

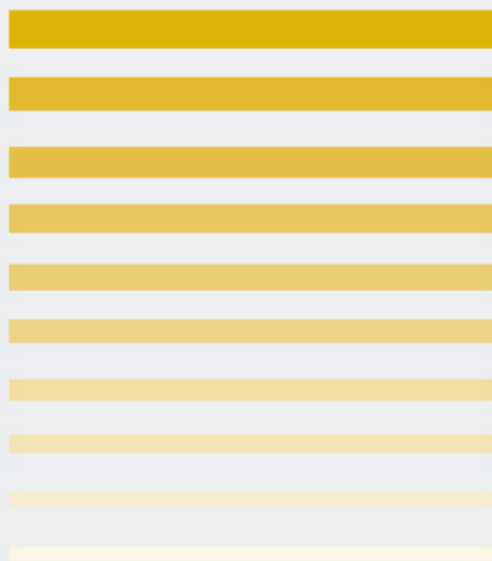


# Bulletin

de l'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS

Volume 18 - Numéro 25

25 juin 2021



AUTORITÉ  
DES MARCHÉS  
FINANCIERS

Bulletin de l'Autorité des marchés financiers

Autorité des marchés financiers

Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2021

ISSN 1710-4149

# Table des matières

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Gouvernance de l'Autorité des marchés financiers</b>      | <b>6</b>  |
| 1.1 Avis et communiqués   |           |
| 1.2 Réglementation  |           |
| 1.3 Autres décisions  |           |
| <b>2. Tribunal administratif des marchés financiers</b>         | <b>10</b> |
| 2.1 Rôle des audiences, décisions et autres publications du TMF |           |
| 2.2 Avis légaux de l'Autorité                                   |           |
| <b>3. Distribution de produits et services financiers</b>       | <b>29</b> |
| 3.1 Avis et communiqués   |           |
| 3.2 Réglementation  |           |
| 3.3 Autres consultations  |           |
| 3.4 Retraits aux registres des représentants                    |           |
| 3.5 Modifications aux registres des inscrits                    |           |
| 3.6 Avis d'audiences  |           |
| 3.7 Décisions administratives et disciplinaires                 |           |
| 3.8 Autres décisions  |           |
| <b>4. Indemnisation</b>   | <b>79</b> |
| 4.1 Avis et communiqués   |           |
| 4.2 Réglementation  |           |
| 4.3 Autres consultations  |           |
| 4.4 Fonds d'indemnisation des services financiers               |           |

|   |            |
|---|------------|
| 4.5 Autres décisions  |            |
| <b>5. Institutions financières</b>  | <b>85</b>  |
| 5.1 Avis et communiqués   |            |
| 5.2 Réglementation et lignes directrices  |            |
| 5.3 Autres consultations  |            |
| 5.4 Avis d'intention des assujettis et autres avis  |            |
| 5.5 Sanctions administratives   |            |
| 5.6 Protection des dépôts   |            |
| 5.7 Autres décisions  |            |
| <b>6. Marchés de valeurs et des instruments dérivés</b>   | <b>659</b> |
| 6.1 Avis et communiqués   |            |
| 6.2 Réglementation et instructions générales  |            |
| 6.3 Autres consultations  |            |
| 6.4 Sanctions administratives pécuniaires   |            |
| 6.5 Interdictions   |            |
| 6.6 Placements  |            |
| 6.7 Agréments, autorisations et opérations sur dérivés de gré à gré                                     |            |
| 6.8 Offres publiques  |            |
| 6.9 Information sur les valeurs en circulation  |            |
| 6.10 Autres décisions   |            |
| 6.11 Annexes et autres renseignements   |            |
| <b>7. Bourses, chambres de compensation, organismes d'autorégulation et autres entités réglementées</b> | <b>906</b> |
| 7.1 Avis et communiqués   |            |
| 7.2 Réglementation de l'Autorité  |            |
| 7.3 Réglementation des bourses, des chambres de compensation, des OAR et d'autres entités réglementées  |            |
| 7.4 Autres consultations  |            |
| 7.5 Autres décisions  |            |
| <b>8. Entreprises de services monétaires</b>  | <b>912</b> |
| 8.1 Avis et communiqués   |            |
| 8.2 Réglementation  |            |
| 8.3 Permis d'exploitation d'entreprises de services monétaires  |            |
| 8.4 Autres décisions  |            |
| <b>9. Régimes volontaires d'épargne-retraite</b>  | <b>917</b> |
| 9.1 Avis et communiqués   |            |
| 9.2 Réglementation  |            |
| 9.3 Autorisation d'agir comme administrateur d'un régime volontaire d'épargne-retraite                  |            |
| 9.4 Autres décisions  |            |
| <b>10. Agents d'évaluation du crédit</b>  | <b>922</b> |

- 10.1 Avis et communiqués
- 10.2 Réglementation et lignes directrices
- 10.3 Désignation à titre d'agent  
d'évaluation du crédit
- 10.4 Sanctions administratives
- 10.5 Autres décisions

**Liste des acronymes et abréviation :**

- Autorité : Autorité des marchés financiers  
instituée en vertu de la LESF
- TMF : Tribunal administratif des marchés financiers
- CSF : Chambre de la sécurité financière
- ChAD : Chambre de l'assurance de dommages  
instituée en vertu de la LDPSF
- OAR : Organismes d'autoréglementation et  
organismes dispensés de reconnaissance  
à titre d'OAR mais qui sont assujettis à la  
surveillance de l'Autorité
- OCRCVM : Organisme canadien de réglementation  
du commerce des valeurs mobilières



# 1.

## Gouvernance de l'Autorité des marchés financiers

---

- 1.1 Avis et communiqués
  - 1.2 Réglementation
  - 1.3 Autres décisions
-

## 1.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 1.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

### 1.3 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

# 2.

## Tribunal administratif des marchés financiers

---

2.1 Rôle des audiences, décisions et autres publications du TMF

2.2 Avis légaux de l'Autorité

---

## 2.1 RÔLE DES AUDIENCES ET DÉCISIONS DU TMF

## 2.1.1 Rôle des audiences



## RÔLE DES AUDIENCES

[LIEN PERMANENT DE LA CHAMBRE DE PRATIQUE VIRTUELLE \(Guide des audiences virtuelles\)](#)

En cas de difficultés techniques : rejoindre le Secrétariat au 514-873-2211 (#221) ou par courriel au [secretariatmf@tmf.gouv.qc.ca](mailto:secretariatmf@tmf.gouv.qc.ca)

| No DU DOSSIER          | PARTIES   | PROCEUREURS   | MEMBRE(S)              | NATURE ET ÉTAPE   |
|------------------------|---|---|------------------------|---|
| 25 juin 2021 – 14 h 00 |   |   |                        |   |
| 2017-015<br>2017-023   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse                          | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers              | Jean-Pierre<br>Cristel | Demande de levée partielle des ordonnances de blocage   |
|                        | Dominic Lacroix<br>Partie intimée   | Sarah Desabrais, avocate<br>Groleau Gauthier Plante<br>sencrl |                        | Audience pro forma<br><br>Par visioconférence   |
|                        | Sabrina Paradis-Royer<br>Partie intimée   | Levasseur, Gagnon, Lanthier<br>Avocats                        |                        | Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/89971571374?pwd=bnBoZGxlbkdzMzdrMmZrdHJSaTJmUT09">https://us02web.zoom.us/j/89971571374?pwd=bnBoZGxlbkdzMzdrMmZrdHJSaTJmUT09</a> |
|                        | Agence du revenu du Québec<br>Partie Créancière hypothécaire -<br>mise en cause | Contentieux de l'Agence du<br>revenu du Québec                |                        | ID de réunion : 899 7157 1374<br>Code : 789820  |
|                        | Raymond Chabot administrateur<br>provisoire inc.<br>Partie intervenante         | McCarthy Tétraut s.e.n.c.r.l.,<br>s.r.l.                      |                        |   |
|                        | Procureur Général du Canada<br>Partie intervenante                              | Contentieux du Procureur<br>général du Canada                 |                        |   |

