

Le point sur le taux CORRA

Réunion du Groupe consultatif sur le taux CORRA

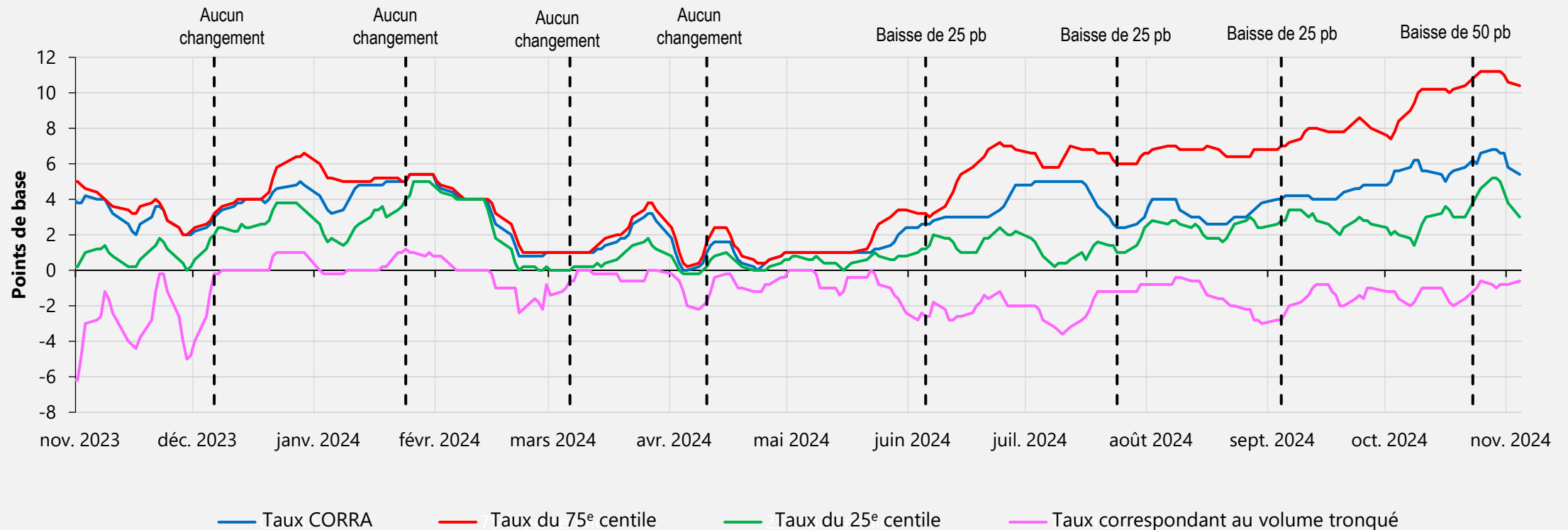
18 novembre 2024



Centiles de la distribution des taux des opérations de pension

- Depuis la dernière réunion en mai, la distribution du taux des opérations CORRA s'est élargie considérablement, ce qui coïncide avec la hausse de l'écart du taux CORRA. Cette hausse découle principalement du passage du cycle de règlement de deux jours (T+2) à un jour (T+1).

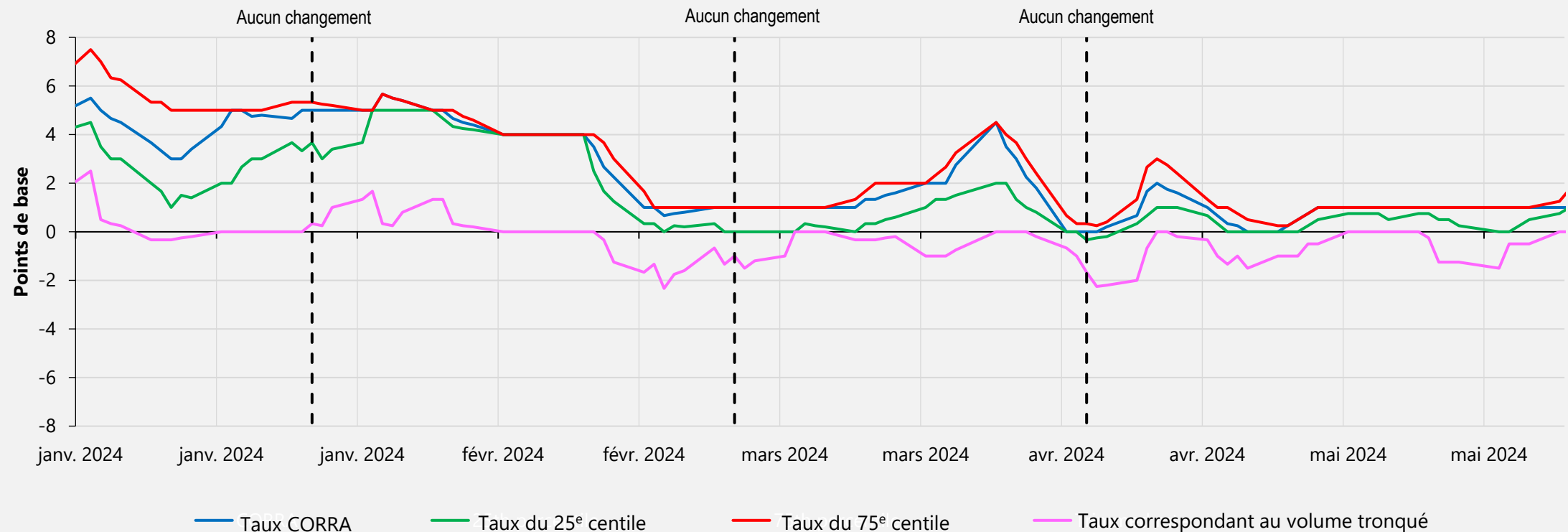
Graphique 1 : Écart par rapport au taux cible de la moyenne mobile sur 5 jours du taux CORRA, des centiles et du taux correspondant au volume tronqué



