

7.3

Réglementation des bourses, des
chambres de compensation, des OAR et
d'autres entités réglementées

7.3. RÉGLEMENTATION DES BOURSES, DES CHAMBRES DE COMPENSATION, DES OAR ET D'AUTRES ENTITÉS RÉGLEMENTÉES

7.3.1 Consultation

Services de dépôt et de compensation CDS inc. (la « CDS ») – Projet de modifications importantes aux Procédés et méthodes de la CDS afférentes aux taux de décote appliqués aux titres d'emprunt au CDSX

L'Autorité des marchés financiers publie le projet de modifications importantes, déposé par la CDS, afférentes aux taux de décote appliqués aux titres d'emprunt au CDSX pour le calcul de la valeur de la garantie globale. Ces modifications visent à assurer l'uniformité avec les taux de décote de la Banque du Canada, lesquels ont fait l'objet de changements en juillet 2010.

(Les textes sont reproduits ci-après).

Commentaires

Les personnes intéressées à soumettre des commentaires doivent en transmettre une copie, au plus tard le 14 mars 2011, à :

M^e Anne-Marie Beaudoin
Secrétaire de l'Autorité
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria, 22^e étage
C.P. 246, tour de la Bourse
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Télécopieur : 514 864-6381

Courrier électronique : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Information complémentaire

Pour de plus amples renseignements, on peut s'adresser à :

Monique Viranyi
Analyste aux OAR
Direction de la supervision des OAR
Autorité des marchés financiers
Téléphone : 514 395-0337, poste 4359
Numéro sans frais : 1 877 525-0337, poste 4359
Télécopieur : 514 873-7455
Courrier électronique : monique.viranyi@lautorite.qc.ca

Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières – Projet de réécriture en langage simple des règles - Structure et inscription des courtiers membres – Projets de Règles 2100 à 2700

L'Autorité des marchés financiers publie le projet de modifications, déposé par l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM »), portant sur la réécriture en langage simple des projets de règles 2100 sur la propriété des titres du courtier membre, 2150 sur la structure du courtier membre, 2200 sur les changements visant le courtier membre et 2450 sur les arrangements acceptables concernant les services administratifs.

En sus de la réécriture en langage simple, le projet vise à apporter certaines modifications de fond aux obligations actuelles liées à ces règles.

(Les textes sont reproduits ci-après.)

Commentaires

Malgré les informations présentées aux textes publiés, les personnes intéressées à soumettre des commentaires doivent en transmettre une copie, au plus tard le 12 mai 2011, à :

M^e Anne-Marie Beaudoin
Secrétaire de l'Autorité
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria, 22^e étage
C.P. 246, tour de la Bourse
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Télécopieur : 514 864-6381

Courrier électronique : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Information complémentaire

Pour de plus amples renseignements, on peut s'adresser à :

Jean-Simon Lemieux, CA
Analyste aux OAR
Direction de la supervision des OAR
Autorité des marchés financiers
Téléphone : 514 395-0337, poste 4366
Numéro sans frais : 1 877 525-0337, poste 4366
Télécopieur : 514 873-7455

Courrier électronique : jean-simon.lemieux@lautorite.qc.ca

Avis et sollicitation de commentaires – Modifications importantes des Procédés et méthodes de la CDS concernant la modification aux taux de décote appliqués aux titres d'emprunt au CDSX

Services de dépôt et de compensation CDS inc. (« CDS »^{MD})

MODIFICATIONS IMPORTANTES APPORTÉES AUX PROCÉDÉS ET MÉTHODES DE LA CDS

MODIFICATION AUX TAUX DE DÉCOTE APPLIQUÉS AUX TITRES D'EMPRUNT AU CDSX

SOLLICITATION DE COMMENTAIRES

A. DESCRIPTION DES MODIFICATIONS PROPOSÉES AUX PROCÉDÉS ET MÉTHODES DE LA CDS

Il s'agit de modifications proposées aux taux de décote appliqués aux titres d'emprunt au CDSX pour le calcul de la valeur de la garantie globale (« VGG ») et de la valeur de la garantie mise en gage aux fonds communs de garantie et aux fonds des adhérents.

B. NATURE ET OBJET DES MODIFICATIONS PROPOSÉES AUX PROCÉDÉS ET MÉTHODES DE LA CDS

Les taux de décote appliqués aux titres d'emprunt afin de déterminer les valeurs de la garantie au CDSX (pour la VGG et la garantie mise en gage aux fonds communs de garantie et aux fonds) ont toujours été établis selon les taux de décote utilisés par la Banque du Canada dans le cadre du mécanisme permanent d'octroi de liquidités de la banque. Cette corrélation est pertinente étant donné qu'en cas de défaillance d'un adhérent, il est possible qu'une garantie doive être mise en gage par les adhérents auprès de la Banque du Canada.

Le 17 juin 2010, la Banque du Canada a annoncé des modifications aux taux de décote qui sont entrées en vigueur le 19 juillet 2010. Ces modifications comprenaient la distinction entre les obligations coupons détachés, les obligations avec coupons et les obligations dont les échéances sont supérieures à 35 ans. Afin d'assurer l'uniformité avec les taux de décotes de la Banque du Canada, l'apport des modifications aux taux de décote au CDSX présentées dans le tableau ci-après est recommandé. Ces modifications seraient suivies par une évaluation des modifications à apporter au système et des rapports risques-avantages et coûts-avantages à l'égard de la distinction entre les obligations avec coupons et les obligations coupons détachés, de l'ajout d'une tranche d'échéance supplémentaire pour les obligations dont les échéances sont supérieures à 35 ans, ainsi que de la distinction entre le papier commercial adossé à des créances (« PCAC ») et les autres titres de société. L'évaluation sera présentée au Comité consultatif sur le risque en 2011.

