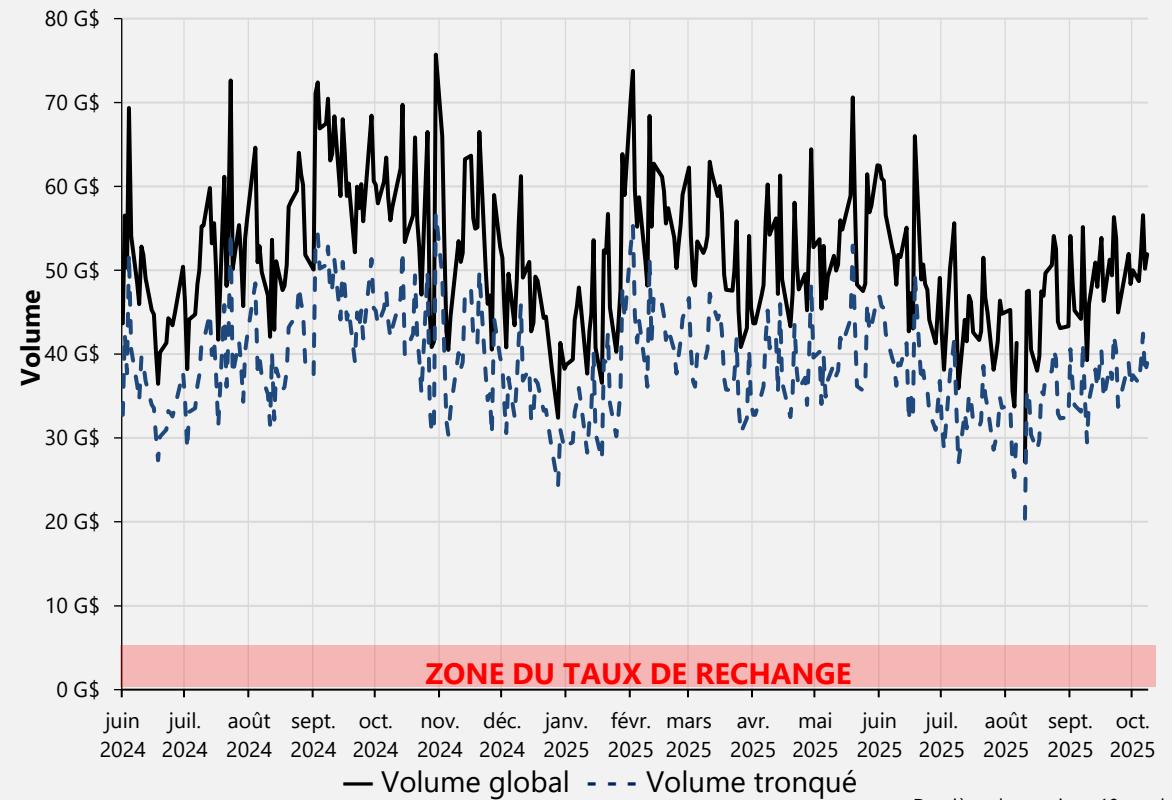
Graphique 1 : Écart par rapport au taux cible : moyenne mobile du taux CORRA sur 5 jours, taux des opérations dans les 25<sup>e</sup> et 75<sup>e</sup> centiles et taux tronqué



# Volume des opérations admissibles pour le taux CORRA

- Le volume des opérations admissibles pour le taux CORRA est demeuré robuste et dans une fourchette de 45 à 55 milliards de dollars depuis la dernière réunion du Groupe consultatif en juin, tandis que le volume tronqué quotidien moyen pour cette période a été de 35 milliards de dollars.

