



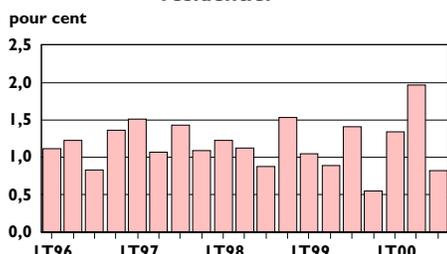
TENDANCES SCHL DU

MARCHÉ HYPOTHÉCAIRE

Société canadienne d'hypothèques et de logement

Quatrième trimestre 2000

Croissance du crédit hypothécaire résidentiel*



* Croissance trimestrielle estimée
Sources: SCHL, Banque du Canada SCHL-CAM 2000

PARTS DE MARCHÉ DU CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE (EN POURCENTAGE)

	3T99	4T99	1T00	2T00	3T00e
Banques	66,3	66,4	69,1	70,7	71,3
Fiducies	5,4	5,2	2,8	2,0	2,0
Caisses pop. et coop. crédit	13,3	13,2	13,2	13,1	13,1
Cies d'assur.	4,5	4,4	4,4	4,3	4,2
Caisses de retra	1,9	2,0	2,1	2,0	2,0
Soc. prêts et fin.	8,6	8,7	8,4	8,0	7,8

e: valeur estimative
Sources: Banque du Canada, SCHL SCHL-CAM 2000

DANS CE NUMÉRO:

Crédit hypothécaire ----- 1

Les points chauds

en 2001 ----- 2

Perspectives des taux hypothécaires ----- 3

TH LNH ----- 5

CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE

LA PROGRESSION DU CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE SE POURSUIT

Par Ali Manouchehri, économiste principal, marchés financiers

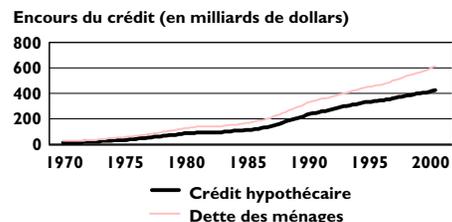
L'accroissement des revenus et des mises en chantier résidentielles, conjugué à une diminution des taux hypothécaires au début du troisième trimestre 2000, a permis au crédit hypothécaire résidentiel de gagner 0,8 % par rapport au trimestre précédent. En automne, le crédit hypothécaire résidentiel avait atteint 429,8 milliards de dollars, ce qui représente 70% de la dette des ménages.

Le repli des taux hypothécaires, ainsi que le redressement du marché du travail, la hausse des revenus et la croissance économique soutenue sont autant de facteurs qui ont contribué au maintien de la vitalité du marché du logement au troisième trimestre. Ce dynamisme observé sur l'ensemble des marchés à la fin de l'été et au début de l'automne a entraîné une hausse de 0,8 % du crédit hypothécaire résidentiel au cours du trimestre. Avec cette hausse, l'encours de la dette a dépassé de 4,7 % les niveaux atteints durant la même période l'année dernière.

La forte accélération des mises en chantier constitue un bon coup de pouce

L'effervescence qui règne sur les marchés immobiliers a commencé par une augmentation de 10,2 % des mises en chantier et a été alimentée par une progression de 2,4 % des ventes S.I.A. ¹ au cours du trimestre. Près de 225000 nouveaux prêts hypothécaires résidentiels ont été approuvés au deuxième trimestre 2000, pour une valeur totale de 21,4 milliards de dollars.

Le crédit hypothécaire représente 70 % de la dette des ménages



Sources: SCHL, Banque du Canada SCHL-CAM 2000

Les banques à charte gagnent du terrain

Compte tenu de la taille considérable du marché hypothécaire et de la part importante de revenus que consacrent les ménages au remboursement de la dette hypothécaire, les prêts

Suite en page 3



L'ONTARIO ET L'ALBERTA LES POINTS CHAUDS EN 2001

Par Philippe Le Goff, économiste principal

En 2001, le marché de l'habitation au Canada sera au beau fixe et affichera des gains aux niveaux des mises en chantier, des reventes et des prix. Nos prévisions locales indiquent cependant de grandes disparités, avec les pôles de croissance aussi différents qu'Ottawa, Vancouver ou Sherbrooke. Cette situation devrait inciter les prêteurs à développer et à renforcer leur approche locale au crédit hypothécaire.

Poursuite de la phase d'expansion en 2001

La SCHL prévoit que les mises en chantier atteindront 160 900 logements en 2001, une hausse de 3,9 % par rapport au niveau anticipé pour 2000. De plus, les reventes augmenteront de 3,6 % en 2001, après un léger recul en 2000. La SCHL prévoit aussi que le prix des logements existants progressera à un rythme vigoureux, soit environ 3,5 % en 2000 tout comme en 2001.

Les régions à surveiller l'an prochain seront l'Ontario, l'Alberta et dans une moindre mesure la Colombie-Britannique qui sans aucun doute renouera avec la croissance après quelques années plutôt difficiles.