Centiles de la distribution des taux des opérations de pension de janvier à mai avec le cycle de règlement T+1

- Le taux CORRA et le taux des 25^e et 75^e centiles se sont rapprochés pour s'établir à l'intérieur d'une fourchette plus étroite au 2^e trimestre.

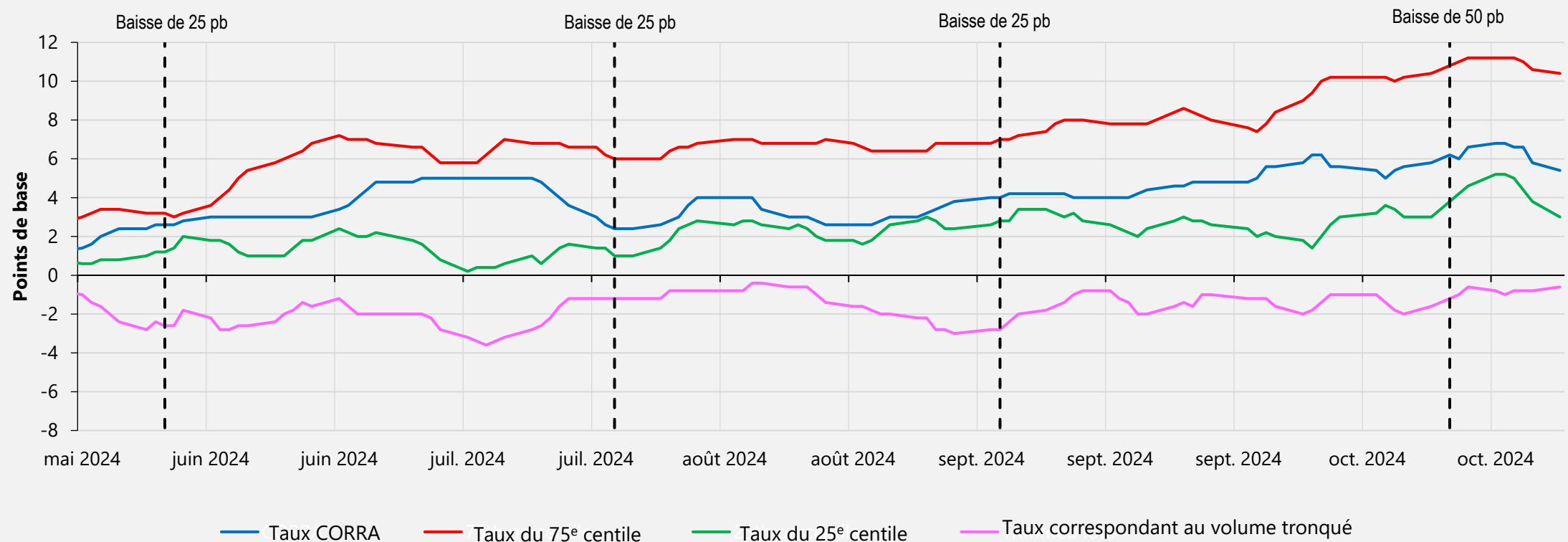
Graphique 2 : Écart par rapport au taux cible de la moyenne mobile sur 5 jours du taux CORRA, des centiles et du taux correspondant au volume tronqué



Centiles de la distribution des taux des opérations de pension depuis le 27 mai avec le cycle de règlement T+1

- Le taux CORRA et le taux des 25^e et 75^e centiles se sont orientés à la hausse et se sont dispersés.

Graphique 3 : Écart par rapport au taux cible de la moyenne mobile sur 5 jours du taux CORRA, des centiles et du taux correspondant au volume tronqué

