

CIBC MELLON



BNY MELLON



Tendances de l'industrie du financement des titres :

Technologie, amélioration continue et innovation

FÉVRIER 2022





PAR ROB FERGUSON

Chef de groupe, Marchés des capitaux

M. Ferguson assume la responsabilité des fonctions reliées aux marchés financiers de CIBC Mellon, dont les prêts de titres mondiaux, les services de trésorerie, les opérations de change et les services de règlement. En outre, il est responsable du transfert de solutions de marchés financiers évoluées du Groupe de marchés de BNY Mellon et des marchés financiers de la CIBC, afin d'aider les clients des services d'actifs du Canada à se frayer un chemin dans l'environnement complexe du marché actuel.

QUELS DÉVELOPPEMENTS RÉGLEMENTAIRES ONT EU LE PLUS D'INCIDENCE SUR VOS ACTIVITÉS DE PRÊTS ET DE FINANCEMENTS DE TITRES EN 2021?

Les exigences réglementaires continuent de stimuler et de façonner les demandes et les besoins des emprunteurs, avec les agents prêteurs qui s'adaptent à ces besoins en constante évolution.

La communauté des emprunts résout les initiatives réglementaires, notamment la capacité du coefficient de couverture des liquidités en matière d'actifs liquides de haute qualité de respecter les obligations à court terme, et du ratio de liquidité à long terme (RLLT), qui est la norme de liquidité exigeant que les banques détiennent un financement suffisamment stable pour couvrir la durée de leurs actifs à long terme. En raison de ces exigences, nous avons constaté un afflux de prêts à terme, y compris les obligations du gouvernement du Canada, les bons du Trésor américains et les dettes provinciales. Nous avons également constaté une demande accrue des opérations de transformation alors que les emprunteurs cherchent à mettre à niveau des formes de garanties moins importantes, comme les actions pour les actifs liquides de haute qualité.

Au Canada, il y a eu une hausse des prêts à terme, notamment les opérations de transformation dans le programme alors que Bureau du surintendant des institutions financières du Canada (BSIF) exigeait que les banques canadiennes à charte commencent à déclarer le ratio de liquidité à long terme (RLLT) à la fin de 2020. Les courtiers canadiens résolvent également le coefficient de couverture des liquidités. Ces exigences réglementaires ont entraîné une dépendance accrue à l'activité de prêt de titres comme outil de liquidité.

De plus, les limites de crédit à engagement important/de contrepartie ont entraîné le besoin que les agents prêteurs diversifient davantage leur base d'emprunteurs et qu'ils envisagent d'autres voies de mise en marché, comme l'utilisation d'une contrepartie centrale de compensation. Cela a également souligné le coût de l'indemnisation des agents prêteurs.

SELON VOUS, QUELS SERONT LES PLUS GRANDS DÉFIS RÉGLEMENTAIRES AUXQUELS SE HEURTERONT LES ENTREPRISES ACHETEURS ET VENDEUSES, AINSI QUE LEURS CLIENTS, EN 2022?

En ce qui concerne les autres mises à jour du marché, les intervenants du marché canadien et américain, y compris les dépositaires centraux américains et canadiens, l'Association canadienne des marchés des capitaux (ACMC) et les participants de l'industrie, tels que CIBC Mellon, ont entamé un processus visant à raccourcir le cycle de règlement au Canada à un jour (T+1), le jour suivant la date de transaction. CIBC Mellon joue un rôle actif dans la préparation au T+1 et les consultations qui ont lieu dans l'ensemble de l'industrie pour la mise en œuvre.

CETTE COPIE EST EXTRAITE
DU CONTENU QUI EST
APPARU À L'ORIGINE DANS
[L'ÉDITION HIVER 2022 DE
SECURITIES FINANCE TIMES.](#)



AU CANADA, NOUS CONSTATONS ÉGALEMENT UNE TENDANCE À LA HAUSSE DE L'ENVERGURE ET DE LA CONSOLIDATION. CELA COMPREND LES GESTIONNAIRES D'ACTIFS QUI CHERCHENT À FAIRE CROÎTRE LES ACTIFS SOUS GESTION ET À FAIRE DES ACQUISITIONS, AINSI QUE LA CONSOLIDATION DANS LE DOMAINE DES RÉGIMES DE RETRAITE CANADIENS, AVEC DES RÉGIMES PLUS PETITS QUI SE JOignent À DES ORGANISATIONS PLUS IMPORTANTES, SOIT PAR FUSION OU EN CONFIAnt DES MANDATS DE GESTION DES ACTIFS AUX ACTEURS À GRANDE ÉCHELLE.