Conjoncture locale et crédit hypothécaire

Les prévisions nationales et provinciales masquent toutefois le dynamisme réel des marchés locaux et par conséquent le potentiel de croissance offert au niveau du crédit hypothécaire. Certaines stratégies d'affaires se révèlent plus efficaces lorsqu'elles sont adaptées aux couleurs locales et qu'elles ciblent adéquatement les créneaux de croissance. Dans cet optique, les régions métropolitaines réparties en trois groupes selon leur taille, ont été analysées en fonction de leur potentiel de croissance du crédit hypothécaire sur les marchés du neuf et de l'existant.

La croissance au rendez-vous dans la majorité des régions

Parmi les grandes régions métropolitaines, Ottawa, Vancouver et Toronto, se démarquent par des fortes hausses prévues sur les marchés du neuf et de l'existant. De plus, puisqu'ils font partie des marchés les plus chers à l'échelle canadienne, leurs potentiels sont d'autant plus intéressants. Montréal

et Calgary ne sont toutefois pas en reste malgré le ralentissement prévu de l'activité en 2001, puisque cette baisse de régime fait suite à une pointe d'activité en 1999 et 2000.

Sur les marchés de taille moyenne, la croissance est presque généralisée, l'exception étant Kitchener-Waterloo.

Dans les petites régions métropolitaines caractérisées par une forte volatilité des volumes de mises en chantier et de ventes d'une année à l'autre, il faut interpréter les variations extrêmes avec prudence.

Où ira la demande de crédit hypothécaire?

En général, les centres urbains avec les taux de croissance les plus élevés sont ceux qui offrent le plus grand potentiel de croissance du crédit hypothécaire.

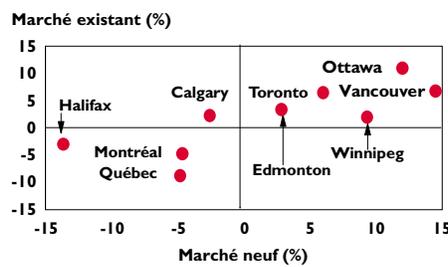
Cependant, il faut rappeler que les remboursements des prêts hypothécaires vont croissant et que nos mesures pourraient donc surestimer à l'échelle locale le volume de croissance du crédit hypothécaire.

Il est aussi possible que certaines distorsions apparaissent d'un marché à l'autre selon le niveau du ratio prêt/prix de d'achat. En général, un marché de premiers acheteurs génère un volume de crédit hypothécaire plus élevé. De même les marchés où le prix médian est plus élevé et le nombre de transactions est plus grand présente plus d'intérêt pour un prêteur hypothécaire, c'est pourquoi nous avons regroupés les régions métropolitaines selon leur taille.

Aller au devant des acheteurs

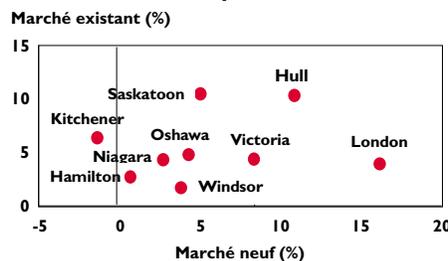
Même dans les marchés où l'on anticipe un ralentissement, la construction domiciliaire représente en quelque sorte le sang neuf du marché du crédit hypothécaire. Il s'agit aussi d'un marché taillé sur mesure pour une approche de mise en marché ciblée, puisque dans les grands centres urbains il est possible de connaître à l'avance d'où viendra la demande sur la base des projets résidentiels autorisés.

Croissance des marchés de l'habitation
Grandes RMR 2001



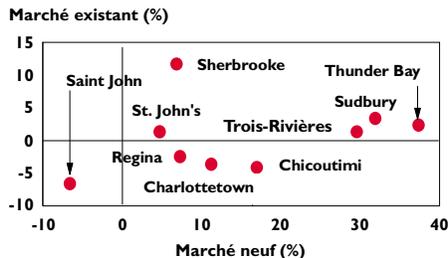
Source: SCHL
SCHL-CAM 2000

Croissance des marchés de l'habitation
RMR moyennes 2001



Source: SCHL
SCHL-CAM 2000

Croissance des marchés de l'habitation
Petites RMR 2001

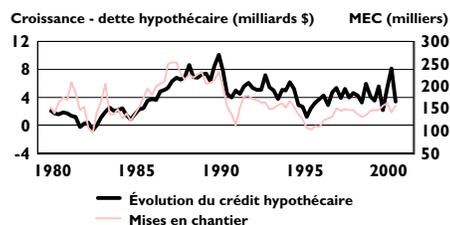


Source: SCHL
SCHL-CAM 2000

Suite en page 3

Suite de la page 1

La hausse des mises en chantier contribue à l'accroissement du crédit hypothécaire



Sources: SCHL, Banque du Canada SCHL-CAM 2000

hypothécaires à l'habitation sont devenus un produit essentiel pour lequel les institutions de prêt se livrent une concurrence acharnée. L'évolution récente des parts de marché que se disputent les établissements financiers continue d'être favorable aux banques à charte. D'après les dernières données en date, ces banques consentent environ 74,2 % des prêts hypothécaires et détiennent 71,3 % de la totalité de l'encours du crédit hypothécaire. ■

'Service inter-agences (S.I.A.) est une marque d'accréditation enregistrée de l'Association canadienne de l'immeuble.

CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE: LES POINTS CHAUDS EN 2001

Suite de la page 2

Certaines enquêtes ont montré que les forfaits de financement hypothécaires offerts par les prêteurs par l'intermédiaire des constructeurs constituent une formule qui gagne en popularité et en efficacité chaque année.

Pour les constructeurs, l'offre de conditions plus "avantageuses" peut permettre de boucler une vente auprès d'acheteurs qui n'auraient pas la capacité de se qualifier autrement. Pour le prêteur, cet accès en première ligne est un outil de pénétration du marché efficace et peu coûteux qui lui permet d'aller chercher de nouveaux prêts.

Bien que cette formule semble être utilisée de façon sporadique sur le marché de la revente, elle pourrait donner aux prêteurs un avantage plus tranchant sur la concurrence. ■

BAISSE ATTENDUE DES TAUX HYPOTHÉCAIRES

Par Ali Manouchehri, économiste principal, marchés financiers

Les signes de plus en plus évidents d'un ralentissement de l'économie américaine sont annonciateurs d'une baisse des taux d'intérêt aux États-Unis et au Canada l'an prochain.

Compte tenu de la vitalité de l'économie et de l'accélération de la croissance de l'emploi pendant la période d'automne-hiver 2000, on prévoit que les taux d'intérêt et les taux hypothécaires canadiens se maintiendront aux niveaux actuels au début de l'année prochaine. L'effet combiné du ralentissement de l'activité économique, de l'affaiblissement du marché de l'emploi et de la réduction des dépenses de consommation aux États-Unis laisse entrevoir une diminution des taux d'intérêt chez nos voisins Américains et au Canada plus tard en 2001.

Malgré la robustesse continue des cours du pétrole, l'augmentation modérée des prix à la consommation et du coût des produits industriels (résultant d'un accroissement de la productivité)

contribuera à maintenir les taux d'intérêt et hypothécaires canadiens à de bas niveaux en 2001. Les perspectives d'évolution des taux hypothécaires demeurent positives, puisqu'on prévoit que les taux à un, trois et cinq ans resteront dans une fourchette comprise entre 7,25 et 8,25 %, 7,50 et 8,50 % et 7,75 et 8,75 % respectivement.

Des rabais de 0,25 à 1,25 point de pourcentage constitueront un important instrument de concurrence au cours de la période visée par ces prévisions.

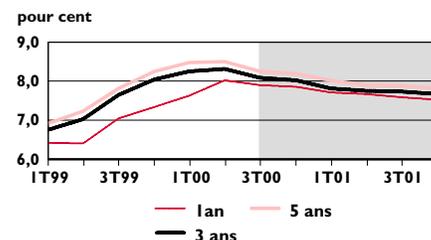
Le fléchissement attendu de l'inflation et l'accroissement de l'excédent budgétaire pourraient faire en sorte que le niveau de rendement des obligations à long terme continue d'être inférieur aux taux d'intérêt à court terme, entraînant un rétrécissement de l'écart entre les taux hypothécaires à court et à long terme.

Méthodologie

Du côté du marché du neuf notre mesure de la croissance potentiel du crédit hypothécaire est composée de la variation annuelle des mises en chantier totales multipliée par la variation de l'indice des prix des logements neufs (IPLN) de Statistique Canada. Cet indice de prix même s'il ne tient pas compte de la variation des mises en chantier totales selon le type (individuelles, appartements etc..) a le mérite d'être disponible pour presque toutes les régions métropolitaines.

La mesure du potentiel de croissance du crédit hypothécaire sur le marché existant se base sur la variations des ventes S.I.A. multipliée par la variation du prix S.I.A.

Orientation à la baisse des taux hypothécaires

Sources : SCHL, Banque du Canada SCHL-CAM 2000
* prévisions de la SCHL pour 2001

Ces prévisions comportent des risques. En effet, si notre dollar devait subir de fortes pressions à la baisse ou que le rythme de croissance économique au Canada devait rester élevé, les taux hypothécaires pourraient même dépasser les niveaux prévus dans notre scénario de base. Par contre, un brusque repli des cours du pétrole, un affaiblissement du marché de l'emploi ou une réduction des dépenses de consommation au Canada et aux États-Unis pourraient précipiter une diminution des taux. ■

INDICATEURS DE L'ACTIVITÉ DU CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE

ENCOURS DU CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE (MILLIONS \$)*

