

# **Procès-verbal du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (TARCOM)**

Toronto, le 25 novembre 2019, de 11 h 30 à 13 h 30

## **1. Revue de l'évolution de la situation internationale**

Le coprésident présente aux membres un sommaire du récent [discours](#) du directeur responsable des marchés et des opérations de gros de la Financial Conduct Authority (FCA) qui portait sur l'abandon et la représentativité du LIBOR et les événements déclencheurs entraînant le recours à des clauses contractuelles définissant les solutions de rechange. Il parle aussi de la récente [série de questions](#) de la FCA sur la conduite des entreprises face au risque découlant de l'abandon du LIBOR.

Les coprésidents passent en revue la récente [lettre](#) des coprésidents de l'Official Sector Steering Group (OSSG) sur la réforme des taux de référence du Conseil de stabilité financière (CSF) adressée à l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA) au sujet des éléments déclencheurs susceptibles de survenir avant l'abandon d'un taux de référence. Ils abordent aussi les [résultats](#) des consultations menées en 2019 par l'ISDA relativement aux éléments déclencheurs.

Les membres discutent de la [déclaration](#) de la Banque fédérale de réserve de New York dans laquelle cette dernière sollicite des commentaires du public au sujet de la proposition visant la publication des moyennes du taux SOFR et d'un index du SOFR. Ils discutent aussi des [libellés types](#) recommandés pour les prêts hypothécaires résidentiels à taux variable de l'Alternative Reference Rates Committee (ARRC) et traitent du contenu de l'[annexe](#) qui accompagne la grille des conventions de calcul de l'ARRC pour les obligations à taux variable fondées sur le SOFR.

## **2. Le point sur les activités des sous-groupes**

Le sous-groupe chargé de la transition décrit en détail les résultats des récents appels faits auprès des fournisseurs informatiques au sujet de leurs préparatifs pour gérer les problèmes liés à la transition. L'équipe responsable de la conception de la production du taux CORRA présente sa méthodologie [améliorée](#) proposée pour le CORRA, qui sera appliquée lorsque la Banque du Canada en [deviendra](#) l'administrateur en 2020.

Le sous-groupe chargé du taux sans risque présente sa plus récente version du sondage à venir qui visera à évaluer la nécessité d'un taux à terme sans risque sur le marché canadien.

Le sous-groupe chargé de l'élaboration des libellés types présente un aperçu des libellés types utilisés récemment pour des titres d'emprunt émis sur les marchés intérieur et extérieur.

Le sous-groupe chargé d'étudier les conséquences comptables, fiscales et réglementaires de la transition a examiné la version préliminaire du mandat et a sollicité des membres potentiels.

### **3. Autres points**

Les coprésidents font état des activités de rayonnement récentes auprès des participants aux marchés financiers canadiens.

Les membres discutent d'améliorations possibles à apporter au site Web du Groupe de travail sur le TARCOT.

La prochaine réunion du Groupe de travail aura lieu le 16 décembre 2019.

#### **Liste des participants**

##### **Représentants du marché**

Douglas Paul, AIMCo

John McArthur, Bank of America Merrill Lynch

Nick Chan, BMO Marchés des capitaux

Mario Pereira, BMO Marchés des capitaux

Alex Prole, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Karl Wildi, Banque Canadienne Impériale de Commerce

Louise Stevens, Société canadienne d'hypothèques et de logement

Philip Whitehurst, LCH

Dave Duggan, Financière Banque Nationale

Philippe Seyer-Cloutier, Financière Banque Nationale

Audrey Gaspar, Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario

Renaud de Jaham, Investissements PSP

Jim Byrd, Banque Royale du Canada

Alejandro Stanco, Banque Scotia

Brett Pacific, Sun Life

Michael Lin, Banque TD

Nicholas Jewitt, Banque TD

##### **Observateurs**

Robert Cattana, Groupe TMX

Joshua Chad, McMillan S.E.N.C.R.L., s.r. l.

##### **Banque du Canada**

Harri Vikstedt

Mark Hardisty

Tamara Gomes

Thomas Thorn

Jesse Johal