| No DU DOSSIER                              | PARTIES  | PROCUREURS  | MEMBRE(S)           | NATURE ET ÉTAPE   |
|--|--|---|---------------------|---|
| 25 juin 2021 – 14 h 00                     |  |   |                     |   |
| 2017-015<br>2017-023<br><br><b>(SUITE)</b> | Lemieux Nolet inc., en sa qualité de syndic de DL Innov inc., Micro-Prêts inc. et FinaOne inc.<br>Partie intervenante<br><br>Comité des créanciers / investisseurs<br>Partie intervenante<br><br>Comité ad hoc des investisseurs de PLEXCOIN, Maxime Vaillancourt et al. et The Securities and exchanges commission<br>Parties intervenantes | Beauvais Truchon Avocats  | Jean-Pierre Cristel | Demande de levée partielle des ordonnances de blocage<br><br>Audience pro forma<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/89971571374?pwd=bnBoZGxlbkdzMzdrMmZrdHJSaTJmUT09">https://us02web.zoom.us/j/89971571374?pwd=bnBoZGxlbkdzMzdrMmZrdHJSaTJmUT09</a><br><br>ID de réunion : 899 7157 1374<br>Code : 789820 |
| 7 juillet 2021 – 9 h 30                    |  |   |                     |   |
| 2020-024                                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Karl Addison et Kristel Miville-Deschênes<br>Parties intimées  | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Dupuis Paquin, avocats et conseillers d'affaires inc. | Jean-Pierre Cristel | Demande en communication de la preuve<br><br>Audience au fond<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/89229624780?pwd=RCtPTFNUTUh0bDk2V3VXdzJiREhZUT09">https://us02web.zoom.us/j/89229624780?pwd=RCtPTFNUTUh0bDk2V3VXdzJiREhZUT09</a><br><br>ID de réunion : 892 2962 4780<br>Code : 640061                   |

| No DU DOSSIER            | PARTIES   | PROUREURS  | MEMBRE(S)        | NATURE ET ÉTAPE  |
|--------------------------|---|--|------------------|--|
| 7 juillet 2021 – 9 h 30  |   |  |                  |  |
| 2020-023                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Flavien Serge Mani Onana et Bio-1 Cameroon SARL<br>Parties intimées   | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Ibii Avocats inc.  | Nicole Martineau | Demande de pénalité administrative et d'interdictions d'opérations sur valeurs<br><br>Conférence préparatoire<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/88329097046?pwd=cGdlS1ZLYnczQTdQenRPa3ZuVHhEdz09">https://us02web.zoom.us/j/88329097046?pwd=cGdlS1ZLYnczQTdQenRPa3ZuVHhEdz09</a><br><br>ID de réunion : 883 2909 7046<br>Code : 772263  |
| 8 juillet 2021 – 14 h 00 |   |  |                  |  |
| 2021-005                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Patrick Bragoli et Sébastien Cliche<br>Partie intimée<br><br>Mathieu Landry-Girouard<br>Partie intimée<br><br>ROI Land Investment Ltd<br>Partie intimée<br><br>Hiro Corporation Ltd<br>Partie intimée<br><br>Dany Vachon<br>Partie intimée<br><br>Philippe Germain<br>Parties intimées<br><br>Porfirio Antonio Treminio Centeno et Tiger Gate Capital Ltd<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Langlois avocats, S.E.N.C.R.L.<br><br>Pelletier & Cie Avocats<br><br>Jean-François Goulet, avocat<br><br>Osler, Hoskin & Harcourt LLP<br><br>Dupuis Paquin avocat & conseillers d'affaires inc.<br><br>Roy & Charbonneau avocats | Nicole Martineau | Demande de pénalités administratives, d'interdictions d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, d'interdictions d'exercer l'activité de gestionnaire de fonds d'investissement, d'interdictions d'opérations sur valeurs, de refus de dispense, de mesures de redressement et de mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience pro forma<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09">https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09</a><br><br>ID de réunion : 878 7136 4144<br>Code : 599020 |



| No DU DOSSIER            | PARTIES  | PROCUREURS   | MEMBRE(S)        | NATURE ET ÉTAPE   |
|--------------------------|--|--|------------------|---|
| 8 juillet 2021 – 14 h 00 |  |  |                  |   |
| 2021-003                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Alain Poudrette<br>Partie intimée  | Contentieux de l'Autorité des<br>marchés financiers  | Nicole Martineau | Demande de pénalités administratives<br><br>Audience pro forma<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09">https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09</a><br><br>ID de réunion : 878 7136 4144<br>Code : 599020  |
| 2021-002                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Lucie Bouchard et<br>Luciebouchard.com inc.<br>Parties intimées<br><br>Pierre Lalancette<br>Partie intimée<br><br>Sébastien Guillet<br>Partie intimée<br><br>Éric Pichette et Groogr Inc.<br>Parties intimées<br><br>Banque Royale du Canada<br>Partie mise en cause | Contentieux de l'Autorité des<br>marchés financiers<br><br>CSJ, Cabinet de services<br>juridiques Inc.<br><br>Ad Litem Avocats s.e.n.c.r.l.<br><br>Services Juridiques Inter<br>Rives Inc. | Nicole Martineau | Demande de levée d'ordonnance de blocage, de<br>pénalités administratives, d'interdictions<br>d'opérations sur valeurs, d'interdiction d'exercer<br>l'activité de conseiller, d'interdiction d'agir à titre<br>d'administrateur ou dirigeant, de conditions à<br>l'inscription, de suspension d'inscription, de<br>radiation d'inscription, de mesures de redressement<br>et de mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience pro forma<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09">https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09</a><br><br>ID de réunion : 878 7136 4144<br>Code : 599020 |

| No DU DOSSIER            | PARTIES   | PROCUREURS   | MEMBRE(S)             | NATURE ET ÉTAPE  |
|--------------------------|---|--|-----------------------|--|
| 21 juillet 2021 – 9 h 30 |   |  |                       |  |
| 2021-007                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Gestion Financière Cape Cove Inc., Robert Audet, Jean-Christophe Daigneault, Efstratios Gavriil (Sean Gabriel), Calixa Capital Partners inc., Dany Bergeron, Claude Dufour, 9278-7381 Québec inc. et Services financiers C. Dufour inc.<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>BCF s.e.n.c.r.l. | Antonietta Melchiorre | Demande de mesures intérimaires et demande de pénalités administratives, d'interdictions d'opérations sur valeurs et d'exercice de l'activité de conseiller, de retrait de droits d'inscription de la personne désignée responsable et du chef de la conformité, de nomination d'un dirigeant responsable et d'un chef de la conformité, de conditions à l'inscription, d'interdictions d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de suspension d'inscription et de mesures propres au respect de la loi<br><br>Audience au fond<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/87080059907?pwd=Ml9LSmVHdTl2VWRHREZ5THlwUTNVUT09">https://us02web.zoom.us/j/87080059907?pwd=Ml9LSmVHdTl2VWRHREZ5THlwUTNVUT09</a><br><br>ID de réunion : 870 8005 9907<br>Code : 165535 |