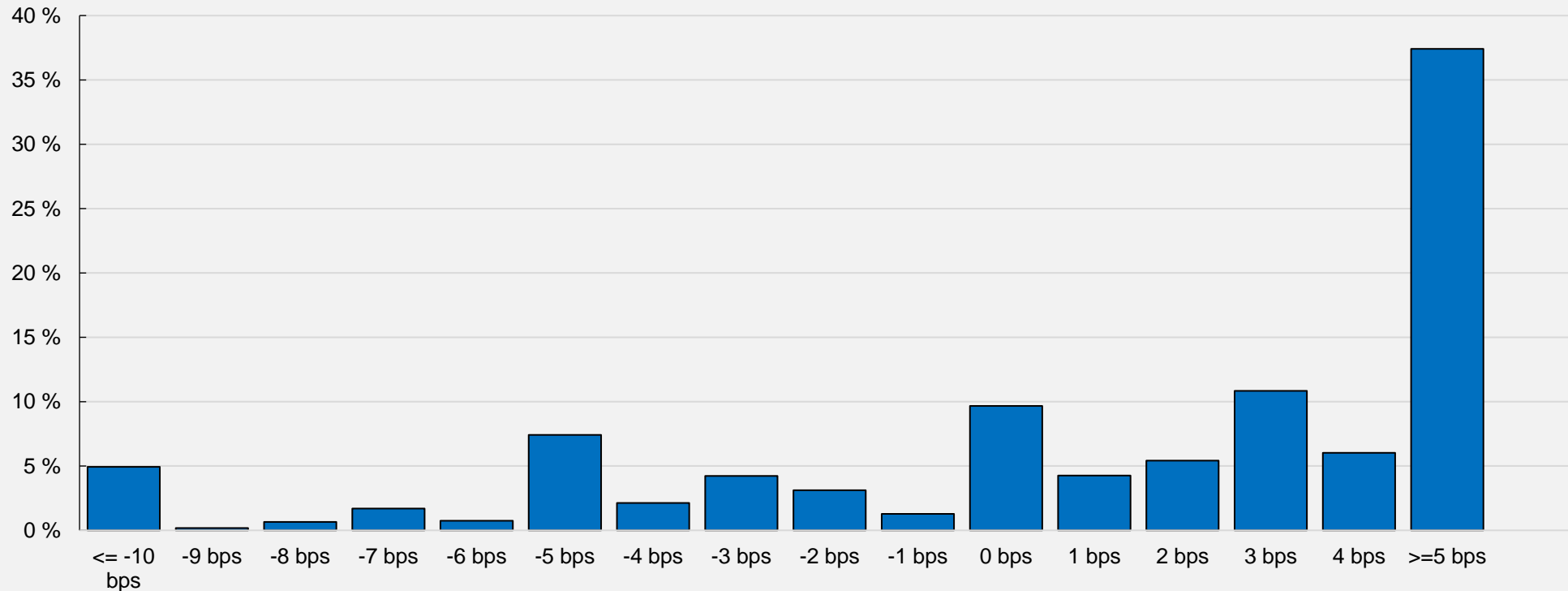


Distribution des opérations CORRA depuis le 27 mai avec le cycle de règlement T+1

Graphique 4 : Distribution du volume des opérations CORRA avec un taux cible à 5 %, 4,75 %, 4,5 %, 4,25 % et 3,75 %

