

# CSA systemic risk report: Exploring rare occurrences

29 février 2024

The Systemic Risk Committee (SRC) of the Canadian Securities Administrators (CSA) allows staff to review and monitor systemic and emerging risks in the Canadian capital markets. The SRC recently [released its report](#) for the first time, identifying their views of certain trends and key vulnerabilities. Identified vulnerabilities are wide-ranging, and include high inflation and interest rates, the crypto asset market, consequences of a potential failure of any large dealers, and the private securitization market. Of particular interest to readers may be comments made with respect to private investment funds.

While it was noted that overall, fund liquidity risks were well managed and ETFs demonstrated resilience during recent financial stress, exempt funds that invest in private assets such as private debt and real estate reported liquidity mismatches, which may increase if economic conditions deteriorate. The SRC indicated that the risk from investor outflows might be greater for funds that invest in private assets and that rely on institutional investors who may withdraw large amounts quickly, although the ability to utilize tools such as longer redemption notice periods can help funds align redemptions **with a fund's liquidity profile. Private equity, private debt, or real estate funds are called out as potentially needing to suspend or restrict redemptions to ensure orderly fulfillment of redemption payments.** While it is noted that public funds have a relatively low liquidity risk, the risk does need to be managed appropriately, and the SRC will continue to monitor the liquidity profile of mutual funds.

The views of the SRC do not necessarily reflect the views of CSA members, and it will be interesting to follow whether any further action is taken based on some of the key vulnerabilities mentioned in the report.

Par

[Kimberly Poster](#)

Services

[BLG Impulsion AUM Law](#)

## BLG | Vos avocats au Canada

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L. (BLG) est le plus grand cabinet d'avocats canadien véritablement multiservices. À ce titre, il offre des conseils juridiques pratiques à des clients d'ici et d'ailleurs dans plus de domaines et de secteurs que tout autre cabinet canadien. Comptant plus de 725 avocats, agents de propriété intellectuelle et autres professionnels, BLG répond aux besoins juridiques d'entreprises et d'institutions au pays comme à l'étranger pour ce qui touche les fusions et acquisitions, les marchés financiers, les différends et le financement ou encore l'enregistrement de brevets et de marques de commerce.

[blg.com](http://blg.com)

### Bureaux BLG

#### Calgary

Centennial Place, East Tower  
520 3rd Avenue S.W.  
Calgary, AB, Canada  
T2P 0R3

T 403.232.9500  
F 403.266.1395

#### Ottawa

World Exchange Plaza  
100 Queen Street  
Ottawa, ON, Canada  
K1P 1J9

T 613.237.5160  
F 613.230.8842

#### Vancouver

1200 Waterfront Centre  
200 Burrard Street  
Vancouver, BC, Canada  
V7X 1T2

T 604.687.5744  
F 604.687.1415

#### Montréal

1000, rue De La Gauchetière Ouest  
Suite 900  
Montréal, QC, Canada  
H3B 5H4

T 514.954.2555  
F 514.879.9015

#### Toronto

Bay Adelaide Centre, East Tower  
22 Adelaide Street West  
Toronto, ON, Canada  
M5H 4E3

T 416.367.6000  
F 416.367.6749

Les présents renseignements sont de nature générale et ne sauraient constituer un avis juridique, ni un énoncé complet de la législation pertinente, ni un avis sur un quelconque sujet. Personne ne devrait agir ou s'abstenir d'agir sur la foi de ceux-ci sans procéder à un examen approfondi du droit après avoir soupesé les faits d'une situation précise. Nous vous recommandons de consulter votre conseiller juridique si vous avez des questions ou des préoccupations particulières. BLG ne garantit aucunement que la teneur de cette publication est exacte, à jour ou complète. Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite sans l'autorisation écrite de Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L. Si BLG vous a envoyé cette publication et que vous ne souhaitez plus la recevoir, vous pouvez demander à faire supprimer vos coordonnées de nos listes d'envoi en communiquant avec nous par courriel à [desabonnement@blg.com](mailto:desabonnement@blg.com) ou en modifiant vos préférences d'abonnement dans [blg.com/fr/about-us/subscribe](http://blg.com/fr/about-us/subscribe). Si vous pensez avoir reçu le présent message par erreur, veuillez nous écrire à [communications@blg.com](mailto:communications@blg.com). Pour consulter la politique de confidentialité de BLG relativement aux publications, rendez-vous sur [blg.com/fr/ProtectionDesRenseignementsPersonnels](http://blg.com/fr/ProtectionDesRenseignementsPersonnels).

© 2025 Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L. Borden Ladner Gervais est une société à responsabilité limitée de l'Ontario.