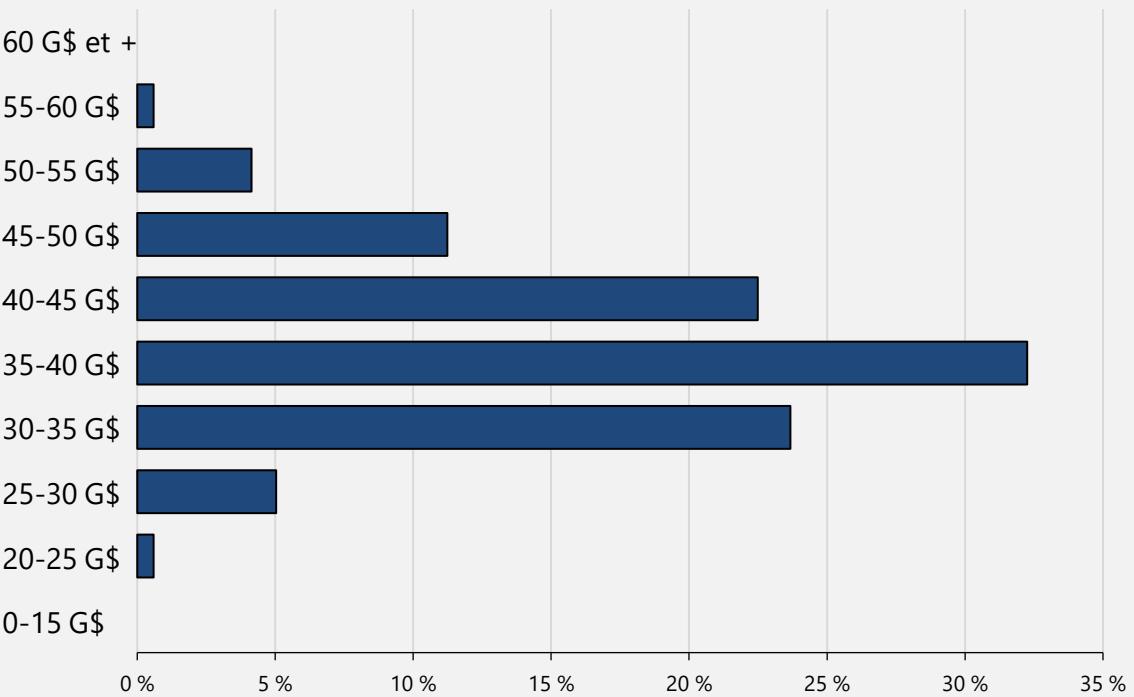
**Graphique 3 : Volume tronqué quotidien des opérations admissibles pour le taux CORRA depuis le 1<sup>er</sup> juin 2024**



Source : Banque du Canada

Dernière observation : 10 octobre

**Graphique 4 : Fréquence relative du volume quotidien tronqué des opérations admissibles pour le taux CORRA depuis le 1<sup>er</sup> juin 2024**

