

Note 10 : Instruments dérivés

Modification de la convention comptable

Le 1^{er} novembre 2006, nous avons adopté les nouvelles règles comptables de l'ICCA concernant les instruments dérivés de couverture. En vertu des nouvelles règles, nous devons comptabiliser tous nos instruments dérivés de couverture à leur juste valeur. Avant le 1^{er} novembre 2006, nous comptabilisions les instruments dérivés qui répondaient aux conditions de la comptabilité de couverture selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Les types de relations de couverture qui répondent aux conditions de la comptabilité de couverture n'ont pas changé en vertu des nouvelles règles. Nous continuerons à désigner nos couvertures comme des couvertures de flux de trésorerie ou comme des couvertures de la juste valeur.

Les variations de la juste valeur des instruments dérivés de couverture sont soit compensées dans notre état consolidé des résultats par les variations de la juste valeur des risques couverts, soit comptabilisées dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, au poste gain (perte) sur couvertures de flux de trésorerie. Si la variation de la juste valeur de l'instrument dérivé n'est pas entièrement compensée par la variation de la juste valeur de l'élément qu'il couvre, la différence est constatée immédiatement dans notre état consolidé des résultats.

Instruments dérivés

Les instruments dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est dérivée de changements sous-jacents dans les taux d'intérêt, taux de change ou autres prix ou indices du marché des capitaux ou des produits de base.

Les instruments dérivés sont des contrats qui se négocient sur les marchés boursiers réglementés ou sur le marché hors cote. Nous utilisons ces instruments à des fins de négociation ainsi que pour gérer nos risques, principalement les risques liés aux fluctuations des taux de change et d'intérêt, dans le cadre de notre programme de gestion des actifs et des passifs.

Types d'instruments dérivés

Swaps

Le swap est un contrat entre deux parties visant l'échange d'une série de flux de trésorerie. Les divers contrats de swaps que nous concluons sont les suivants :

Swap de taux d'intérêt – les contreparties s'échangent habituellement des versements d'intérêts à taux fixe et variable, fondés sur une valeur nominale de référence dans une même devise.

Swap de devises – les contreparties s'échangent des versements d'intérêts à taux fixe et des montants en capital dans des devises différentes.

Swap de taux d'intérêt et de devises – les contreparties s'échangent des versements d'intérêts à taux fixe et variable et des montants en capital dans des devises différentes.

Swap de produits de base – les contreparties s'échangent généralement des versements à taux fixe et variable, fondés sur la valeur nominale de référence d'un seul produit de base.

Swap d'actions – les contreparties s'échangent le rendement d'une action ou d'un groupe d'actions contre le rendement fondé sur un taux

d'intérêt fixe ou variable ou le rendement d'une autre action ou d'un autre groupe d'actions.

Swap sur défaillance – une contrepartie verse des frais à l'autre contrepartie pour que cette dernière accepte de faire un paiement si un incident de crédit survient, comme une faillite ou un défaut de paiement.

Swap sur rendement total – une contrepartie accepte de payer à l'autre contrepartie ou de recevoir d'elle des sommes en espèces dont le montant est fonction des variations de la valeur d'un actif ou d'un groupe d'actifs de référence, y compris les rendements comme l'intérêt gagné sur ces actifs, en échange de sommes dont le montant est fonction des taux de financement en vigueur sur le marché.

Les principaux risques liés à ces instruments proviennent de l'exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change, de la qualité du crédit, de la valeur des titres ou des prix des produits de base, selon le cas, ainsi que de l'incapacité éventuelle des contreparties à respecter les modalités des contrats.

Contrats à terme de gré à gré et contrats à terme standardisés

Le contrat à terme de gré à gré et le contrat à terme standardisé sont des ententes contractuelles portant sur la vente ou l'achat d'un montant déterminé d'une devise, d'un produit de base, d'un instrument financier sensible aux taux d'intérêt ou d'un titre à un prix et à une date prédéterminés.

Le contrat à terme de gré à gré est un contrat sur mesure négocié sur le marché hors cote. Le contrat à terme standardisé se négocie selon des montants préétablis sur des marchés réglementés et fait l'objet d'une marge de sécurité calculée quotidiennement.

Les principaux risques liés à ces instruments proviennent de l'incapacité éventuelle des contreparties des marchés hors cote à respecter les modalités des contrats, ainsi que des mouvements des prix des produits de base, de la valeur des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, selon le cas.