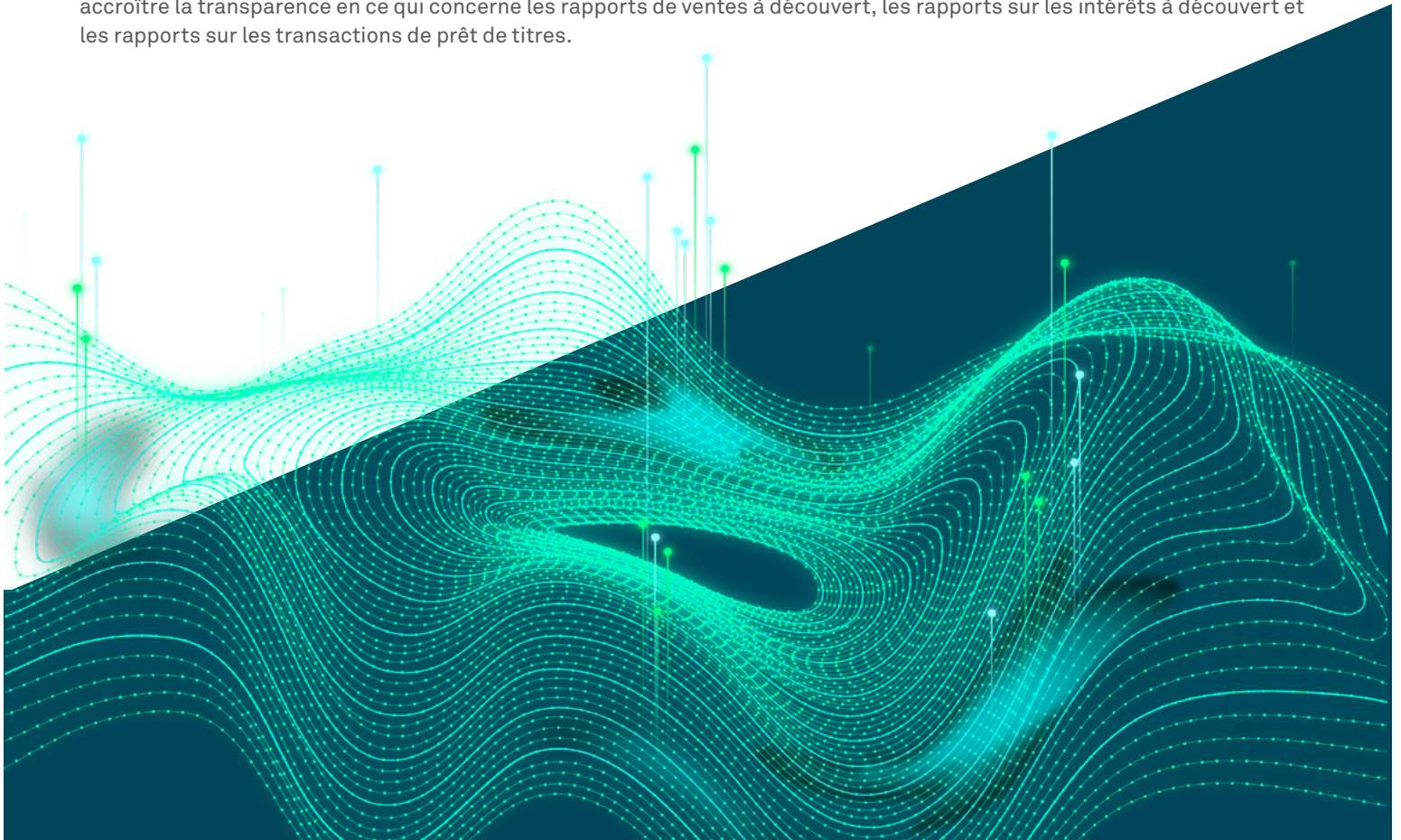
Cette situation a des répercussions sur le financement des titres, car ces acteurs à grande échelle ont l'envergure et la sophistication nécessaires pour avoir des besoins plus avancés dans le domaine du financement des titres, ce qui peut également les aider à saisir des occasions alors qu'ils visent à obtenir des résultats pour leurs membres. Il y a bien sûr un grand nombre de petites entreprises très sophistiquées qui font la promotion de l'innovation et la flexibilité pour saisir les occasions.