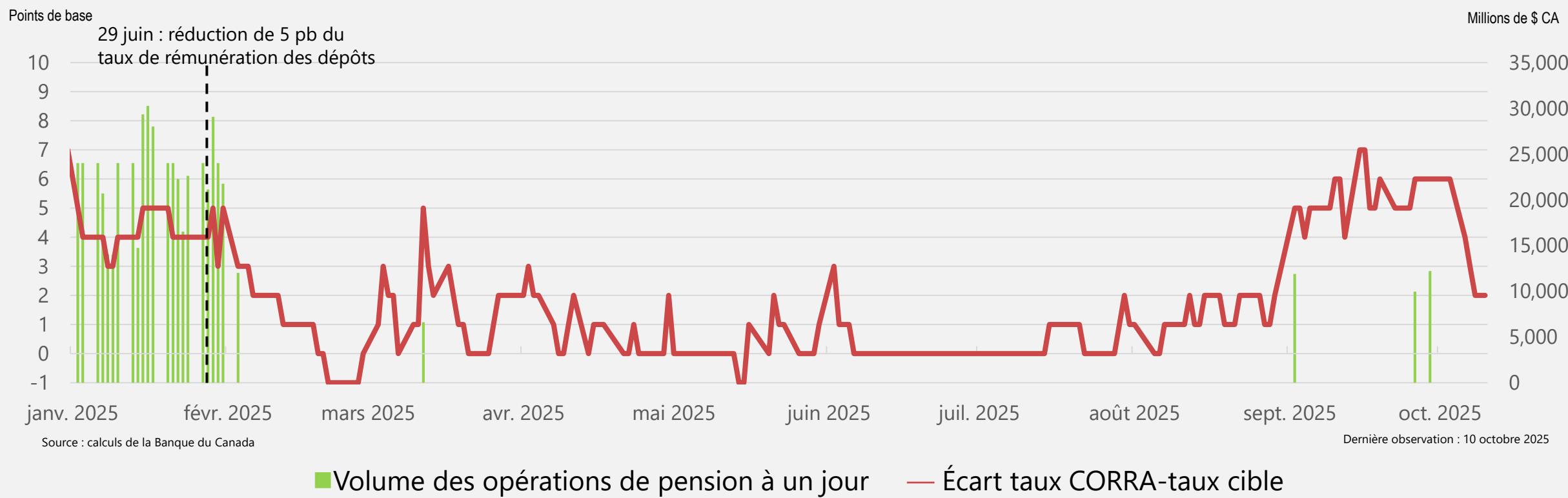


Source : Banque du Canada

Dernière observation : 10 octobre 2025

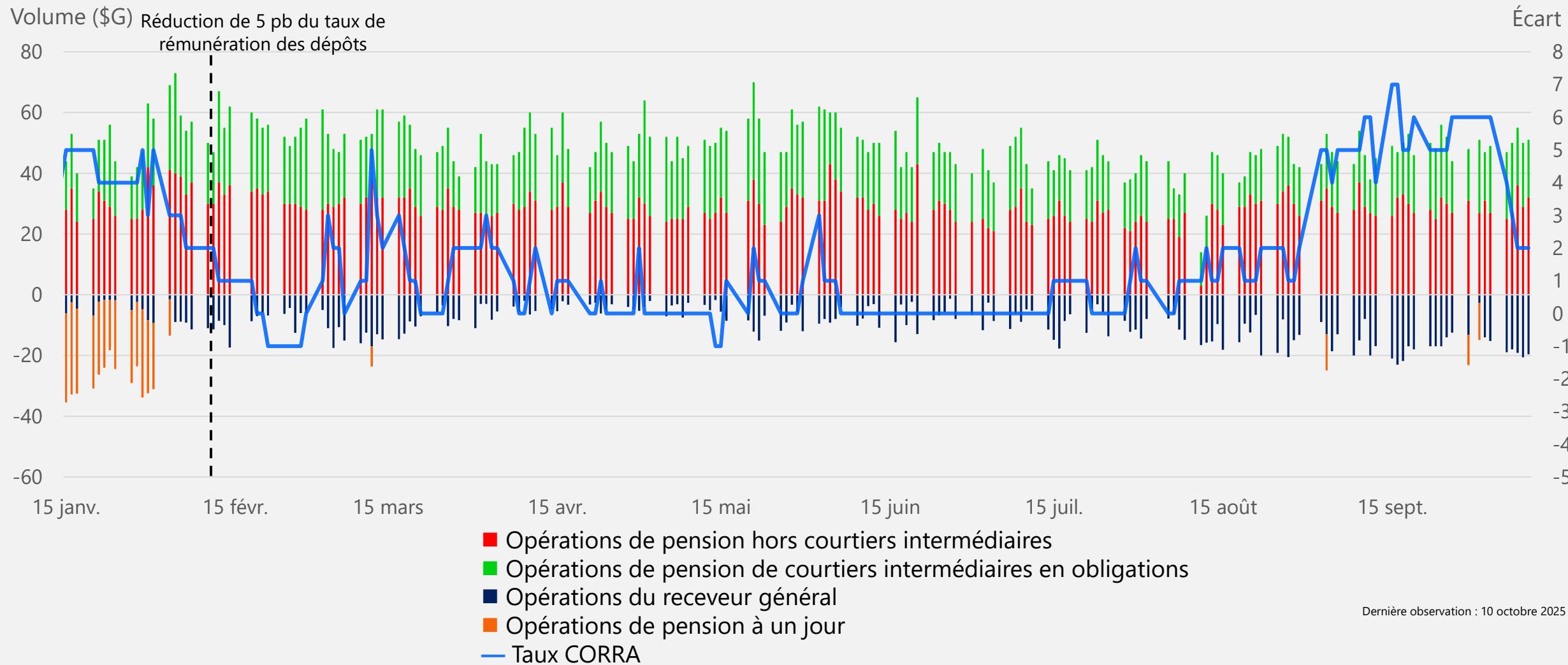
# Écart taux CORRA-taux cible et volume des opérations de pension à un jour