Options

L'option est un contrat donnant à l'acheteur le droit mais non l'obligation d'acheter ou de vendre un montant déterminé d'une devise, d'un produit de base, d'un instrument financier sensible aux taux d'intérêt ou d'un titre à une date prédéterminée ou à n'importe quel moment dans une période préétablie.

Dans le cas d'une option que nous vendons, l'acheteur nous verse une prime pour que nous acceptions un risque de marché.

Dans le cas d'une option que nous achetons, nous versons une prime pour le droit d'exercer l'option. Comme nous ne sommes pas tenus d'exercer l'option, le risque principal auquel nous sommes exposés est un risque potentiel de crédit dans l'éventualité où le vendeur, aux termes d'un contrat négocié sur le marché hors cote, ne s'acquitterait pas de ses obligations contractuelles.

Les contrats assortis de taux plafonds, de fourchettes et de taux planchers sont des types particuliers d'options position vendeur et position acheteur. Il s'agit de contrats en vertu desquels le vendeur s'engage à verser à l'acheteur, selon un montant nominal de référence donné, la différence entre le taux du marché et le taux stipulé au contrat. Le vendeur reçoit une prime pour la vente de cet instrument.

Utilisations des instruments dérivés

Instruments dérivés de négociation

Les instruments dérivés de négociation sont des instruments conclus avec des clients afin d'aider ces derniers à gérer leur risque, ou des instruments contractés afin de nous permettre de générer des revenus de négociation à partir de positions prises pour notre propre compte, ou certains instruments qui ne répondent pas aux conditions de la comptabilité de couverture (couvertures économiques).

Nous procédons au montage et à la commercialisation de produits dérivés pour les clients afin de permettre à ces derniers de transférer, de modifier ou de réduire les risques existants ou probables.

Les activités effectuées pour notre propre compte comprennent la tenue de marché, le positionnement et les opérations d'arbitrage. La tenue de marché consiste à offrir des cours acheteurs et vendeurs à d'autres participants du marché dans le but de générer des revenus en fonction des écarts et des volumes. Le positionnement consiste à gérer des positions exposées au risque du marché, dans l'intention de profiter des mouvements favorables des cours, des taux ou des indices. Les opérations d'arbitrage consistent à détecter des différences de prix entre marchés et entre produits, et à en tirer profit.

Nous pouvons aussi effectuer, pour notre propre compte, des opérations portant sur divers instruments du marché financier et instruments dérivés qui, prises dans leur ensemble, sont conçues pour nous permettre de tirer parti des changements prévus dans les conditions du marché.

Les instruments dérivés de négociation sont comptabilisés à leur juste valeur. Les gains et les pertes, réalisés ou non, sont portés aux revenus (pertes) de négociation dans notre état consolidé des résultats. Les gains non réalisés sur instruments dérivés de négociation sont inscrits à notre bilan consolidé au poste instruments dérivés de l'actif, et les pertes non réalisées le sont au poste instruments dérivés du passif.

Instruments dérivés de couverture

Conformément à notre stratégie de gestion du risque, nous concluons divers contrats sur instruments dérivés pour couvrir nos risques liés aux taux d'intérêt et aux devises.

Risques couverts

Risque de taux d'intérêt

Nous gérons le risque de taux d'intérêt au moyen de swaps de taux d'intérêt et d'options, qui sont liés, tout en l'ajustant, à la sensibilité aux taux d'intérêt d'un actif ou d'un passif spécifique, d'une transaction spécifique prévue, d'un engagement ferme spécifique, ou d'un regroupement spécifique de transactions ayant les mêmes caractéristiques de risque.

Pour qu'un instrument dérivé portant sur les taux d'intérêt puisse être considéré comme un instrument de couverture, la relation de couverture doit être désignée comme telle et dûment documentée lors de sa création. Les documents doivent faire état de l'objectif et de la stratégie de gestion du risque propre à la couverture, en précisant l'actif, le passif ou les flux de trésorerie qui font l'objet de la couverture, ainsi que la manière dont son efficacité est évaluée. Les variations de la juste valeur de l'instrument dérivé doivent être très efficaces pour compenser soit les variations de la juste valeur des éléments inscrits au bilan, soit celles du montant des flux de trésorerie futurs.