Part du volume des opérations CORRA

Du 28 mai au 13 novembre 2024

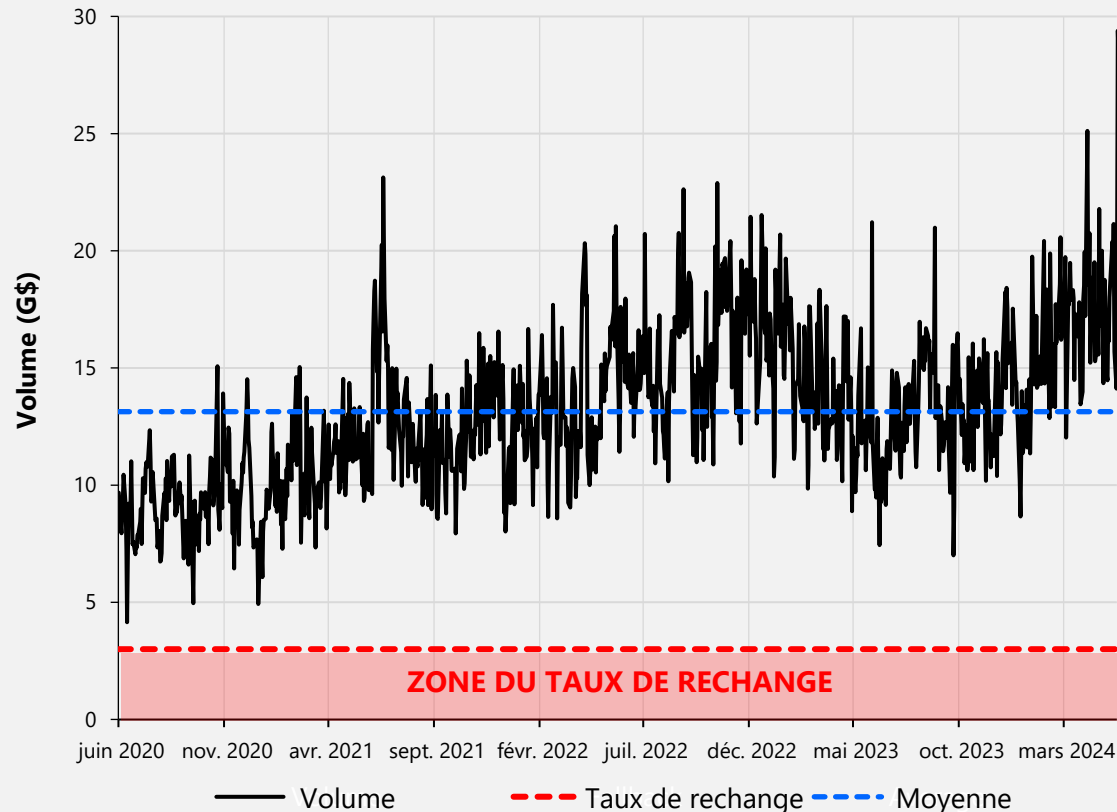


Source : Banque du Canada

Volume des opérations CORRA avant le passage au cycle de règlement T+1

- Le volume tronqué quotidien des opérations CORRA était stable et s'établissait à environ 13 milliards de dollars en moyenne, variant entre 10 et 20 milliards de dollars chaque jour.

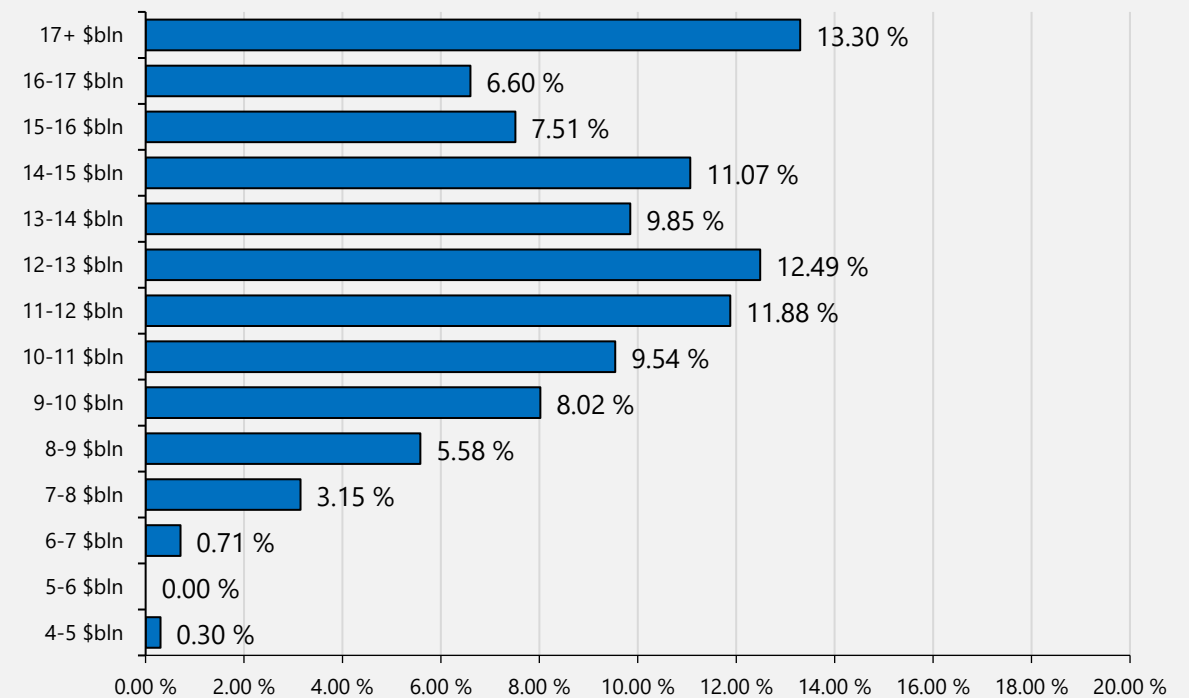
Graphique 5 : Volume quotidien d'opérations CORRA depuis juin 2020



Source : Banque du Canada

Dernière observation : 14 novembre 2024

Graphique 6 : Fréquence relative du volume quotidien d'opérations CORRA depuis juin 2020