	1997	1998	1999	3T99	4T99	1T00	2T00	3T00e
TOTAL	371 945	389 711	407 169	410 331	412 579	418 103	426 306	429 786
var. en %	5,1	4,8	4,5	1,4	0,5	1,3	2,0	0,8
Banques	222 106	247 847	268 458	272 000	273 931	289 018	301 195	306 444
Fiducies	33 679	24 442	22 366	22 076	21 510	11 852	8 405	8 412
Caisses pop. et coop. crédit	51 687	53 146	54 177	54 369	54 660	55 362	55 819	56 126
Cies d'assur.-vie	22 071	20 797	18 812	18 489	18 088	18 274	18 323	17 960
Caisses de retraite	7 997	7 857	7 995	7 979	8 400	8 650	8 658	8 792
Soc. fin. et prêts	34 406	35 623	35 360	35 417	35 990	34 947	33 906	33 584

* Données désaisonnalisées
Sources: Banque du Canada, SCHL

e: valeur estimative
SCHL-CAM 2000

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES APPROUVÉS*

		1998	1999	3T99	4T99	1T00	2T00
TOTAL	Millions \$	71 714	78 745	20 179	15 556	15 151	21 403
	Logements	755 263	814 583	201 450	159 362	153 590	224 105
Répartition selon la catégorie de prêteurs							
Banques	Millions \$	55 126	60 574	15 553	12 028	11 316	15 874
	Logements	549 716	599 482	147 891	117 652	109 160	164 980
Fiducies	Millions \$	5 881	4 725	1 216	824	916	1 356
	Logements	66 785	52 470	13 080	9 116	9 158	12 531
Cies d'assur.-vie	Millions \$	1 510	1 049	198	152	287	390
	Logements	27 605	19 579	4 877	3 079	3 940	7 298
Autres	Millions \$	9 197	12 398	3 212	2 551	2 632	3 783
	Logements	111 157	143 052	35 602	29 515	31 332	39 296

(*) Données non-désaisonnalisées
Sources: Banque du Canada, SCHL

SCHL-CAM 2000

TAUX HYPOTHÉCAIRES (%)*

	1997	1998	1999	2T99	3T99	4T99	1T00	2T00	3T00
1 an	5,54	6,50	6,80	6,45	6,97	7,35	7,63	8,03	7,90
3 ans	6,56	6,77	7,37	7,07	7,60	8,05	8,25	8,33	8,10
5 ans	7,07	6,93	7,56	7,32	7,75	8,25	8,48	8,52	8,25

* Moyenne de la période
Sources: Banque du Canada, SCHL

SCHL-CAM 2000

NOTE

Si vous désirez offrir des suggestions, proposer des sujets pour les prochains numéros ou obtenir des renseignements complémentaires, veuillez communiquer avec Ali Manouchehri, économiste principal, Marchés financiers, Centre d'analyse de marché, SCHL, 700, chemin Montréal, Ottawa, Ontario, K1A 0P7, Tél. : (613) 748-2506. Internet: amanouch@cmhc-schl.gc.ca. Pour obtenir des renseignements au sujet des titres hypothécaires, communiquez avec Colin Mills, Directeur général intérimaire, Centre des titres hypothécaires de la SCHL à Toronto au (416) 218-3305.

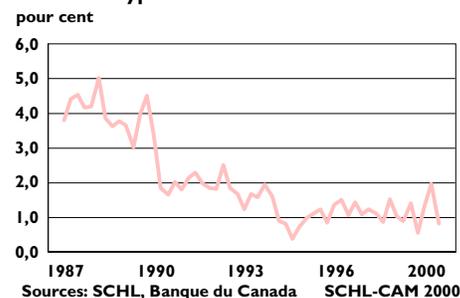
Tendances du marché hypothécaire est une publication trimestrielle. Pour passer votre commande, appelez au 1-800-668-2642; hors du Canada, appelez au 1-613-748-2003. Pour recevoir votre publication via l'Internet, rendez-vous à l'adresse www.cmhc-schl.gc.ca/InfoMarche/Magasin. Abonnement annuel (4 numéros) : 85 \$ + TPS

No de commande : MMTSF. This publication is also available in English under the title CMHC Mortgage Market Trends – MMTSE.

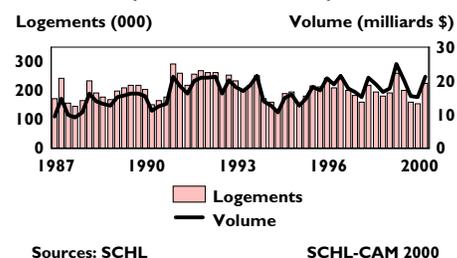
© Société canadienne d'hypothèques et de logement 2000

ISSN 1188-4223 Imprimé au Canada

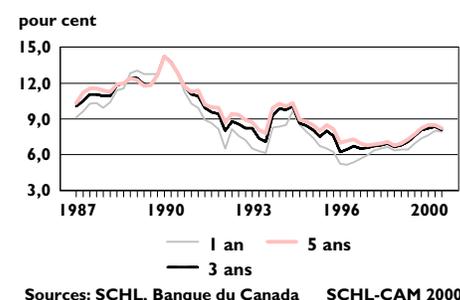
Croissance trimestrielle du crédit hypothécaire résidentiel