| No DU DOSSIER             | PARTIES  | PROUREURS   | MEMBRE(S)             | NATURE ET ÉTAPE   |
|---------------------------|--|---|-----------------------|---|
| 22 juillet 2021 – 9 h 30  |  |   |                       |   |
| 2021-007                  | <p>Autorité des marchés financiers<br/>Partie demanderesse</p> <p>Gestion Financière Cape Cove Inc., Robert Audet, Jean-Christophe Daigneault, Efstratios Gavriil (Sean Gabriel), Calixa Capital Partners inc., Dany Bergeron, Claude Dufour, 9278-7381 Québec inc. et Services financiers C. Dufour inc.<br/>Parties intimées</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>BCF s.e.n.c.r.l.</p>                   | Antonietta Melchiorre | <p>Demande de mesures intérimaires et demande de pénalités administratives, d'interdictions d'opérations sur valeurs et d'exercice de l'activité de conseiller, de retrait de droits d'inscription de la personne désignée responsable et du chef de la conformité, de nomination d'un dirigeant responsable et d'un chef de la conformité, de conditions à l'inscription, d'interdictions d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, de suspension d'inscription et de mesures propres au respect de la loi</p> <p>Audience au fond</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom<br/><a href="https://us02web.zoom.us/j/87080059907?pwd=Ml9LSmVHdTl2VWRHREZ5THlwUTNVUT09">https://us02web.zoom.us/j/87080059907?pwd=Ml9LSmVHdTl2VWRHREZ5THlwUTNVUT09</a></p> <p>ID de réunion : 870 8005 9907<br/>Code : 165535</p> |
| 29 juillet 2021 – 14 h 00 |  |   |                       |   |
| 2020-032                  | <p>Autorité des marchés financiers<br/>Partie demanderesse</p> <p>Mihalis Kakogiannakis et Dubuc Motors inc.<br/>Parties intimées</p> <p>Mario Dubuc<br/>Partie intimée</p>  | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Delegatus Services juridiques inc.</p> | Nicole Martineau      | <p>Demande de pénalité administrative, d'interdiction d'agir à titre de dirigeant, de conditions à l'inscription, de radiation d'inscription, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi</p> <p>Audience pro forma</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom<br/><a href="https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09">https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09</a></p> <p>ID de réunion : 878 7136 4144<br/>Code : 599020</p>  |

| No DU DOSSIER          | PARTIES   | PROUREURS   | MEMBRE(S)           | NATURE ET ÉTAPE   |
|------------------------|---|---|---------------------|---|
| 25 août 2021 – 9 h 30  |   |   |                     |   |
| 2020-028               | <p>Autorité des marchés financiers<br/>Partie demanderesse</p> <p>Claude Duhamel, David Cournoyer, Bertrand Lussier et Éric Marchant<br/>Parties intimées</p> <p>Benoît Mercier<br/>Partie intimée</p>  | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Lavery, De Billy s.e.n.c.r.l.</p> <p>Dupuis Paquin avocats &amp; conseillers d'affaires Inc.</p> | Jean-Pierre Cristel | <p>- Requête en déclaration d'inhabilité</p> <p>Audience au fond</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom<br/><a href="https://us02web.zoom.us/j/86323452913?pwd=ZmZuUEhqVkNDdDZHaitOV1NIUjgrdz09">https://us02web.zoom.us/j/86323452913?pwd=ZmZuUEhqVkNDdDZHaitOV1NIUjgrdz09</a></p> <p>ID de réunion : 863 2345 2913<br/>Code : 685120</p>  |
| 26 août 2021 – 14 h 00 |   |   |                     |   |
| 2017-008               | <p>Autorité des marchés financiers<br/>Partie demanderesse</p> <p>Michel Plante<br/>Partie intimée</p> <p>SOLO International Inc.<br/>Partie intimée</p> <p>Frederick Langford Sharp<br/>Partie intimée</p> <p>Shawn Van Damme, Vincenzo Antonio Carnovale et Pasquale Antonio Rocca<br/>Parties intimées</p> | <p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>M<sup>e</sup> Marc R. Labrosse</p> <p>Langlois Avocats s.e.n.c.r.l.</p> <p>LCM Avocats inc.</p>  | Elyse Turgeon       | <p>Demande de pénalité administrative, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et d'interdiction d'opérations sur valeurs</p> <p>Audience pro forma</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom<br/><a href="https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWV5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09">https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWV5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09</a></p> <p>ID de réunion : 878 7136 4144<br/>Code : 599020</p> |

| No DU DOSSIER               | PARTIES  | PROUREURS  | MEMBRE(S)             | NATURE ET ÉTAPE  |
|-----------------------------|--|--|-----------------------|--|
| 1er septembre 2021 – 9 h 30 |  |  |                       |  |
| 2021-004                    | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>9813128 Canada inc. et Augustin Xieu<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Jeannot inc. | Antonietta Melchiorre | <p>Demande de pénalités administratives, de révocation de permis d'exploitation, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant d'une entreprise de services monétaires, et de mesure propre au respect de la loi</p> <p>Audience au fond</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom<br/> <a href="https://us02web.zoom.us/j/89292032337?pwd=RXZ1bVRJd0N6TGthWitRcHpBc1pTdZ09">https://us02web.zoom.us/j/89292032337?pwd=RXZ1bVRJd0N6TGthWitRcHpBc1pTdZ09</a></p> <p>ID de réunion : 892 9203 2337<br/>Code secret : 762650</p> |
| 2 septembre 2021 – 9 h 30   |  |  |                       |  |
| 2021-004                    | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>9813128 Canada inc. et Augustin Xieu<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Jeannot inc. | Antonietta Melchiorre | <p>Demande de pénalités administratives, de révocation de permis d'exploitation, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant d'une entreprise de services monétaires, et de mesure propre au respect de la loi</p> <p>Audience au fond</p> <p>Par visioconférence</p> <p>Participer à la réunion Zoom<br/> <a href="https://us02web.zoom.us/j/89292032337?pwd=RXZ1bVRJd0N6TGthWitRcHpBc1pTdZ09">https://us02web.zoom.us/j/89292032337?pwd=RXZ1bVRJd0N6TGthWitRcHpBc1pTdZ09</a></p> <p>ID de réunion : 892 9203 2337<br/>Code secret : 762650</p> |

| No DU DOSSIER              | PARTIES  | PROUREURS  | MEMBRE(S)                            | NATURE ET ÉTAPE   |
|----------------------------|--|--|--------------------------------------|---|
| 2 septembre 2021 – 14 h 00 |  |  |                                      |   |
| 2019-001                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Louis Graton<br>Partie intimée<br><br>Martin Tremblay<br>Partie intimée  | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Séguin Racine, Avocats             | Nicole Martineau                     | Demande de pénalités administratives, d'interdictions d'opérations sur valeurs, d'interdictions d'exercer l'activité de conseiller ou de gestionnaire de fonds d'investissement<br><br>Audience pro forma<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09">https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09</a><br><br>ID de réunion : 878 7136 4144<br>Code : 599020 |
| 7 septembre 2021 – 9 h 30  |  |  |                                      |   |
| 2017-015                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Riad Antoine Katach Halabi<br>Partie requérante<br><br>Dominic Lacroix et Micro-Prêts Inc.<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>M <sup>e</sup> Sarah Desabrais     | Jean-Pierre Cristel                  | Demande de levée partielle des ordonnances de blocage<br><br>Audience pro forma<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/89971571374?pwd=bnBoZGxlbkdzMzdrMmZrdHJSaTJmUT09">https://us02web.zoom.us/j/89971571374?pwd=bnBoZGxlbkdzMzdrMmZrdHJSaTJmUT09</a><br><br>ID de réunion : 899 7157 1374<br>Code : 789820   |
| 8 septembre 2021 – 9 h 30  |  |  |                                      |   |
| 2020-016                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Louis-Philippe Bernier et Pierre-Luc Bernier<br>Parties intimées   | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fontaine Panneton Bourassa Avocats | Nicole Martineau<br>Chantal Denommée | Demande de pénalités administratives et de retrait des droits d'inscription<br><br>Audience au fond   |