Ces modifications sont établies en fonction du taux comparable le plus élevé appliqué par la Banque du Canada (à l'exception des obligations provinciales et des obligations garanties par le gouvernement provincial dont les échéances sont supérieures à 10 ans désignées avec un *). Par exemple, la banque applique des taux de 2,5 % à 3,0 % aux obligations avec coupons et aux obligations coupons détachés dont les échéances sont supérieures à 10 ans du gouvernement du Canada. Puisque les modifications proposées par la CDS ne tiennent pas compte de la distinction entre les obligations avec coupons et les obligations coupons détachés, nous avons appliqué le taux de décote la plus élevée à l'ensemble des obligations du gouvernement du Canada avec cette échéance. Le tableau présenté ci-après offre une comparaison entre les taux de décote actuels et les taux de décote proposés.

Avis et sollicitation de commentaires – Modifications importantes des Procédés et méthodes de la CDS concernant la modification aux taux de décote appliqués aux titres d'emprunt au CDSX

Type de valeur	Taux de décote appliqués aux titres d'emprunt (actuels et proposés)				
	Années jusqu'à l'échéance				
	0 à 1	1 à 3	3 à 5	5 à 10	> 10
Titre du gouvernement du Canada	1 % 0,5 %	1 %	1,5 %	2 %	2,5 % 3 %
Titre garanti par le gouvernement fédéral	1,5 % 1 %	2 % 1,5 %	2,5 %	3 % 4 %	3,5 % 4,5 %
Titre provincial	2 % 1,5 %	3 % 2 %	3,5 % 3 %	4 % 4,5 %	4,5 % 6,0 %*
Titre provincial assorti d'une garantie	3 % 2 %	4 % 2,5 %	4,5 % 3,5 %	5 %	5,5 % 6,5 %*
Titre de société coté AAA		4 % 3 %	5 % 3,5 %	5,5 % 4 %	6 % 6,5 %
Titre de société coté AA		7,5 % 3 %	8,5 % 3,5 %	9 % 4 %	10 % 6,5 %
Titre de société coté A		12 % 5 %	13 % 5,5 %	13,5 % 6 %	15 % 8,5 %
Octrois du gouvernement et titres d'entités du secteur public non cotés	15 %	16 %	17 %	18,5 %	20 %
Titre municipal non coté	20 %	21 %	22 %	23,5 %	25 %
Titre de société coté BBB		30 %	32 %	33 %	35 %
Titre de société coté BB ou moins			100 %		
Obligations, billets et bons du Trésor américain		2 % 1 %	1,5 %	5 % 3 %	4,5 %

C. INCIDENCE DES MODIFICATIONS PROPOSÉES AUX PROCÉDÉS ET MÉTHODES DE LA CDS

C.1 Concurrence

Aucune.

C.2 Risques et coûts d'observation

Étant donné que la plupart des taux de décote sont réduits, une analyse de la VGG indique qu'il n'y aurait pas d'incidence sur la capacité des adhérents de garantir leurs activités de règlement. De plus, si les taux de décote proposés étaient appliqués aux valeurs mises en gage à l'heure actuelle aux fonds communs de garantie et aux fonds des adhérents, les adhérents n'auraient à fournir aucune garantie supplémentaire.

C.3 Comparaison avec les normes internationales - (a) le Comité sur les systèmes de paiement et de règlement de la Banque des règlements internationaux, (b) le Comité technique de l'Organisation internationale des commissions de valeurs et (c) le Groupe des Trente

Avis et sollicitation de commentaires – Modifications importantes des Procédés et méthodes de la CDS concernant la modification aux taux de décote appliqués aux titres d'emprunt au CDSX

Les modifications proposées sont pleinement conformes à toutes les normes internationales pertinentes.

D. DESCRIPTION DU PROCESSUS DE RÉDACTION DES PROCÉDÉS ET MÉTHODES**D.1 Contexte d'élaboration**

Les modifications proposées ont été élaborées par la division de la Gestion des risques de la CDS et ont été soumises à l'examen du Comité consultatif sur le risque aux fins d'approbation le 7 décembre 2010.

D.2 Processus de rédaction des Procédés et méthodes

Les modifications apportées aux Procédés et méthodes de la CDS sont étudiées et approuvées par le Comité d'analyse du développement stratégique (« CADS ») de la CDS. Le CADS détermine ou étudie, surveille et établit l'ordre de priorité des projets de développement des systèmes de la CDS et l'apport d'autres modifications proposées par les adhérents et la CDS. Le CADS compte, parmi ses membres, des représentants des adhérents de la CDS et il se réunit mensuellement.

Ces modifications ont été examinées et approuvées par le CADS le 27 janvier 2011.

D.3 Questions prises en compte

Voir ci-dessus.

D.4 Consultation

Voir ci-dessus.

D.5 Autres possibilités étudiées

Voir ci-dessus.

D.6 Plan de mise en œuvre

La CDS est reconnue à titre d'agence de compensation par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (« CVMO ») en vertu de l'article 21.2 de la *Loi sur les valeurs mobilières* de l'Ontario. L'Autorité des marchés financiers (« AMF ») a autorisé la CDS à poursuivre les activités de compensation au Québec en vertu des articles 169 et 170 de la *Loi sur les valeurs mobilières* du Québec. De plus, la CDS est réputée être la chambre de compensation pour le CDSX^{MD}, système de compensation et de règlement désigné par la Banque du Canada en vertu de l'article 4 de la *Loi sur la compensation et le règlement des paiements*. La CVMO, l'AMF et la Banque du Canada seront ci-après collectivement désignées par l'expression « autorités de reconnaissance ».