L'efficacité de ces instruments de couverture est évaluée lors de la création de la relation de couverture et régulièrement par la suite, de manière rétrospective et prospective, en utilisant principalement des mesures statistiques quantitatives de corrélation. Toute inefficacité de la relation de couverture est constatée dans le revenu autre que d'intérêts, au poste autres, dans l'état consolidé des résultats, lorsqu'elle se produit.

Couvertures de flux de trésorerie

Les couvertures de flux de trésorerie modifient le risque lié à la variabilité des flux de trésorerie pour les instruments productifs d'intérêts à taux variable ou l'émission prévue de passifs à taux fixe. Nos couvertures de flux de trésorerie, qui ont une durée maximale de dix ans, sont principalement des couvertures de dépôts et de prêts aux entreprises et aux particuliers à taux variable.

Nous comptabilisons les intérêts à recevoir ou à payer sur les instruments dérivés comme un rajustement du revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions inscrit à notre état consolidé des résultats, sur la durée de la couverture.

Dans la mesure où les variations de la juste valeur de l'instrument dérivé compensent les variations de la juste valeur de l'instrument couvert, elles sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu. Toute partie des variations de la juste valeur de l'instrument dérivé qui ne compense pas les variations de la juste valeur de l'instrument couvert (l'inefficacité de la couverture) est portée directement au revenu autre que d'intérêts, au poste autres, dans notre état consolidé des résultats. Les gains sur la partie inefficace

de nos couvertures de flux de trésorerie totalisaient 16 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008 (pertes de moins de 1 million en 2007).

Dans le cas des couvertures de flux de trésorerie qui sont interrompues avant la fin de la durée initiale, les gains ou les pertes non réalisés comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu sont amortis par imputation au revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions dans notre état consolidé des résultats sur la période durant laquelle l'élément couvert a une incidence sur les résultats. Si l'élément couvert est vendu ou réglé, la totalité des gains ou des pertes non réalisés est constatée dans le revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions, dans notre état consolidé des résultats. Le montant de la perte comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu que nous prévoyons reclasser dans notre état consolidé des résultats au cours des douze prochains mois s'élève à 87 millions de dollars (59 millions après impôts). Ce montant sera compensé par une hausse du revenu net d'intérêts provenant des actifs et des passifs qui ont fait l'objet de couvertures.

Le 1^{er} novembre 2006, nous avons réévalué nos instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie à la juste valeur. La partie de la juste valeur qui compensait la juste valeur de l'élément couvert était un gain de 8 millions de dollars (5 millions après impôts) et elle a été comptabilisée dans le solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu. La partie inefficace des couvertures des flux de trésorerie qui a été comptabilisée dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis totalisait moins de 1 million de dollars. Nous avons aussi reclassé, dans le solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu, des pertes reportées relatives à des couvertures de flux de trésorerie interrompues avant le 1^{er} novembre 2006, pour un montant de 86 millions de dollars (56 millions après impôts), pertes qui étaient jusqu'alors comptabilisées dans les actifs divers.

Couvertures de la juste valeur

Les couvertures de la juste valeur modifient le risque lié aux variations de la juste valeur des instruments à taux fixe causées par les variations de taux d'intérêt. Ces couvertures transforment des actifs et passifs à taux fixe en actifs et passifs à taux variable. Nos couvertures de la juste valeur comprennent des couvertures de prêts aux entreprises et aux particuliers, de titres, de dépôts et de dette subordonnée à taux fixe.

En vertu des nouvelles règles, nous continuerons à comptabiliser les intérêts à recevoir ou à payer sur les instruments dérivés comme un rajustement du revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions inscrit à notre état consolidé des résultats, sur la durée de la couverture.

Dans le cas des couvertures de la juste valeur, non seulement l'instrument dérivé de couverture est comptabilisé à sa juste valeur, mais les actifs et passifs à taux fixe qui font partie de la relation de couverture sont rajustés en fonction des variations de la valeur du risque qui est couvert (quasi juste valeur). Dans la mesure où les variations de la juste valeur de l'instrument dérivé ne neutralisent pas les variations du rajustement de la juste valeur de l'élément couvert (l'inefficacité de la couverture), le montant net est porté directement au revenu autre que d'intérêts, au poste autres, dans l'état consolidé des résultats. Les gains sur la partie inefficace de nos couvertures de la juste valeur totalisaient 11 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 octobre 2008 (1 million en 2007).