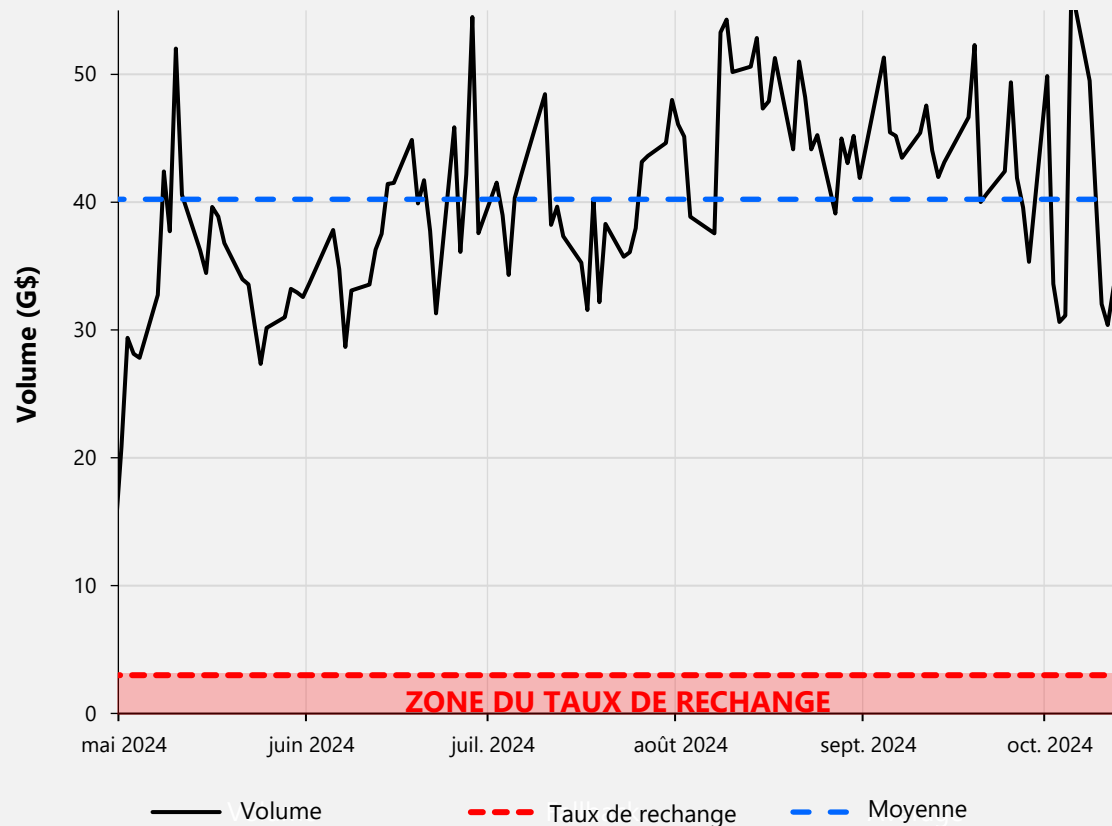
Source : Banque du Canada

Dernière observation : 14 novembre 2024

Volume des opérations CORRA après le passage au cycle de règlement T+1

- Le volume des opérations CORRA a bondi après la date de transition. Les données utilisées pour calculer le volume tronqué quotidien des opérations ont doublé.

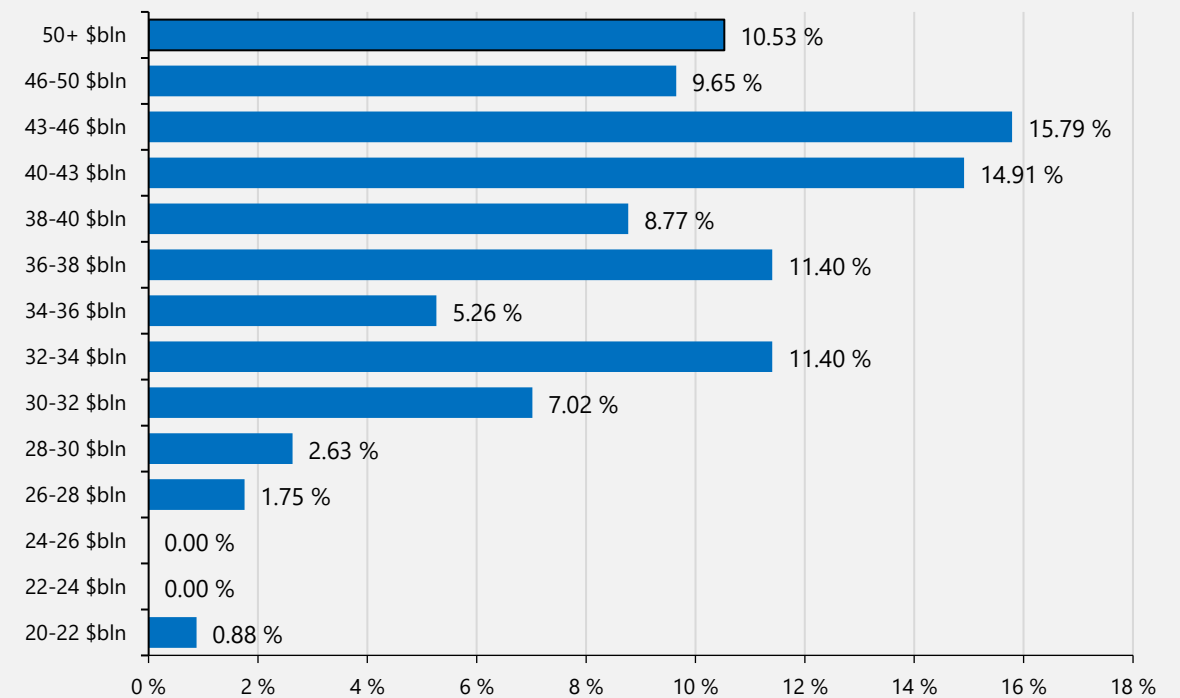
Graphique 7 : Volume quotidien d'opérations CORRA depuis le 28 mai 2024



Source : Banque du Canada

Dernière observation : 14 novembre 2024

Graphique 8 : Fréquence relative du volume quotidien d'opérations CORRA depuis le 28 mai 2024