Prêts hypothécaires (LNH et ordinaires)



Taux hypothécaires



TITRES HYPOTHÉCAIRES LNH

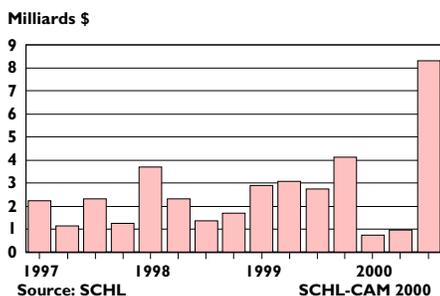
ÉMISSION DE TITRES HYPOTHÉCAIRES LNH - RECORD TRIMESTRIEL

par Ali Manouchehri, économiste principal, marchés financiers

Dans la foulée de la titrisation accrue des créances hypothécaires résidentielles, les émissions de TH LNH ont atteint le trimestre dernier le niveau record de 8,3 milliards de dollars.

Des niveaux records de nouvelles émissions de titres hypothécaires LNH ont été atteints au troisième trimestre 2000 suite à un ralentissement de l'activité dans ce secteur pendant le premier semestre de l'année. Les émissions se sont chiffrées à plus de 8,3 milliards de dollars au dernier trimestre, résultat sept fois plus élevé que celui du trimestre précédent et trois fois plus élevé que la valeur des émissions enregistrées au troisième trimestre de 1999.

Émissions trimestrielles des TH LNH



Certains facteurs ont contribué à la progression des TH LNH au troisième trimestre : les décisions de plusieurs prêteurs en matière de gestion de portefeuille; l'utilisation des TH LNH comme garantie pour le Système de transfert des paiements de grande valeur; les efforts des prêteurs pour diversifier les sources de financement; une courbe de rendement inversée qui favorise les emprunts hypothécaires à long terme; la demande accrue de prêts sur le marché hypothécaire primaire; les écarts de rendement importants entre les taux hypothécaires et les obligations du gouvernement de durée comparable; la réduction de la dette publique. Bon nombre de ces facteurs continueront de favoriser l'utilisation des TH LNH dans le futur.

Croissance alimentée par les blocs de créances avec indemnités pour maisons individuelles

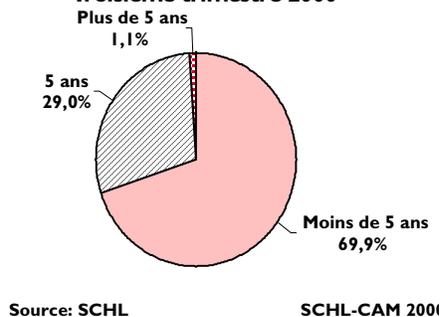
Les titres fondés sur les créances pour maisons individuelles étaient en tête de liste le trimestre dernier, avec l'émission de 36 nouveaux blocs de créances d'une valeur totale de 8 milliards de dollars. En raison de son caractère restrictif, le bloc de créances pour maisons individuelles de catégorie 970 est demeuré particulièrement populaire, représentant près de 95% de la valeur globale des titres émis au troisième trimestre.

Alors que les émissions de blocs mixtes ont augmenté de 85% pour se chiffrer à 38 millions de dollars, les émissions de blocs de créances de logement social ont pour leur part diminué de 10,4% au troisième trimestre.

L'utilisation de créances relativement anciennes contribuent à l'augmentation des émissions à court terme

Près de 70% des émissions de blocs de créances enregistrées au dernier trimestre affichaient une durée de moins de cinq ans, alors que les créances d'une durée de cinq ans représentent 29% de l'ensemble des émissions. Cette situation

Émissions TH LNH selon la durée Troisième trimestre 2000



Points saillants - du 3e trimestre 2000

Nouvelles émissions

- ✓ 48 blocs de créances d'une valeur de 8,3 milliards\$, soit sept fois plus que le trimestre précédent
- ✓ 36 blocs de créances pour maisons individuelles totalisant 8 milliards\$
- ✓ baisse de 10,4% des blocs de créances de logement social, pour un total de 242 millions\$

Écarts TH-obligations

- ✓ variation de 3 points de base (durée de 5 ans)

Titres en circulation

- ✓ valeur de 34,3 milliards\$, à comparer à 27,6 milliards\$ le trimestre précédent

est partiellement attribuable à l'utilisation de créances relativement anciennes d'une durée de cinq ans dans les blocs.

Titres hypothécaires en circulation

Les émissions record ont eu pour effet d'accroître de 6,7 milliards de dollars la valeur des titres en circulation au troisième trimestre, pour un total de 34,3 milliards de dollars. Les TH LNH représentent 8% de l'encours du crédit hypothécaire résidentiel au Canada, comparativement à 6% au troisième trimestre de 1999. Cette tendance fait ressortir l'importance accrue de la titrisation au sein du système canadien de financement de l'habitation.