Dans le cas des couvertures de la juste valeur qui sont interrompues, nous cessons de rajuster l'élément couvert à la quasi juste valeur. Le rajustement à la quasi juste valeur de l'élément couvert est comptabilisé comme un rajustement du revenu ou des frais d'intérêts relatifs à cet élément, sur le reste de sa durée. Si l'élément couvert est vendu ou réglé, tout rajustement à la quasi juste valeur est inclus dans la détermination du gain ou de la perte découlant de la vente ou du règlement. Nous n'avons couvert aucun engagement au cours des exercices terminés le 31 octobre 2008 et 2007.

Lorsque nous avons réévalué à la juste valeur nos instruments dérivés de couverture de la juste valeur, le 1^{er} novembre 2006, nous avons rajusté en conséquence la valeur comptable des éléments que nous couvrons avec ces instruments dérivés (rajustement à la quasi juste valeur). La différence entre ces deux montants a été comptabilisée dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis et totalisait moins de 1 million de dollars. Le 1^{er} novembre 2006, nous avons aussi reclassé des montants reportés relatifs à des couvertures de la juste valeur interrompues avant le 1^{er} novembre 2006, montants qui étaient jusqu'alors comptabilisés dans les actifs divers, afin de rajuster la valeur comptable des éléments qui étaient auparavant couverts. Les rajustements à la quasi juste valeur relatifs à ces deux opérations étaient constitués d'une augmentation des prêts de 3 millions de dollars, d'une augmentation des dépôts de 38 millions de dollars, d'une augmentation de la dette subordonnée de 9 millions de dollars et d'une augmentation des actifs divers de 6 millions de dollars.

Risque de change

Nous gérons le risque de change au moyen de swaps de devises. Les swaps de devises sont comptabilisés à la valeur de marché et les gains et pertes, réalisés ou non, sont portés au revenu autre que d'intérêts, conformément au traitement comptable des gains et pertes sur l'élément faisant l'objet de la couverture économique.

Périodiquement, nous utilisons aussi des contrats de change à terme pour couvrir notre revenu net en dollars américains, afin de réduire au minimum les fluctuations de notre revenu net en dollars canadiens causées par la conversion de notre revenu net réalisé en dollars américains. Ces contrats sont comptabilisés à leur juste valeur et les gains et pertes sont portés au revenu autre que d'intérêts, au poste revenus de change, autres que de négociation.

Instruments dérivés incorporés

À l'occasion, nous achetons ou émettons des instruments financiers qui contiennent des instruments dérivés incorporés. L'instrument incorporé est séparé du contrat hôte et comptabilisé à la juste valeur si les caractéristiques économiques de l'instrument dérivé ne sont pas étroitement liées à celles du contrat hôte, si les modalités de l'instrument dérivé incorporé sont les mêmes que celles d'un instrument dérivé autonome et si le contrat composé n'est pas détenu à des fins de négociation ou désigné comme étant comptabilisé à la juste

Le tableau ci-dessous présente la juste valeur de nos instruments dérivés :

	2008			2007		
	Actifs bruts	Passifs bruts	Montant net	Actifs bruts	Passifs bruts	Montant net
Négociation						
Contrats de taux d'intérêt						
Swaps	25 925 \$	(26 243)\$	(318)\$	7 273 \$	(7 697)\$	(424)\$
Contrats à terme de gré à gré	165	(166)	(1)	13	(8)	5
Contrats à terme standardisés	19	(12)	7	33	(10)	23
Options achetées	1 804	–	1 804	1 084	(1)	1 083
Options vendues	–	(1 643)	(1 643)	–	(988)	(988)
Contrats de change						
Swaps de devises	1 212	(1 346)	(134)	1 997	(1 239)	758
Swaps de taux d'intérêt et de devises	7 867	(7 259)	608	7 203	(7 562)	(359)
Contrats de change à terme	8 383	(7 913)	470	4 842	(5 246)	(404)
Options achetées	566	–	566	262	–	262
Options vendues	–	(774)	(774)	–	(158)	(158)
Contrats sur produits de base						
Swaps	2 336	(3 102)	(766)	2 220	(1 988)	232
Options achetées	3 953	–	3 953	5 628	–	5 628
Options vendues	–	(3 497)	(3 497)	–	(5 374)	(5 374)
Contrats sur titres de participation						
Swaps sur défaillance	5 606	(2 019)	3 587	1 318	(2 458)	(1 140)
Options achetées	6 435	–	6 435	642	–	642
Options vendues	–	(5 828)	(5 828)	–	(570)	(570)
Juste valeur totale – instruments dérivés de négociation	64 271 \$	(59 802)\$	4 469 \$	32 515 \$	(33 299)\$	(784)\$
Juste valeur moyenne 1)	43 917 \$	(40 456)\$	3 461 \$	33 817 \$	(34 629)\$	(812)\$
Couverture						
Contrats de taux d'intérêt						
Couvertures de flux de trésorerie – swaps	752 \$	(187)\$	565 \$	60 \$	(176)\$	(116)\$
Couvertures de la juste valeur – swaps	563	(59)	504	10	(109)	(99)
Total des swaps	1 315 \$	(246)\$	1 069 \$	70 \$	(285)\$	(215)\$
Juste valeur totale – instruments dérivés de couverture 2)	1 315 \$	(246)\$	1 069 \$	70 \$	(285)\$	(215)\$
Juste valeur moyenne 1)	540 \$	(257)\$	283 \$	69 \$	(266)\$	(197)\$
Juste valeur totale – instruments dérivés de négociation et de couverture	65 586 \$	(60 048)\$	5 538 \$	32 585 \$	(33 584)\$	(999)\$
Moins : incidence des contrats cadres de compensation des soldes	(41 748)\$	41 748 \$	– \$	(16 403)\$	16 403 \$	– \$
Total	23 838 \$	(18 300)\$	5 538 \$	16 182 \$	(17 181)\$	(999)\$