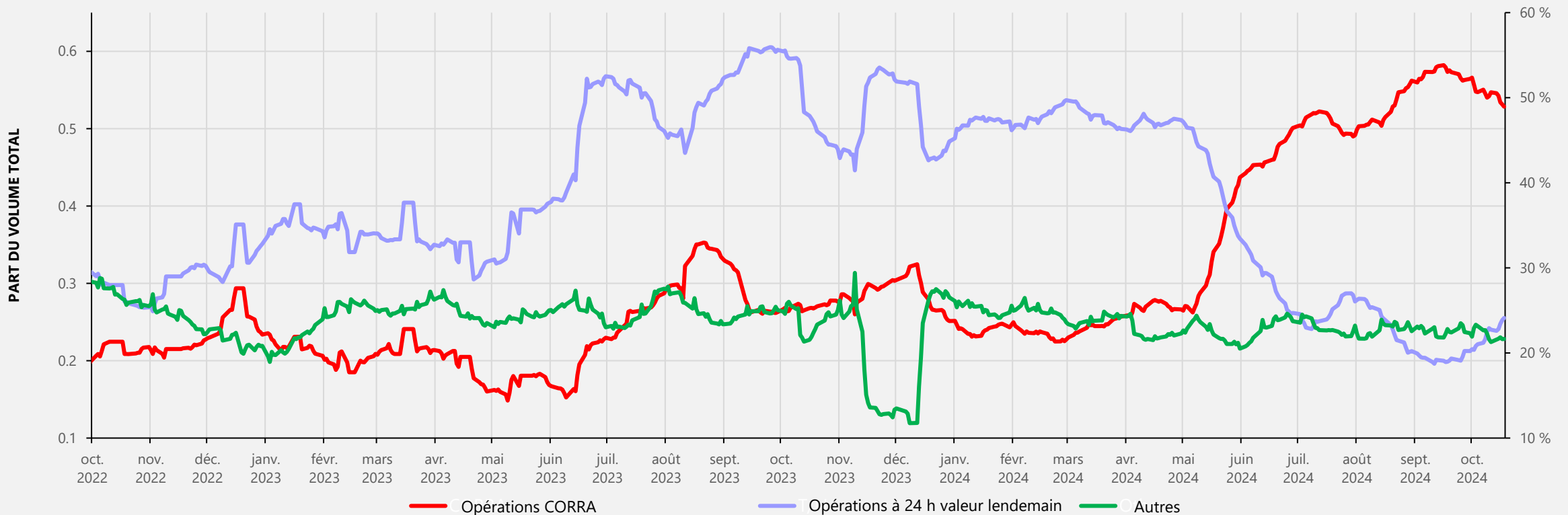
Source : Banque du Canada

Dernière observation : 14 novembre 2024

Volume des opérations de pension par échéance

- La part du volume des opérations de pension à un jour a changé complètement avec les opérations à 24 h valeur lendemain, passant de 25 % à 50 % du volume de financement quotidien.

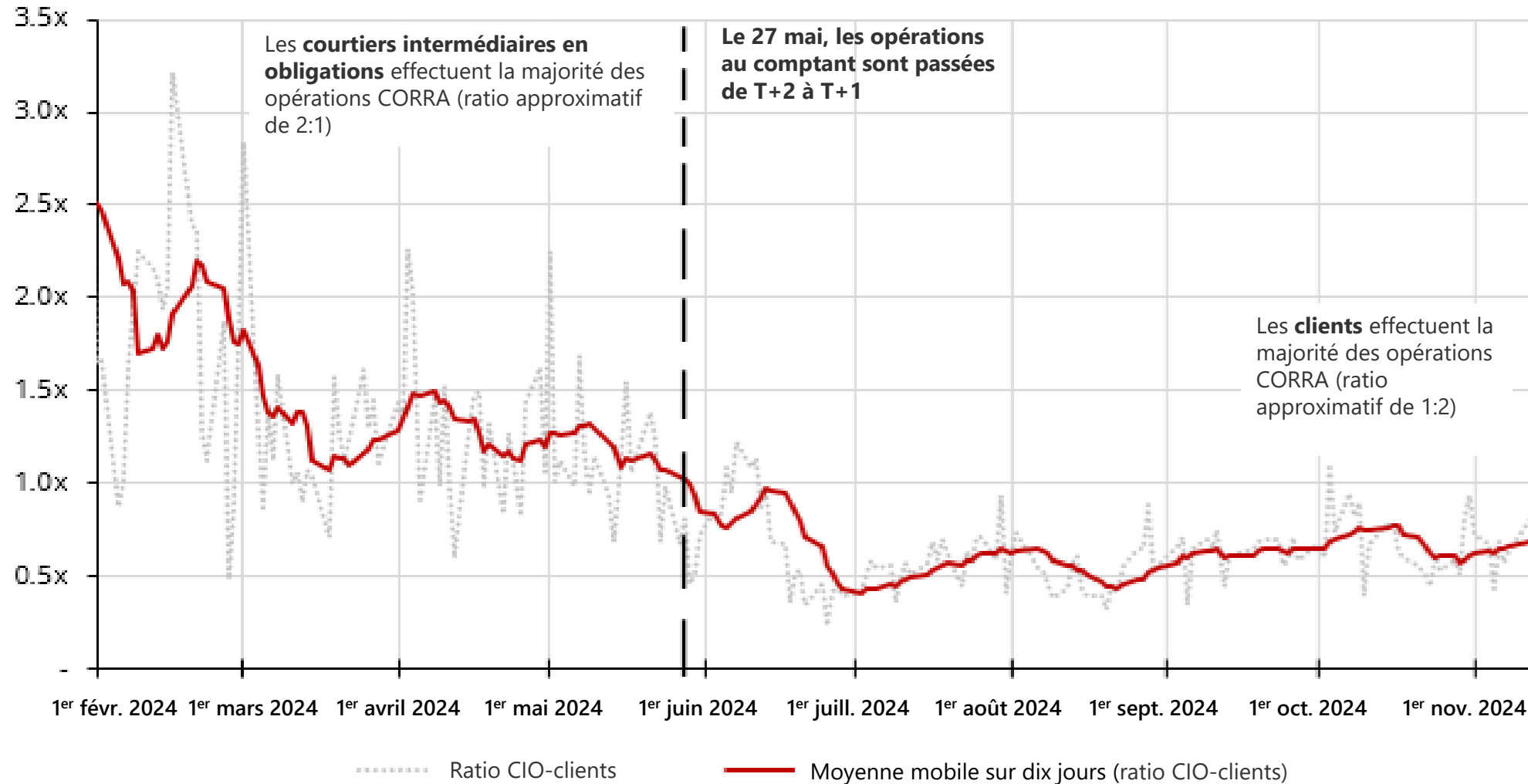
Graphique 9 : Moyenne mobile sur 20 jours de la part des opérations de pension selon l'admissibilité pour le taux CORRA



