

# Consultations sur la Stratégie de gestion de la dette menées au printemps 2026

## Vue d'ensemble

Le ministère des Finances et la Banque du Canada sollicitent l'avis des distributeurs de titres d'État, des investisseurs institutionnels et d'autres parties intéressées sur le programme d'emprunt du gouvernement canadien sur le marché intérieur et les évolutions pertinentes du marché.

Les objectifs fondamentaux de la Stratégie de gestion de la dette (la Stratégie) consistent à obtenir un financement stable à faible coût permettant de combler les besoins de financement du gouvernement du Canada et à maintenir le bon fonctionnement du marché sur lequel il émet ses titres. Les consultations menées régulièrement auprès des participants au marché font partie intégrante du processus. Conformément au [nouveau cycle budgétaire](#), il y aura au printemps 2026 des consultations en personne sur la version préliminaire de la Stratégie de 2027-2028 (qui sera publiée dans le budget de l'automne 2026).

Les questions énumérées ci-dessous découlent de la [Stratégie de 2026-2027](#) et des [commentaires issus des consultations menées à l'automne 2025](#).

## Obligations et bons du Trésor du gouvernement du Canada

### Émissions brutes d'obligations intérieures et de bons du Trésor projetées en 2026-2027, par rapport aux exercices précédents

En milliards de dollars, en fin d'exercice

	Données réelles 2024-2025	Données réelles 2025-2026	Projections 2026-2027
<b>Bons du Trésor</b>	285,2	285,7	291
2 ans	94,0	120,8	110
5 ans	63,0	84,0	80
10 ans	63,0	84,5	80
30 ans	17,0	24,0	24
<b>Obligations vertes</b>	4,0	4,5	4
<b>Total - Émissions d'obligations intérieures</b>	526,2	603,5	589

Source : ministère des Finances Canada, [Budget 2025, Annexe 4 : Stratégie de gestion de la dette](#) (les chiffres de 2025-2026 ont été mis à jour)

Nota : Les montants sont arrondis aux 100 millions de dollars près. Les chiffres de 2025-2026 tiennent compte des réouvertures d'émissions antérieures.

1. Comment qualifieriez-vous la façon dont la dynamique de la participation des courtiers et des clients aux adjudications du gouvernement du Canada a évolué dans le contexte de l'augmentation des émissions ces dernières années?
2. Avez-vous observé des variations de la demande de titres du gouvernement du Canada par rapport à d'autres instruments libellés en dollars canadiens pour l'ensemble des échéances? Comment les tendances d'emprunt sur le marché pourraient-elles influencer sur ces variations?
3. Comment la demande de titres du gouvernement du Canada émanant de non-résidents a-t-elle évolué selon les échéances et les types d'investisseurs?
4. Dans quelle mesure le programme d'obligations pour l'exercice 2026-2027 est-il adapté à vos besoins et à ceux de vos clients? Quels facteurs clés, comme le bon fonctionnement des marchés, devraient être pris en compte pour déterminer le montant des émissions pour 2027-2028?
5. Le gouvernement du Canada [planifie son émission annuelle en s'appuyant sur une stratégie d'emprunt à moyen terme](#), qui tient compte des contraintes de fonctionnement des marchés dans les années à venir. Comment voyez-vous l'évolution de la taille minimale des émissions et des montants maximaux absorbables pour les obligations et les bons de chacune des échéances, compte tenu de la [trajectoire projetée des finances publiques \(voir tableau A1.10\)](#)?

## Marché des pensions et autres marchés

6. Comment l'évolution des contraintes de bilan de certains courtiers influe-t-elle sur vos activités? Avez-vous observé des changements qui en découlent dans l'accès des clients au financement par opérations de pension, que ce soit au regard des prix, des volumes ou du calendrier?
7. Service canadien de gestion des garanties (SCGG) : Vous attendez-vous à ce que les clients montrent un intérêt nettement plus grand après [l'adhésion prévue de la Banque au SCGG](#) d'ici le début de 2027? Quels obstacles anticipez-vous, le cas échéant?
8. Écarts de swap et croissance du marché des contrats à terme : Comment les tendances récentes ont-elles influé sur la demande des clients et la liquidité des obligations du gouvernement du Canada à différentes échéances?

## Questions prospectives

9. Dans le cadre du nouveau cycle budgétaire, une version préliminaire de la Stratégie sera publiée plusieurs mois avant le début de l'exercice. Ce changement est-il une source d'incertitude pour vous et, si c'est le cas, avez-vous des suggestions pour la gérer?
10. Le gouvernement du Canada cherche des moyens d'accroître le nombre de participants à ses adjudications. Décrivez votre expérience et parlez-nous des principaux obstacles qui

empêchent certains participants au marché secondaire des titres du gouvernement du Canada de participer aux adjudications sur le marché primaire.

11. Après quasi un an depuis [la mise en œuvre des changements au cadre de distribution des titres de dette et du mécanisme de réouverture](#), avez-vous des commentaires sur l'incidence et l'efficacité de ces changements? Comment votre entreprise s'y est-elle adaptée? Y a-t-il des changements qui mériteraient d'être envisagés?
12. Que pensez-vous de la taille et de la fréquence des émissions de référence pour les échéances actuelles, et de l'introduction d'une nouvelle échéance dans l'avenir?
13. Avez-vous des commentaires sur le programme d'obligations vertes du Canada ou sur l'intention du gouvernement du Canada d'explorer la mise sur pied d'un cadre d'obligations durables pour émettre de nouvelles obligations de transition, qui suivrait les lignes directrices canadiennes sur l'investissement durable?
14. Dans quelle mesure le Programme de rachat d'obligations aux fins de gestion de la trésorerie répond-il à vos besoins? Avez-vous des commentaires sur la conception de ce programme?