

# 6.2

## Réglementation et instructions générales

---

---

## 6.2 RÉGLEMENTATION ET INSTRUCTIONS GÉNÉRALES

### 6.2.1 Consultation

#### Projet de règlement

Loi sur les valeurs mobilières  
(L.R.Q., c. V-1.1, a. 331.1, par. 11° et 15° et a. 331.2; 2007, c. 15; 2008, c. 7)

#### Règlement abrogeant le Règlement Q-26 sur les opérations interdites pendant la durée d'un placement par prospectus

Avis est donné par l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité »), que, conformément à l'article 331.2 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c. V-1.1, le règlement suivant dont le texte est publié ci-dessous, pourra être pris par l'Autorité et ensuite soumis au ministre des Finances pour approbation, avec ou sans modification, à l'expiration d'un délai de 30 jours à compter de sa publication au Bulletin de l'Autorité :

- *Règlement abrogeant le Règlement Q-26 sur les opérations interdites pendant la durée d'un placement par prospectus.*

Le Règlement Q-26 sur les opérations interdites pendant la durée d'un placement par prospectus (le « Règlement Q-26 »), anciennement l'Instruction générale Q-26, est en vigueur depuis 1991. Il porte sur les opérations interdites pendant la durée d'un placement par prospectus et fut adopté dans le contexte de l'établissement du régime d'information multinational (MJDS), la *Securities and Exchange Commission* ayant exigé à l'époque que certaines règles de fonctionnement des marchés soient harmonisées avec ses propres règles anti-manipulation de marché.

Le Règlement Q-26 ne vise que certaines opérations sur titres inscrits soit à la TSX ou la TSXV, soit à la Bourse de Montréal, selon que les opérations sont menées par l'émetteur ou les courtiers, à l'occasion de placements par prospectus et effectuées par les émetteurs, les vendeurs de titres, les courtiers, les personnes du même groupe et celles qui agissent de concert avec eux. Le Règlement Q-26 interdit spécifiquement, pendant la durée d'un placement par prospectus, certaines opérations commençant deux jours ouvrables avant la fixation du prix jusqu'à la fin du placement mais prévoit certaines exceptions.

Étant donné le changement de vocation de la Bourse de Montréal depuis 1999 (transformée en bourse de produits dérivés), l'approbation en février 2005<sup>1</sup> par l'Autorité des Règles universelles sur l'intégrité des marchés appliquées par l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières<sup>2</sup> et la mise en place de la règle ontarienne 48-501 « *Trading during Distributions, Formal Bids and Share Exchange Transactions* » en mai 2005, l'Autorité considère que le Règlement Q-26 ajoute peu à la protection des épargnants et a l'intention de l'abroger.

Toutefois l'Autorité rappelle aux intervenants du marché que l'article 195.2 de la *Loi sur les valeurs mobilières* prévoit déjà une infraction concernant le fait d'influencer ou de tenter d'influencer le cours ou la valeur d'un titre par des pratiques déloyales, abusives ou frauduleuse. De plus les articles 250 à 252.1 du *Règlement sur les valeurs mobilières* prévoient aussi certaines exigences concernant les opérations visant à fixer ou à stabiliser le cours d'une valeur.

<sup>1</sup> Décision n° 2005-SVM-0037

<sup>2</sup> Résulte de la fusion de l'association canadienne des courtiers en valeurs mobilières et de Services de Réglementation du marché Inc. en 2008.

## Consultation

Toute personne intéressée ayant des commentaires à formuler à ce sujet est priée de les faire parvenir par écrit avant le **9 février 2009**, en s'adressant à :

M<sup>e</sup> Anne-Marie Beaudoin  
Secrétaire de l'Autorité  
Autorité des marchés financiers  
800, square Victoria, 22<sup>e</sup> étage  
C.P. 246, tour de la Bourse  
Montréal (Québec) H4Z 1G3  
Télécopieur : (514) 864-6381  
Courrier électronique : [consultation-en-cours@lautorite.qc.ca](mailto:consultation-en-cours@lautorite.qc.ca)

## Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus en s'adressant à :

Pierre Martin  
avocat  
Autorité des marchés financiers  
514-395-0337, poste 2545  
Numéro sans frais : 1 877 525-0337  
[pierre.martin@lautorite.qc.ca](mailto:pierre.martin@lautorite.qc.ca)

**Le 9 janvier 2009**

**RÈGLEMENT ABROGEANT LE RÈGLEMENT Q-26 SUR LES OPÉRATIONS  
INTERDITES PENDANT LA DURÉE D'UN PLACEMENT PAR PROSPECTUS**

Loi sur les valeurs mobilières

(L.R.Q., c. V-1.1, a. 331.1, par. 11° et 15°; 2007, c.15; 2008, c.7; 2008, c. 24)

1. Le règlement Q-26 sur les opérations interdites pendant la durée d'un placement par prospectus est abrogé.
2. Le présent règlement entre en vigueur à la date de sa publication dans la *Gazette officielle du Québec*.

