



Groupe consultatif sur  
l'infrastructure liée aux  
garanties et les  
pratiques du marché



## Contexte et objectifs du Groupe consultatif sur l'infrastructure liée aux garanties et les pratiques du marché

16 mai 2024

# Évolution de la gestion des garanties

---

- ❖ La réglementation et l'optimisation sont parmi les principaux facteurs ayant influé sur la gestion des garanties

Avant la crise  
financière  
mondiale :  
Atténuation du  
risque de crédit



Après la crise  
financière  
mondiale :  
Optimisation du  
capital et du  
rendement

# Les changements à la gestion des garanties touchent TOUS les participants

## Préoccupations du côté vendeur

Incidence des changements réglementaires sur la gestion des garanties

Surveillance intrajournalière des garanties, évaluation et mouvements des garanties en périodes de volatilité des marchés

Augmentation de la demande d'autres produits du marché monétaire canadien en raison de la disparition des acceptations bancaires (91 milliards de dollars en placements sur le monétaire canadien)

Intermédiation plus difficile sur les marchés des garanties

## Préoccupations communes

Optimisation de l'utilisation de garanties pour satisfaire aux exigences réglementaires et générer des rendements

Besoin accru d'une plus grande quantité de garanties de haute qualité des deux côtés

Coûts juridiques, technologiques et opérationnels accrus

Possibilité de fluidité limitée des garanties en raison de l'intervention de la banque centrale

Augmentation des appels de marge en raison de la volatilité des marchés et contraintes à la circulation des garanties en dollars canadiens à cause des limites de l'infrastructure

## Préoccupations du côté acheteur

Réduction des exigences de garanties

Augmentation des garanties requises pour les marges initiales et les marges de variation, ce qui accroît les coûts de négociation des dérivés

Impossibilité d'utiliser certains actifs isolés, comme ceux confiés à un dépositaire

Réticence des courtiers en swaps à accepter les garanties en dollars canadiens (hors Canada)

Possibilité que les coûts des garanties nuisent aux rendements

# L'infrastructure liée aux garanties du Canada est à la traîne par rapport aux celles de pays comparables

---

- Le financement des garanties au Canada est plus limité qu'ailleurs
  - ▶ Insuffisances en ce qui a trait au financement des garanties du secteur privé
  - ▶ Capacités limitées pour le financement à plus long terme
  - ▶ Aucune capacité pour la négociation de paniers de garanties générales
  - ▶ Garanties limitées pour les opérations de pension effectuées par l'entremise d'une contrepartie centrale
  - ▶ Garanties en dollars canadiens peu acceptées à l'étranger
  - ▶ Plus exigeant sur le plan opérationnel à cause de l'absence d'une plateforme tripartite largement utilisée

# L'absence d'infrastructure robuste nuit au fonctionnement du marché

---



# Priorités pour la modernisation de l'écosystème canadien des garanties

## Efficacité opérationnelle

Élimination des délais dans le règlement des opérations et réduction des opérations non dénouées entre les institutions financières

## Mouvement intrajournalier des garanties

Capacité d'évaluer les garanties intrajournalières, favorisant des pratiques robustes de gestion des risques

## Compensation centralisée

Réduction directe de l'interconnexion, ce qui protège les participants au marché en cas de défaut

## Opérations tripartites au Canada

Gestion fluide des garanties qui intègre les opérations de pension, les prêts de titres et la gestion des appels de marge

# Développement d'une solution canadienne tripartite

---

- La solution tripartite récemment mise en place (Service canadien de gestion des garanties – SCGG) par TMX et Clearstream est un premier pas vers la modernisation de la structure du marché canadien des garanties
  - ▶ Elle améliorera l'efficacité opérationnelle et la gestion des garanties (y compris la gestion des risques)
  - ▶ Elle facilite la participation au marché des pensions, ce qui augmentera la vitesse de réutilisation des sûretés et, par conséquent, améliorera le fonctionnement du marché en ce qui a trait aux titres au comptant
  - ▶ Elle encouragera les nouveaux investisseurs à participer au marché canadien pour aider à soutenir une meilleure accessibilité des titres de créance canadiens à l'échelle mondiale

