



TENDANCES SCHL DU

MARCHÉ HYPOTHÉCAIRE

Société canadienne d'hypothèques et de logement

Quatrième trimestre de 2003

CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE

LA FORTE ACTIVITÉ SUR LES MARCHÉS DU LOGEMENT STIMULE LE CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE À L'HABITATION

Par Julie Taylor, économiste principale

En raison des bas taux hypothécaires et de la robustesse du marché du logement, le crédit hypothécaire à l'habitation s'est accru de 8 % au troisième trimestre de 2003 par rapport à la même période en 2002, pour atteindre 525 milliards de dollars.

Au troisième trimestre de 2003, les bas taux hypothécaires, la solide confiance des consommateurs et le rebond du marché du travail ont contribué à maintenir le dynamisme du secteur du logement et à favoriser la saine croissance du marché hypothécaire.

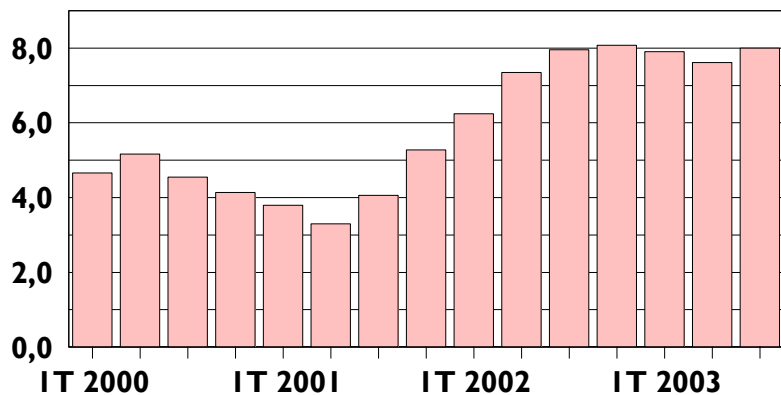
Le marché des logements neufs obtient d'excellents résultats

Le marché du neuf a affiché une croissance robuste. En effet, les mises en chantier ont grimpé de 12,3 % et l'Indice des prix des logements neufs a gagné 4,8 % au troisième trimestre de 2003, comparativement à la même période en 2002.

Suite à la page 2

Croissance du crédit hypothécaire à l'habitation*

En pourcentage



* Croissance trimestrielle estimative, trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente
Sources : SCHL, Banque du Canada, Statistique Canada SCHL-CAM 2003

DANS CE NUMÉRO :

Crédit hypothécaire----- 1

TH LNH ----- 4



AU COEUR DE L'HABITATION
Canada

Marché de la revente animé

Le marché des logements existants est demeuré vigoureux, grâce aux bas taux hypothécaires. Pendant les neuf premiers mois de 2003, la valeur totale des logements vendus par l'entremise du Service inter-agences (S.I.A.¹) a grimpé de 29,5 %, par rapport à la période correspondante l'an dernier. Parallèlement, le prix moyen S.I.A.[®] des logements a augmenté d'un peu plus de 9 %.

L'excellent rendement du marché résidentiel est à l'origine de l'expansion du crédit hypothécaire

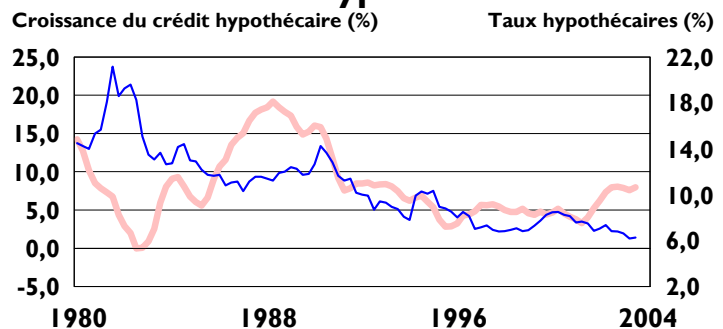
La force du marché du logement s'est soldée par une augmentation de 3 % de l'encours du crédit hypothécaire au troisième trimestre de 2003, comparativement aux trois mois précédents. Par ailleurs, les résultats obtenus au troisième trimestre de 2003 constituent une hausse de 8 %, comparativement à la même période un an plus tôt. Malgré tout, la dette hypothécaire ne représente maintenant que 69 % de la dette totale des ménages, en comparaison de 75 %, il y a dix ans.

Les banques à charte détiennent toujours la part la plus importante du marché

Un examen de la part du marché obtenue par les divers types d'établissements révèle que les banques à charte détenaient 72,7 % des prêts hypothécaires en vigueur au troisième trimestre de 2003. Les coopératives de crédit, avec 15,1 % de l'encours des prêts hypothécaires résidentiels, ont conservé la seconde place. ■

¹ Service inter-agences (S.I.A.[®]) est une marque d'accréditation enregistrée de l'Association canadienne de l'immeuble (ACI).

