

# **Comité canadien du marché des changes**

## **Rapport d'activité**

### **2014**

Le Comité canadien du marché des changes (CCMC) se compose de cadres supérieurs représentant des institutions financières qui participent activement au marché canadien des changes et au marché international du dollar canadien, des établissements de courtage intermédiaire, la Banque du Canada et le ministère des Finances (voir la liste des membres ci-jointe). La liste des membres est tenue à jour régulièrement (<http://www.cfec.ca/members.html>).

L'objet du Comité est d'offrir une tribune pour favoriser les échanges de vues périodiques sur l'évolution du marché des changes et sur diverses questions connexes, y compris l'examen des pratiques et des procédures de ce marché (voir le document sur les objectifs et l'organisation du CCMC à l'adresse [http://www.cfec.ca/doc\\_org\\_cfec.html](http://www.cfec.ca/doc_org_cfec.html)).

En 2014, le CCMC a continué à suivre la situation des marchés des changes, dont l'évolution de l'infrastructure et les aspects du programme de réforme du système financier international qui concernent le marché des changes. À ce propos, le rapport du Groupe du Conseil de stabilité financière chargé des taux de référence du marché des changes est paru vers la fin de l'année. Le Comité a maintenu au plan international sa coopération avec d'autres comités des changes, notamment dans le cadre de l'élargissement du préambule commun publié en 2013. Il a par ailleurs réévalué le critère à partir duquel il regroupe les transactions dans son enquête semestrielle sur le volume des opérations de change. Ces priorités ainsi que les autres activités du Comité sont exposées dans la suite du présent rapport.

#### **Évolution de l'infrastructure**

Les membres du CCMC ont participé activement à la mise sur pied d'un cycle de règlement le même jour pour les opérations de change \$ É.-U./\$ CAN à dénouer le jour même, en collaboration avec la CLS Bank, d'autres banques américaines membres du Comité des changes de New York, la Banque du Canada et la Banque fédérale de réserve de New York. En septembre 2013, neuf banques ont eu recours à ce service de règlement, et huit autres banques leur ont emboîté le pas en 2014. À la réunion de septembre 2014, un représentant de la CLS Bank a fait le point sur le cycle de règlement le même jour pour les opérations de change \$ É.-U./\$ CAN et sur l'évolution d'autres projets de la CLS. Les résultats d'une enquête sur les méthodes de règlement ont aussi été fournis; réalisée en avril 2013, cette enquête était la première du genre entreprise par la CLS.

En 2014, le Comité a reçu des comptes rendus fréquents sur les efforts visant à soutenir, à partir du Canada, l'utilisation du renminbi dans les échanges commerciaux.

## **Liens avec les autres comités des changes**

Depuis 2006, des représentants des comités des changes de Londres, de New York, de Francfort, de Tokyo, de Singapour, de Hong Kong, de l’Australie et du Canada se réunissent périodiquement pour échanger sur l’évolution des marchés des changes et les tendances qui y sont observées, favoriser la collaboration entre les différents comités, exposer leurs conceptions respectives sur des enjeux d’intérêt commun concernant la structure et le fonctionnement du marché des changes, qui est par essence international. La réunion de 2014 a eu lieu à Sydney sous les auspices de la Banque de réserve d’Australie<sup>1</sup>. La modification de la structure du marché, la déclaration des opérations, les taux de référence du marché des changes, les codes de conduite et les retombées sur le marché de la réglementation des plateformes de négociation des swaps étaient à l’ordre du jour<sup>2</sup>. Le procès-verbal de cette réunion se trouve à l’adresse <http://www.cfec.ca/minutes.html>.

S’agissant des codes de conduite, dans le prolongement de ce qui avait été convenu à la précédente réunion internationale, les participants ont créé en 2014 un groupe de travail chargé du premier objectif (« faire éclore et promouvoir une solide culture axée sur l’éthique et les normes déontologiques » [traduction]) énoncé dans le préambule commun (*Codes of Best Market Practice and Shared Global Principles* : <http://www.cfec.ca/files/code-best-market-practice.pdf>) publié en mai 2013 par les huit comités des changes, y compris le CCMC. Ces comités participent de près à la rédaction du préambule, dont la mouture finale sera examinée et approuvée à la réunion prévue en 2015.

## **Réévaluation du critère de regroupement des transactions utilisé pour l’enquête sur le volume des opérations de change**

Le Comité et un groupe de travail ont réévalué, entre autres, le critère sur lequel sont regroupées les transactions dans l’enquête semestrielle du CCMC sur le volume des opérations de change. À l’heure actuelle, les transactions sont déclarées au Canada en fonction de l’emplacement du pupitre de négociation. La plupart des autres comités des changes qui procèdent à ce genre d’enquête suivent ce principe. Le CCMC a toutefois décidé d’appliquer, à compter d’avril 2015, la méthode adoptée dans l’enquête triennale de la BRI sur l’activité des marchés des changes et des produits dérivés, en déclarant les opérations en fonction de l’emplacement du bureau de vente. Ce changement méthodologique fera augmenter le nombre de participants en permettant à d’autres banques qui disposent de bureaux de vente canadiens, mais qui n’ont pas de pupitre de négociation au Canada, de prendre part à l’enquête.