IL EST NÉCESSAIRE D'AVOIR DES DONNÉES POUR PRENDRE EN CHARGE UNE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT CHANGEANTE. LA DEMANDE D'ANALYSES NE FAIT QU'AUGMENTER DANS UN MARCHÉ VOLATIL, CAR LES PARTICIPANTS DE L'INDUSTRIE CHERCHENT À ISOLER LEURS ACTIFS DU RISQUE OU À TROUVER DES FAÇONS DE TIRER PARTI DE LA VOLATILITÉ ET DE FAIRE CROÎTRE DAVANTAGE LEURS ACTIFS.

Des données obtenues rapidement et accessibles peuvent aider à éclairer la répartition des actifs, à améliorer le rendement des placements, à soutenir la gouvernance et à atteindre de nombreux autres impératifs. De meilleurs outils de données peuvent également aider à répondre à la demande croissante de transparence, en particulier en ce qui concerne les catégories d'actifs privés et les portefeuilles d'actifs multiples.

Une gamme de stratégies de répartition et d'investissement a été mise en œuvre dans un environnement de marché turbulent. Déployer du capital de réserve pour une acquisition opportuniste, repositionner les titres en harmonie avec des tendances économiques élargies (p. ex. une augmentation de l'intérêt envers l'infrastructure logistique pour soutenir une augmentation du commerce électronique), un intérêt croissant dans des domaines tels que le crédit privé ou la dette, ou même des questions liées à la nature et au degré du soutien qui devrait être accordé aux entreprises de portefeuilles qui éprouvent soudainement des difficultés pendant la pandémie.

À la suite de l'effondrement d'Archegos et de la hausse des actions-mêmes, les organismes de réglementation ont cherché à accroître la transparence en ce qui concerne les rapports de ventes à découvert, les rapports sur les intérêts à découvert et les rapports sur les transactions de prêt de titres.



“ Au Canada, nous constatons une tendance à la hausse de l'envergure et de la consolidation. Cela comprend les gestionnaires d'actifs qui cherchent à faire croître les actifs sous gestion et à faire des acquisitions, ainsi que la consolidation dans le domaine des régimes de retraite canadiens, avec des régimes plus petits qui se joignent à des organisations plus importantes, soit par fusion ou en confiant des mandats de gestion des actifs aux acteurs à grande échelle. ”

COMMENT LES ATTITUDES À L'ÉGARD DE L'APPLICATION DES FACTEURS ESG ONT-ELLES CHANGÉ AU COURS DE LA DERNIÈRE ANNÉE ET COMMENT CELA AURA-T-IL UNE INCIDENCE SUR LES FACTEURS ESG EN 2022?

IL EST DE PLUS EN PLUS NÉCESSAIRE D'ÊTRE CONSTANT SUR LE MARCHÉ COMPLEXE D'AUJOURD'HUI ET DE RENDRE PLUS ACCESSIBLES LES MEILLEURES PRATIQUES D'INVESTISSEMENT ESG.

Parmi ces meilleures pratiques, on compte le besoin de personnalisation selon les préférences des personnes, les normes de soutien au processus d'investissement ESG et la preuve de la représentation des facteurs ESG dans les investissements durables.

