

# 6.1

## Avis et communiqués

---

---

## 6.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

### Avis de publication

#### **Avis 24-316 du personnel des ACVM : Commentaires recueillis sur le Document de consultation 24-402 des ACVM, Considérations réglementaires relatives à l'amélioration de la discipline en matière de règlement dans un cycle de règlement de deux jours**

(Voir section 7.1 du présent bulletin)

### Avis relatif à l'exploitation des plateformes de prêts de personnes-à-personnes

#### Objet

Cet avis vise à informer les intervenants du marché de certaines positions et constatations de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») relativement aux plateformes de prêts de personnes-à-personnes (les « plateformes de prêts ») ayant l'intention d'opérer sur le marché québécois.

L'avis résulte des recommandations formulées par le groupe de travail dédié aux Fintech, que l'Autorité a créé dans le but d'analyser le développement des Fintech et d'anticiper les enjeux qui pourraient se poser en matière de réglementation et de protection des consommateurs.

#### Contexte

De façon générale, ces plateformes de prêts jouent un rôle d'intermédiaire en permettant à des investisseurs de financer des emprunteurs qui, selon les modèles d'affaires, peuvent être des entreprises ou des particuliers.

À l'époque de la publication initiale de l'*Avis relatif à l'exploitation des plates-formes de prêts de personnes-à-personnes (peer-to-peer lending)* au Bulletin de l'Autorité du 19 décembre 2008, vol. 5, n° 50, section 6.1 (l'« avis de 2008 »), les plateformes de prêts avaient généralement pour objet de mettre en relation des particuliers désirant agir à titre de prêteur ou d'emprunteur. Depuis, ce marché a évolué vers des plateformes de prêts permettant aux emprunteurs d'accéder à des fonds provenant d'investisseurs institutionnels et de particuliers.

Dans certains pays où ces plateformes de prêts opèrent depuis plusieurs années, notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni, un marché s'est établi et le nombre d'entreprises exerçant ce type d'activité a augmenté. Les plateformes de prêts se sont diversifiées. Certaines d'entre elles ont développé des modèles d'affaires ayant des caractéristiques complexes et sophistiquées.

L'Autorité constate que l'encadrement législatif et réglementaire visant ces plateformes de prêts peut varier considérablement d'un endroit à l'autre. Au Québec, il n'existe aucun encadrement législatif spécifique à l'égard de celles-ci. Cependant, les plateformes de prêts peuvent être soumises à des obligations en vertu de certaines des lois administrées par l'Autorité, notamment la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « LVM »).

### Principales obligations en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*

De façon générale, l'Autorité considère que les plateformes de prêts offrant l'opportunité d'investir, directement ou indirectement, dans des prêts font intervenir une ou plusieurs formes d'investissement visées par l'article 1 de la LVM. Les investissements offerts peuvent prendre diverses formes, par exemple, un titre constatant un emprunt d'argent ou un contrat d'investissement. De plus, une plateforme de prêts qui exerce l'activité de courtier ou de conseiller en valeurs mobilières doit être inscrite à ce titre auprès de l'Autorité.

Le fait d'agir à titre d'intermédiaire ou de teneur de marché, d'exercer l'activité, directement ou indirectement, de façon répétitive, régulière ou continue, d'être ou de s'attendre à être rémunéré ou de faire du démarchage direct ou indirect sont des facteurs à considérer pour déterminer si une personne physique ou une société exerce l'activité de courtier ou de conseiller en valeurs mobilières.

Généralement, une plateforme de prêts qui sollicite des investissements en ligne ou qui agit activement comme intermédiaire dans le cadre d'un investissement sera considérée comme exerçant l'activité de courtier ou de conseiller en valeurs mobilières et devra être inscrite auprès de l'Autorité.

En outre, une plateforme de prêts qui entend procéder au placement d'une forme d'investissement visée par la LVM est tenue d'établir un prospectus soumis au visa de l'Autorité, à moins de bénéficier d'une dispense de prospectus, notamment :

- la dispense pour investisseurs qualifiés et la dispense pour notice d'offre prévues au *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus*, RLRQ, c. V-1.1, r. 21;
- les dispenses relatives au financement participatif en capital aux termes de la *Décision générale relative aux dispenses de l'obligation d'établir un prospectus et de l'obligation d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage* rendue par l'Autorité (décision n° 2015-PDG-0077 du 13 mai 2015, Bulletin de l'Autorité du 14 mai 2015, vol. 12, n° 19, section 6.10), et du *Règlement 45-108 sur le financement participatif*, RLRQ, c. V-1.1, r. 21.02.

Une plateforme de prêts qui souhaite bénéficier d'une dispense de prospectus doit s'assurer du respect des conditions de la dispense.

Également, étant donné la nature parfois particulière des opérations effectuées sur les plateformes de prêts, l'Autorité s'attend à ce que la divulgation dans une notice d'offre, ou tout autre document d'information, soit conforme aux exigences de la réglementation applicable, tout en faisant les adaptations nécessaires.