| NO DU DOSSIER              | PARTIES  | PROCEUREURS   | MEMBRE(S)                               | NATURE ET ÉTAPE   |
|----------------------------|--|---|---|---|
| 9 septembre 2021 – 9 h 30  |  |   |   |   |
| 2020-016                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Louis-Philippe Bernier et Pierre-Luc Bernier<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fontaine Panneton Bourassa<br>Avocats | Nicole Martineau<br>Chantal<br>Denommée | Demande de pénalités administratives et de retrait des droits d'inscription<br><br>Audience au fond |
| 10 septembre 2021 – 9 h 30 |  |   |   |   |
| 2020-016                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Louis-Philippe Bernier et Pierre-Luc Bernier<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fontaine Panneton Bourassa<br>Avocats | Nicole Martineau<br>Chantal<br>Denommée | Demande de pénalités administratives et de retrait des droits d'inscription<br><br>Audience au fond |
| 13 septembre 2021 – 9 h 30 |  |   |   |   |
| 2020-016                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Louis-Philippe Bernier et Pierre-Luc Bernier<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fontaine Panneton Bourassa<br>Avocats | Nicole Martineau<br>Chantal<br>Denommée | Demande de pénalités administratives et de retrait des droits d'inscription<br><br>Audience au fond |
| 14 septembre 2021 – 9 h 30 |  |   |   |   |
| 2020-016                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Louis-Philippe Bernier et Pierre-Luc Bernier<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fontaine Panneton Bourassa<br>Avocats | Nicole Martineau<br>Chantal<br>Denommée | Demande de pénalités administratives et de retrait des droits d'inscription<br><br>Audience au fond |
| 15 septembre 2021 – 9 h 30 |  |   |   |   |
| 2020-016                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Louis-Philippe Bernier et Pierre-Luc Bernier<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fontaine Panneton Bourassa<br>Avocats | Nicole Martineau<br>Chantal<br>Denommée | Demande de pénalités administratives et de retrait des droits d'inscription<br><br>Audience au fond |

| No DU DOSSIER              | PARTIES   | PROUREURS   | MEMBRE(S)                               | NATURE ET ÉTAPE   |
|----------------------------|---|---|---|---|
| 16 septembre 2021 – 9 h 30 |   |   |   |   |
| 2020-016                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Louis-Philippe Bernier et Pierre-Luc Bernier<br>Parties intimées                      | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fontaine Panneton Bourassa<br>Avocats | Nicole Martineau<br>Chantal<br>Denommée | Demande de pénalités administratives et de retrait des droits d'inscription<br><br>Audience au fond   |
| 17 septembre 2021 – 9 h 30 |   |   |   |   |
| 2020-016                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Louis-Philippe Bernier et Pierre-Luc Bernier<br>Parties intimées                      | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fontaine Panneton Bourassa<br>Avocats | Nicole Martineau<br>Chantal<br>Denommée | Demande de pénalités administratives et de retrait des droits d'inscription<br><br>Audience au fond   |
| 20 septembre 2021 – 9 h 30 |   |   |   |   |
| 2020-016                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Louis-Philippe Bernier et Pierre-Luc Bernier<br>Parties intimées                      | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fontaine Panneton Bourassa<br>Avocats | Nicole Martineau<br>Chantal<br>Denommée | Demande de pénalités administratives et de retrait des droits d'inscription<br><br>Audience au fond   |
| 21 septembre 2021 – 9 h 30 |   |   |   |   |
| 2020-031                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Assurances M. Lagrange inc.,<br>Danièle Baribeau et Robert Laurin<br>Parties intimées | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Gérin, Leblanc et Associés            | Jean-Pierre Cristel                     | Demande de pénalité administrative, d'interdiction d'agir à titre de dirigeant, de conditions à l'inscription, de radiation d'inscription, de mesure de redressement et de mesure propre au respect de la loi<br><br>Audience au fond<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/89764295244?pwd=dUV5a0IESWhMNjk5dzFIL2hWUyt2QT09">https://us02web.zoom.us/j/89764295244?pwd=dUV5a0IESWhMNjk5dzFIL2hWUyt2QT09</a><br><br>ID de réunion : 897 6429 5244<br>Code : 830455 |



| No DU DOSSIER              | PARTIES   | PROUREURS  | MEMBRE(S)                                    | NATURE ET ÉTAPE   |
|----------------------------|---|--|--|---|
| 22 septembre 2021 – 9 h 30 |   |  |  |   |
| 2020-031                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Assurances M. Lagrange inc.,<br>Danièle Baribeau et Robert Laurin<br>Parties intimées   | Contentieux de l'Autorité des<br>marchés financiers<br><br>Gérin, Leblanc et Associés  | Jean-Pierre Cristel                          | Demande de pénalité administrative, d'interdiction<br>d'agir à titre de dirigeant, de conditions à<br>l'inscription, de radiation d'inscription, de mesure de<br>redressement et de mesure propre au respect de la<br>loi<br><br>Audience au fond<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/89764295244?pwd=dUV5a0IESWhMNjk5dzFIL2hWUyt2QT09">https://us02web.zoom.us/j/89764295244?pwd=dUV5a0IESWhMNjk5dzFIL2hWUyt2QT09</a><br><br>ID de réunion : 897 6429 5244<br>Code : 830455 |
| 23 septembre 2021 – 9 h 30 |   |  |  |   |
| 2018-002                   | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Ian Pierre Lajoie<br>Partie intimée<br><br>Dominic Longpré<br>Partie intimée<br><br>Procureur général du Québec<br>Partie mise en cause | Contentieux de l'Autorité des<br>marchés financiers<br><br>Les services Légaux Farley<br>Ltée.<br><br>Bernard, Roy (Justice –<br>Québec) | Nicole Martineau<br>Antonietta<br>Melchiorre | Demande de pénalités administratives et<br>d'interdiction d'opérations sur valeurs<br><br>Audience au fond  |