Les modifications apportées aux Procédés et méthodes de l'adhérent pourraient entrer en vigueur dès l'obtention de l'approbation des modifications par les autorités de reconnaissance à la suite de la publication de l'avis et de la sollicitation de commentaires auprès du public.

E. INCIDENCE DES MODIFICATIONS PROPOSÉES SUR LES SYSTÈMES**E.1 CDS**

Avis et sollicitation de commentaires – Modifications importantes des Procédés et méthodes de la CDS concernant la modification aux taux de décote appliqués aux titres d'emprunt au CDSX

Les modifications proposées peuvent être appliquées tout simplement en modifiant les tableaux au CDSX. Aucun changement aux applications ni aucun changement logique ne sont requis.

E.2 Adhérents de la CDS

Aucune modification n'est requise.

E.3 Autres intervenants du marché

Aucune modification n'est requise.

F. COMPARAISON AVEC LES AUTRES AGENCES DE COMPENSATION

Les taux de décote sont appliqués aux titres d'emprunt canadiens et, par conséquent, une comparaison directe n'est pas pertinente. Les autres services de dépôt appliquent des taux de décote obtenus grâce à des calculs similaires à ceux utilisés pour le calcul des taux de décote proposés.

G. ÉVALUATION DE L'INTÉRÊT GÉNÉRAL

La CDS a déterminé que les modifications proposées ne sont pas contraires à l'intérêt général.

H. COMMENTAIRES

Veillez faire parvenir vos commentaires écrits à l'égard des modifications proposées dans les 30 jours civils suivant la date de publication du présent avis dans le Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, aux coordonnées suivantes :

David Stanton
 Chef de la Gestion des risques
 Services de dépôt et de compensation CDS inc.
 85, rue Richmond Ouest
 Toronto (Ontario) M5H 2C9

Téléphone : 416 365-8489
 Courriel : dstanton@cds.ca

Veillez également faire parvenir un exemplaire de ces commentaires à l'Autorité des marchés financiers et à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, aux personnes indiquées ci-après :

M^e Anne-Marie Beaudoin
 Secrétaire de l'Autorité
 Autorité des marchés financiers
 800, square Victoria, 22^e étage
 C.P. 246, tour de la Bourse
 Montréal (Québec) H4Z 1G3

Télécopieur : 514 864-6381
 Courriel : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Directrice, Réglementation des marchés
 Direction de la réglementation des marchés
 Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
 Bureau 1903, C.P. 55,
 20, rue Queen Ouest
 Toronto (Ontario) M5H 3S8

Télécopieur : 416 595-8940
 Courriel : marketregulation@osc.gov.on.ca

Avis et sollicitation de commentaires – Modifications importantes des Procédés et méthodes de la CDS concernant la modification aux taux de décote appliqués aux titres d'emprunt au CDSX

La CDS mettra à la disposition du public, sur demande, des exemplaires des commentaires reçus au cours de la période de sollicitation de commentaires.

I. MODIFICATIONS PROPOSÉES AUX PROCÉDÉS ET MÉTHODES DE LA CDS

Les modifications proposées aux Procédés et méthodes de la CDS peuvent être consultés à partir de la page Web des Modifications apportées à la documentation (<http://www.cds.ca/cdsclearinghome.nsf/Pages/-FR-modifications?Open>), et celles proposées aux formulaires de la CDS (le cas échéant) à partir du site Web des Services de la CDS (www.cdsservices.ca) à la page des Formulaires en ligne (cliquer sur *Afficher par catégorie de formulaires* et, dans la liste *Sélectionner une catégorie de formulaires*, cliquez sur *Examen externe*).

CHAPITRE 10 VALEUR DE LA GARANTIE GLOBALE
Décotes

Décotes des titres d'emprunt au CDSX

Le tableau ci-après fait état des taux de décote applicables par la CDS à la valeur marchande de chaque type de titre d'emprunt.

Type de valeur	Terme jusqu'à l'échéance				
	0 à 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 10 ans	Plus de 10 ans
Titre du gouvernement du Canada	40,05 %	1,0 %	1,5 %	2,0 %	23,50 %
Titre fédéré assorti d'une garantie garanti par le gouvernement fédéral	1,50 %	21,05 %	2,5 %	34,0 %	34,5 %
Titre provincial	21,05 %	32,0 %	3,50 %	4,05 %	46,50 %
Titre provincial assorti d'une garantie	32,0 %	42,05 %	43,5 %	5,0 %	56,5 %
Titre de société coté AAA	43,0 %	3,5 %	54,0 %	56,5 %	69,0 %
Titre de société coté AA	73,50 %	3,5 %	84,50 %	96,05 %	109,0 %
Titre de société coté A	125,0 %	5,5 %	136,0 %	138,5 %	151,0 %
Octrois du gouvernement et titres d'entités du secteur public non cotés	15,0 %	16,0 %	17,0 %	18,5 %	20,0 %
Titre municipal non coté	20,0 %	21,0 %	22,0 %	23,5 %	25,0 %
Titre de société coté BBB	30,0 %		32,0 %	33,0 %	35,0 %
Titre de société coté BB	100,0 %				
Titre de société coté B	100,0 %				
Titre de société coté C	100,0 %				
Obligations, billets et bons du Trésor américain (coupons portant intérêts et coupons zéro) ¹	21,0 %	1,5 %	3,0 %	54,05 %	

¹ La valeur des titres émis par le Trésor américain est établie au moyen des décotes de la NSCC applicables aux obligations à coupons zéro.

