



RÉSUMÉ DES DISCUSSIONS

Toronto, le 5 mai 2026, de 16 h à 18 h

1. Évolution récente du marché obligataire

Martin Schwerdtfeger, gestionnaire de portefeuille, Répartition tactique de l'actif, Gestion de fonds globale à l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (OIRPC), se joint au Forum pour discuter de l'analyse du marché de son organisation.

M. Schwerdtfeger parle du cadre du programme de positionnement tactique de l'OIRPC¹, qui se fonde sur une combinaison de signaux d'évaluation et de signaux de l'environnement macroéconomique. Il souligne que la croissance économique mondiale est restée généralement résiliente face aux chocs. Parallèlement, dans les grandes économies, l'inflation fondamentale a ralenti mais demeure au-dessus de la cible, et l'inflation globale se situe à la cible ou au-dessus. Selon lui, les marchés continuent d'anticiper une période d'inflation élevée et de resserrement de la politique monétaire découlant d'un choc négatif de l'offre de pétrole, mais s'attendent toujours à ce que la croissance soit résiliente.

Les principaux domaines que l'équipe de M. Schwerdtfeger surveille comprennent les dépenses en immobilisations prévues par les fournisseurs de services infonuagiques à très grande échelle et leur incidence sur le produit intérieur brut en 2026 et 2027; les bénéfices des entreprises américaines et mondiales; la résilience de l'économie américaine; la fonction de réaction des banques centrales aux prix du pétrole; la viabilité de la dette publique américaine; et le signal potentiel que les investisseurs exigent des primes de risque plus élevées pour les obligations du Trésor américain.

2. Dernières nouvelles du Réseau virtuel pour la finance durable

Le coprésident du Réseau fait le point sur les travaux menés par les chantiers.

Le chantier Capital naturel continue de chercher des moyens d'améliorer l'efficacité de la mobilisation de capitaux pour les projets de capital naturel, y compris l'émission d'obligations bleues ou d'obligations pour la gestion durable de l'eau.

Le chantier Lignes directrices de communication de l'information par les émetteurs publics vise à harmoniser les normes de communication de l'information pour les marchés canadiens des titres à revenu fixe ESG (titres respectant les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance) en élaborant des normes et des lignes directrices.

Le chantier Obligations autochtones vise à améliorer l'efficacité de la mobilisation de capitaux et à réduire le coût de financement des projets autochtones, qui dépasse de 200 à 300 points de base, en moyenne, celui de projets comparables. Les membres travaillent à l'élaboration de lignes directrices et au

¹ Le programme de positionnement tactique représente une faible part du portefeuille global de l'OIRPC.

renforcement de la crédibilité des instruments autochtones sur les marchés de capitaux notamment par l'éventuelle mise en place d'un système de validation.

3. Dernières nouvelles du Groupe TMX

Le Forum accueille M. Kevin Sampson, président de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS) et cochef des services postnégociation, et M^{me} Karen McMeekin, présidente de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC) et cochef des services postnégociation, pour faire le point sur le Service canadien de gestion des garanties (SCGG) et le projet Repo 2.0 de la CDCC pour la compensation centrale d'opérations sur le marché général des pensions. La discussion débute par quelques mots du président et chef de la direction, Marchés globaux TMX et postnégociation, qui souligne l'engagement de son organisation à terminer les projets dans les délais. M. Sampson et M^{me} McMeekin font écho à ses propos, réitérant que les projets sont les priorités absolues de leur organisation respective.

M. Sampson mentionne que le projet du SCGG avance conformément à la feuille de route et que les ressources ont été accrues pour accélérer les choses. Le Groupe TMX prévoit terminer l'intégration de la Banque du Canada et d'autres fournisseurs de liquidités au SCGG, ainsi que le déploiement complet du projet Repo 2.0 et de la fonction de mise en gage de titres conformément aux exigences de marge initiale d'ici le quatrième trimestre de 2027.

