

Procès-verbal de la réunion du Comité canadien du marché des changes (CCMC)

**De 13 h à 14 h
19 septembre 2023
par vidéoconférence**

Sont présents :

Stephen Best, London Stock Exchange Group
Dagmara Fijalkowski, RBC Gestion mondiale d'actifs
Lorne Gavsie, Gestion mondiale d'actifs CI
Greg Debiene, Valeurs mobilières TD
Martin Legault, Financière Banque Nationale
James McCrindle, Bank of America
Manuel Mondedeu, Marchés mondiaux CIBC
Elizabeth Steele, Banque HSBC Canada
Miro Vucetic, Citibank
Jean-Philippe Blais, BMO Marchés des capitaux
Charles Perreault, ministère des Finances du Canada

Stéphane Lavoie, Banque du Canada (président)
Wendy Chan, Banque du Canada (secrétaire par intérim)
Harri Vikstedt, Banque du Canada
Thomas Thorn, Banque du Canada
Marie-Élodie Gabreau, Banque du Canada
Owen Zehr, Banque du Canada

Intervenant externe :

Daragh Maher (Banque HSBC)

La réunion se tient par vidéoconférence.

1 Introduction

À la suite du détachement de Grahame Johnson au ministère des Finances, Stéphane Lavoie, directeur général du département des Marchés financiers de la Banque du Canada, a été nommé président du CCMC. Le Comité souhaite la bienvenue au nouveau président.

Le président propose un changement dans la gouvernance du Comité, soit la possibilité d'ajouter un coprésident issu du secteur privé. De cette façon, la composition du CCMC refléterait celle d'autres comités du secteur privé mis sur pied par la Banque du Canada, comme le Forum canadien des titres à revenu fixe et le Groupe de travail sur le taux de

référence complémentaire pour le marché canadien. Cela renforcerait aussi la vocation sectorielle du Comité, bien qu'il reçoive le soutien et l'accompagnement de la Banque, et aiderait à ce que les sujets discutés présentent un intérêt pour ses membres. Les membres sont invités à donner leur avis sur la proposition et à manifester leur intérêt pour le rôle, le cas échéant.

2 Perspectives du marché des changes

M. Daragh Maher, chef des recherches et de la stratégie de change américaine à la Banque HSBC, présente les perspectives de son institution à l'égard des marchés des changes. On s'attend à une appréciation du dollar américain au cours de la prochaine année. Trois des principaux moteurs des marchés des changes sont les taux d'intérêt relatifs, la croissance mondiale et l'appétit pour le risque. Le billet vert, en tant que monnaie refuge, est négativement corrélé à la croissance mondiale et à l'appétit pour le risque. Compte tenu de ces trois facteurs, M. Maher présente trois scénarios possibles pour l'année à venir : 1) l'économie américaine surpasse celle de tous les autres pays, ce qui se traduit par des taux plus élevés et une appréciation du dollar américain; 2) les États-Unis ou l'ensemble des pays sont frappés par une grave récession (potentiellement en raison d'un resserrement excessif des banques centrales), ce qui entraîne un mouvement vers les valeurs refuges, et donc une possible appréciation du dollar américain; 3) les États-Unis et le reste des pays réussissent un atterrissage en douceur, à mi-chemin entre les scénarios 1 et 2, ce qui pourrait faire fléchir le dollar américain. Selon les données économiques récentes pour l'Europe, le Royaume-Uni et la Chine, le scénario 3 serait moins probable que le scénario 1. M. Maher fait remarquer que les anticipations d'une réduction des taux directeurs sont plus prononcées sur marchés américains qu'ailleurs dans le monde. Si les baisses de taux sont repoussées ou perdent de leur influence sur la courbe de rendement aux États-Unis, le dollar américain pourrait s'apprécier.

Les membres discutent des perspectives présentées par M. Maher et des risques connexes. Plus particulièrement, si les résultats économiques s'avèrent plus solides que prévu en Europe, au Royaume-Uni et en Chine, ce pourrait être le signe d'un fléchissement du dollar américain. Les membres abordent ensuite les tendances séculaires liées au billet vert, notamment la diversification opérée progressivement par les gestionnaires de réserves, qui réduisent leur exposition à cette devise depuis plusieurs décennies.

Les membres parlent aussi du dollar canadien, qui, selon les perspectives présentées par M. Maher, pourrait se distinguer des monnaies comparables par sa vigueur, malgré la vitalité du dollar américain. Même si c'est principalement la relativité des taux qui favorise le dollar canadien dernièrement, celui-ci a récemment commencé à s'apprécier davantage que le dollar américain. Selon M. Maher, c'est probablement en raison de la hausse récente des prix du pétrole.

3 Compte-rendu de la réunion du Global Foreign Exchange Committee (GFXC) en juin

Dagmara Fijalkowski donne un compte-rendu de la réunion de juin du GFXC. Un des faits saillants de la rencontre était l'ajout d'un [outil d'autoévaluation](#) de la proportionnalité sur le site Web du GFXC. Les entreprises et les gestionnaires d'actifs peuvent utiliser cet outil pour répondre à une série de questions permettant de déterminer quels aspects du Code de bonne conduite global pour le marché des changes sont les plus pertinents pour eux. La possibilité de traduire l'outil dans d'autres langues pour le rendre plus accessible a aussi fait l'objet d'une discussion.

Le GFXC a discuté de la possibilité d'uniformiser la marche à suivre lorsqu'un jour férié non planifié exige de changer la date convenue pour le règlement d'une opération de change. Il y a un certain appui à cette idée, mais pas encore de consensus quant à la norme à recommander pour l'ensemble du secteur.

Le GFXC met à jour les questions de l'enquête triennale de la Banque des Règlements Internationaux, qui sert à recueillir des données sur le règlement des opérations de change, notamment pour obtenir davantage de détails et ainsi réduire les ambiguïtés et potentiellement mettre l'accent sur le volume des règlements plutôt que sur celui des opérations.

Le GFXC mènera également une enquête, par l'entremise de comités locaux composés de grands acteurs des marchés des changes, afin de faire ressortir les points à aborder dans le cadre de l'examen triennal du Code. L'enquête sera administrée par la Banque d'Angleterre, sera lancée en septembre et durera trois semaines. Il s'agit d'une enquête assez générale, qui demande entre autres aux répondants s'ils ont signé le Code et pour quelle raison ils ont choisi de le signer ou non, et quels sont les aspects du Code qui sont les plus pertinents pour eux et ceux qui devraient être révisés.

4 Autres points

Les membres sont invités à se préparer à une discussion qui aura lieu lors de la réunion de novembre du Comité concernant l'incidence de la simultanéité de l'annonce du taux directeur par la Banque du Canada et l'expiration des options sur le dollar canadien à 10 h (HE).

La prochaine réunion se tiendra en personne le 7 novembre à Toronto.