Un éventail croissant d'investisseurs institutionnels et individuels se mobilisent autour de l'analyse de rentabilisation en tenant compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les décisions d'investissement. Selon le rapport de tendances de l'investissement responsable canadien 2020, il y avait 3,2 billions de dollars en actifs gérés de placements responsables au Canada avec une croissance de 48 % sur une période de deux ans. Cela représente 61,8 % de l'industrie canadienne des placements. Les investisseurs canadiens sont de plus en plus exigeants quant à la façon d'utiliser leur capital et cherchent à produire des rendements tout en tenant compte des facteurs ESG comme éléments clés.

Alors que les organisations réfléchissent à leurs allocations de placement, à la gestion des placements, à la surveillance du rendement/de la conformité et aux efforts opérationnels au cours des années à venir, les occasions d'aligner leur objectif sur ce qu'elles font et comment elles le font continueront probablement à augmenter, tout comme la pression des données qui mettent de plus en plus en corrélation la valeur et les valeurs autour l'intégration des facteurs ESG. Les attitudes en évolution rapide des investisseurs et les explorations des facteurs ESG ont défini leur influence sur le niveau macroéconomique. Elle stimule le changement non seulement dans la façon dont les organisations mènent leurs activités, mais aussi dans la façon dont elles se définissent et pensent à leur propre rôle dans le monde.

Dans l'ensemble, le Canada a connu un très fort élan dans le domaine des facteurs ESG. Les propriétaires d'actifs importants et les gestionnaires d'actifs ont émis un éventail d'engagements en matière de facteurs ESG. Par exemple, TELUS a émis la première obligation liée à la durabilité au Canada, recueillant 750 millions de dollars canadiens et s'engageant à réduire ses émissions de gaz à effet de serre de 46 % d'ici 2030 par rapport à ses niveaux en 2019, sinon les intérêts payables sur les billets augmenteront de 1,00 % par année. Nous avons vu une importante déclaration des investisseurs concernant les facteurs ESG, avec des investisseurs institutionnels responsables de 5,5 T\$ en actifs faisant une déclaration. En accord avec cet élan, le bureau nord-américain de l'International Sustainability Standards Board (ISSB) a également été annoncé comme étant situé à Montréal, consolidant davantage le centre régional en tant que centre d'excellence en matière de facteurs ESG.

QUELS SONT LES PRINCIPAUX DÉFIS LIÉS À L'APPLICATION D'ACTIVITÉS DE PRÊT ET DE PENSION DURABLES, ET COMMENT CES ACTIVITÉS AURONT-ELLES UNE INCIDENCE SUR VOTRE ENTREPRISE EN 2022?

L'un des défis avec les facteurs ESG est le concept « d'horizon de placement ». Il existe de nombreuses études pour appuyer le fait que le rendement n'est pas sacrifié en intégrant des stratégies ESG dans les décisions de placement. Cependant, une entreprise qui investit dans des pratiques durables pourrait ne pas voir cette création et cette appréciation de valeur avant 10 ou 20 ans. Par conséquent, vous finissez par traiter avec des investisseurs de détail ou institutionnels qui sont, naturellement, sensibles aux chocs à court terme, ce qui pourrait les dissuader de prendre des engagements à long terme en matière d'investissement dans les facteurs ESG.

Nous nous sommes concentrés sur ce que les solutions de données et d'analyses doivent être pour nos clients afin de les aider à naviguer dans l'évolution des facteurs ESG. Nous avons créé une application qui présente le concept de « mesures d'externalisation » pour relever les défis en matière de durabilité et qui vous permet de comparer vos priorités afin que vous puissiez réaliser vos stratégies. Cela nous permet de tirer parti de la sagesse de tout le monde et de l'utiliser pour créer des données pour différents clients, afin que vous puissiez réellement voir comment les autres utilisent divers facteurs ESG dans leur analyse.

Nous sommes actuellement à un seuil critique, car la proposition de valeur des facteurs ESG continue de changer et de se développer rapidement, et les investisseurs institutionnels prennent des engagements et déploient du capital, soit pour accéder à des occasions de hausse, pour atténuer les risques ou en réponse à la pression de leurs intervenants. Alors que de plus en plus d'organisations réfléchissent à la façon d'intégrer les facteurs ESG dans leurs processus quotidiens, elles devront tout de même relever les défis pour déterminer quelles sources d'ESG correspondent le mieux à leur approche d'investissement. Par conséquent, nous anticipons des discussions continues et en évolution avec nos clients concernant leurs approches à l'avenir.