---

<sup>1</sup> Les réunions précédentes se sont tenues à New York en octobre 2006 (Banque fédérale de réserve de New York); à Londres en avril 2008 (Banque d’Angleterre); à Singapour en décembre 2009 (Autorité monétaire de Singapour); à Ottawa en avril 2011 (Banque du Canada); à Francfort en mars 2012 (Banque centrale européenne) et à Hong Kong en mars 2013 (Autorité monétaire de Hong Kong).

<sup>2</sup> Le CCMC était représenté par Paul Chilcott, C. J. Gavsie, Harri Vikstedt et Rob Ogrodnick.

De plus, comme le recommandait le groupe de travail, le Comité a accepté de distinguer les opérations effectuées sur le marché intérieur (contrepartie au Canada) des opérations transfrontières (contrepartie à l'étranger) pour deux catégories de contreparties : celle des « autres établissements financiers » et celle des « établissements non financiers ». Ce changement s'appliquera également à partir d'avril 2015.

### **Bilan des activités habituelles**

La plus récente enquête semestrielle du CCMC sur le volume des opérations de change (enquête couvrant la période d'avril à octobre) est publiée à l'adresse suivante : [http://www.cfec.ca/fx\\_volume.html](http://www.cfec.ca/fx_volume.html). En avril 2015, cette enquête fera l'objet de deux modifications, qui sont expliquées dans la section ci-dessus.

Les banques membres du CCMC ont participé à l'enquête qualitative de 2014 réalisée par la Banque du Canada sur les activités de couverture du risque de change de leur clientèle d'entreprises et d'investisseurs institutionnels. Les résultats de cette enquête ont été publiés en novembre (<http://www.cfec.ca/announce.html>).

Le CCMC s'est réuni deux fois en 2014 (si l'on compte une réunion qui a eu lieu en décembre 2013). Les réunions ont eu lieu à Toronto, dans les bureaux de la Banque HSBC du Canada et de TD Valeurs mobilières. On trouvera des précisions sur les délibérations du Comité à l'adresse <http://www.cfec.ca/minutes.html>.

### **Rapport d'activité**

Le CCMC publie le présent rapport annuellement afin de faire connaître les activités du Comité et sa composition. Les dernières nouvelles concernant les activités du Comité sont publiées pendant l'année sur son site Web ([www.cfec.ca](http://www.cfec.ca)), sous les rubriques « Announcements » ou « Minutes ». Le site contient aussi une liste à jour des membres, des renseignements sur les volumes des opérations et les taux de change, des articles présentant un intérêt pour les opérateurs du marché des changes, ainsi que des liens vers les sites Web d'autres comités et organismes de ce marché.

En 2014, le CCMC a connu deux changements dans sa composition. Paul Chilcott (Banque du Canada) a remplacé Donna Howard à la présidence du Comité en début d'année. Par ailleurs, Jeff Feig (Citigroup) a quitté le Comité, et Andrew Grosso est désormais le membre suppléant du Comité. Le sous-comité d'adhésion se penchera en 2015 sur un certain nombre de modifications relatives à la composition du CCMC, notamment sur la représentation des investisseurs.

La contribution des personnes qui ont quitté le Comité au cours de la dernière année, de celles qui en font partie, des sous-comités et des groupes de travail est fort appréciée.

Paul Chilcott  
Président  
Comité canadien du marché des changes  
Rapport sur les activités de 2014

## **Composition du Comité canadien du marché des changes décembre 2014**

Paul Chilcott, chef du département des Marchés financiers (président)  
Banque du Canada, Ottawa

Harry Culham, chef de groupe adjoint, Services bancaires de gros  
Marchés mondiaux CIBC, Toronto

Laurent Ferreira, vice-président exécutif et directeur général – Produits dérivés  
Banque Nationale du Canada, Montréal

C. J. Gavsie, directeur général et chef, Produits de change  
BMO Marchés des capitaux, Toronto

John Glover, directeur général  
Barclay's Capital, Toronto

Andrew Grosso, directeur général (membre suppléant)  
Citigroup, New York

Michele Hardeman, directrice générale et chef, Ventes de produits de change pour les  
Amériques  
State Street Global Markets, Boston

Jason Henderson, vice-président à la direction et directeur général, responsable en chef des  
marchés internationaux et trésorier  
Banque HSBC Canada, Toronto

Adam Howard, président et directeur national  
Bank of America Merrill Lynch Canada, Toronto

Moti Jungreis, vice-président et vice-président à la direction, Taux et opérations de change  
Groupe Banque TD, Toronto

Russell Lascala, chef mondial, Opérations de change au comptant  
Deutsche Bank, Londres

Clifton Lee-Sing, chef, Gestion des réserves et des risques  
Ministère des Finances, Ottawa

Jack Linker, directeur  
Thomson Reuters America, New York

Gil Mandelzis, chef de la direction, EBS  
EBS Dealing Resources, New York

Ed Monaghan, chef mondial, Opérations de change  
RBC Marchés des Capitaux, Londres

Barry Wainstein, vice-président du conseil et chef délégué, chef mondial, Opérations de  
change, métaux précieux et métaux de base  
Banque Scotia, Toronto

Rob Ogrodnick, analyste principal (secrétaire)  
Banque du Canada, Toronto