## Draft Regulation

Securities Act

(R.S.Q. c. V-1.1, s. 331.1, pars. (11) and (15), and s. 331.2; 2007, c. 15; 2008, c. 7)

### Regulation to repeal Regulation Q-26 respecting Restrictions on Trading during a Distribution by Prospectus

Notice is hereby given by the *Autorité des marchés financiers* (the "Authority") that, in accordance with section 331.2 of the *Securities Act*, R.S.Q. c. V-1.1, the following Regulation, the text of which is published hereunder, may be made by the Authority and subsequently submitted to the Minister of Finance for approval, with or without amendment, after 30 days have elapsed since its publication in the Bulletin of the Authority:

- *Regulation to repeal Regulation Q-26 respecting Restrictions on Trading during a Distribution by Prospectus.*

Regulation Q-26 *respecting Restrictions on Trading During a Distribution by Prospectus* ("Regulation Q-26"), formerly referred to as Policy Statement Q-26, has been in force since 1991. Regulation Q-26, which covers restrictions on trading during a distribution by prospectus, was adopted in connection with the establishment of the Multijurisdictional Disclosure System (MJDS) amid efforts at that time by the U.S. Securities and Exchange Commission for harmonization of certain marketplace operation rules with its own market anti-manipulation rules.

Regulation Q-26 applies only to certain trading in securities listed on the Toronto Stock Exchange or the TSX Venture Exchange, or the Montréal Exchange, based on whether such trading is conducted by an issuer or by dealers, at the time of a distribution under a prospectus by an issuer, a selling security holder, a dealer, an affiliate and persons acting in concert with them. Regulation Q-26 specifically stipulates that it is inappropriate, to carry out certain trading commencing two business days prior to determination of the offering price of the securities to be distributed under a prospectus and throughout the period of distribution, but it does set out certain exemptions.

In view of the change in the mission of the Montréal Exchange since 1999 (converted into a derivatives exchange), the approval granted in February 2005<sup>1</sup> by the Authority of the Universal Market Integrity Rules applied by the Investment Industry Regulatory Organization of Canada<sup>2</sup> and the coming into force in Ontario of Rule 48-501, *Trading during Distributions, Formal Bids and Share Exchange Transactions*, in May 2005, the Authority believes that Regulation Q-26 only marginally enhances investor protection, and therefore proposes to repeal this Regulation.

However, the Authority reminds market participants that, under section 195.2 of the *Securities Act*, it is an offence to influence or attempt to influence the market price or the value of securities by means of unfair, improper or fraudulent practices. In addition, sections 250 to 252.1 of the *Securities Regulation* set out certain requirements pertaining to transactions intended to fix or stabilize the market price of a security.

<sup>1</sup> Decision No. 2005-SVM-0037

<sup>2</sup> Entity arising from the merger in 2008 of the Investment Dealers Association of Canada and Market Regulation Services Inc.

### **Request for comment**

Comments regarding the above may be made in writing before February 9, 2009, to the following:

M<sup>e</sup> Anne-Marie Beaudoin  
Corporate Secretary  
Autorité des marchés financiers  
800, square Victoria, 22<sup>e</sup> étage  
C.P. 246, tour de la Bourse  
Montréal (Québec) H4Z 1G3  
Fax: (514) 864-6381  
E-mail: [consultation-en-cours@lautorite.qc.ca](mailto:consultation-en-cours@lautorite.qc.ca)

### **Further information**

Further information is available from:

Pierre Martin  
Lawyer  
Autorité des marchés financiers  
514-395-0337, ext. 2545  
Toll-free: 1-877-525-0337  
[pierre.martin@lautorite.qc.ca](mailto:pierre.martin@lautorite.qc.ca)

**January 9, 2009**

**REGULATION TO REPEAL REGULATION Q-26 RESPECTING RESTRICTIONS  
ON TRADING DURING A DISTRIBUTION BY PROSPECTUS**

Securities Act

(R.S.Q. c. V-1.1, s. 331.1, pars. (11) and (15); 2007, c. 15; 2008, c.7; 2008, c.24)

- 1.** Regulation Q-26 respecting Restrictions on Trading During a Distribution by Prospectus is repealed.
- 2.** This Regulation comes into force on the date of its publication in the *Gazette officielle du Québec*.