**Graphique 5 : Écart taux CORRA-taux cible et volume des opérations de pension à un jour**



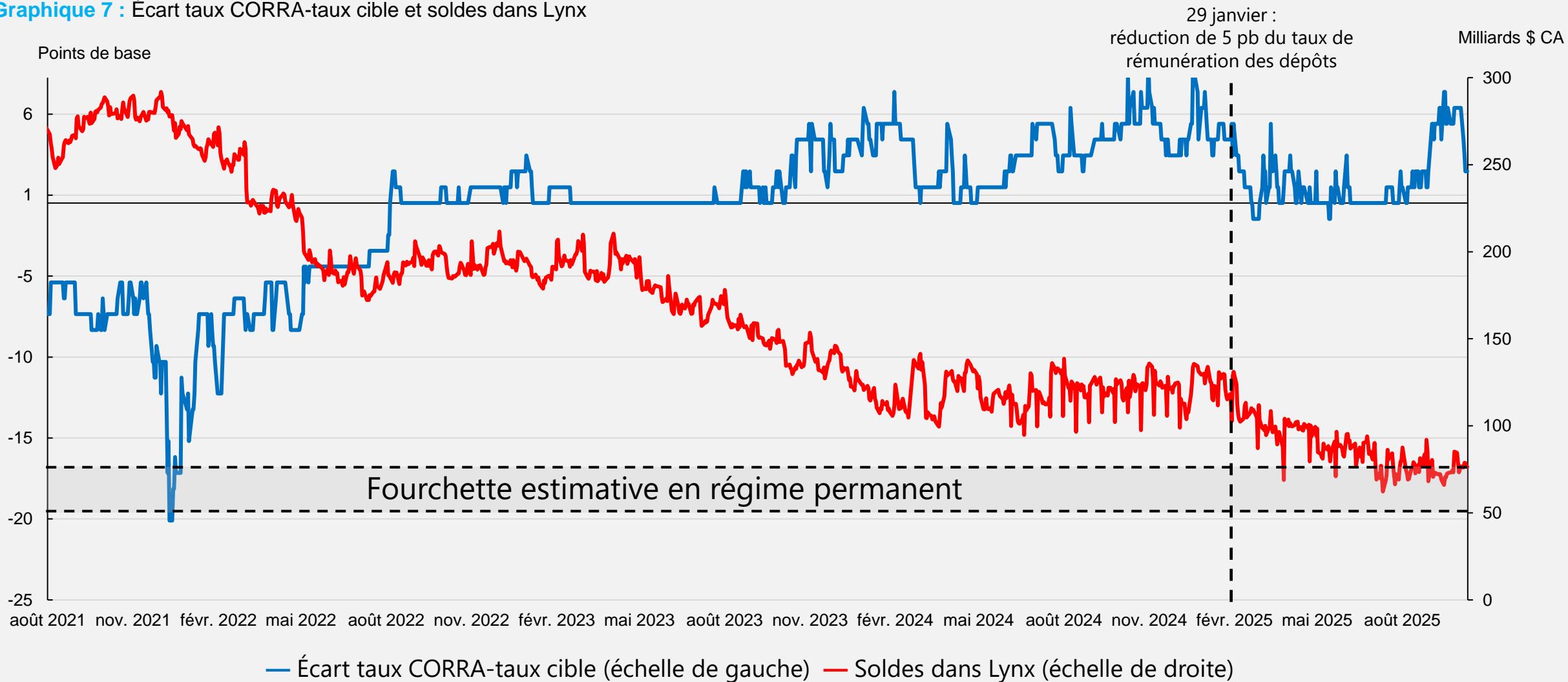
# Vue d'ensemble de la structure du marché du financement

**Graphique 6 :** Montants de financement des courtiers (\$G), soldes dans Lynx (\$G) et taux CORRA (échelle de droite, points de base au-dessus du taux cible)