Par ailleurs, une plateforme de prêts pourrait constituer un « marché », au sens du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*, RLRQ, c. V-1.1, r. 5, si elle facilite le transfert des titres du prêteur initial à un autre prêteur. En conséquence, un intervenant du marché souhaitant opérer un modèle d'affaires qui permet le transfert de titres devra avoir fait l'analyse de la conformité de la plateforme avec la réglementation afférente, à savoir si la plateforme constitue un « marché » au sens de ce règlement.

Malgré la présence de certaines caractéristiques communes, l'Autorité reconnaît que le fonctionnement des plateformes de prêts et les actes juridiques qui en découlent directement ou indirectement peuvent varier d'une entreprise à l'autre. Ainsi, l'Autorité est d'avis que l'examen des exigences de la LVM applicables aux plateformes de prêts doit s'effectuer sur une base individuelle. Les représentants des entreprises désirant exploiter des plateformes de prêts sont invités à communiquer avec l'Autorité avant que l'entreprise ne débute ses activités au Québec ou à partir du Québec afin de lui présenter une analyse détaillée du contexte factuel et des obligations de la LVM applicables au modèle d'affaires proposé. Si les représentants estiment que les obligations de la LVM ne s'appliquent pas, ces derniers devront en faire la démonstration.

### **Demande de dispense discrétionnaire des obligations de la LVM**

L'Autorité peut, aux conditions qu'elle détermine, dispenser une personne de certaines obligations prévues par la LVM ou par règlement. L'entreprise souhaitant obtenir une dispense discrétionnaire de l'Autorité doit déposer une demande présentant une analyse complète, rigoureuse et détaillée, appuyée par des motifs suffisants qui justifient que l'octroi de la dispense demandée ne porte pas atteinte à la protection des épargnants. La demande doit notamment fournir une analyse détaillée des mesures en place afin d'assurer la protection des investisseurs.

### **Bac à sable réglementaire**

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont lancé, le 23 février 2017, un bac à sable réglementaire, dont l'objectif est d'appuyer les entreprises qui déclenchent l'application des exigences de la législation en valeurs mobilières et qui souhaitent tester des applications, des produits et des services novateurs au Canada, tout en assurant la protection des investisseurs. Les plateformes de prêts qui estiment que leur modèle d'entreprise est réellement novateur du point de vue du marché canadien sont invitées à communiquer avec l'Autorité pour discuter de l'éligibilité à soumettre leur candidature.

Pour de plus amples renseignements, nous vous invitons à consulter la section dédiée au bac à sable réglementaire sur le site des ACVM à l'adresse suivante : <https://www.autorites-valeurs-mobilieres.ca>

### **Autres considérations**

L'Autorité entend analyser au cas par cas l'applicabilité de certaines exigences législatives créant des obligations liées à la solvabilité, notamment celles prévues à la *Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne*, RLRQ, c. S-29.01 ou la *Loi sur l'assurance-dépôts*, RLRQ, c. A-26.

L'Autorité a constaté que certaines plateformes de prêts existantes allouent une portion des frais chargés à l'emprunteur ou au prêteur à la constitution d'un fond qui sert à couvrir les prêts en défaut de paiement. À cet égard, toute offre faisant intervenir une caractéristique semblable devra contenir une analyse de la conformité aux exigences des lois applicables en matière d'offre et de distribution de produits d'assurance.

Enfin, dans la poursuite de sa mission, l'Autorité avise les intervenants du marché qu'elle poursuit ses travaux d'analyse à l'égard du développement d'un encadrement législatif ou réglementaire adapté aux plateformes de prêts.

Veuillez noter que le présent avis remplace l'avis de 2008.

### **Renseignements additionnels**

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus au Centre d'information de l'Autorité aux coordonnées suivantes:

Québec : 418 525-0337  
Montréal : 514 395-0337  
Numéro sans frais : 1 877 525-0337  
Télécopieur : 418 647-9963  
[www.lautorite.qc.ca](http://www.lautorite.qc.ca)

**Le 3 août 2017**

## Avis 94-302 du personnel des ACVM

### *Transmission des formulaires prévus par le Règlement 94-102 sur la compensation des dérivés et la protection des sûretés et des positions des clients*

**Le 3 août 2017**

#### **Introduction**

Le présent avis du personnel des Autorités canadiennes en valeurs mobilières fournit des indications à l'égard des formulaires que doivent transmettre les intermédiaires compensateurs et les chambres de compensation réglementées en vertu du *Règlement 94-102 sur la compensation des dérivés et la protection des sûretés et des positions des clients* (le **Règlement 94-102**).

#### **Contexte**

Le Règlement 94-102 est entré en vigueur le 3 juillet 2017. Ses articles 25 et 43 exigent que l'intermédiaire compensateur et la chambre de compensation réglementée, respectivement, transmettent le formulaire applicable de déclaration des sûretés de client à l'agent responsable, sauf au Québec, ou à l'autorité en valeurs mobilières de chaque territoire du Canada où ils ont un client local.