Nota : La catégorie « Autres » comprend toutes les opérations qui ne sont pas admissibles pour le taux CORRA et qui ne sont pas des opérations à 24 h valeur lendemain, c.-à-d. les opérations à terme, non libellées en dollars canadiens et entre sociétés affiliées. Les opérations à 24 h valeur lendemain et les opérations de la catégorie « Autres » ne sont pas traitées par un algorithme d'appariement; leurs volumes sont, par conséquent, légèrement surestimés.

La composition des données pour le taux CORRA a changé

Graphique 10 : Ratio entre les opérations effectuées par des courtiers intermédiaires en obligations (CIO) et celles par des clients (volume des opérations de pension à un jour, montant réglé)



Opérations de pension à un jour de la Banque du Canada

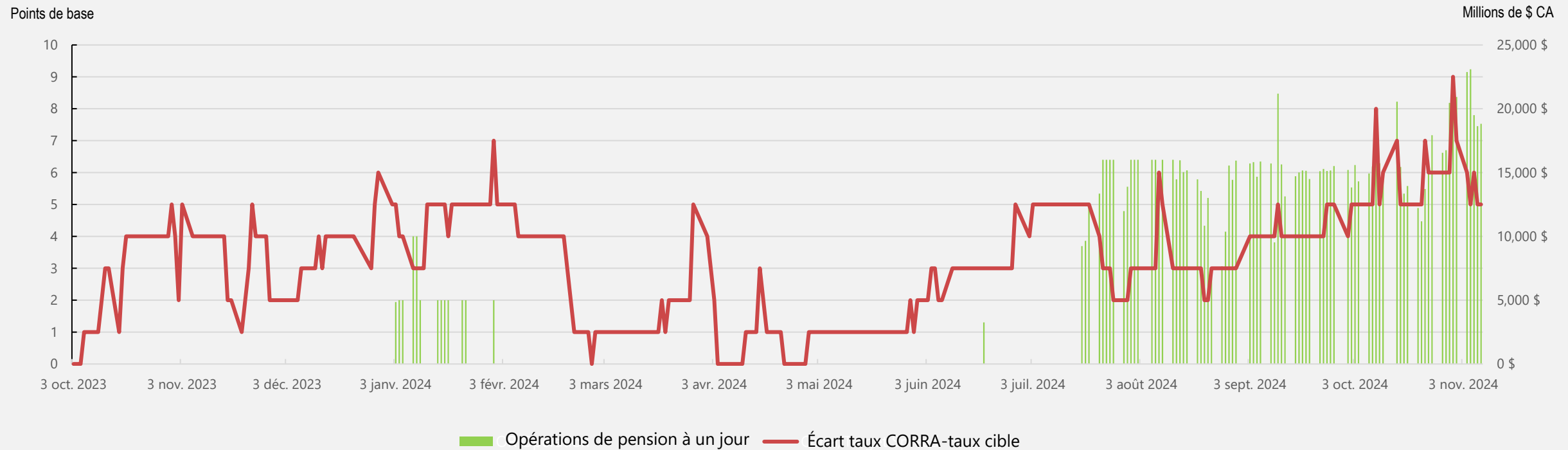
- Les modalités ont été changées à quelques reprises en réaction aux valeurs élevées du taux CORRA.
- En date du 15 juillet 2024 :
 - › Augmentation de la limite par courtier de 1,0 G\$ à 3,0 G\$
 - › Augmentation de la limite globale de 5,0 G\$ à 8,0 G\$
 - › Augmentation de la fréquence des opérations et changement concernant les périodes de soumission
 - › D'une seule période à 11 h 45 à l'occasion
 - › À plusieurs périodes quotidiennes à 8 h 15 et à 9 h 30
- Avis aux marchés : [La Banque du Canada annonce une hausse du plafond de soumission et de la valeur globale de ses opérations de prise en pension à un jour](#)