Taux de décote applicables aux nouvelles émissions

Un taux de décote uniforme de 25 pour cent est appliqué à l'ensemble des nouveaux titres de participation, à moins qu'un tel taux de décote ne soit pas approprié pour une émission donnée. Le taux de décote uniforme est revu et validé régulièrement et la CDS se réserve le droit de le redresser. Au terme de la période initiale de 20 jours, le taux de décote est calculé par l'Internal Risk Management System (IRMS) lors de l'exécution du calcul de la décote subséquente, sous réserve qu'un taux de décote minimal de 15 pour cent doit être appliqué au cours de la première année.



AVIS DE L'OCRCVM

Avis sur les règles Appel à commentaires

Règles des courtiers membres

Destinataires à l'interne :

Affaires juridiques et conformité
 Détail
 Formation
 Haute direction
 Institutions
 Opérations
 Pupitre de négociation
 Vérification interne

Personne-ressource :

Brendan Hart

Avocat aux politiques, Politique de
 réglementation des membres

416 865-3047

bhart@iiroc.ca

11-0061

Le 11 février 2011

Projet de réécriture en langage simple des règles Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700

Sommaire de la nature et de l'objectif du Projet de règle

Le 30 avril 2010, le conseil d'administration (le « conseil ») de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM ») a approuvé la publication de l'appel à commentaires concernant les Projets de règle 2100 à 2700 sur la structure et l'inscription des courtiers membres (collectivement, les « Projets de règle »).

L'OCRCVM a entrepris un projet visant à réécrire ses règles en langage simple, dont l'objectif principal consiste à mettre au point un ensemble de règles plus claires, plus concises et mieux organisées, sans changer les règles elles-mêmes. Nous avons également recensé plusieurs règles qui doivent par ailleurs faire l'objet de révisions de fond.

Les nouvelles règles seront soumises au conseil et publiées en 8 tranches en vue de recueillir des commentaires. La présente tranche soumise au conseil et publiée dans le cadre de l'appel à commentaires comprend les règles visées par des modifications de fond suivantes :



- (1) la Règle 2100, *Propriété des titres du courtier membre*;
- (2) la Règle 2150, *Structure du courtier membre*;
- (3) la Règle 2200, *Changements visant le courtier membre*;
- (4) la Règle 2450, *Arrangements acceptables concernant les services administratifs*.

Il a été établi qu'il fallait apporter des révisions de fond aux règles actuelles concernant la propriété, la structure, l'adhésion à l'OCRCVM et les arrangements concernant les services administratifs des courtiers membres en vue :

- o d'éliminer leurs dispositions inutiles;
- o de préciser les attentes de l'OCRCVM à l'égard de certaines règles;
- o de faire en sorte que les règles reflètent les pratiques courantes de l'OCRCVM;
- o de les harmoniser avec les autres règles des courtiers membres de l'OCRCVM et la législation applicable.

Questions examinées et modifications proposées

Règles actuelles

Mis à part les révisions de fond proposées ci-après, les Projets de règle ne créent aucune nouvelle obligation pour les courtiers membres et ont été rédigés dans le but de clarifier les Règles actuelles en ce qui a trait à la structure et à l'inscription des courtiers membres.

Projets de règle :

En vue de créer les Projets de règle, il est proposé, en sus de la réécriture en langage simple des obligations actuelles, d'apporter les modifications de fond suivantes :

- o *Émission de certains types de titres* : L'article 2 de la Règle 5 des courtiers membres actuelle oblige les courtiers membres à obtenir l'autorisation préalable de l'OCRCVM avant d'émettre des titres représentatifs d'une dette subordonnée, des titres restrictifs et des titres à participation limitée. Dans le cas de l'émission de titres restrictifs et de titres à participation limitée, l'OCRCVM n'attache de l'intérêt, d'un point de vue réglementaire, qu'aux émissions qui entraînent un changement des pourcentages de propriété d'un courtier membre et/ou l'acquisition d'une participation appréciable. Puisque l'autorisation des changements des pourcentages de propriété et/ou de

Avis de l'OCRCVM 11-0061 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Projet de réécriture en langage simple des règles - Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700



l'acquisition d'une participation appréciable est déjà requise aux termes d'une règle actuelle distincte (ainsi qu'aux termes d'un Projet de règle en langage simple distinct), l'obligation de faire autoriser les émissions de titres restrictifs et de titres à participation limitée a été abrogée. [2102]