Le crédit hypothécaire s'accroît sous l'effet des bas taux hypothécaires



— Croissance trimestrielle du crédit hypothécaire, trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente
— Taux hypothécaires à cinq ans

Sources : SCHL, Banque du Canada, Statistique Canada
SCHL-CAM 2003

RÉPARTITION DU CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE* À L'HABITATION (EN POURCENTAGE)

	3T 2002	4T 2002	1T 2003	2T 2003	3T 2003 ^e
Banques	72,2	72,3	72,4	72,6	72,7
Fiducies	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Caisses pop. et coop. de crédit	14,7	14,8	14,8	15,0	15,1
Cies d'assurance	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5
Caisses de retraite	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0
Autres **	5,7	5,7	5,6	5,5	5,3

* Exclut les fiducies à vocation spécifique et les TH LNH

** Inclut les institutions de crédit ne recevant pas de dépôts

e : valeur estimative

Sources : SCHL, Banque du Canada, Statistique Canada

SCHL-CAM 2003

INDICATEURS DES ACTIVITÉS LIÉES AU CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE

ENCOURS DU CRÉDIT HYPOTHÉCAIRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)*

	2000	2001	2002	3T 2002	4T 2002	1T 2003e	2T 2003	3T 2003e
TOTAL	429 469	447 135	480 295	486 236	496 177	501 875	509 679	525 117
Var. en % (sur 12 mois)	4,6	4,1	7,4	8,0	8,1	7,9	7,6	8,0
Banques	262 251	279 329	306 748	311 781	316 331	319 630	325 041	334 319
Fiducies	6 174	5 204	5 565	5 580	5 654	5 828	5 931	6 021
Caisses pop./coop. crédit	55 087	58 021	62 761	63 626	64 744	65 500	67 011	69 369
Cies d'assurance-vie	17 773	17 250	16 823	16 749	16 794	16 419	16 008	16 018
Caisses de retraite	8 653	9 257	9 302	9 260	9 181	9 312	9 434	9 346
Autres **	26 255	25 422	24 777	24 656	24 884	24 827	24 557	24 480
Structures d'accueil	22 516	18 097	15 002	14 651	15 178	15 516	14 842	14 556
TH LNH ***	30 760	34 556	39 318	39 933	43 412	44 843	46 855	51 007

* Moyenne non corrigée pour la période

e : valeur estimative

** Sont inclus les établissements de crédit intermédiaires n'acceptant pas de dépôts

*** SCHL

Sources : SCHL, Banque du Canada, Statistique Canada

SCHL-CAM 2003

TAUX HYPOTHÉCAIRES (%)*

	2000	2001	2002	3T 2002	4T 2002	1T 2003	2T 2003	3T 2003
1 an	7,85	6,14	5,17	5,33	5,03	5,05	5,08	4,55
3 ans	8,17	6,88	6,28	6,20	6,07	6,08	5,68	5,65
5 ans	8,35	7,40	7,02	6,85	6,80	6,63	6,20	6,28

* Moyenne de la période

Sources : SCHL, Banque du Canada, Statistique Canada

SCHL-CAM 2003

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES LNH ET ORDINAIRES CONSENTIS*

		2001	2002	2T 2002	3T 2002	4T 2002	1T 2003	2T 2003
TOTAL	En millions de \$	95 181	115 265	34 552	25 828	24 642	28 189	37 648
	Nbre de logements	923 274	1 057 502	305 471	247 803	213 845	231 884	308 089
Répartition selon la catégorie de prêteurs								
Banques	En millions de \$	77 587	94 730	28 496	20 993	20 604	23 245	31 387
	Nbre de logements	713 862	827 535	239 529	190 443	170 910	183 053	246 517
Fiducies	En millions de \$	4 091	3 590	996	882	665	707	985
	Nbre de logements	42 506	36 000	9 941	8 737	6 540	7 048	8 895
Cies d'assur.-vie et autres	En millions de \$	13 503	16 945	5 060	3 953	3 373	4 237	5 276
	Nbre de logements	166 906	193 967	56 001	48 623	36 395	41 783	52 677

*Les données sur l'approbation des prêts hypothécaires sont brutes et ne tiennent pas nécessairement compte de tous les prêts consentis par les coopératives de crédit, les caisses populaires et d'autres établissements plus petits, ni des prêts assurés par le secteur privé.

Sources : Système d'approbation des prêts LNH et enquête sur les prêts hypothécaires ordinaires de la SCHL

SCHL-CAM 2003

ÉMISSION D'OBLIGATIONS HYPOTHÉCAIRES DU CANADA (OHC) TOTALISANT 4,8 MILLIARDS DE DOLLARS : L'OFFRE LA PLUS IMPORTANTE D'OBLIGATIONS À CINQ ANS EFFECTUÉE AU CANADA

Par Richard Liu, analyste d'affaires, Opérations de titrisation

Au troisième trimestre de 2003, la valeur des OHC émises depuis le lancement du Programme des obligations hypothécaires, en juin 2001, s'élevait à 29,65 milliards de dollars.