Les écarts ont peu changé

Les écarts de rendement entre les titres hypothécaires LNH et les obligations du Canada ont légèrement changé selon l'intérêt que suscite les différents blocs de créances, variant d'environ 3 points de pourcentage par rapport au trimestre précédent. ■

TITRES HYPOTHÉCAIRES LNH

(Moyenne de la période sauf avis contraire)

		1998	1999	3T99	4T99	1T00	2T00	3T00
TITRES HYPOTHÉCAIRES EN CIRCULATION (À la fin de période)								
TOTAL	millions \$	19 101	27 691	24 598	27 691	27 709	27 610	34 305
	nbre titres	1 152	1 072	1 098	1 072	1 052	1 043	1 036
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (avec PPI *)	millions \$	1 962	2 208	2 278	2 208	2 171	2 097	2 013
	nbre titres	434	323	353	323	301	285	266
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (sans PPI)	millions \$	1 398	1 169	1 199	1 169	1 142	1 071	990
	nbre titres	213	201	207	201	199	193	184
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (sans PPI, avec rémunération)	millions \$	10 029	17 721	14 531	17 721	17 701	17 621	24 505
	nbre titres	143	188	175	188	193	204	232
Titres fondés sur des prêts pour logements collectifs	millions \$	1 414	1 579	1 552	1 579	1 565	1 563	1 482
	nbre titres	97	109	106	109	111	115	114
Titres fondés sur des prêts pour logements sociaux	millions \$	3 425	3 693	3 777	3 693	3 782	3 902	3 933
	nbre titres	190	150	161	150	146	141	134
Titres fondés sur des prêts pour logements mixtes	millions \$	872	1 321	1 260	1 321	1 348	1 356	1 383
	nbre titres	75	101	96	101	102	105	106

ÉMISSIONS (Total de la période)

		1998	1999	3T99	4T99	1T00	2T00	3T00
TOTAL	millions \$	9 076	12 854	2 760	4 144	755	967	8 321
	nbre titres	212	165	40	39	26	26	48
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (avec PPI)	millions \$	386	1 172	105	63	39	28	35
	nbre titres	32	24	7	5	4	2	4
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (sans PPI)	millions \$	313	142	40	28	16	0	0
	nbre titres	27	19	4	5	4	0	0
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (sans PPI, avec rémunération)	millions \$	6 664	9 473	2 149	3 687	381	566	7939
	nbre titres	83	45	13	13	5	11	32
Titres fondés sur des prêts pour logements collectifs	millions \$	158	385	84	86	15	83	67
	nbre titres	18	22	4	7	4	6	4
Titres fondés sur des prêts pour logements sociaux	millions \$	1 015	1 188	256	207	262	270	242
	nbre titres	23	24	5	4	6	4	5
Titres fondés sur des prêts pour logements mixtes	millions \$	539	493	127	74	42	21	38
	nbre titres	29	31	7	5	3	3	3

RENDEMENT DES TITRES HYPOTHÉCAIRES VENANT À ÉCHÉANCE DANS 5 ANS, EN %

Titres, prêts remboursables par anticipation (avec PPI)	5,43	5,86	5,97	6,47	6,61	6,49	6,23
Titres, prêts remboursables par anticipation (sans PPI)	5,49	5,92	6,03	6,52	6,67	6,54	6,29
Titres, prêts non remboursables par anticipation	5,34	5,76	5,91	6,42	6,56	6,42	6,22
Titres - logements collectifs	5,39	5,81	5,94	6,47	6,61	6,48	6,28
Taux hypothécaires	6,93	7,56	7,75	8,25	8,48	8,52	8,25
Obligations du Gouvernement du Canada	5,13	5,47	5,57	6,10	6,27	6,13	5,89

ÉCART ENTRE LE RENDEMENT DES TITRES ET LES OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU CANADA, EN %

Titres, prêts remboursables par anticipation (avec PPI)	0,30	0,40	0,40	0,37	0,35	0,36	0,34
Titres, prêts remboursables par anticipation (sans PPI)	0,35	0,45	0,46	0,43	0,40	0,42	0,39
Titres, prêts non remboursables par anticipation	0,21	0,30	0,34	0,33	0,29	0,30	0,33
Titres - logements collectifs	0,26	0,35	0,37	0,37	0,35	0,35	0,38
Taux hypothécaires	1,80	2,09	2,18	2,15	2,22	2,39	2,36

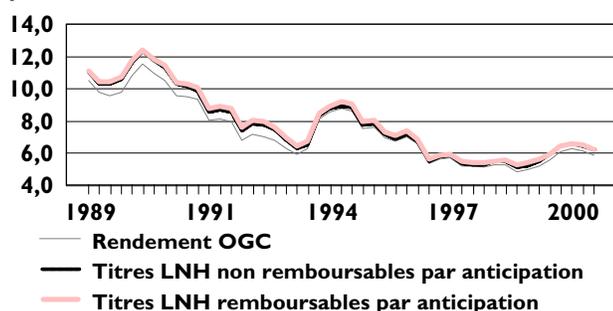
* PPI: Paiement de la pénalité d'intérêt