- *Délégués des conseils de section* : Les Projets de règle 2100 et 2150 sur la propriété de titres du courtier membre et la structure de celui-ci ont été rédigés en vue de permettre au conseil de section de déléguer certaines fonctions de son pouvoir. Le but de l'exercice était de tenir compte de l'usage établi et d'harmoniser les Projets de règle aux autres Règles de la Société qui permettent aux conseils de section de déléguer certaines fonctions de leur pouvoir à leurs sous-comités ou au personnel de l'OCRCVM. [2107 à 2109, 2116, 2154, 2156]
- *Questions liées aux prospectus et aux prises fermes du courtier membre* : L'article 9 de la Règle 5 des courtiers membres actuelle oblige les courtiers membres, dans le cas d'un appel public à l'épargne portant sur leurs propres titres, à le faire par voie de prospectus conformément aux lois sur les valeurs mobilières. Il leur permet également de placer leurs propres titres soit par placement pour compte ou achat ferme, soit en tant que preneurs fermes ou par l'intermédiaire d'un autre preneur ferme. Cet article est inutile et sera supprimé dans le Projet de règle 2110. Tous les courtiers membres doivent respecter les lois sur les valeurs mobilières et placer leurs titres par voie de prospectus ou d'un document analogue conformément à ces lois. En outre, puisque les courtiers membres sont autorisés à utiliser toute forme de prise ferme, pourvu qu'elle respecte la législation sur les valeurs mobilières, il est inutile d'énumérer les possibilités. Nous conservons l'obligation prévue aux articles 9 et 10 de la Règle 5 selon laquelle les courtiers membres doivent publier des sommaires d'au moins deux évaluations distinctes s'ils agissent à titre de preneurs fermes d'au moins 25 % de leur propre émission ou s'ils ont recours à un autre placeur pour compte. Cette obligation est nécessaire pour résoudre toute question de conflit qui peut être soulevée lorsque le courtier membre agit comme preneur ferme de ses propres titres ou lorsqu'il a recours à un autre placeur pour compte. [2110]
- *Placements privés* : L'article 11 de la Règle 5 des courtiers membres actuelle permet les placements privés des titres du courtier membre tant que ces titres ne sont pas vendus sur un marché public avant le dépôt d'un prospectus conformément aux lois sur les valeurs mobilières. L'article mentionne aussi que le courtier membre doit, après le dépôt d'un prospectus, remplir les

Avis de l'OCRCVM 11-0061 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Projet de réécriture en langage simple des règles - Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700



obligations d'information continue prévues par les lois sur les valeurs mobilières. L'article stipule aussi que le courtier membre doit prendre des dispositions que son conseil de section juge satisfaisantes pour empêcher la création d'un marché de négociation publique pour les titres. Cet article est inutile, puisque tous les courtiers doivent déposer un prospectus conformément aux lois sur les valeurs mobilières avant que leurs titres puissent être négociés en bourse, et dès lors, doivent se conformer aux dispositions sur l'information continue. Par conséquent, cet article sera supprimé. [2100]

- *Offres publiques d'achat et fusions* : Le paragraphe 12(a) de la Règle 5 des courtiers membres mentionne que le courtier membre peut placer ses titres par voie d'offre publique d'achat ou de fusion, mais doit prendre des dispositions jugées satisfaisantes par son conseil de section concernant :
 - « (i) le moment de l'opération où des renseignements du genre de ceux contenus dans un prospectus seront fournis;
 - (ii) la commission des valeurs mobilières qui aura la responsabilité d'examiner et de commenter les renseignements;
 - (iii) les personnes auxquelles le prospectus ou un document semblable sera distribué;
 - (iv) les droits de résolution et de résiliation prévus si le document contient une inexactitude importante. »

Les courtiers membres doivent fournir l'information requise dans les lois et règlements sur les valeurs mobilières et, par conséquent, ces dispositions sont redondantes. En outre, il n'appartient pas à l'OCRCVM de porter un jugement sur la commission des valeurs mobilières la plus apte à examiner la documentation. Finalement, les droits de résolution et de résiliation sont prévus dans la législation sur les valeurs mobilières. Pour ces motifs, cet article sera supprimé de cette règle lorsqu'elle sera rédigée en langage simple. L'obligation d'obtenir des évaluations dans le cas d'opérations entre personnes liées sera retenue. [2111]

- *Conformité avec la législation et les règlements sur les valeurs mobilières* : L'article 16A de la Règle 5 des courtiers membres prévoit que les dispositions des articles 9 à 16 de cette règle ne s'appliquent pas si l'activité du courtier membre est conforme à une loi ou à un règlement sur les valeurs mobilières qui vise précisément cette activité. Avec la suppression des dispositions qui



chevauchent celles des lois et des règlements sur les valeurs mobilières envisagée précédemment, cette disposition ne sera plus requise et sera supprimée. [2100]

- *Sociétés liées et personnes ayant des liens* : L'article 3 de la Règle 6 des courtiers membres actuelle oblige le courtier membre, ou l'un de ses administrateurs, dirigeants, investisseurs ou employés, à obtenir l'autorisation préalable du conseil de section avant d'investir dans des sociétés liées ou des personnes ayant des liens. Dans le projet d'article 2154, l'obligation d'obtenir l'autorisation avant d'investir dans des personnes ayant des liens a été supprimée. Pour l'OCRCVM, le placement dans d'autres entités ne présente d'intérêt que s'il s'agit d'autres courtiers ou conseillers, l'obligation d'obtenir l'autorisation dans ces cas a donc été retenue. [2154]
- *Confidentialité des renseignements du client* : Au paragraphe 2157(13) proposé, les dispositions concernant la confidentialité des renseignements du client en cas de locaux partagés ont été modifiées de sorte à ne pas reproduire la législation fédérale et provinciale sur la protection des renseignements personnels. [2157]
- *Motifs de démission* : Selon l'article 2 de la Règle 8 des courtiers membres actuelle, les courtiers membres sont tenus d'exposer les motifs de leur démission. Dans l'article 2203 proposé, cette obligation a été supprimée. Pour l'OCRCVM, une bonne protection des clients est ce qui compte le plus dans le cas d'une démission. Dans la mesure où le courtier membre remplit les autres obligations liées à une démission, notamment celle de fournir des états financiers vérifiés indiquant qu'il est en mesure de couvrir son passif, les motifs de la démission n'intéressent pas particulièrement l'OCRCVM. Il a donc été établi que cette obligation était inutile. [2203]
- *Déclarations en cas d'acquisition ou de fusion de courtiers membres* : À l'heure actuelle, les articles 3 et 3A de la Règle 8 des courtiers membres obligent les courtiers membres restants, à l'acquisition d'un courtier membre par un autre courtier membre ou à la fusion de courtiers membres, à attester qu'ils ont suffisamment d'actifs liquides pour couvrir la totalité du passif, sauf les prêts subordonnés. Par ailleurs, l'article 1 de la Règle 17 des courtiers membres actuelle oblige tous les courtiers membres à maintenir en tout temps un capital régularisé en fonction du risque adéquat (fondé sur la comparaison actif liquide-passif). Cet article engloberait les courtiers membres qui demeurent en exercice après une acquisition ou une fusion. Les attestations distinctes requises conformément aux articles 3 et 3A de la Règle 8 sont donc superflues et ont été supprimées dans