En septembre 2003, la sixième série d'Obligations hypothécaires du Canada (OHC), d'une valeur de 4,8 milliards de dollars, a été lancée. Il s'agit de la plus importante émission d'obligations à cinq ans effectuée en une seule tranche au Canada. Cela a porté à 29,6 milliards de dollars la valeur totale des OHC émises depuis le lancement du Programme des OHC, en juin 2001. Ce programme a aussi donné lieu à la création, en 2001, de la Fiducie du Canada pour l'habitation (FCH), à vocation spécifique. Son mandat : acheter des blocs de TH LNH nouvellement émis et lancer des OHC, assorties d'une garantie de la SCHL; les flux de trésorerie mensuels issus des TH LNH sont transformés, par l'entremise d'accords de swap, en flux de trésorerie découlant des obligations sans amortissement, remboursables uniquement à l'échéance. Les programmes des TH LNH et des OHC offrent des occasions de placement intéressantes et facilitent l'accès au crédit hypothécaire, à un coût abordable.

Septembre 2003 a été un mois important pour le financement de l'habitation au Canada : la SCHL a lancé les titres hypothécaires à taux variables (THTV, catégorie de bloc de créances n° 985) en vue de faciliter la titrisation des créances hypothécaires ordinaires assorties d'un taux d'intérêt variable. Cette nouvelle catégorie de bloc a été lancée à titre d'essai; dans le cadre de ce projet pilote, les établissements financiers agréés ne pourront vendre à la FCH que des blocs de créances ordinaires de cinq ans assorties d'un taux d'intérêt variable, pour le Programme des OHC.

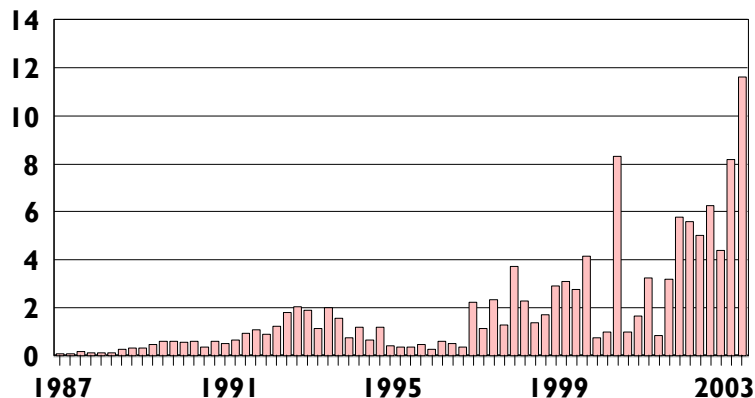
Émissions records de TH LNH

Septembre 2003 a par ailleurs été un mois sans précédent pour les TH LNH, sur le plan historique : le total mensuel des émissions a atteint 7,7 milliards de dollars. Les bas taux hypothécaires et la robustesse des marchés de l'habitation ont créé une offre abondante de créances hypothécaires sous-jacentes pour les prêteurs qui, de leur côté, doivent financer les prêts qu'ils octroient en titrisant ces éléments d'actifs. En plus

Suite à la page 5

Émissions trimestrielles de TH LNH

En milliards de dollars



Source : SCHL

SCHL-CAM 2003

Faits saillants – TH LNH, trois premiers trimestres de 2003

- ✓ L'émission inaugurale de titres hypothécaires fondés sur des créances assorties de taux variables (THTV, catégorie 985), a été lancée en septembre 2003; trois blocs de créances, totalisant 843 millions de dollars ont été vendus à la Fiducie du Canada pour l'habitation (FCH)
- ✓ La valeur des TH LNH émis en septembre 2003 a atteint 7,7 milliards de dollars, un chiffre record, en données historiques.

Nouvelles émissions :

- ✓ 241 blocs de créances d'une valeur de 24,1 milliards de dollars
- ✓ 195 blocs de créances portant sur des logements individuels, totalisant 22,3 milliards de dollars
- ✓ 38 blocs de créances dont certaines portaient sur des logements collectifs (blocs de prêts consentis pour des logements collectifs et blocs mixtes) d'une valeur de 833 millions de dollars
- ✓ 5 blocs de créances relatives à des logements sociaux, totalisant 165 millions de dollars

Valeur des titres en circulation :

- ✓ 55,2 milliards de dollars, contre 49,3 milliards de dollars au trimestre précédent

de représenter une source concurrentielle éventuelle de fonds hypothécaires pour les prêteurs, les TH LNH et les OHC devraient contribuer à réduire le coût du financement hypothécaire.

Les émissions de titres fondés sur des blocs de créances avec indemnités, relatives à des logements individuels, se classent encore au premier rang

Pendant les trois premiers trimestres de 2003, les titres fondés sur des blocs de créances se rapportant à des maisons individuelles ont encore occupé la première place; 120 nouveaux blocs totalisant 18,4 milliards de dollars ont été titrisés dans cette catégorie. Ce sont les titres fondés sur des blocs de créances avec indemnité, relatives à des logements individuels (catégorie 975) qui restent les plus prisés, représentant 76,1 % du total des émissions de titres hypothécaires lancées pendant cette période.