| No DU DOSSIER               | PARTIES   | PROUREURS  | MEMBRE(S)                                   | NATURE ET ÉTAPE   |
|-----------------------------|---|--|---|---|
| 23 septembre 2021 – 14 h 00 |   |  |   |   |
| 2021-008                    | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Michel Piette<br>Partie intimée<br><br>Éric Foss<br>Partie intimée  | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Norton Rose Fulbright<br>Canada S.E.N.C.R.L., s.r.l. /<br>LLP<br><br>Delegatus Services juridiques<br>inc. | Nicole Martineau                            | Demande de pénalités administratives, d'interdictions d'opérations sur valeurs, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, d'interdictions d'exercer l'activité de conseiller, de conditions à l'inscription et de mesures propres au respect de la loi<br><br>Audience pro forma<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09">https://us02web.zoom.us/j/87871364144?pwd=UWN5dndpY1d6WW04aVR4M2FHV0xEUT09</a><br><br>ID de réunion : 878 7136 4144<br>Code : 599020 |
| 24 septembre 2021 – 9 h 30  |   |  |   |   |
| 2018-002                    | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Ian Pierre Lajoie<br>Partie intimée<br><br>Dominic Longpré<br>Partie intimée<br><br>Procureur général du Québec<br>Partie mise en cause | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Les services Légaux Farley<br>Ltée.<br><br>Bernard, Roy (Justice –<br>Québec)                              | Nicole Martineau<br>Antonieta<br>Melchiorre | Demande de pénalités administratives et d'interdiction d'opérations sur valeurs<br><br>Audience au fond   |
| 27 septembre 2021 – 9 h 30  |   |  |   |   |
| 2018-002                    | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Ian Pierre Lajoie<br>Partie intimée<br><br>Dominic Longpré<br>Partie intimée<br><br>Procureur général du Québec<br>Partie mise en cause | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Les services Légaux Farley<br>Ltée.<br><br>Bernard, Roy (Justice –<br>Québec)                              | Nicole Martineau<br>Antonieta<br>Melchiorre | Demande de pénalités administratives et d'interdiction d'opérations sur valeurs<br><br>Audience au fond   |

| NO DU DOSSIER                   | PARTIES   | PROCUREURS  | MEMBRE(S)        | NATURE ET ÉTAPE  |
|---------------------------------|---|---|------------------|--|
| <b>7 octobre 2021 – 9 h 30</b>  |   |   |                  |  |
| 2020-030                        | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>Youri Bourdon, Yuri Chagnon-Alarie et Keven Gauthier Rivard<br>Parties intimées<br><br>Alexandre Galasso<br>Partie intimée<br><br>Beaudoin, Rigolt et Associés inc. et Valeurs mobilières Whitehaven inc.<br>Parties mises en cause | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l.<br><br>Woods s.e.n.c.r.l.                             | Nicole Martineau | Demande de pénalités administratives, de conditions à l'inscription, de suspensions d'inscription, de radiations d'inscription et de mesures propres au respect de la loi<br><br>Conférence préparatoire<br><br>Par visioconférence<br><br>Participer à la réunion Zoom<br><a href="https://us02web.zoom.us/j/86447107257?pwd=b0pxZDJ3d251UjlkQ0cxL3JqbDVOQT09">https://us02web.zoom.us/j/86447107257?pwd=b0pxZDJ3d251UjlkQ0cxL3JqbDVOQT09</a><br><br>ID de réunion : 864 4710 7257<br>Code : 245928 |
| <b>19 octobre 2021 – 9 h 30</b> |   |   |                  |  |
| 2020-004                        | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>515963 N.B. inc. (faisant affaire sous le nom APAC Services financiers) et Service à la clientèle Alorica ltée,<br>Parties intimées<br><br>Compagnie d'assurance vie RBC<br>Partie intimée  | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.<br><br>Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l. | Elyse Turgeon    | Demande de pénalités administratives, interdictions d'agir à titre de dirigeant, conditions à l'inscription, suspensions d'inscription, mesures de redressement et mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience au fond   |
| <b>20 octobre 2021 – 9 h 30</b> |   |   |                  |  |
| 2020-004                        | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>515963 N.B. inc. (faisant affaire sous le nom APAC Services financiers) et Service à la clientèle Alorica ltée,<br>Parties intimées<br><br>Compagnie d'assurance vie RBC<br>Partie intimée  | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.<br><br>Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l. | Elyse Turgeon    | Demande de pénalités administratives, interdictions d'agir à titre de dirigeant, conditions à l'inscription, suspensions d'inscription, mesures de redressement et mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience au fond   |

| No DU DOSSIER            | PARTIES  | PROUREURS   | MEMBRE(S)     | NATURE ET ÉTAPE  |
|--------------------------|--|---|---------------|--|
| 21 octobre 2021 – 9 h 30 |  |   |               |  |
| 2020-004                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>515963 N.B. inc. (faisant affaire sous le nom APAC Services financiers) et Service à la clientèle Alorica ltée,<br>Parties intimées<br><br>Compagnie d'assurance vie RBC<br>Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.<br><br>Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l.   | Elyse Turgeon | Demande de pénalités administratives, interdictions d'agir à titre de dirigeant, conditions à l'inscription, suspensions d'inscription, mesures de redressement et mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience au fond |
| 22 octobre 2021 – 9 h 30 |  |   |               |  |
| 2020-004                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>515963 N.B. inc. (faisant affaire sous le nom APAC Services financiers) et Service à la clientèle Alorica ltée,<br>Parties intimées<br><br>Compagnie d'assurance vie RBC<br>Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.<br><br>Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l.<br><br>Dussault Lemay Beausnesne s.e.n.c.r.l. | Elyse Turgeon | Demande de pénalités administratives, interdictions d'agir à titre de dirigeant, conditions à l'inscription, suspensions d'inscription, mesures de redressement et mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience au fond |
| 25 octobre 2021 – 9 h 30 |  |   |               |  |
| 2020-004                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>515963 N.B. inc. (faisant affaire sous le nom APAC Services financiers) et Service à la clientèle Alorica ltée,<br>Parties intimées<br><br>Compagnie d'assurance vie RBC<br>Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.<br><br>Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l.   | Elyse Turgeon | Demande de pénalités administratives, interdictions d'agir à titre de dirigeant, conditions à l'inscription, suspensions d'inscription, mesures de redressement et mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience au fond |

| No DU DOSSIER            | PARTIES  | PROUREURS   | MEMBRE(S)     | NATURE ET ÉTAPE  |
|--------------------------|--|---|---------------|--|
| 26 octobre 2021 – 9 h 30 |  |   |               |  |
| 2020-004                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>515963 N.B. inc. (faisant affaire sous le nom APAC Services financiers) et Service à la clientèle Alorica ltée,<br>Parties intimées<br><br>Compagnie d'assurance vie RBC<br>Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.<br><br>Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l. | Elyse Turgeon | Demande de pénalités administratives, interdictions d'agir à titre de dirigeant, conditions à l'inscription, suspensions d'inscription, mesures de redressement et mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience au fond |
| 27 octobre 2021 – 9 h 30 |  |   |               |  |
| 2020-004                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>515963 N.B. inc. (faisant affaire sous le nom APAC Services financiers) et Service à la clientèle Alorica ltée,<br>Parties intimées<br><br>Compagnie d'assurance vie RBC<br>Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.<br><br>Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l. | Elyse Turgeon | Demande de pénalités administratives, interdictions d'agir à titre de dirigeant, conditions à l'inscription, suspensions d'inscription, mesures de redressement et mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience au fond |
| 28 octobre 2021 – 9 h 30 |  |   |               |  |
| 2020-004                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>515963 N.B. inc. (faisant affaire sous le nom APAC Services financiers) et Service à la clientèle Alorica ltée,<br>Parties intimées<br><br>Compagnie d'assurance vie RBC<br>Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.<br><br>Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l. | Elyse Turgeon | Demande de pénalités administratives, interdictions d'agir à titre de dirigeant, conditions à l'inscription, suspensions d'inscription, mesures de redressement et mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience au fond |

| No DU DOSSIER            | PARTIES  | PROCUREURS  | MEMBRE(S)     | NATURE ET ÉTAPE  |
|--------------------------|--|---|---------------|--|
| 29 octobre 2021 – 9 h 30 |  |   |               |  |
| 2020-004                 | Autorité des marchés financiers<br>Partie demanderesse<br><br>515963 N.B. inc. (faisant affaire sous le nom APAC Services financiers) et Service à la clientèle Alorica ltée,<br>Parties intimées<br><br>Compagnie d'assurance vie RBC<br>Partie intimée | Contentieux de l'Autorité des marchés financiers<br><br>Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.<br><br>Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l. | Elyse Turgeon | Demande de pénalités administratives, interdictions d'agir à titre de dirigeant, conditions à l'inscription, suspensions d'inscription, mesures de redressement et mesures propre au respect de la loi<br><br>Audience au fond |

23 juin 2021

## 2.2 AVIS LÉGAUX DE L'AUTORITÉ

Aucune information.