Avis de l'OCRCVM 11-0061 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Projet de réécriture en langage simple des règles - Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700



les articles 2204 (Acquisition) et 2205 (fusion). Dans les cas d'acquisitions et de fusions des courtiers membres, l'OCRCVM exige habituellement qu'on lui soumette les états financiers pro forma, cette exigence est codifiée dans le Projet de règle. [2204-2205]

- *Date de prise d'effet de la démission* : À l'heure actuelle, l'article 5 de la Règle 8 des courtiers membres indique qu'une démission prend effet à la « fermeture des bureaux » le jour au cours duquel l'OCRCVM établit que le courtier démissionnaire a rempli les obligations prévues dans les articles portant sur la démission. Ce libellé a été supprimé de l'article 2207 proposé, parce qu'il est inutilement précis. Par ailleurs, une disposition a été ajoutée prévoyant la publication par l'OCRCVM d'un avis annonçant la date de prise d'effet de la démission du courtier membre. L'OCRCVM a pris l'habitude de publier un avis annonçant la date de prise d'effet des démissions, et cette habitude est formellement adoptée dans la règle. [2207]
- *Suspension et révocation de l'adhésion* : À l'heure actuelle, l'article 8 de la Règle 8 des courtiers membres permet de révoquer l'adhésion d'un courtier membre s'il a cessé ses activités dans le secteur des valeurs mobilières ou s'il a été acquis par un non-membre. Avant que la révocation prenne effet, le courtier membre doit pouvoir obtenir une audience conformément aux règles de mise en application consolidées (que l'on retrouve actuellement dans la Règle 20 des courtiers membres) et le conseil de section compétent doit autoriser la révocation. Les articles 2210 et 2211 proposés visent à :
 - étendre le champ d'application de cette règle à la capacité de suspendre des membres;
 - prescrire l'autorisation de l'OCRCVM (plutôt que celle du conseil de section) dans le cas d'une révocation ou d'une suspension.

Les articles proposés continueront à donner au courtier membre touché l'occasion de comparaître conformément aux règles de mise en application consolidées. [2210-2211]

- *Nouvelles expressions définies* : La Règle 35 actuelle des courtiers membres ne comporte pas de définitions des expressions « société canadienne inscrite », « arrangement entre remisiers et courtiers chargés de compte » et « accord de compensation ». Les définitions de ces expressions ont été ajoutées en vue de codifier les directives actuelles précisant les arrangements jugés acceptables par l'OCRCVM concernant le partage de services administratifs et les activités

Avis de l'OCRCVM 11-0061 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Projet de réécriture en langage simple des règles - Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700



exécutées collectivement qu'un arrangement entre remisiers et courtiers chargés de compte ou un accord de compensation peut comprendre. [2460(2) à (4)]

- *Nouvelle restriction visant les remisiers de type 3 et 4* : Lorsque les règles concernant les arrangements entre remisiers et courtiers chargés de compte ont été initialement établies, les comptes des clients du remisier devaient tous être déclarés dans le livre d'un des courtiers partie à l'arrangement, soit le remisier soit le courtier chargé de compte. Le libellé de la règle actuelle, par contre, n'interdit pas expressément au courtier membre de prendre un arrangement entre remisiers et courtiers chargés de compte de type 3 ou 4 et, subséquemment un arrangement de type 1 ou 2. Cette interdiction a maintenant été ajoutée au Projet de règle. [2473(1)(iv)]
- *Simplification de l'autorisation des arrangements* : Le tableau suivant indique le processus d'autorisation actuel qui s'applique aux divers arrangements :

Type d'arrangement	Processus d'autorisation
Arrangement entre remisiers et courtiers chargés de compte entre deux courtiers membres	Autorisation du conseil de section compétent [paragraphe 1(b) de la Règle 35]
Arrangement entre remisiers et courtiers chargés de compte entre un courtier membre et un courtier étranger du même groupe	Approbation de la demande de dispense par le conseil de section compétent [article 6 de la Règle 35]
Accord de compensation entre un courtier membre et un courtier étranger du même groupe	Approbation de la demande de dispense par le conseil de section compétent [paragraphe 1(h) ou article 6 de la Règle 35]
Accord de compensation entre un courtier membre et un courtier local du même groupe / un courtier sans lien de dépendance	Approbation du conseil d'administration de la dispense de l'ensemble des obligations [paragraphe 1(h) de la Règle 35]

Le Projet de règle :

- adopte un processus d'autorisation des arrangements entre remisiers et courtiers chargés de compte, soit l'autorisation de l'OCRCVM;
- dispense les autres arrangements, comme certains accords de compensation, de l'obligation d'obtenir l'autorisation de l'OCRCVM.