Les émissions à moyen terme : encore les plus courantes

Les TH ayant une échéance de 4 à 5 ans représentaient plus de 89,5 % de la valeur en dollars des émissions lancées, pendant les trois premiers trimestres de 2003. Les TH à long terme en constituaient 1,8 %, et ceux à court terme, 8,7 %, approximativement. Les émetteurs affichent une préférence pour les titres à cinq ans, en raison des niveaux de financement intéressants pouvant être réalisés pour ce terme.

NOTE

Si vous aimeriez qu'une tendance ou un phénomène précis soit analysé dans un futur numéro, veuillez nous le faire savoir. Si vous désirez offrir des suggestions ou obtenir des renseignements complémentaires, veuillez communiquer avec David Weingarten économiste principal, Marchés financiers, Centre d'analyse de marché, SCHL, 700, chemin Montréal, Ottawa, Ontario, K1A 0P7, par téléphone, au (613) 748-2354, ou par courriel, à dweingar@cmhc-schl.gc.ca.

Pour obtenir des renseignements au sujet des titres hypothécaires, communiquez avec Ian Witherspoon, directeur, Développement des affaires, Centre des opérations de titrisation de la SCHL à Toronto, au (416) 218-3334.

Tendances SCHL du marché hypothécaire est une publication trimestrielle. Pour passer votre commande, composez le 1 800 668-2642; à l'extérieur du Canada, composez le 613-748-2003. Pour recevoir votre publication par l'entremise de l'Internet, rendez-vous à l'adresse www.cmhc-schl.gc.ca/InfoMarche/Magasin. Chaque numéro coûte 25 \$, et l'abonnement annuel (4 numéros), 85 \$ (TPS en sus).

N° de commande : MMTSF.

This publication is also available in English under the title *CMHC Mortgage Market Trends* (n° MMTSE).

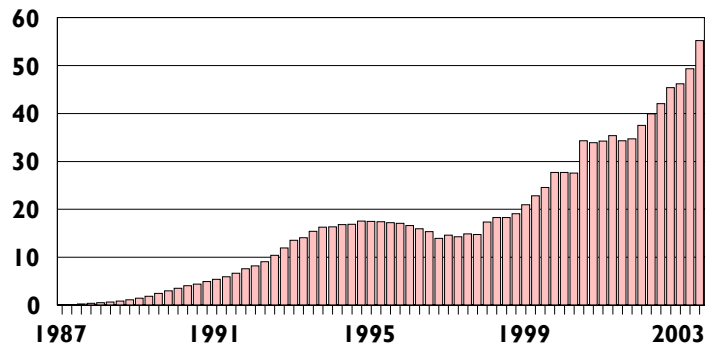
© Société canadienne d'hypothèques et de logement, 2004

ISSN 1188-4223 Imprimé au Canada

Numéro de produit : 61496-2003-Q04

Encours des TH LNH, à la fin de chaque trimestre

En milliards de dollars



Source : SCHL

SCHL-CAM 2003

Les banques à charte et les sociétés de fiducie ont été les principaux émetteurs

Durant les neuf premiers mois de 2003, les TH LNH émis par les banques à charte représentaient 84,1 % de la valeur totale des nouvelles émissions. Venaient ensuite les sociétés de fiducie, avec 14,7 %.

TH LNH en circulation

À la fin de septembre 2003, la valeur totale des titres hypothécaires en circulation a atteint 55,2 milliards de dollars. Les TH LNH représentaient 10,4 % de l'encours du crédit à l'habitation au Canada pendant les neuf premiers mois de 2003, en comparaison de 8,6 % à pareille période en 2002.

Écarts entre les TH et les obligations

L'écart entre le rendement des TH LNH et celui des obligations du gouvernement du Canada variait de 35 à 40 points de base environ, pour ce qui concerne les titres sur créances remboursables par anticipation, d'une durée de 3 à 5 ans, et de 20 et 25 points de base environ, dans le cas des titres fondés sur des créances non remboursables par anticipation. ■

TITRES HYPOTHÉCAIRES LNH

ÉMISSIONS DE JUILLET À SEPTEMBRE 2003

NUMÉRO DU BLOC	ÉMETTEUR	VALEUR (\$)	TAUX DE COUPON (%)	DATE D'ÉCHÉANCE	MOYENNE PONDÉRÉE INTÉRÊT (%) RT. (EN ANNÉES)
----------------	----------	-------------	--------------------	-----------------	--

Mois d'émission : juillet 2003

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (maisons individuelles)

96-414-107	Vancouver City Savings CU	18 494 462,95	4,10	2008-07-01	5,16	22,53
96-414-115	Alberta Motor Assoc.Insur.Comp	8 719 694,07	3,90	2008-07-01	5,53	23,54
96-414-123	ResMor Trust Company	8 285 653,62	4,00	2008-07-01	5,03	24,22

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (mixtes)

96-502-075	Equitable Trust Company (The)	36 030 105,51	4,00	2008-07-01	4,63	23,28
96-502-083	Equitable Trust Company (The)	32 761 416,86	4,60	2013-07-01	5,30	23,78

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (logements collectifs)

96-602-222	Peoples Trust Company	11 411 707,51	3,65	2008-07-01	4,78	20,68
96-602-230	Peoples Trust Company	18 330 231,89	4,60	2013-07-01	5,55	29,66