# 3.

## Distribution de produits et services financiers

---

- 3.1 Avis et communiqués
  - 3.2 Réglementation
  - 3.3 Autres consultations
  - 3.4 Retraits aux registres des représentants
  - 3.5 Modifications aux registres des inscrits
  - 3.6 Avis d'audiences
  - 3.7 Décisions administratives et disciplinaires
  - 3.8 Autres décisions
-



### 3.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

#### Avis de publication

**Avis 31-360 des ACVM : Décisions générales concernant la dispense transitoire relative à l'option des frais d'acquisition reportés concernant les dispositions du *Règlement 31 103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites* introduites par les réformes axées sur le client afin de rehausser les obligations en matière de conflits d'intérêts et de convenance au client**

Veillez prendre note que la décision 2021-PDG-0032 est publiée à la section 3.8.1 du présent bulletin.

(Texte publié ci-dessous)

## Avis 31-360 des ACVM

*Décisions générales concernant la dispense transitoire relative à l'option des frais d'acquisition reportés concernant les dispositions du Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites introduites par les réformes axées sur le client afin de rehausser les obligations en matière de conflits d'intérêts et de convenance au client*

**Le 23 juin 2021**

### Introduction

Le 3 octobre 2019, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les **ACVM** ou **nous**) ont publié des modifications au *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites* (le **Règlement 31-103**), soit les réformes axées sur le client. Le 20 février 2020, tous les membres des ACVM, hormis l'Ontario, ont publié les modifications au *Règlement 81-105 sur les pratiques commerciales des organismes de placement collectif* (le **Règlement 81-105**) visant à interdire le versement aux courtiers, par les organisations d'organismes de placement collectif, de commissions au moment de la souscription (l'**interdiction des frais d'acquisition reportés**), entraînant de ce fait l'abandon de toutes les formes du modèle de rémunération appelé « option de frais d'acquisition reportés », y compris les options de frais d'acquisition réduits (collectivement, l'**option des frais d'acquisition reportés**). Pour donner aux courtiers le temps d'abandonner cette option, l'interdiction de l'option des frais d'acquisition reportés n'entrera en vigueur que le 1<sup>er</sup> juin 2022 (la **période de transition**).

Le 3 juin 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la **CVMO**) a publié les modifications définitives au Règlement 81-105 visant à interdire l'option des frais d'acquisition reportés dans la province (les **modifications relatives à l'interdiction des frais d'acquisition reportés en Ontario**). Afin de donner aux courtiers le temps d'abandonner cette option, l'interdiction de l'option des frais d'acquisition reportés n'y entrera en vigueur que le 1<sup>er</sup> juin 2022, ce qui concorde avec la période de transition déjà en place pour tous les autres territoires des ACVM. Le ministre des Finances de l'Ontario a approuvé les modifications relatives à l'interdiction de l'option des frais d'acquisition reportés en Ontario le 17 juin 2021.

### Contexte

Les réformes axées sur le client sont une initiative importante en matière de protection des investisseurs qui repose sur le concept voulant que, dans la relation entre la personne inscrite et le client, la préséance soit donnée aux intérêts de ce dernier. Les

obligations rehaussées en matière de conflits d'intérêts qu'elles introduisent entreront en vigueur le **30 juin 2021**, si bien qu'il y aura une période de chevauchement d'environ 11 mois entre leur date d'entrée en vigueur et celle de l'interdiction de l'option des frais d'acquisition reportés. Il y en aura également une de cinq mois entre la date d'entrée en vigueur de l'interdiction de l'option des frais d'acquisition reportés et celle des obligations rehaussées en matière de convenance au client, y compris l'obligation de donner préséance aux intérêts de ce dernier, qui entreront en vigueur le **31 décembre 2021**.

### **Résumé des décisions de dispense**

En réponse aux enjeux soulevés par les périodes de chevauchement entre la mise en œuvre des obligations rehaussées en matière de conflits d'intérêts et de convenance au client introduites par les réformes axées sur le client, d'une part, et de l'interdiction de l'option des frais d'acquisition reportés, d'autre part, les membres des ACVM ont décidé d'accorder une dispense de ces obligations rehaussées à l'égard des ventes de produits avec frais d'acquisition reportés durant la période de transition.

Les autres éléments des obligations rehaussées de convenance au client introduites par les réformes axées sur le client (les facteurs de convenance prévus au sous-paragraphe a du paragraphe 1 de l'article 13.3 du Règlement 31-103) ainsi que toutes les autres obligations instituées par ces réformes s'appliqueront aux ventes de produits avec frais d'acquisition reportés à compter du 31 décembre 2021, date de leur mise en œuvre. Les sociétés qui continueront d'offrir pareils produits au cours de la période de transition devront tenir compte des renseignements à fournir sur eux pour s'acquitter de leurs obligations d'information sur la relation en vertu des réformes axées sur le client.

### **Décisions de dispense**

Les décisions prendront effet le 30 juin 2021 et cesseront de produire leurs effets le 1<sup>er</sup> juin 2022.

Pour obtenir les dispositions précises de la dispense résumée ci-dessus, on peut consulter les décisions applicables sur les sites Web des membres des ACVM, dont les suivants :

[www.lautorite.qc.ca](http://www.lautorite.qc.ca)  
[www.albertasecurities.com](http://www.albertasecurities.com)  
[www.bcsc.bc.ca](http://www.bcsc.bc.ca)  
[www.fcnb.ca](http://www.fcnb.ca)  
[nssc.novascotia.ca](http://nssc.novascotia.ca)  
[www.osc.gov.on.ca](http://www.osc.gov.on.ca)  
[www.fcaa.gov.sk.ca](http://www.fcaa.gov.sk.ca)  
[www.mbsecurities.ca](http://www.mbsecurities.ca)

## Questions

Pour toute question, veuillez vous adresser à l'une des personnes suivantes :

Gabriel Chénard  
Analyste à la réglementation  
Direction de l'encadrement des intermédiaires  
Autorité des marchés financiers  
514 395-0337 et 1 877 525-0337, poste 4482  
gabriel.chenard@lautorite.qc.ca

Kathryn Anthistle  
Senior Legal Counsel  
Capital Markets Regulation  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6536  
kanthistle@bcsc.bc.ca

Isaac Filaté  
Senior Legal Counsel  
Capital Markets Regulation  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6573 et 1 800 373-6393  
ifilate@bcsc.bc.ca

Bonnie Kuhn  
Senior Legal Counsel  
Market Regulation  
Alberta Securities Commission  
403 355-3890  
bonnie.kuhn@asc.ca