[2474(1)(i), 2474(1)(iv), 2485(1)(iii) et 2491(1)]

- *Dépôts de garantie obligatoires à fournir par le courtier chargé de compte* : La règle actuelle mentionne que le courtier chargé de compte doit fournir un dépôt de garantie (qu'elle désigne sous le terme « couverture ») pour les positions de contrepartiste non réglées du remisier sans

Avis de l'OCRCVM 11-0061 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Projet de réécriture en langage simple des règles - Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700



préciser comment il faut calculer ce dépôt de garantie. Le Projet de règle précise que le courtier chargé de compte doit fournir un dépôt de garantie sur toutes les positions de contrepartiste non réglées d'un remisier en cas d'insuffisance de l'avoir. Cette précision va dans le sens du traitement habituel des dépôts de garantie des soldes entre courtiers. [2475(3)(i), 2476(3)(i), 2477(3)(i) et 2478(3)(i)]

- *Dépôts fournis au courtier chargé de compte par le remisier* : Le Projet de règle précise que les dépôts fournis par le remisier au courtier chargé de compte doivent être déclarés comme passif par le courtier chargé de compte dans son Formulaire 1 et son RFM. Cette précision tient compte de l'usage établi et des PCGR du Canada. Le libellé des obligations concernant les arrangements de type 3 et 4 a également été harmonisé au libellé des obligations actuelles des arrangements de type 1 et 2. [2475(7)(i), 2476(7)(i), 2477(7) et 2478(7)]
- *Obligations du remisier en matière d'assurance* : Le Projet de règle précise que les remisiers de type 1 et 2 doivent tenir compte de l'avoir net des clients dans leur calcul des garanties adéquates. Cette précision va dans le sens des obligations en matière d'assurance prévues à la Règle 400 des courtiers membres. [2475(11)(i), 2476(11)(i)]
- *Clients présentés au courtier chargé de compte* : Le Projet de règle précise que les clients sont considérés comme clients à la fois du remisier et du courtier chargé de compte puisque les services qui leur sont fournis et les obligations qui s'y rattachent sont répartis entre deux courtiers. Plus précisément, chaque courtier doit rendre des comptes et se conformer aux règles de l'OCRCVM applicables pour les services qu'il rend au client et les obligations dont il s'acquitte à son égard. En outre, le remisier doit veiller à ce que le client soit bien servi, peu importe le courtier qui fournit le service en question. Cette précision est conforme aux directives concernant la mise en application des règles actuelles. [2475(16)(i), 2476(16)(i), 2477(16)(i) et 2478(16)(i)]
- *Gestion des liquidités des clients* : Le Projet de règle modifie les obligations liées à la gestion des liquidités des clients dans le cas des arrangements de type 2, et il interdit ainsi au remisier de gérer les fonds des clients sous forme d'argent liquide et prévoit que tout chèque remis au remisier doit être libellé au nom du courtier chargé de compte. Ces modifications tiennent compte des pratiques du secteur concernant les arrangements de type 2 et sont nécessaires parce que le

Avis de l'OCRCVM 11-0061 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Projet de réécriture en langage simple des règles - Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700



remisier n'a pas les mêmes processus/installations que le courtier chargé de compte pour la gestion des liquidités des clients. [2476(18)]

- *Déductions compensatoires applicables aux dépôts de garantie obligatoires du courtier chargé de compte* : Dans le cas des arrangements de type 3 et 4, le Projet de règle introduit une obligation selon laquelle le courtier chargé de compte doit aviser le remisier lorsqu'il utilise une tranche d'un dépôt. Cette obligation s'inscrit dans la logique des obligations actuelles pour les arrangements de type 1 et 2 et est nécessaire pour permettre au remisier de classer adéquatement ses actifs au titre des dépôts comme admissibles ou non admissibles. [2477(4)(i) et 2478(4)(i)]
- *Arrangements pouvant être pris avec une société étrangère membre du même groupe* : Le Projet de règle introduit un nouvel article décrivant les obligations générales que le courtier membre doit remplir pour prendre en charge des comptes de clients d'un courtier étranger membre du même groupe. Ces obligations générales s'harmonisent à celles qui s'appliquent à un arrangement entre remisiers et courtiers chargés de compte pris entre deux courtiers membres. [2485(1)]
- *Arrangements autorisés qui ne sont pas considérés comme arrangements entre remisiers et courtiers chargés de compte* : Le Projet de règle précise expressément que certains arrangements de compensation ne sont pas considérés comme arrangements entre remisiers et courtiers chargés de compte. Par conséquent, les arrangements de compensation qui tombent sous cette qualification ne seront plus visés par les conditions et les exigences propres à l'OCRCVM ni assujettis à son autorisation. [2491(1)]
- *Arrangements interdits* : Le Projet de règle interdit expressément de prendre un arrangement entre remisiers et courtiers chargés de compte avec une partie autre qu'un autre courtier membre ou un courtier étranger membre du même groupe. [2495(1)]

Processus d'établissement des règles

Le personnel de l'OCRCVM a fait participer des représentants de courtiers membres au processus d'établissement des règles, dans le cadre de consultations préliminaires. Les Projets de règle ont été mis à la disposition de l'ensemble des courtiers membres au moyen d'un site Web réservé aux courtiers membres en vue de recueillir leurs observations. Le Comité national consultatif de l'OCRCVM

Avis de l'OCRCVM 11-0061 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Projet de réécriture en langage simple des règles - Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700



a également été invité à formuler ses observations sur les modifications de fond apportées aux Projets de règle 2100 et 2150.