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (sans PPI, avec indemnité de 5 ans)

97-501-563	Royal Bank of Canada	139 969 703,53	4,00	2007-05-01	5,18	19,39
97-501-571	Cnd.Imperial Bank of Commerce	8 919 461,45	3,76	2007-07-01	5,76	22,41
97-501-589	Cnd.Imperial Bank of Commerce	45 618 967,42	3,54	2006-07-01	5,77	21,69
97-501-597	Toronto-Dominion Bank	61 895 491,97	3,60	2006-03-01	4,93	22,32
97-501-605	Toronto-Dominion Bank	137 686 165,93	3,80	2007-07-01	5,94	21,18
97-501-613	Toronto-Dominion Bank	106 396 075,43	3,90	2008-06-01	5,40	11,67
97-501-621	Toronto-Dominion Bank	433 097 959,47	3,95	2008-06-01	5,38	21,51
97-501-639	Toronto-Dominion Bank	89 149 958,43	3,85	2008-06-01	5,37	22,38
97-501-647	Toronto-Dominion Bank	78 218 192,99	3,80	2007-12-01	5,53	10,56
97-501-654	Toronto-Dominion Bank	173 147 693,63	3,80	2008-06-01	5,41	18,64
97-501-662	Toronto-Dominion Bank	247 472 181,70	3,85	2008-06-01	5,41	10,67
97-501-670	Home Trust Company	7 644 707,30	3,50	2006-04-01	6,68	24,28
97-501-688	Home Trust Company	9 341 764,30	3,50	2006-09-01	7,38	23,81
97-501-712	Home Trust Company	18 013 292,50	4,00	2008-06-01	6,65	23,94

Blocs de créances de logements sociaux

99-008-682	Bank of Nova Scotia	13 911 880,20	4,05	2013-07-01	4,59	26,33
------------	---------------------	---------------	------	------------	------	-------

Mois d'émission : août 2003

Blocs de créances de logement du marché, assurées aux termes de la LNH (maisons individuelles)

96-414-131	ResMor Trust Company	20 289 467,66	3,85	2008-08-01	5,15	23,97
96-414-149	ResMor Trust Company	10 919 433,88	4,15	2008-08-01	5,08	24,02
96-414-156	Vancouver City Savings CU	67 860 302,71	4,45	2008-06-01	5,26	21,54
96-414-164	ResMor Trust Company	15 718 858,86	4,10	2008-08-01	5,24	23,84

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (mixtes)

96-502-091	Equitable Trust Company (The)	15 862 148,43	3,50	2008-08-01	4,37	21,16
96-502-109	Equitable Trust Company (The)	5 208 801,31	3,00	2005-08-01	4,24	20,00
96-502-125	Peoples Trust Company	14 833 225,20	3,85	2008-08-01	4,67	25,57

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (logements collectifs)

96-602-206	Toronto-Dominion Bank	24 359 587,30	4,38	2013-08-01	5,16	24,92
------------	-----------------------	---------------	------	------------	------	-------

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (sans PPI, avec indemnité de 3 ans)

97-004-303	Cnd.Imperial Bank of Commerce	13 473 840,67	3,50	2006-08-01	5,11	12,24
97-004-311	Cnd.Imperial Bank of Commerce	40 420 379,18	3,54	2006-08-01	4,90	21,77

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (sans PPI, avec indemnité de 5 ans)

97-501-696	Royal Bank of Canada	109 990 959,15	3,35	2005-12-01	5,26	10,75
97-501-704	Royal Bank of Canada	89 975 280,78	3,75	2007-03-01	5,39	11,48
97-501-720	Canada Trustco Mortgage Co.	55 471 319,11	3,60	2007-02-01	5,95	10,09
97-501-738	Canada Trustco Mortgage Co.	137 143 882,23	3,90	2008-07-01	5,07	10,67

*PPI : paiements de pénalité d'intérêts

Source : SCHL

SCHL-CAM 2003

TITRES HYPOTHÉCAIRES LNH

ÉMISSIONS DE JUILLET À SEPTEMBRE 2003

NO DU BLOC	ÉMETTEUR	VALEUR (\$)	TAUX DE COUPON (%)	DATE ÉCHÉANCE	MOYENNE PONDÉRÉE INTÉRÊT (%)	RT. (EN ANNÉES)
------------	----------	-------------	--------------------	---------------	------------------------------	-----------------