1) La juste valeur moyenne est calculée selon la méthode des moyennes mobiles sur cinq trimestres.

2) La juste valeur des instruments dérivés de couverture compense totalement ou partiellement les changements de la juste valeur des instruments financiers connexes inscrits au bilan ou des flux de trésorerie futurs.

Les actifs sont présentés après déduction des passifs envers les clients lorsque nous avons un droit exécutoire de compensation des montants et que nous avons l'intention de régler les contrats selon le solde net.

valeur. Dans la mesure où nous ne pouvons pas identifier et mesurer de manière fiable l'instrument dérivé incorporé, le contrat est comptabilisé dans sa totalité à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans le revenu net. Les instruments dérivés incorporés dans nos billets liés à des titres de participation sont comptabilisés séparément de l'instrument financier hôte.

Juste valeur

La juste valeur représente des estimations ponctuelles qui sont susceptibles de changer dans d'autres périodes, en raison des conditions du marché ou d'autres facteurs. La juste valeur des instruments dérivés négociés en bourse est établie selon la valeur à la cote sur les marchés d'instruments dérivés. La juste valeur des instruments dérivés négociés sur le marché hors cote est établie à l'aide de prix multisources ou de méthodes d'évaluation à coupon zéro, rajustés pour tenir compte des risques en matière de crédit, de modèles et de liquidités ainsi que des coûts administratifs. Les courbes à coupon zéro sont tracées au moyen de techniques d'évaluation généralement reconnues, d'après les instruments sous-jacents tels que des espèces, des obligations et des contrats à terme standardisés observables sur le marché. La volatilité implicite des options, qui est utilisée dans le modèle d'évaluation, est obtenue directement de données du marché ou calculée d'après les cours du marché.

Les contrats de change ne comprenaient aucune somme liée à des contrats sur l'or au 31 octobre 2008 et 2007.

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

Le tableau ci-dessous présente les instruments dérivés inscrits à notre bilan consolidé :

	Actifs		Passifs	
	2008	2007	2008	2007
Juste valeur des instruments dérivés de négociation	64 271 \$	32 515 \$	59 802 \$	33 299 \$
Juste valeur des instruments dérivés de couverture	1 315	70	246	285
Total	65 586 \$	32 585 \$	60 048 \$	33 584 \$

Montants nominaux de référence

Les montants nominaux de référence de nos instruments dérivés représentent le montant auquel un taux ou un prix s'applique pour calculer la somme en espèces qui doit être échangée en vertu du contrat. Les montants nominaux de référence ne constituent pas des actifs ni des passifs et ne sont donc pas inscrits à notre bilan consolidé.

