

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

Réunion hybride, le 15 janvier 2026, de 11 h à 11 h 45 (HE)

1. Mot d'ouverture

Le président souhaite la bienvenue aux membres.

2. Le point sur le taux CORRA

Un représentant de la Banque du Canada (la Banque) fait un exposé sur les tendances récentes en matière de fixation du taux CORRA. Il souligne que depuis la dernière réunion du Groupe consultatif, le taux CORRA s'est le plus souvent établi légèrement au-dessus du taux cible de la Banque, même si des pics plus élevés ont été enregistrés à la fin de l'exercice financier des banques canadiennes (le 31 octobre) et à la fin de l'année civile. Toutefois, les pressions sur le financement autour de ces dates ont été passagères et le taux CORRA a diminué peu après pour se rapprocher du taux cible de la Banque. Le volume des opérations de pension admissibles pour le taux CORRA est resté solide dans une fourchette de 36 à 66 milliards de dollars depuis la dernière réunion du Groupe consultatif. Le volume tronqué quotidien moyen pour cette période était de 41 milliards de dollars. Enfin, il note que l'encours des opérations de prise en pension à plus d'un jour augmente et représente une part croissante des actifs appariés aux soldes de règlement.

Les membres conviennent que les marchés des pensions ont généralement bien fonctionné en fin d'année civile. Les entreprises du côté acheteur indiquent qu'elles n'avaient aucune difficulté à obtenir du financement sur le marché des pensions, même si les taux étaient un peu plus élevés vers la fin de l'année.

3. Le point sur les opérations sur contrats à terme indexés sur le taux CORRA

Alexandre Prince, directeur exécutif responsable des produits dérivés de taux d'intérêt à la Bourse de Montréal, fait le tour des opérations sur contrats à terme indexés sur le taux CORRA en 2025. Selon lui, le volume des opérations sur contrats à terme de trois mois fondés sur le taux CORRA est particulièrement élevé, la moyenne se chiffrant à 170 000 contrats quotidiens. Il s'agit d'une hausse de 33 % par rapport à 2024 et ce volume dépasse de 40 % le plus gros volume des contrats à terme sur acceptations bancaires (BAX). Le volume des opérations réalisées à des heures prolongées (entre 20 h et 6 h, heure de l'Est) a également augmenté, ce qui témoigne de l'intérêt accru des investisseurs internationaux. Les contrats de la première année forment la majeure partie de l'activité (60 % du volume des opérations). Prince explique le rôle de deux initiatives sur lesquelles travaille la Bourse de Montréal. Tout d'abord, afin d'accroître la liquidité du dernier segment de la courbe des contrats à terme basés sur le taux CORRA (contrats arrivant à échéance les deuxième et troisième années), la Bourse met en place un partenariat pour stimuler la tenue de marché. Ensuite, la Bourse est en train de dresser la liste des contrats qui arriveront à échéance dans les 4^e et 5^e années.

Le volume des opérations sur contrats à terme d'un mois fondés sur le taux CORRA a augmenté, mais il reste de la marge pour une progression. Prince mentionne que la Bourse de Montréal a mis en place un nouveau programme de développement de la liquidité en novembre 2025 en partenariat avec trois entreprises de négociation pour compte propre qui jouent le rôle de teneur de marché pour les contrats d'un mois. Ces entreprises s'ajoutent aux deux banques canadiennes qui établissent déjà activement les prix. Prince rappelle combien il est important que les utilisateurs finaux s'intéressent à ce contrat, car il est utilisé dans le calcul du taux CORRA à terme. Enfin, il souligne que l'activité a été sporadique dans le segment des options visant des contrats à terme à 3 mois sur le taux CORRA, le volume moyen étant de 7 000 contrats par mois. Toutefois, par rapport aux options sur les contrats à terme portant sur les fonds fédéraux aux États-Unis, il est possible que le volume des opérations augmente.

4. Futurs sujets de discussion

Les membres discutent de sujets auxquels le Groupe consultatif devrait se consacrer en 2026. Il est convenu que le Groupe consultatif cette année suive de près l'évolution du Service canadien de gestion des garanties (SCGG).

5. Divers

Un représentant de la Banque informe les membres que la Banque travaille actuellement à la mise en œuvre de la nouvelle méthode de calcul du volume minimal d'opérations (VMO) pour le taux CORRA. À l'issue de cette phase, la Banque amorcera une période d'essai pour s'assurer que le calcul et la publication sont fiables. La nouvelle méthode devrait être mise en œuvre à la fin du premier trimestre de 2026 si aucun problème n'est relevé durant la phase d'essai.

Danny Auger, coprésident du sous-groupe chargé des paniers normalisés au sein du Groupe consultatif sur l'infrastructure liée aux garanties et les pratiques du marché, fait le point sur les progrès réalisés. Il informe les membres que le panier normalisé de garanties générales composées de titres du gouvernement du Canada dans le SCGG a été constitué et est actuellement mis à l'essai. Une fois cette étape franchie, le panier de garanties générales sera introduit sur le marché. Des travaux sont en cours pour élaborer des procédures de mise en correspondance standard pour les entités déclarantes de l'OCRI afin de s'assurer que des données exactes sur le taux CORRA sont recueillies lors de la négociation des paniers de titres du gouvernement du Canada.