La publication des Projets de règle a été approuvée par le conseil d'administration de l'OCRCVM le 30 avril 2010.

Le libellé en langage simple des règles figure à l'Annexe A. Le libellé des Règles actuelles des courtiers membres devant être abrogées figure à l'Annexe B. Une table de concordance figure à l'Annexe C.

Questions à résoudre et solutions de rechange examinées

Une solution de rechange à l'intégration des modifications de fond proposées consistait à laisser les règles essentiellement telles qu'elles étaient avant la réécriture en langage simple. Le personnel de l'OCRCVM a examiné d'autres projets et propositions en cours ainsi que l'étendue des modifications de fond éventuelles répertoriées afin de déterminer les modifications de fond qui seraient proposées dans le cadre du projet de réécriture des règles en langage simple. Les changements de fond répertoriés à l'origine dans le cadre du projet de réécriture des règles en langage simple qui ont été finalement exclus de ce projet font l'objet de projets d'établissement des règles distincts.

Classification des Projets de règle

Des déclarations ont été faites ailleurs dans le texte sur la nature et les effets des Projets de règle. Les objectifs des Projets de règle sont :

- d'assurer la conformité avec les lois sur les valeurs mobilières;
- d'empêcher les agissements frauduleux et les manipulations;
- de promouvoir les principes d'équité dans le commerce et l'obligation d'agir de bonne foi, avec honnêteté et loyauté;
- de promouvoir des normes et pratiques commerciales justes, équitables et conformes à l'éthique;
- de promouvoir la protection des investisseurs.

Selon le personnel de l'OCRCVM, il y aurait lieu de réécrire les règles visant la structure et l'inscription des courtiers membres, afin qu'elles reflètent les attentes actuelles de l'OCRCVM, qu'elles soient plus claires, qu'elles s'harmonisent à la législation sur les valeurs mobilières applicable. Ces modifications

Avis de l'OCRCVM 11-0061 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Projet de réécriture en langage simple des règles - Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700



s'ajoutent à celles apportées par la réécriture en langage simple des dispositions des règles actuelles.

Le conseil a établi que les projets de modifications ne sont pas contraires à l'intérêt public.

En raison de l'étendue et du caractère portant sur le fond de ces projets de modifications, ils ont été classés dans les Projets de règle à soumettre à la consultation publique.

Effets des Projets de règle sur la structure du marché, les courtiers membres, les courtiers non membres, la concurrence et les coûts de conformité

Grâce aux Projets de règle, les courtiers membres disposeront de règles plus claires et plus précises en ce qui a trait aux obligations liées à la structure et à l'inscription.

Les Projets de règle n'auront aucune incidence notable sur les courtiers membres ou les courtiers non membres, la structure du marché ou la concurrence. En outre, aucune augmentation importante des coûts de la conformité découlant des Projets de règle n'est prévue.

Les Projets de règle n'imposent aucun fardeau ni contrainte à la concurrence ou à l'innovation qui ne soient nécessaires ou indiqués pour l'avancement des objectifs de réglementation de l'OCRCVM. Ils n'imposent ni coûts ni restrictions aux activités des participants du marché qui seraient disproportionnés par rapport aux objectifs de réglementation visés.

Incidences technologiques et plan de mise en œuvre

Il ne devrait pas y avoir d'importantes incidences technologiques pour les courtiers membres en raison des projets de modifications. Les Projets de règle 2100 à 2700 en langage simple entreront en vigueur en même temps que les autres règles en langage simple.

Appel à commentaires

L'OCRCVM invite les personnes intéressées à soumettre leurs commentaires sur les projets de modifications. Les commentaires doivent être formulés par écrit. Chaque lettre de commentaires doit être livrée en deux copies dans les 90 jours de la publication du présent avis. Veuillez adresser une copie à l'attention de :

Brendan Hart
Avocat aux politiques
Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières
Bureau 1600, 121, rue King Ouest
Toronto (Ontario)

Avis de l'OCRCVM 11-0061 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Projet de réécriture en langage simple des règles - Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700



M5H 3T9
bhart@iiroc.ca

Veillez adresser la seconde copie à l'attention du :

Chef du Service de la réglementation des marchés
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
20, rue Queen Ouest
19e étage, case postale 55
Toronto (Ontario)
M5H 3S8
marketregulation@osc.gov.on.ca

Il est porté à l'attention des personnes qui présentent des lettres de commentaires qu'une copie sera mise à la disposition du public sur le site Internet de l'OCRCVM (www.iiroc.ca, sous l'onglet « Manuel de réglementation de l'OCRCVM – Règles des courtiers membres – Propositions en matière de politique et lettres de commentaires reçues »).

Veillez adresser vos questions à :

Brendan Hart
Avocat aux politiques, Politique de réglementation des membres
Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières
416-865-3047
bhart@iiroc.ca

Pièces jointes

[Annexe A](#) - Projets de règle 2100 à 2700

[Annexe B](#) - Libellé des dispositions correspondantes des Règles des courtiers membres 4, 5, 6, 7, 8, 17, 18, 22, 29, 31, 35, 38, 39, 40, 100, 500, 600, 700, 1300, 2400, 2900 et 3200

[Annexe C](#) - Table de concordance

[Annexe D](#) - Notes d'orientation concernant les Projets de règle 2100 à 2700

Avis de l'OCRCVM 11-0061 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Projet de réécriture en langage simple des règles - Projets de règle sur la structure et l'inscription des courtiers membres – 2100 à 2700

7.3.2 Publication

Aucune information