Opérations de pension à un jour de la Banque du Canada

- Les modalités ont été changées à quelques reprises en réaction aux valeurs élevées du taux CORRA.
- En date du 25 octobre 2024 :
 - › La limite globale passe d'un maximum de 8,0 G\$ à un minimum de 8,0 G\$
 - › La limite par courtier reste à 3,0 G\$
 - › Mêmes périodes de soumission ponctuelles :
 - › en général, 8 h 15, 9 h 30 ou 11 h 45
- Avis aux marchés : [La Banque du Canada annonce un changement concernant les opérations de prise en pension à un jour](#)

Écart taux CORRA-taux cible par rapport au volume des opérations de pension à un jour

Graphique 11 : Écart taux CORRA-taux cible par rapport au volume des opérations de pension à un jour



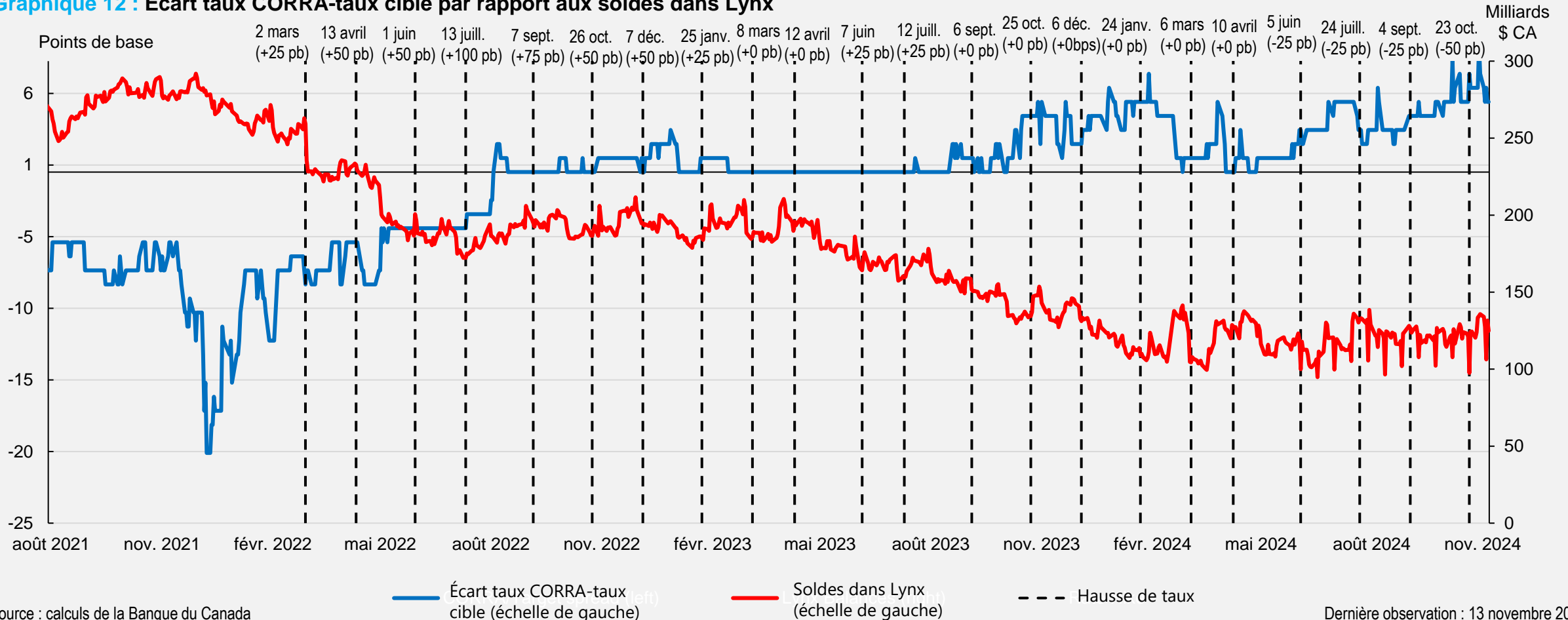
Source : calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : 13 novembre 2024

Écart taux CORRA-taux cible par rapport aux soldes dans Lynx

- Les soldes dans Lynx ont baissé progressivement durant la deuxième moitié de 2023, mais sont revenus dans une fourchette bien établie depuis le début de 2024.

Graphique 12 : Écart taux CORRA-taux cible par rapport aux soldes dans Lynx



A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are arranged in a way that they appear to converge towards the top of the frame, creating a sense of height and scale. The sky is a clear, bright blue with scattered white clouds. The glass reflects the sky and each other, creating a complex pattern of light and color. A semi-transparent dark grey horizontal band is overlaid across the middle of the image, containing the word "Merci" in white text.

Merci