“ Il est nécessaire d'avoir des données pour prendre en charge une stratégie d'investissement changeante. La demande d'analyses ne fait qu'augmenter dans un marché volatil, car les participants de l'industrie cherchent à isoler leurs actifs du risque ou à trouver des façons de tirer parti de la volatilité et de faire croître davantage leurs actifs. ”



QUELS SERONT LES PRINCIPAUX MOTEURS DE LIQUIDITÉS DANS LES MARCHÉS DES PRÊTS ET DU FINANCEMENT DE TITRES EN 2022? QUELLES SONT VOS PRÉDICTIONS POUR LE MARCHÉ EN MATIÈRE D'OFFRE DE PRÊTS, DE DEMANDE D'EMPRUNTEURS ET D'OCCASIONS DE GÉNÉRER DES REVENUS DE PRÊT?

Les intervenants du marché surveilleront attentivement les actions des banques centrales en ce qui concerne les taux, l'assouplissement quantitatif et plus encore. La flexibilité des garanties demeurera un objectif clé. Nous nous attendons également à ce que les emprunteurs et les prêteurs continuent de devenir plus sophistiqués, s'intéressant aux données et aux rapports. Le Canada est près du marché le plus important et le plus liquide au monde et, par conséquent, nous continuons à accorder une grande importance à l'innovation, à la technologie et à la résilience. Le Canada a gagné de nombreuses premières sur le marché mondial : le premier FNB, les premiers titres liés au cannabis, les premiers fonds de cryptomonnaie cotés en bourse et plus encore. Le Canada a la chance d'avoir de grandes réserves de ressources naturelles, une population hautement éduquée et un environnement réglementaire engagé qui travaille en collaboration avec les participants pour nous aider à atteindre les normes les plus élevées pour les investisseurs. Les caractéristiques qui distinguent le Canada sont également positives pour nos marchés de prêts et de financement des titres; nous nous attendons à ce que les mêmes attributs qui ont mené à notre succès se poursuivent au cours de l'année à venir.

QUELLES LEÇONS AVONS-NOUS APPRISSES PENDANT LA PÉRIODE DE LIQUIDITÉS VOLATILES QUI A SUIVI L'ARRIVÉE DE LA PANDÉMIE DE LA COVID-19 EN MARS 2020? COMMENT AVEZ-VOUS ADAPTÉ VOTRE STRATÉGIE POUR GÉRER CETTE SITUATION AFIN DE SOUTENIR LES CLIENTS?

Les marchés financiers du Canada ont eu leur part à jouer dans la perturbation importante déclenchée par la pandémie mondiale de COVID-19. La correction du marché qui a suivi l'apparition de la COVID-19, a été marquée par une volatilité considérable et des volumes extrêmement élevés d'opérations de placement. Cela s'est produit parallèlement à une transition opérationnelle profonde qui a vu les institutions financières s'adapter et élargir les environnements de travail à distance et les mesures de continuité des activités tout en gérant une montée en flèche inhabituelle du volume. Dans les profondeurs de la crise, nous avons vu à l'œuvre le rôle continu du financement des titres dans cette liquidité du marché, ainsi que le niveau d'engagement des propriétaires réels canadiens dans les prêts en général, puisque cette fonction du marché a bien fonctionné selon nous.

Les gouvernements canadiens au niveau fédéral et provincial aussi ont mis en œuvre un éventail de mesures d'aide pour soutenir les gens, les entreprises et l'économie en général, pendant la pandémie, tout en travaillant à « aplatis la courbe ». En réponse à la pandémie, la Banque du Canada a réduit son taux d'intérêt de référence grâce à une série de réductions de taux en mars 2020. D'autres mesures stabilisatrices ont également été initiées par la BdC afin de soutenir et de maintenir la stabilité et le fonctionnement du système financier du Canada. Par exemple, la Banque du Canada a mis en place plusieurs programmes d'achat d'actifs à grande échelle pour aider à favoriser la liquidité. Grâce à ces mesures, le système financier du Canada est demeuré stable pendant la hausse de la volatilité et continue de fonctionner de manière adéquate dans cette « nouvelle normalité ». De plus, en réponse aux défis liés à la pandémie de COVID-19, les autorités fiscales canadiennes ont élaboré des mesures fiscales importantes pour soutenir les Canadiens et les entreprises.