Liz Kutarna  
Director, Capital Markets  
Securities Division  
Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan  
306 787-5871  
liz.kutarna@gov.sk.ca

Chris Besko  
Director, General Counsel  
Commission des valeurs mobilières du Manitoba  
204 945-2561 et 1 800 655-5244  
(sans frais (Manitoba seulement))  
chris.besko@gov.mb.ca

Chris Jepson  
Senior Legal Counsel  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 593-2379  
cjepson@osc.gov.on.ca

Erin Seed  
Senior Legal Counsel  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 596-4264  
eseed@osc.gov.on.ca

Kat Szybiak  
Senior Legal Counsel  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 593-3686  
kszybiak@osc.gov.on.ca

Chris Pottie  
Deputy Director, Registration & Compliance  
Nova Scotia Securities Commission  
902 424-5393  
chris.pottie@novascotia.ca

Steven Dowling  
Acting Director  
Superintendent of Securities  
Gouvernement de l'Île-du-Prince-Édouard  
902 368-4551  
sddowling@gov.pe.ca

Jason Alcorn  
Conseiller juridique principal et conseiller spécial du directeur général  
Commission des services financiers et des services aux consommateurs  
(Nouveau-Brunswick)  
506 643-7857  
jason.alcorn@fcbn.ca

Scott Jones  
Assistant Deputy Minister  
Digital Government and Service NL  
Terre-Neuve-et-Labrador  
709 729-2571  
scottjones@gov.nl.ca

Jeff Mason  
Bureau du surintendant des valeurs mobilières  
Ministère de la Justice  
Gouvernement du Nunavut  
867 975-6591  
jmason@gov.nu.ca

Shmaila Nosheen  
Paralegal Securities  
Bureau du surintendant des valeurs mobilières des Territoires du Nord-Ouest  
867 767-9305  
Shmaila\_nosheen@gov.nt.ca

Rhonda Horte  
Securities Officer  
Bureau du surintendant des valeurs mobilières du Yukon  
867 667-5466  
rhonda.horte@gov.yk.ca

**Accord de coopération sur les fonctions d'innovation en matière de coopération et d'échange d'information concernant les fintechs (Innovation Functions Co-operation Agreement)**

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité »), certains régulateurs provinciaux membres du bac à sable des Autorités canadiennes en valeurs mobilières et la Financial Services Commission, Maurice (la « FSCM »), l'organisme de supervision et de surveillance des marchés financiers de Maurice, ont conclu un accord de coopération sur les fonctions d'innovation.

Par le biais de cet accord, l'Autorité exprime sa volonté d'établir un cadre pour la coopération et l'échange d'information avec la FSCM à l'égard de l'industrie des fintechs.

L'Autorité échangera notamment de l'information sur les tendances de l'innovation financière, sur les enjeux de réglementation liés aux nouveaux modèles d'affaires qui émergent ainsi que sur d'éventuels projets innovants communs entre l'Autorité et la FSCM. Ce protocole permettra également aux fintechs autorisées de disposer d'un soutien personnalisé et d'un accompagnement si elles désirent offrir leurs produits et services à Maurice (et inversement).

L'accord a été signé en anglais et il a pris effet le 18 juin 2021.

Nous publions ci-après une version administrative française de l'accord.

**Le 25 juin 2021**

**Accord de coopération sur les fonctions d'innovation**

**entre**

**la Financial Services Commission, Maurice**

**et**

**la Commission des valeurs  
mobilières de l'Ontario**

**l'Autorité des marchés  
financiers (Québec)**

**la British Columbia Securities  
Commission**

**la Commission des valeurs  
mobilières du Manitoba**

**la Financial and Consumer  
Affairs Authority of  
Saskatchewan**

**la Nova Scotia Securities  
Commission**

**la Commission des services  
financiers et des services aux  
consommateurs (Nouveau-  
Brunswick)**



## Table des matières

|   |  |   |
|---|--|---|
| 1 | Définitions .....  | 3 |
| 2 | Introduction.....  | 4 |
| 3 | Objet .....  | 4 |
| 4 | Principes .....  | 5 |
| 5 | Étendue .....  | 5 |
| 6 | Confidentialité et utilisation autorisée .....                           | 6 |
| 7 | Durée.....   | 7 |
| 8 | Modification .....   | 7 |
| 9 | Autres parties à l'accord.....   | 7 |
|   | Annexe A : Personnes-ressources - Fonctions d'innovation désignées ..... | 9 |

# Accord de coopération sur les fonctions d'innovation

## 1 Définitions

Pour l'application du présent accord de coopération et à moins d'indication contraire du contexte, on entend par :

- « **autorisation** » : le processus d'inscription, d'enregistrement ou d'autorisation d'une entité, d'octroi de permis, de licence ou de dispense à l'entité ou de soumission de l'entité à la compétence d'une autorité, de façon à lui permettre d'exercer ses activités de prestation de services financiers ou de fourniture de produits financiers dans le territoire de compétence de l'autorité, et l'expression « autorisé » a un sens correspondant;
- « **autorité** » : la Financial Services Commission de Maurice (la « FSC de Maurice ») ou une autorité canadienne, appelées collectivement les « autorités »;
- « **autorité canadienne** » : toute autorité en valeurs mobilières établie au Canada sous le régime d'une loi provinciale ou territoriale qui est signataire du présent accord de coopération ou qui y a adhéré conformément à l'article 9 et qui figure dans la liste de l'Annexe A;
- « **autorité requérante** » : l'autorité qui recommande une entreprise novatrice à l'autorité sollicitée;
- « **autorité sollicitée** » :
  - a) si l'autorité requérante est la FSC de Maurice, toute autorité canadienne à laquelle une recommandation est faite en vertu du présent accord de coopération;
  - b) si l'autorité requérante est une autorité canadienne, la FSC de Maurice;
- « **critères d'admissibilité au soutien** » : les critères fixés par l'autorité requérante auxquels l'entreprise novatrice est tenue de répondre avant que cette autorité la recommande à l'autorité sollicitée;
- « **entreprise novatrice** » : toute entreprise financière innovante s'étant fait offrir le soutien d'une autorité par l'intermédiaire de sa fonction d'innovation, ou qui y serait admissible;
- « **fonction d'innovation** » : la fonction spécialisée établie par une autorité afin de soutenir l'innovation des entreprises de services financiers dans leurs marchés respectifs;
- « **réglementation** » : toute loi, tout règlement, toute obligation réglementaire ou toute ligne directrice en valeurs mobilières applicable dans le territoire d'une autorité.

## 2 Introduction

- 2.1 Les autorités partagent le souhait de favoriser l'innovation des entreprises de services financiers dans leurs marchés respectifs. Elles ont établi les fonctions d'innovation dans ce but. Elles estiment que, par leur collaboration, elles seront davantage en mesure de promouvoir l'innovation dans leurs marchés respectifs.
- 2.2 La FSC de Maurice est l'autorité de réglementation intégrée du secteur des services financiers non bancaires et du commerce mondial. Elle favorise l'innovation et la compétitivité sur le marché financier de Maurice, lève continuellement les obstacles réglementaires inutiles qui pourraient nuire à l'entrée d'acteurs financiers innovants sur ce marché, et veille également à ce qu'ils puissent y accéder rapidement.
- 2.3 Le 23 février 2017, les autorités en valeurs mobilières du Canada ont lancé le bac à sable réglementaire des ACVM, dont l'objectif est d'appuyer les entreprises innovantes partout au Canada. Il permet d'acquérir une compréhension approfondie des nouveaux modèles d'entreprise liés aux valeurs mobilières qui utilisent des solutions technologiques.