Sources: SCHL, Banque du Canada

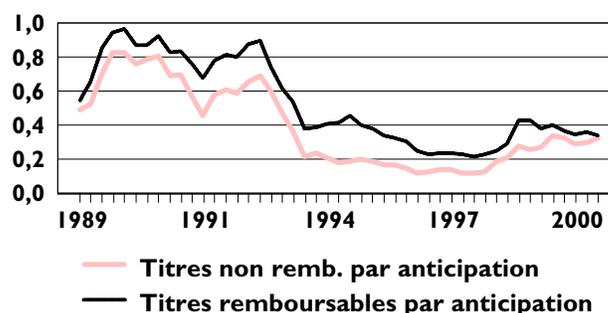
SCHL-CAM 2000

Quelques taux d'intérêt
(échéance de 5 ans)

pour cent

Sources: SCHL, Banque du Canada, Nesbitt Burns
SCHL-CAM 2000Écart entre le rendement des titres et des obligations du Gouvernement du Canada
(échéance de 5 ans)

pour cent

Sources: CMHC, Bank of Canada, Nesbitt Burns
SCHL-CAM 2000

ÉMISSIONS DES TITRES HYPOTHÉCAIRES LNH

ÉMISSIONS DE JUILLET À SEPTEMBRE 2000

NO. DU BLOC	ÉMETTEUR	VALEUR (\$)	TAUX DU COUPON (%)	DATE D ÉCHÉANCE	MOYENNE PONDÉRÉE INTÉRÊT (%)	PÉR. D AMORT. (ANNÉES)
-------------	----------	-------------	--------------------	-----------------	------------------------------	------------------------

Mois d'émission: juillet 2000

Bloc de créances de logements du marché Assurance LNH (logements individuels)

96-413-554	Alberta Motor Assoc.Insur.Comp	15 140 429,69	6,10	2005-07-01	8,33	22,14
96-413-570	Alberta Motor Assoc.Insur.Comp	4 513 929,12	6,40	2010-07-01	8,68	21,87

Bloc de créances de logements du marché Assurance LNH (mixtes)

96-501-366	Toronto-Dominion Bank	9 269 715,38	6,13	2010-07-01	7,36	22,53
96-501-374	Equitable Trust Company (The)	14 947 401,43	6,15	2010-07-01	7,28	20,54

Bloc de créances de logements du marché Assurance LNH (logements collectifs)

96-601-497	Peoples Trust Company	14 712 910,43	6,13	2010-07-01	7,06	23,20
------------	-----------------------	---------------	------	------------	------	-------

Bloc de créances de logements du marché Assurance LNH (Sans PPI, avec rémunération)

97-002-117	M.R.S. Trust Company	9 994 131,81	6,40	2005-07-01	7,76	23,51
97-002-125	Bank of Montreal	115 027 196,47	6,50	2005-07-01	7,68	22,75
97-002-133	Toronto-Dominion Bank	374 772 791,05	5,00	2004-12-01	6,46	20,92
97-002-141	Toronto-Dominion Bank	453 763 358,14	5,00	2004-07-01	6,10	20,13
97-002-158	Toronto-Dominion Bank	422 570 285,82	5,00	2004-02-01	6,12	19,66
97-002-166	Toronto-Dominion Bank	274 697 241,59	5,00	2003-09-01	6,31	19,41
97-002-174	Toronto-Dominion Bank	271 293 188,40	5,00	2003-10-01	6,45	9,80
97-002-182	Toronto-Dominion Bank	174 508 226,51	5,00	2004-12-01	6,50	10,48
97-002-190	Toronto-Dominion Bank	265 636 741,19	5,00	2004-06-01	6,21	10,26
97-002-208	Toronto-Dominion Bank	261 406 318,77	5,00	2004-02-01	6,11	10,14
97-002-216	Toronto-Dominion Bank	427 827 358,07	5,00	2005-02-01	6,67	21,60
97-002-224	Toronto-Dominion Bank	727 226 284,66	5,00	2004-08-01	6,18	20,94
97-002-232	Toronto-Dominion Bank	591 020 284,90	5,00	2003-10-01	6,37	19,97
97-002-240	Toronto-Dominion Bank	377 018 865,05	5,00	2004-03-01	5,98	20,27
97-002-257	Toronto-Dominion Bank	161 213 332,67	5,00	2004-06-01	6,31	11,37
97-002-265	Toronto-Dominion Bank	139 926 597,03	5,00	2004-02-01	6,22	10,95
97-002-273	Toronto-Dominion Bank	204 440 931,57	5,00	2003-10-01	6,51	10,81
97-002-299	M.R.S. Trust Company	2 009 316,79	6,50	2010-07-01	8,04	22,57
97-002-307	Bank of Montreal	87 908 810,69	6,25	2005-02-01	7,23	22,21
97-002-315	Bank of Montreal	195 566 548,76	6,25	2005-06-01	7,47	22,06