CIBC Mellon sait à quel point les clients accordent de la valeur à la résilience et à une gouvernance robuste. À cette fin, CIBC Mellon s'est engagée à maintenir des capacités de résilience conçues pour soutenir ou reprendre rapidement ses affaires en cas d'interruption des activités. Notre réponse à la pandémie a été soutenue par notre programme de continuité des activités, et cela a soutenu la livraison stable de produits et de services à nos clients tout au long de cette pandémie. Nous maintenons des lignes de communication et de collaboration ouvertes avec nos employés, nos clients, nos fournisseurs et d'autres intervenants afin de traverser cette période difficile ensemble.

Un aspect essentiel que nous avons trouvé a été à la fois une réalisation clé et un facteur de réussite majeur : rester connecté et garder les canaux de communication ouverts, même si nous étions physiquement séparés. Nos équipes communiquent activement avec les clients et les employés, afin de les tenir informés. Par exemple, des réunions fréquentes avec les employés, l'équipe de gestion et la direction, des mises à jour détaillées et régulières à l'intention des clients dans plusieurs formats, ainsi que des appels et des messages réguliers à l'intention des employés.

“ Il est de plus en plus nécessaire d'être constant sur le marché complexe d'aujourd'hui et de rendre plus accessibles les meilleures pratiques d'investissement ESG. ”

QUELS SECTEURS DE L'INDUSTRIE DU FINANCEMENT DES TITRES CONNAÎTRONT LES PROGRÈS LES PLUS IMPORTANTS EN MATIÈRE DE DÉVELOPPEMENT TECHNOLOGIQUE EN 2022?

Nous nous attendons à ce que l'accent continu soit mis sur l'innovation technologique et l'automatisation chez les participants de l'industrie. Plus particulièrement, nous croyons que l'environnement à distance causé par la pandémie a accéléré les tendances à long terme liées à la numérisation, au télétravail et à la simplification des modèles d'exploitation alors que les organisations se concentrent de manière approfondie sur les domaines où elles peuvent offrir de la valeur fondamentale aux clients, tout en externalisant les activités non essentielles aux fournisseurs qui peuvent offrir l'envergure, la technologie et l'expertise nécessaire pour assurer le succès.

QUELLES SONT LES PRIORITÉS EN MATIÈRE D'ÉLIMINATION DES ACTIVITÉS DE NÉGOCIATIONS ET D'EFFICACITÉ APRÈS L'EXÉCUTION DES OPÉRATIONS SUR LES MARCHÉS DU FINANCEMENT DES TITRES? ET QUELLES SONT LES PRIORITÉS EN CE QUI CONCERNE LA NORMALISATION ET LA NUMÉRISATION DU FLUX DE PROCESSUS?

En tant qu'industrie, nous cherchons continuellement à améliorer l'efficacité et la résilience de nos marchés. La normalisation, la numérisation et la gouvernance demeureront de principaux domaines d'intérêt. Bien sûr, nous continuerons à promouvoir ces valeurs dans notre entreprise.

Pour le Canada, de manière plus générale, des efforts seront déployés pour aider l'industrie à se préparer à raccourcir le cycle de règlement de T+2 à T+1. L'Association canadienne des marchés des capitaux (ACMC) a entrepris une réforme pour réunir des participants comme des dépositaires, des entreprises acheteuses, des entreprises vendeuses, ainsi que des organismes de réglementation et des associations de l'industrie comme la Canadian Securities Lending Association pour aider l'industrie à atténuer les risques et à soutenir une transition en douceur. L'ACMC a affirmé son intention que le Canada s'aligne aux États-Unis au moment opportun, compte tenu de l'interdépendance des deux marchés.