Mois d'émission : août 2003

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (sans PPI, avec indemnité de 5 ans)						
97-501-746	Canada Trustco Mortgage Co.	65 518 638,16	4,00	2008-07-01	5,09	17,91
97-501-753	Canada Trustco Mortgage Co.	123 549 113,08	3,90	2008-07-01	5,17	11,67
97-501-761	Canada Trustco Mortgage Co.	107 970 032,80	4,00	2008-07-01	5,22	17,83
97-501-779	Toronto-Dominion Bank	121 997 880,31	3,90	2008-07-01	4,99	11,84
97-501-787	Toronto-Dominion Bank	506 732 891,14	3,75	2008-07-01	4,90	21,50
97-501-795	Toronto-Dominion Bank	107 758 647,14	4,00	2008-07-01	4,95	22,46
97-501-803	Toronto-Dominion Bank	112 242 738,28	3,75	2007-07-01	4,91	21,69
97-501-811	Toronto-Dominion Bank	82 654 301,27	3,75	2008-07-01	4,96	18,63
97-501-829	Toronto-Dominion Bank	109 446 391,49	3,80	2008-07-01	4,96	10,75
97-501-837	Toronto-Dominion Bank	87 920 573,83	3,35	2005-09-01	5,30	21,07
97-501-845	Toronto-Dominion Bank	94 429 271,40	3,80	2007-07-01	6,04	20,12
97-501-860	Cnd.Imperial Bank of Commerce	10 779 669,81	3,85	2007-08-01	4,97	22,52
97-501-878	Home Trust Company	8 857 600,90	3,75	2008-07-01	7,23	23,94

Mois d'émission : septembre 2003

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (maisons individuelles)						
96-414-172	ResMor Trust Company	24 547 105,36	4,10	2008-09-01	5,27	23,98
96-414-180	Vancouver City Savings CU	20 258 179,11	3,90	2008-08-01	4,78	21,73
96-414-198	ResMor Trust Company	13 837 592,09	4,15	2008-09-01	5,43	23,78
96-414-214	ResMor Trust Company	7 507 755,58	4,00	2008-09-01	5,42	23,77
96-414-222	ResMor Trust Company	2 702 239,22	3,80	2008-09-01	6,99	23,21
96-414-230	ResMor Trust Company	6 963 331,03	3,75	2006-09-01	5,21	23,55

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (mixtes)						
96-502-133	Equitable Trust Company (The)	29 471 395,00	4,45	2013-09-01	5,38	27,68
96-502-141	Equitable Trust Company (The)	22 221 248,43	4,20	2008-09-01	5,07	23,81

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (logements collectifs)						
96-602-255	Toronto-Dominion Bank	24 834 335,00	5,00	2013-09-01	5,50	18,00
96-602-263	Toronto-Dominion Bank	16 345 100,00	4,25	2009-04-01	4,80	17,33
96-602-271	ResMor Trust Company	2 130 686,74	4,25	2008-09-01	5,65	21,81
96-602-289	Peoples Trust Company	29 577 679,97	5,00	2013-09-01	5,65	22,97
96-602-297	Peoples Trust Company	24 211 199,85	4,05	2008-09-01	4,75	24,54

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (sans PPI, avec indemnité de 3 ans)						
97-004-360	Cnd.Imperial Bank of Commerce	31 285 366,05	3,70	2006-09-01	4,77	21,66
97-004-378	Cnd.Imperial Bank of Commerce	23 659 346,05	3,77	2006-09-01	5,01	21,55
97-004-386	National Bank of Canada	14 444 932,95	3,60	2006-03-01	5,29	10,82
97-004-394	National Bank of Canada	82 501 059,02	4,00	2008-07-01	4,92	20,50
97-004-402	National Bank of Canada	210 161 821,60	4,25	2008-07-01	5,74	20,89
97-004-410	National Bank of Canada	36 145 514,94	4,00	2008-07-01	4,91	11,47
97-004-428	National Bank of Canada	74 421 906,90	4,25	2008-07-01	5,72	11,43
97-004-436	National Bank of Canada	39 615 585,91	3,75	2007-01-01	6,03	20,19
97-004-444	National Bank of Canada	18 141 498,76	3,70	2007-01-01	6,00	11,85
97-004-451	National Bank of Canada	32 118 279,11	3,90	2007-05-01	5,89	20,16
97-004-469	National Bank of Canada	34 111 265,45	4,05	2008-01-01	5,50	19,70
97-004-477	Bank of Nova Scotia	625 704 707,99	4,00	2008-08-01	5,21	21,61
97-004-485	HSBC Bank Canada	39 008 915,08	4,00	2008-09-01	5,11	21,24
97-004-493	HSBC Bank Canada	26 470 788,81	4,00	2008-09-01	5,11	21,86
97-004-501	Maple Bank GmbH	147 321 263,22	4,00	2008-09-01	4,81	22,17

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (sans PPI, avec indemnité de 5 ans)						
97-501-852	Toronto-Dominion Bank	49 432 285,71	4,00	2006-01-01	5,05	20,97
97-501-886	Royal Bank of Canada	90 989 531,17	3,80	2007-03-01	5,37	11,40

*PPI : paiement de pénalité d'intérêts

Source : SCHL

SCHL-CAM 2003

TITRES HYPOTHÉCAIRES LNH

ÉMISSIONS DE JUILLET À SEPTEMBRE 2003

N° DU BLOC	ÉMETTEUR	VALEUR (\$)	TAUX DE COUPON (%)	DATE D'ÉCHÉANCE	MOYENNE PONDÉRÉE INTÉRÊT (%)	ORT. (EN ANNÉES)
------------	----------	-------------	--------------------	-----------------	------------------------------	------------------