Blocs de créances de logements sociaux

99-008-252	Bank of Nova Scotia	5 642 000,00	6,00	2005-07-01	6,58	35,00
99-008-260	Toronto-Dominion Bank	85 815 692,97	6,00	2003-07-01	6,64	28,57

Mois d'émission: août 2000

Bloc de créances de logements du marché Assurance LNH (logements individuels)

96-413-588	Alberta Motor Assoc.Insur.Comp	11 402 454,36	6,25	2005-08-01	8,33	22,54
------------	--------------------------------	---------------	------	------------	------	-------

Bloc de créances de logements du marché Assurance LNH (Sans PPI, avec rémunération)

97-002-281	Royal Bank of Canada	499 982 365,80	6,00	2005-06-01	7,38	21,30
97-002-323	M.R.S. Trust Company	9 019 685,28	6,25	2005-08-01	7,68	22,40
97-002-331	Bank of Montreal	85 931 488,82	6,25	2005-07-01	7,65	11,02

Blocs de créances de logements sociaux

99-008-278	Toronto-Dominion Bank	2 427 934,72	6,00	2007-08-01	6,61	22,91
99-008-286	Bank of Nova Scotia	50 797 299,34	5,80	2005-08-01	6,62	26,95

ÉMISSIONS DES TITRES HYPOTHÉCAIRES LNH

ÉMISSIONS DE JUILLET À SEPTEMBRE 2000

NO. DU BLOC	ÉMETTEUR	VALEUR (\$)	TAUX DU COUPON (%)	DATE D'ÉCHÉANCE	MOYENNE PONDÉRÉE INTÉRÊT (%)	PÉR. D AMORT. (ANNÉES)
Mois d'émission: septembre 2000						
Bloc de créances de logements du marché Assurance LNH (logements individuels)						
96-413-604	Alberta Motor Assoc.Insur.Comp	3 597 893,68	6,20	2010-09-01	8,73	21,57
Bloc de créances de logements du marché Assurance LNH (mixtes)						
96-501-382	Equitable Trust Company (The)	14 203 027,75	6,20	2005-09-01	7,07	23,76
Bloc de créances de logements du marché Assurance LNH (logements collectifs)						
96-601-505	Toronto-Dominion Bank	3 828 800,00	5,88	2010-09-01	6,82	25,00
96-601-513	Peoples Trust Company	15 888 913,72	5,63	2005-08-01	7,06	22,01
96-601-521	Peoples Trust Company	32 818 546,40	6,25	2010-09-01	7,04	23,93
Bloc de créances de logements du marché Assurance LNH (Sans PPI, avec rémunération)						
97-002-349	Canada Trustco Mortgage Co.	202 255 626,09	5,00	2005-06-01	6,95	20,95
97-002-356	Canada Trustco Mortgage Co.	433 592 690,96	5,00	2004-10-01	6,17	19,96
97-002-364	Canada Trustco Mortgage Co.	279 137 404,95	5,00	2004-12-01	6,64	20,62
97-002-372	Canada Trustco Mortgage Co.	187 049 212,53	5,00	2004-04-01	6,04	19,49
97-002-380	M.R.S. Trust Company	7 506 698,88	6,25	2005-09-01	7,62	22,79
97-002-398	National Bank of Canada	174 332 723,39	6,00	2005-06-01	7,55	22,30
97-002-406	La Capitale MFQ Insurance Inc.	22 966 994,99	6,00	2005-09-01	7,40	21,99
97-002-414	Bank of Montreal	367 670 286,99	5,50	2005-09-01	7,54	22,51
97-002-422	Bank of Montreal	131 586 320,72	5,25	2003-09-01	7,45	21,84
Blocs de créances de logements sociaux						
99-008-294	Toronto-Dominion Bank	96 886 400,42	5,75	2005-09-01	6,43	28,43

*PPI: Paiement de la pénalité d'intérêt

Source: SCHL

SCHL-CAM 2000

Description des blocs de TH LNH

964 - Comprend exclusivement des hypothèques de propriétaires occupants, tout paiement de pénalité d'intérêt (PPI) dû à un remboursement hâtif est envoyé à l'investisseur.

967 - Comprend exclusivement des hypothèques de propriétaires occupants, tout paiement de pénalité d'intérêt (PPI) dû à un remboursement hâtif est retenu par l'émetteur.

970 - Comprend exclusivement des hypothèques de propriétaires occupants. L'investisseur reçoit une compensation lorsque les remboursements hâtifs dépassent les provisions originales relatives aux remboursements.

966 - Composé uniquement d'hypothèques de logements collectifs locatifs, aucun remboursement hâtif n'est permis.

990 - Comprend seulement des hypothèques relatives à des logements sociaux, sans possibilité de remboursement hâtif.

965 - Blocs mixtes qui comprennent des hypothèques remboursables par anticipation ou non.