ÊTES-VOUS PRÊT À LANCER OU À TRAVAILLER SUR DE NOUVELLES TECHNOLOGIES AU COURS DE L'ANNÉE À VENIR?

Notre entreprise mondiale a constaté que les clients cherchent des capacités plus intégrées dans l'ensemble de nos sociétés mères, en apportant des solutions de données mondiales ou des services bancaires correspondants du marché local, par exemple, et en aidant les clients à accéder aux marchés.

L'utilisation de la technologie pour automatiser davantage les opérations de financement des titres a été un développement continu sur le marché. Les participants recherchent une automatisation accrue, une plus grande transparence dans les activités de placement et un accès flexible et opportun aux données, tout en respectant et en naviguant rapidement dans la complexité réglementaire et du marché.

Les répercussions d'une plus grande automatisation et d'une plus grande innovation technologique sont conformes aux thèmes plus larges : des activités d'investissement plus efficaces, efficaces et transparentes, et finalement, de meilleurs résultats d'optimisation pour les clients. Du premier traitement direct aux activités d'investissements axées sur les données d'aujourd'hui, ces thèmes fonctionnent depuis des décennies, bien que l'environnement à distance causé par la pandémie les ait accélérés.

QUELS SONT VOS PRIORITÉS ET VOS ESPOIRS POUR 2022?

Les participants au marché continuent de faire confiance au secteur financier stable du Canada et le pays demeure une destination de choix pour les investissements de nombreuses institutions financières mondiales. Le Canada maintient l'une des rares cotes AAA restantes en matière de dette souveraine et continue d'attirer les investisseurs mondiaux grâce à son infrastructure de marché robuste, à ses mécanismes de règlement efficaces et à son environnement réglementaire efficace.

“ Les prédictions à long terme sont souvent un défi, mais en envisageant l'année à venir, quelques thèmes resteront probablement cohérents. La technologie, l'amélioration continue, l'innovation et, bien sûr, les efforts continus de l'équipe de CIBC Mellon pour renforcer les relations et élaborer des solutions, puis d'offrir aux clients le meilleur des deux mondes : expertise locale et capacités mondiales. ”

CIBC MELLON

➤ UNE COENTREPRISE DE BNY MELLON ET CIBCSM

www.cibcmellon.com

© 2022 CIBC Mellon. CIBC Mellon est un utilisateur autorisé de la marque de commerce CIBC et de certaines marques de commerce de BNY Mellon. CIBC Mellon est la marque d'entreprise de la Compagnie Trust CIBC Mellon et de la société de services de titres mondiaux CIBC Mellon, et peut être utilisée comme terme générique pour désigner l'une de ces sociétés ou ces deux sociétés.

CIBC

www.cibc.com

Le logo CIBC est une marque de commerce de CIBC, utilisée sous licence. Toutes les autres marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

BNY MELLON

www.bnymellon.com

© 2022 The Bank of New York Mellon Corporation. Tous droits réservés.

BNY Mellon est la marque d'entreprise de The Bank of New York Mellon Corporation et peut être utilisée comme terme générique pour faire référence à l'entreprise dans son ensemble ou à ses diverses filiales en général. Les produits et services peuvent être offerts sous diverses marques et dans différents pays par des filiales, des sociétés affiliées et des coentreprises dûment autorisées et réglementées de The Bank of New York Mellon Corporation. Les produits et services ne sont pas tous offerts dans tous les pays.

BNY Mellon ne sera pas responsable de la mise à jour des renseignements contenus dans ce document, et les opinions et renseignements contenus dans le présent document peuvent être modifiés sans préavis.

BNY Mellon n'assume aucune responsabilité (directe ou indirecte) pour toute erreur dans ce document ou toute utilisation de celui-ci. Ce matériel ne peut être reproduit ou diffusé sous quelque forme que ce soit sans l'autorisation écrite expresse de BNY Mellon.

Pour plus d'informations

Communiquez avec votre gestionnaire des relations ou consultez le site Web www.cibcmellon.com.