# Objectifs du Groupe consultatif sur l'infrastructure liée aux garanties et les pratiques du marché

---

**Le but principal est de promouvoir le bon fonctionnement des marchés de garanties et du financement par titres au Canada en améliorant leur efficacité opérationnelle, en réduisant leur segmentation et en promouvant la coordination du secteur sur différentes questions et initiatives.**

## Objectifs du Groupe :

- Améliorer l'interconnexion, la normalisation et l'automatisation des flux de titres
- Veiller au bon fonctionnement du marché en faisant la promotion des meilleures pratiques en matière de compensation, de règlement, de dispositifs de marge et de gestion des risques
- Faciliter l'adoption massive du service tripartite canadien lancé récemment par TMX et Clearstream
- Créer un carrefour d'information sur les avancées en ce qui concerne les garanties au Canada
- Établir un consensus sur des questions pertinentes

# Organisation du Groupe consultatif sur l'infrastructure liée aux garanties et les pratiques du marché

- Le Groupe est coprésidé par de hauts représentants de la Banque du Canada et des représentants sectoriels membres du Forum canadien des titres à revenu fixe
- Il est composé de hauts représentants et représentantes de sociétés du côté acheteur et du côté vendeur, de dépositaires, de courtiers privilégiés et de fournisseurs d'infrastructures
- D'autres parties prenantes pourraient être invitées en tant qu'observateurs

## Liste des membres

### Coprésidents

BMO Marchés des capitaux	Nick Chan
Banque du Canada	Harri Vikstedt

### Côté vendeur : négociants principaux

Casgrain	Andre Zanga
CIBC	Rob Lemon
Banque Nationale Marchés financiers	Chris Miller
Banque Scotia	Robert Dias

### Côté acheteur : fonds de pension

Office d'investissement du régime de pensions du Canada	Sandy McRae
Régime de retraite des soins de santé de l'Ontario	Rob Goobie

### Côté acheteur : assureurs

Financière Manuvie	David McKinnon
--------------------	----------------

### Côté acheteur : gestionnaires d'actifs

Fiera Capital	Marcus Barrett
Gestion de Placements TD	Adnann Syed

### Côté acheteur : hedge funds

RPIA	Brian Tinney
------	--------------

### Dépositaires

CIBC Mellon	Richard Anton
RBC Services aux investisseurs	Arthur Kolodziejczyk
State Street	Travis Keltner

### Fournisseurs d'infrastructure

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés	George Kormas
CDS	Steve Everett

# Organisation du Groupe consultatif sur l'infrastructure liée aux garanties et les pratiques du marché (suite)

---

- Les membres du Groupe doivent :
  - ▶ fournir une contribution et de la rétroaction concernant les enjeux qui font l'objet de discussions
  - ▶ faire la promotion des recommandations au sein de leur organisation
  - ▶ faire la promotion des recommandations auprès d'autres participants au marché
  - ▶ Soutenir l'utilisation du service tripartite lancé récemment au Canada
- Les travaux seront principalement effectués par l'intermédiaire de sous-groupes composés de divers experts de l'industrie. Ces sous-groupes feront régulièrement rapport de leurs évaluations et recommandations au Groupe aux fins de discussion et d'approbation.
- Les décisions du Groupe seront prises par consensus, mais en cas d'impossibilité à dégager un consensus, les décisions seront prises à la majorité des deux tiers des voix.
- Toutes les recommandations formulées par le Groupe consultatif seront soumises à l'approbation finale du Forum canadien des titres à revenu fixe. Tout changement de taille fera l'objet d'une consultation publique.
- La Banque du Canada assume les fonctions de secrétariat du Groupe.

# Questions?