	2008				2007			
	Couverture				Couverture			
	Négociation	Flux de trésorerie	Juste valeur	Total	Négociation	Flux de trésorerie	Juste valeur	Total
Contrats de taux d'intérêt								
Marchés hors cote								
Swaps	1 434 047 \$	33 633 \$	16 918 \$	1 484 598 \$	1 075 495 \$	21 644 \$	5 381 \$	1 102 520 \$
Contrats à terme de gré à gré	217 072	–	–	217 072	60 042	–	–	60 042
Options achetées	83 497	–	–	83 497	114 446	–	–	114 446
Options vendues	103 492	–	–	103 492	161 813	–	–	161 813
	1 838 108	33 633	16 918	1 888 659	1 411 796	21 644	5 381	1 438 821
Marchés réglementés								
Contrats à terme standardisés	76 215	–	–	76 215	77 736	–	–	77 736
Options achetées	70 356	–	–	70 356	91 909	–	–	91 909
Options vendues	58 288	–	–	58 288	56 593	–	–	56 593
	204 859	–	–	204 859	226 238	–	–	226 238
Total des contrats de taux d'intérêt	2 042 967	33 633	16 918	2 093 518	1 638 034	21 644	5 381	1 665 059
Contrats de change								
Marchés hors cote								
Swaps de devises	13 681	–	–	13 681	10 870	–	–	10 870
Swaps de taux d'intérêt et de devises	136 219	–	–	136 219	92 960	–	–	92 960
Contrats de change à terme	212 927	–	–	212 927	154 142	–	–	154 142
Options achetées	8 477	–	–	8 477	6 024	–	–	6 024
Options vendues	10 715	–	–	10 715	8 213	–	–	8 213
	382 019	–	–	382 019	272 209	–	–	272 209
Marchés réglementés								
Contrats à terme standardisés	835	–	–	835	1 119	–	–	1 119
Options achetées	6 806	–	–	6 806	3 346	–	–	3 346
Options vendues	3 073	–	–	3 073	998	–	–	998
	10 714	–	–	10 714	5 463	–	–	5 463
Total des contrats de change	392 733	–	–	392 733	277 672	–	–	277 672
Contrats sur produits de base								
Marchés hors cote								
Swaps	45 988	–	–	45 988	49 759	–	–	49 759
Options achetées	35 749	–	–	35 749	59 304	–	–	59 304
Options vendues	33 871	–	–	33 871	59 582	–	–	59 582
	115 608	–	–	115 608	168 645	–	–	168 645
Marchés réglementés								
Contrats à terme standardisés	39 840	–	–	39 840	49 788	–	–	49 788
Options achetées	108 337	–	–	108 337	202 573	–	–	202 573
Options vendues	109 359	–	–	109 359	200 491	–	–	200 491
	257 536	–	–	257 536	452 852	–	–	452 852
Total des contrats sur produits de base	373 144	–	–	373 144	621 497	–	–	621 497
Contrats sur titres de participation								
Marchés hors cote	21 809	–	–	21 809	29 654	–	–	29 654
Marchés réglementés	19 129	–	–	19 129	10 219	–	–	10 219
Total des contrats sur titres de participation	40 938	–	–	40 938	39 873	–	–	39 873
Swaps sur défaillance								
Marchés hors cote								
Options achetées	78 230	–	–	78 230	47 652	–	–	47 652
Options vendues	71 977	–	–	71 977	43 004	–	–	43 004
Total des swaps sur défaillance	150 207	–	–	150 207	90 656	–	–	90 656
Total	2 999 989 \$	33 633 \$	16 918 \$	3 050 540 \$	2 667 732 \$	21 644 \$	5 381 \$	2 694 757 \$

Les montants nominaux de référence comprennent un montant de 59 millions de dollars au 31 octobre 2008 (224 millions en 2007) relativement au programme de certificats de dépôts liés aux contrats à terme standardisés gérés. Les risques liés à ces instruments sont négociés pour le compte des clients, tous les gains et les pertes étant affectés à leurs comptes.

Les contrats de change ne comprenaient aucune somme liée à des contrats sur l'or au 31 octobre 2008 (1 million de dollars en 2007).

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

Risque de crédit lié aux instruments dérivés

Les instruments dérivés négociés sur le marché hors cote représentent un risque de crédit. Le risque de crédit découle de la possibilité que les contreparties ne s'acquittent pas de leurs obligations. Le risque de crédit lié à un instrument dérivé représente habituellement une petite fraction du montant nominal de référence de l'instrument en question. De façon générale, les contrats sur instruments dérivés peuvent nous exposer à des pertes si l'évolution des taux du marché influe défavorablement sur la position d'une contrepartie et que cette contrepartie manque à ses obligations de paiement. Le risque de crédit est représenté par la juste valeur positive de l'instrument dérivé. Nous nous efforçons de limiter le risque de crédit en faisant affaire avec des contreparties que nous considérons comme solvables et nous gérons notre risque de crédit lié aux instruments dérivés selon le même processus de gestion du risque de crédit que nous appliquons aux prêts et aux autres formes de crédit.