Mois d'émission : septembre 2003

Blocs de créances de logements du marché, assurées aux termes de la LNH (sans PPI, avec indemnité de 5 ans)						
97-501-894	Royal Bank of Canada	99 967 432,59	3,90	2007-09-01	5,85	20,81
97-501-902	Royal Bank of Canada	29 851 408,16	4,00	2008-03-01	5,76	19,73
97-501-910	Royal Bank of Canada	374 894 870,36	3,75	2007-08-01	5,14	20,78
97-501-928	Toronto-Dominion Bank	584 566 022,21	4,00	2008-08-01	5,02	21,64
97-501-936	Toronto-Dominion Bank	79 063 980,93	3,75	2006-08-01	4,84	21,77
97-501-944	Toronto-Dominion Bank	103 675 641,35	4,20	2007-09-01	6,15	20,60
97-501-951	Toronto-Dominion Bank	46 901 768,24	3,75	2006-04-01	4,98	9,02
97-501-969	Toronto-Dominion Bank	113 331 892,92	4,00	2008-08-01	5,19	12,17
97-501-977	Toronto-Dominion Bank	40 677 294,99	4,00	2007-03-01	5,76	10,86
97-501-985	Toronto-Dominion Bank	36 784 699,51	4,20	2007-09-01	6,34	21,13
97-501-993	Toronto-Dominion Bank	139 129 027,43	3,80	2008-08-01	4,84	22,70
97-502-009	Toronto-Dominion Bank	105 996 783,42	4,25	2008-02-01	5,75	21,84
97-502-017	Toronto-Dominion Bank	642 361 809,37	3,75	2008-08-01	5,09	21,43
97-502-025	Toronto-Dominion Bank	37 777 700,36	4,00	2008-02-01	5,45	19,77
97-502-033	Toronto-Dominion Bank	106 463 861,68	3,75	2007-08-01	4,88	21,14
97-502-041	Toronto-Dominion Bank	45 822 788,87	3,75	2006-08-01	4,91	9,28
97-502-058	Toronto-Dominion Bank	260 786 987,54	3,75	2008-08-01	5,14	10,93
97-502-066	Canada Trustco Mortgage Co.	32 796 929,27	4,05	2007-03-01	5,88	18,68
97-502-074	Canada Trustco Mortgage Co.	75 453 361,22	4,00	2008-08-01	5,28	18,21
97-502-082	Canada Trustco Mortgage Co.	73 113 320,59	4,00	2008-08-01	5,18	12,07
97-502-090	Canada Trustco Mortgage Co.	49 978 091,48	3,80	2008-08-01	5,16	18,28
97-502-108	Canada Trustco Mortgage Co.	74 641 568,10	3,80	2008-08-01	5,09	10,65
97-502-116	Cnd.Imperial Bank of Commerce	138 047 043,50	4,00	2008-09-01	5,07	20,85
97-502-124	Cnd.Imperial Bank of Commerce	867 258 183,28	4,00	2008-09-01	5,09	21,01
97-502-132	Cnd.Imperial Bank of Commerce	254 276 732,57	4,00	2008-09-01	5,02	11,59
97-502-140	HSBC Bank Canada	19 081 134,95	4,00	2008-09-01	5,08	21,46
97-502-157	HSBC Bank Canada	21 109 557,77	4,00	2008-09-01	4,99	21,82
97-502-173	Maple Bank GmbH	355 833 242,62	4,00	2008-09-01	4,79	22,66
97-502-181	Cnd.Imperial Bank of Commerce	245 955 713,33	4,00	2008-09-01	4,94	22,11
Blocs de prêts hypothécaires à taux variables (PHTV), assurés aux termes de la LNH						
98-500-010	Cnd.Imperial Bank of Commerce	551 453 900,44	2,99	2008-09-01	3,74	19,99
98-500-028	Cnd.Imperial Bank of Commerce	124 445 663,09	2,99	2008-09-01	3,74	11,84
98-500-036	Cnd.Imperial Bank of Commerce	167 309 104,12	2,99	2008-03-01	3,74	20,67
						22,25
Blocs de créances de logements sociaux						
99-008-690	Toronto-Dominion Bank	38 409 266,84	4,00	2008-09-01	4,55	21,06

*PPI : paiement de pénalité d'intérêts

Source : SCHL

SCHL-CAM 2003

Description des différentes catégories de blocs sur lesquels sont fondés les TH LNH