#### **Objet**

Le Règlement 94-102 prévoit que seule l'information concernant les clients dans le territoire intéressé doit être déclarée à l'agent responsable, sauf au Québec, ou à l'autorité en valeurs mobilières. Le présent avis du personnel a pour objet de fournir des indications supplémentaires sur la transmission des formulaires requis.

#### **Format et instructions de transmission**

En Ontario, les formulaires doivent être déposés par voie électronique au moyen de l'Electronic Filing Portal de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario. Pour en savoir plus, aller au : [http://www.osc.gov.on.ca/en/derivatives\\_participants\\_forms.htm](http://www.osc.gov.on.ca/en/derivatives_participants_forms.htm).

Dans tous les autres territoires, les déposants peuvent utiliser les formulaires en format Excel (y compris les versions françaises au Québec et au Nouveau-Brunswick) accessibles par les hyperliens ci-dessous<sup>1</sup> pour se conformer à l'article 25 ou 43, selon le cas, du Règlement NI 94-102 :

---

<sup>1</sup> Ces formulaires remplissables sont accessibles au :

<https://lautorite.qc.ca/professionnels/valeurs-mobilières-et-derivés/encadrement-des-marchés-des-derivés-au-québec/>

-2-

- [Annexe 94-102A1](#), *Déclaration des sûretés de client par l'intermédiaire direct*
- [Annexe 94-102A2](#), *Déclaration des sûretés de client par l'intermédiaire indirect*
- [Annexe 94-102A3](#), *Déclaration des sûretés de client par la chambre de compensation réglementée*

Les formulaires peuvent également être transmis en format PDF interrogeable<sup>2</sup>.

S'il est exigé dans le territoire intéressé, prière d'envoyer le formulaire requis à l'adresse applicable suivante :

En Alberta, [OTCDerivativesReporting@asc.ca](mailto:OTCDerivativesReporting@asc.ca)

En Colombie-Britannique, [derivativesinbox@bcsc.bc.ca](mailto:derivativesinbox@bcsc.bc.ca)

Au Manitoba, [oversight@gov.mb.ca](mailto:oversight@gov.mb.ca)

Au Nouveau-Brunswick, [registration-inscription@fcnbc.ca](mailto:registration-inscription@fcnbc.ca)

En Nouvelle-Écosse, [NSSC\\_Corp\\_Finance@novascotia.ca](mailto:NSSC_Corp_Finance@novascotia.ca)

Au Québec, [encadrementderives@lautorite.qc.ca](mailto:encadrementderives@lautorite.qc.ca)

En Saskatchewan, [registrationfcaa@gov.sk.ca](mailto:registrationfcaa@gov.sk.ca)

### Questions

Pour toute question sur le contenu du présent avis du personnel ou des formulaires, prière de s'adresser aux personnes suivantes :

Lise Estelle Brault  
Coprésidente du Comité des ACVM sur  
les dérivés  
Directrice principale de l'encadrement des dérivés  
Autorité des marchés financiers  
514 395-0337, poste 4481  
[lise-estelle.brault@lautorite.qc.ca](mailto:lise-estelle.brault@lautorite.qc.ca)

Kevin Fine  
Coprésident du Comité des ACVM sur les  
dérivés  
Director, Derivatives Branch  
Commission des valeurs mobilières de  
l'Ontario  
416 593-8109  
[kfine@osc.gov.on.ca](mailto:kfine@osc.gov.on.ca)

Paula White  
Deputy Director, Compliance and Oversight  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
204 945-5195  
[paula.white@gov.mb.ca](mailto:paula.white@gov.mb.ca)

Martin McGregor  
Legal Counsel, Corporate Finance  
Alberta Securities Commission  
403 355-2804  
[martin.mcgregor@asc.ca](mailto:martin.mcgregor@asc.ca)

<sup>2</sup> On peut les trouver sur le site Web de l'autorité en valeurs mobilières des divers territoires.

-3-

Eric Thong  
Derivatives Market Specialist  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6772  
[ethong@bcsc.bc.ca](mailto:ethong@bcsc.bc.ca)

Abel Lazarus  
Senior Securities Analyst  
Nova Scotia Securities Commission  
902 424-6859  
[abel.lazarus@novascotia.ca](mailto:abel.lazarus@novascotia.ca)

Wendy Morgan  
Conseillère juridique principale  
Commission des services financiers et des  
services aux consommateurs  
(Nouveau-Brunswick)  
506 643-7202  
[wendy.morgan@fcnb.ca](mailto:wendy.morgan@fcnb.ca)

Liz Kutarna  
Deputy Director, Capital Markets, Securities  
Division  
Financial and Consumer Affairs Authority of  
Saskatchewan  
306 787-5871  
[liz.kutarna@gov.sk.ca](mailto:liz.kutarna@gov.sk.ca)