Nous cherchons également d'autres moyens de réduire notre risque de crédit lié aux instruments dérivés, notamment en concluant des contrats cadres de compensation des soldes. Ces contrats cadres permettent d'éliminer le risque de crédit lié aux contrats favorables, dans la mesure où les contrats défavorables conclus avec la même contrepartie ne peuvent être réglés avant les contrats favorables.

Les instruments dérivés négociés sur les marchés boursiers réglementés ne comportent aucun risque de crédit, car ils sont réglés sur une base nette avec chaque bourse.

Risque de marché lié aux instruments dérivés

Les instruments dérivés représentent un risque de marché. Le risque de marché découle de la possibilité d'une incidence négative, sur le bilan ou l'état des

résultats, de fluctuations défavorables de la valeur d'instruments dérivés à la suite de variations de certains paramètres du marché, notamment : les taux d'intérêt, les taux de change, le cours des actions et le prix des produits de base, et leur volatilité implicite, ainsi que les écarts de taux de crédit, la migration du crédit et les défaillances. Nous nous efforçons de limiter le risque de marché en appliquant des processus globaux de gouvernance et de gestion pour toutes les activités comportant un risque de marché.

Les expressions suivantes relatives au risque de crédit sont utilisées dans le tableau ci-dessous :

Valeur de remplacement : Ce qu'il en coûte pour remplacer, au cours du marché, tous les contrats qui ont une juste valeur positive. Ce chiffre représente en fait les gains non réalisés sur nos instruments dérivés. La valeur de remplacement indiquée dans le tableau ci-dessous représente le montant net de l'actif et du passif envers une contrepartie en particulier, lorsque nous avons un droit exécutoire de compenser le montant qui nous est dû par le montant que nous devons et que nous avons l'intention soit de procéder au règlement sur une base nette, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Équivalent-risque de crédit : Le total de la valeur de remplacement, majoré d'un montant représentant le risque de crédit potentiel, conformément aux règles de suffisance du capital édictées par le BSIF.

Solde pondéré en fonction du risque : L'équivalent-risque de crédit pondéré en fonction de la solvabilité de la contrepartie, tel qu'il est stipulé par le BSIF.

	2008			2007		
	Valeur de remplacement	Risque de crédit équivalent	Solde pondéré en fonction du risque ¹⁾	Valeur de remplacement	Risque de crédit équivalent	Solde pondéré en fonction du risque ¹⁾
Contrats de taux d'intérêt						
Swaps	27 240 \$	34 264 \$	—	7 343 \$	13 314 \$	— \$
Contrats à terme de gré à gré	165	180	—	13	13	—
Options achetées	1 714	2 057	—	1 050	1 352	—
Total des contrats de taux d'intérêt	29 119	36 501	3 921	8 406	14 679	3 268
Contrats de change						
Swaps de devises	1 212	2 017	—	1 997	2 650	—
Swaps de taux d'intérêt et de devises	7 867	14 551	—	7 203	11 560	—
Contrats de change à terme	8 383	9 928	—	4 842	6 311	—
Options achetées	398	576	—	244	318	—
Total des contrats de change	17 860	27 072	3 362	14 286	20 839	4 641
Contrats sur produits de base						
Swaps	2 336	8 242	—	2 220	8 535	—
Options achetées	1 670	7 037	—	3 056	10 457	—
Total des contrats sur produits de base	4 006	15 279	1 957	5 276	18 992	6 435
Contrats sur titres de participation						
	1 996	3 264	907	1 024	2 902	902
Swaps sur défaillance						
Options achetées	6 435	7 564	4 750	642	4 721	1 134
Options vendues	—	—	—	—	—	—
Total des swaps sur défaillance	6 435	7 564	4 750	642	4 721	1 134
Total des instruments dérivés	59 416	89 680	14 897	29 634	62 133	16 380
Incidence des contrats cadres de compensation des soldes	(41 748)	(54 223)	—	(16 403)	(29 541)	(7 467)
Total	17 668 \$	35 457 \$	14 897 \$	13 231 \$	32 592 \$	8 913 \$

¹⁾ Les soldes pondérés en fonction du risque ont été déterminés d'après les règles de Bâle II en 2008 et de Bâle I en 2007.