- 964 - Blocs constitués exclusivement de prêts hypothécaires consentis à des propriétaires-occupants; tout paiement de pénalité d'intérêts (PPI) découlant d'un remboursement anticipé est transmis à l'investisseur
- 967 - Blocs constitués exclusivement de prêts hypothécaires consentis à des propriétaires-occupants; tout paiement de pénalité d'intérêts (PPI) découlant d'un remboursement anticipé est conservé par l'émetteur
- 970 - Blocs constitués exclusivement de prêts hypothécaires consentis à des propriétaires-occupants. L'investisseur reçoit une indemnité pour tout paiement par anticipation, non conforme aux principales modalités de remboursement.
- 975 - Blocs constitués exclusivement de prêts hypothécaires consentis à des propriétaires-occupants. L'investisseur reçoit une indemnité pour tout paiement par anticipation, non conforme aux principales modalités de remboursement anticipé (durée de cinq ans).
- 966 - Blocs constitués exclusivement de prêts hypothécaires consentis pour des collectifs d'habitation locatifs; ni les blocs, ni les prêts ne comprennent de dispositions de remboursement anticipé.
- 990 - Blocs constitués exclusivement de prêts hypothécaires consentis pour des logements sociaux; ni les blocs ni les prêts ne comprennent de dispositions de remboursement anticipé.
- 965 - Blocs mixtes pouvant comprendre des prêts hypothécaires appartenant à toutes les catégories ci-dessus.
- 985 - Blocs constitués exclusivement de prêts hypothécaires consentis à des propriétaires-occupants, et assortis de paiements mensuels égaux, ainsi que d'un taux d'intérêt variable.

TITRES HYPOTHÉCAIRES LNH

(Moyenne de la période sauf indication contraire)

2001 2002 3T 2002 4T 2002 1T 2003 2T 2003 2T 2003

ENCOURS DES TITRES HYPOTHÉCAIRES (à la fin de période)

	Millions \$	34 684	45 420	42 061	45 420	46 214	49 332	55 239
TOTAL								
	Nbre de titres	969	987	991	987	987	1 024	1 098
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (avec PPI *)	Millions \$	1 669	1 425	1 491	1 425	1 315	1 129	1 119
	Nbre de titres	222	157	185	157	144	135	134
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (sans PPI)	Millions \$	593	258	318	258	220	166	119
	Nbre de titres	136	100	112	100	92	86	80
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (sans PPI, avec indemnité)	Millions \$	22 653	21 519	22 083	21 519	19 720	17 910	16 472
	Nbre de titres	245	264	261	264	256	272	278
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (sans PPI, avec indemnité, 5 ans)	Millions \$	2 329	13 594	9 785	13 594	16 159	21 273	27 605
	Nbre de titres	22	90	66	90	114	150	212
Titres fondés sur des prêts pour logements collectifs	Millions \$	1 434	1 910	1 774	1 910	2 031	2 134	2 257
	Nbre de titres	107	128	123	128	135	140	147
Titres fondés sur des prêts pour logements sociaux	Millions \$	4 284	4 729	4 692	4 729	4 696	4 605	4 584
	Nbre de titres	113	102	105	102	98	93	92
Titres fondés sur des prêts mixtes	Millions \$	1 723	1 984	1 920	1 984	2 073	2 114	2 245
	Nbre de titres	124	146	139	146	148	148	152
Titres fondés sur des prêts à taux variable	Millions \$							837
	Nbre de titres							3

ÉMISSIONS (total de la période)

	Millions \$	8 906	22 644	5 025	6 254	4 392	8 154	11 603
TOTAL								
	Nbre de titres	139	239	70	60	57	72	112
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (avec PPI)	Millions \$	245	307	123	57	53	26	226
	Nbre de titres	20	20	9	2	5	2	13
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (sans PPI)	Millions \$	11	0	0	0	0	0	0
	Nbre de titres	1	0	0	0	0	0	0
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (sans PPI, avec indemnité)	Millions \$	4 669	7 675	1 797	1 394	749	1 393	1 489
	Nbre de titres	44	73	20	15	13	23	17
Titres fondés sur des prêts pour logements individuels (sans PPI, avec indemnité, 5 ans)	Millions \$	2 544	12 555	2 488	4 301	3 215	6 471	8 685
	Nbre de titres	22	68	14	24	24	36	62
Titres fondés sur des prêts pour logements collectifs	Millions \$	188	670	185	178	137	119	151
	Nbre de titres	12	33	12	8	8	5	8
Titres fondés sur des prêts pour logements sociaux	Millions \$	832	1 031	361	230	74	39	52
	Nbre de titres	17	15	6	3	2	1	2
Titres fondés sur des prêts mixtes	Millions \$	418	406	72	94	163	106	156
	Nbre de titres	23	30	9	8	5	5	7
Titres fondés sur des prêts à taux variable	Millions \$							843
	Nbre de titres							3

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

Titres, prêts remboursables par anticipation (avec PPI)	5,31	4,89	4,63	4,58	4,62	4,13	4,19
Titres, prêts non remboursables par anticipation	5,26	4,81	4,55	4,51	4,55	4,05	4,12
Taux hypothécaires	7,40	7,02	6,85	6,80	6,63	6,20	6,28
Obligations du gouvernement du Canada	4,99	4,58	4,33	4,26	4,31	3,82	3,86

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

Prêts remboursables par anticipation (avec PPI)	0,32	0,31	0,30	0,31	0,31	0,31	0,33
Prêts non remboursables par anticipation	0,27	0,23	0,22	0,25	0,25	0,24	0,26
Taux hypothécaires	2,42	2,44	2,52	2,54	2,33	2,38	2,42

* PPI : paiement de pénalité d'intérêts

Sources : SCHL, Banque du Canada, Statistique Canada

SCHL-CAM 2003