M^{me} McMeekin souligne que le projet Repo 2.0 est une stratégie d'expansion pluriannuelle visant à mettre en place un modèle de compensation canadien pleinement intégré. Elle explique que la CDCC travaille en étroite collaboration avec la CDS pour optimiser les ressources collectives des deux institutions et ainsi assurer l'alignement des priorités essentielles et de l'exécution globale des services.

Le Forum remercie M. Sampson et M^{me} McMeekin et réitère leur intérêt à recevoir des comptes rendus réguliers sur l'avancement des projets, y compris les discussions sur l'établissement des priorités, s'il y a lieu.

4. Dernières nouvelles du Groupe consultatif sur l'infrastructure liée aux garanties et les pratiques du marché

Les coprésidents du Groupe consultatif font le point sur l'avancement des travaux du Groupe.

Le coprésident indique que les membres du Groupe consultatif ont discuté des pratiques de tarification du SCGG et conclu que celles-ci sont conformes aux normes mondiales. En collaboration avec le secteur, le SCGG continue d'établir des pratiques exemplaires pour le marché, notamment pour l'alignement des jours de fermeture opérationnelle et de fermeture anticipée sur le calendrier de négociation de l'Ontario et l'établissement de l'heure limite de livraison franco de paiement à 17 h (HE). Au moment de la réunion, 16 clients, dont un fonds de pension et deux gardiens, sont actifs dans le SCGG.

Le panier de garanties générales composées de titres du gouvernement du Canada devrait être officiellement lancé au début de juillet, dès que sera terminée la mise à jour du système pour les déclarations à l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI). Les paniers de titres émis par les provinces et de TH LNH seront lancés dans les semaines suivantes.

Les membres du Forum discutent ensuite des implications des recommandations sur les pratiques exemplaires approuvées par le Forum et du rôle du Forum dans l'adoption de ces pratiques par le secteur. L'ancien coprésident du Groupe de travail sur le TARCOM fait part de son expérience à ce sujet². Il souligne qu'il est essentiel d'obtenir un consensus au sein du secteur au stade de l'élaboration du document. Il recommande au Groupe consultatif et à ses sous-groupes de consulter des groupes sectoriels qui ne sont pas représentés parmi eux.

Les membres mentionnent que le Forum s'attend à ce que le secteur adopte progressivement les recommandations sur les pratiques exemplaires approuvées par le comité et conviennent qu'une discussion de suivi pour trouver des moyens potentiels de favoriser cette adoption pourrait être nécessaire si les progrès à ce chapitre sont jugés insuffisants.

² Le Groupe de travail sur le TARCOM a été dissous en octobre 2024.

Liste des participants

Membres du Forum

Jim Byrd, RBC Marchés des Capitaux, coprésident
Brian D'Costa, président, Algonquin Capital
Nick Chan, BMO Marchés des capitaux
Roger Casgrain, Casgrain & Compagnie Limitée
Karl Wildi, Marchés mondiaux CIBC
Pablo Suárez, Citi Canada
TJ Sutter, Gestion de placements Connor, Clark & Lunn
Bronwyn Ward, OIRPC
Philippe Ouellette, Fiera Capital
Inderjit Takk, iA
Jason Lewis, ministère des Finances, province de la Colombie-Britannique
Chris Miller, Financière Banque Nationale
Vinayak Seshasayee, PIMCO
Jason Cope, Polar Asset Management Partners
Elaine Lindhorst, Gestion de Placements TD
Luc Fortin, Groupe TMX

Point 1

Martin Schwerdtfeger, OIRPC

Point 3

Kevin Sampson, CDS
Karen McMeekin, CDCC

Banque du Canada

Toni Gravelle, coprésident
Wendy Chan, secrétaire
Zahir Antia
Grahame Johnson
Sheryl King
Stéphane Lavoie
Xuezhi Liu
Philippe Muller