Le total des instruments dérivés et l'incidence des contrats cadres de compensation des soldes relatifs à la valeur de remplacement ne comprennent pas les instruments dérivés négociés sur les marchés

boursiers réglementés qui ont une juste valeur positive, soit 6 170 millions de dollars au 31 octobre 2008 (2 951 millions en 2007).

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

Les transactions sont effectuées avec des contreparties de régions et de secteurs d'activité divers. Le tableau suivant fait état de la valeur de remplacement des contrats des clients par pays (avant l'incidence des contrats cadres de compensation des soldes), établie en fonction du pays où le risque ultime est assumé :

	2008		2007	
	Valeur de remplacement	%	Valeur de remplacement	%
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Canada	21 022 \$	36 %	11 393 \$	38 %
États-Unis	17 351	29	10 866	37
Royaume-Uni	8 411	14	1 776	6
Autres pays ¹⁾	12 632	21	5 599	19
Total	59 416 \$	100 %	29 634 \$	100 %

¹⁾ Aucun autre pays ne représentait 10 % ou plus de la valeur de remplacement en 2008 et en 2007.

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

Les transactions sont effectuées avec des contreparties de divers secteurs d'activité. Le tableau suivant fait état de la valeur de remplacement des contrats par secteur d'activité (avant l'incidence des contrats cadres de compensation des soldes) :

(en millions de dollars canadiens)	Contrats de taux d'intérêt		Contrats de change		Contrats sur produits de base		Contrats sur titres de participation		Swaps sur défaillance		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Institutions financières	25 808 \$	7 423 \$	12 118 \$	7 318 \$	1 634 \$	2 602 \$	897 \$	635 \$	3 198 \$	540 \$	43 655 \$	18 518 \$
Administrations publiques	1 198	360	1 824	3 411	25	42	—	—	—	—	3 047	3 813
Ressources naturelles	20	7	170	175	1 050	1 368	—	—	—	—	1 240	1 550
Énergie	64	13	80	—	958	972	—	—	—	—	1 102	985
Autres	2 029	603	3 668	3 382	339	292	1 099	389	3 237	102	10 372	4 768
Total	29 119 \$	8 406 \$	17 860 \$	14 286 \$	4 006 \$	5 276 \$	1 996 \$	1 024 \$	6 435 \$	642 \$	59 416 \$	29 634 \$

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

Terme à courir

Les échéances de nos contrats sur instruments dérivés varient. Le tableau suivant présente les termes à courir relativement aux montants nominaux de référence de nos contrats sur instruments dérivés :

(en millions de dollars canadiens)	Terme à courir					2008	2007	
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	De 5 ans à 10 ans	Plus de 10 ans			Total des montants nominaux de référence
Contrats de taux d'intérêt								
Swaps		371 847 \$	461 187 \$	336 653 \$	251 584 \$	63 327 \$	1 484 598 \$	1 102 520 \$
Contrats à terme de gré à gré, contrats à terme standardisés et options		459 111	101 139	29 167	17 414	2 089	608 920	562 539
Total des contrats de taux d'intérêt		830 958	562 326	365 820	268 998	65 416	2 093 518	1 665 059
Contrats de change								
Swaps de devises		416	3 899	1 771	5 092	2 503	13 681	10 870
Swaps de taux d'intérêt et de devises		27 468	44 936	24 812	31 211	7 792	136 219	92 960
Contrats de change à terme, contrats à terme standardisés et options		227 823	11 083	3 020	866	41	242 833	173 842
Total des contrats de change		255 707	59 918	29 603	37 169	10 336	392 733	277 672
Contrats sur produits de base								
Swaps		26 900	16 187	1 793	793	315	45 988	49 759
Contrats à terme standardisés et options		191 603	131 122	4 363	68	—	327 156	571 738
Total des contrats sur produits de base		218 503	147 309	6 156	861	315	373 144	621 497
Contrats sur titres de participation		31 479	5 467	1 630	1 496	866	40 938	39 873
Swaps sur défaillance		17 476	30 431	73 824	27 429	1 047	150 207	90 656
Montant nominal de référence total		1 354 123 \$	805 451 \$	477 033 \$	335 953 \$	77 980 \$	3 050 540 \$	2 694 757 \$

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.