# Écart taux CORRA-taux cible et soldes dans Lynx

Graphique 7 : Écart taux CORRA-taux cible et soldes dans Lynx



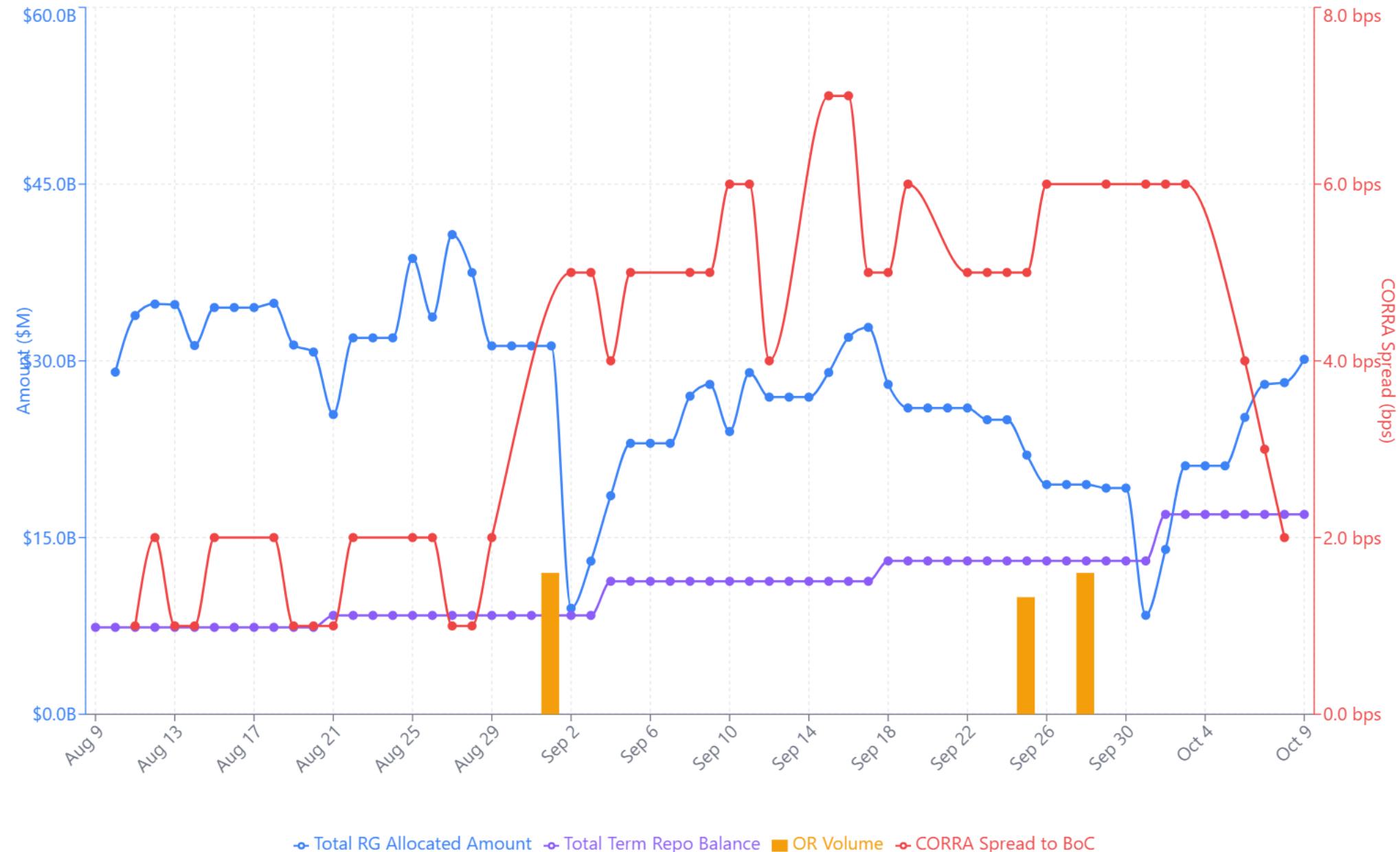


Merci

# RG, Term Repo, OR Daily Volumes and CORRA Spread to the BoC

sensitive/Non-Délicat

Total RG Allocated, Term Repo Balance, and CORRA Spread (August 1 - October 9, 2025)



# Mise à jour du groupe de travail sur les paniers normalisés du Groupe consultatif sur l'infrastructure liée aux garanties et les pratiques du marché

---

- Les équipes de TMX et Clearstream pour le SCGG ont élaboré et présenté le panier normalisé « verrouillé » de garanties générales composées de titres du gouvernement du Canada.
- Le déploiement dans l'environnement de production est prévu la fin de semaine du 17 octobre; le panier sera ensuite accessible dans le menu déroulant de l'application OSCAR pour la mise à l'essai.
- Des procédures standard d'identification des opérations à l'intention des entités déclarantes de l'OCRI sont en cours d'élaboration afin d'assurer l'exactitude des données recueillies relativement au taux CORRA.
- Des séances de mise à l'essai ont déjà été planifiées avec l'OCRI et quelques courtiers pour faire le suivi des opérations sur les paniers de garanties générales du gouvernement du Canada tout au long du cycle de déclaration.

# Calendrier à mis à jour du groupe de travail sur les paniers normalisés