### Soutien offert par l'intermédiaire des fonctions d'innovation

- 2.4 Le soutien offert par les autorités aux entreprises novatrices par l'intermédiaire de leurs fonctions d'innovation peut prendre les formes suivantes :
- 2.4.1 l'attribution d'une équipe ou d'un point de contact à chaque entreprise novatrice;
- 2.4.2 de l'aide à l'entreprise novatrice pour comprendre la réglementation du territoire de l'autorité compétente ainsi que la façon dont elle s'applique à ses activités et à elle-même;
- 2.4.3 de l'assistance pendant la phase préalable à la demande d'autorisation aux fins suivantes :
- 2.4.3.1 traiter du processus de demande d'autorisation et de toute autre question touchant la réglementation abordée par l'entreprise novatrice;
- 2.4.3.2 s'assurer que l'entreprise novatrice comprend la réglementation de l'autorité compétente et ses implications pour elle;
- 2.4.4 de l'aide au cours du processus d'autorisation, notamment sous la forme d'affectation de personnel responsable de l'autorité possédant une connaissance de l'innovation financière dans son marché respectif, afin d'examiner la demande;
- 2.4.5 l'affectation d'une personne-ressource à l'entreprise novatrice ayant obtenu une autorisation.

## 3 Objet

L'objet du présent accord de coopération consiste à prévoir un cadre de coopération et de recommandation entre les fonctions d'innovation de la FSC de Maurice et celles des autorités canadiennes. Le cadre s'articule sur un mécanisme de recommandation permettant aux autorités de recommander des entreprises novatrices à leurs fonctions

d'innovation respectives. Il consiste en outre à établir les modalités selon lesquelles les autorités échangeront et utiliseront l'information sur l'innovation dans leurs marchés respectifs.

## 4 Principes

- 4.1 Les autorités entendent se prêter mutuellement toute l'assistance possible dans le cadre du présent accord de coopération. Le présent accord de coopération est subordonné aux lois et à la réglementation du territoire de chaque autorité et ne modifie ni ne remplace les lois et la réglementation applicables en vigueur dans ce territoire. Il est une déclaration d'intention des autorités et, par conséquent, ne crée aucun droit exécutoire ni n'impose quelque obligation en droit. Il s'ajoute, sans les modifier, aux modalités de tout autre accord multilatéral ou bilatéral conclu entre les autorités ou entre elles et des tiers.
- 4.2 Le présent accord de coopération est un accord bilatéral entre chaque autorité canadienne et la FSC de Maurice et ne saurait être assimilé à un accord bilatéral entre les autorités canadiennes.

## 5 Étendue

### Mécanisme de recommandation

- 5.1 Les autorités, par l'intermédiaire de leurs fonctions d'innovation, recommandent l'une à l'autre les entreprises novatrices qui souhaiteraient exercer leurs activités dans l'autre territoire.
- 5.2 Les recommandations se font par écrit et incluent de l'information démontrant que l'entreprise novatrice souhaitant exercer ses activités dans le territoire de l'autorité sollicitée répond ou répondrait aux critères d'admissibilité au soutien de l'autorité requérante.
- 5.3 Les critères d'admissibilité au soutien devraient comprendre notamment les suivants :
  - 5.3.1 l'entreprise novatrice offre des produits ou services financiers novateurs avantageux pour les consommateurs, les investisseurs ou le secteur;
  - 5.3.2 l'entreprise novatrice démontre qu'elle s'est suffisamment renseignée sur la réglementation de l'autorité sollicitée à laquelle elle pourrait être assujettie.
- 5.4 Après recommandation, et sous réserve que l'entreprise novatrice réponde aux critères d'admissibilité au soutien, la fonction d'innovation de la société sollicitée peut lui offrir son soutien conformément au paragraphe 2.4.
- 5.5 L'autorité requérante reconnaît que l'autorité sollicitée fournissant de l'aide à une entreprise novatrice n'affirme pas, de ce fait, que cette entreprise novatrice répondra aux conditions de l'autorisation dans son territoire.

### Échange d'information

- 5.6 Sous réserve des lois et de la réglementation applicables des territoires concernés, les autorités prennent les engagements suivants :
- 5.6.1 échanger de l'information sur les innovations des entreprises de services financiers dans leurs marchés respectifs, s'il y a lieu, et notamment sur ce qui suit :
- 5.6.1.1 les tendances émergentes et les faits nouveaux (y compris l'utilisation de nouvelles technologies);
- 5.6.1.2 les questions réglementaires relatives à l'innovation dans les services financiers;
- 5.6.2 échanger de l'information additionnelle sur les entreprises novatrices recommandées par l'autorité requérante à l'autorité sollicitée afin de recevoir le soutien de sa fonction d'innovation (y compris la nature du soutien apporté par l'autorité requérante);
- 5.6.3 aviser les autres autorités de tout changement important dans les critères d'admissibilité au soutien.

## **6 Confidentialité et utilisation autorisée**

- 6.1 Toute information communiquée par la FSC de Maurice à une autorité canadienne, et inversement, en vertu des paragraphes 5.1 à 5.6 devrait être considérée par l'autre autorité comme confidentielle.
- 6.2 L'information relative à une entreprise novatrice incluse dans une recommandation en vertu des paragraphes 5.1 à 5.4 et échangée conformément au paragraphe 5.6 ne devrait être envoyée à l'autorité sollicitée que si l'entreprise novatrice y a consenti par écrit et a transmis son consentement à la FSC de Maurice et à l'autorité canadienne. Si l'autorité sollicitée est une autorité canadienne, le consentement devrait également comprendre le consentement à ce que cette dernière échange de l'information avec les autres autorités canadiennes, notamment par l'entremise du bac à sable réglementaire des ACVM, pourvu que l'échange s'effectue dans le même but que celui de l'échange d'information de l'autorité requérante avec l'autorité sollicitée. L'entreprise novatrice peut retirer son consentement en tout temps.
- 6.3 L'autorité sollicitée ne devrait utiliser l'information que lui a communiquée une autorité requérante aux termes du présent accord de coopération que dans le but pour lequel l'information a été communiquée, sauf si l'entreprise novatrice et l'autorité requérante consentent à une autre utilisation. Il est entendu qu'une autorité sollicitée peut utiliser de l'information sur une entreprise novatrice recommandée afin de lui fournir du soutien par l'intermédiaire de sa fonction d'innovation et de s'assurer du respect des lois et de la réglementation de son territoire.
- 6.4 Toute autorité canadienne qui est tenue de divulguer de l'information lui ayant été fournie par la FSC de Maurice, et inversement, en vertu de la loi devrait en aviser l'autre autorité avant de remplir cette obligation et faire valoir l'ensemble des dispenses ou des privilèges dont elle dispose à l'égard de cette information.

## 7 Durée

- 7.1 Le présent accord de coopération prend effet à la date de sa signature pour toutes les parties, ou à la date fixée conformément à la législation applicable de chacune des autorités.
- 7.2 La FSC de Maurice ou toute autorité canadienne peut résilier le présent accord moyennant un avis écrit d'au moins 30 jours donné aux autres autorités. Si le présent accord de coopération est résilié par une ou plusieurs autorités canadiennes, il sera maintenu entre la FSC de Maurice et les autres autorités canadiennes.
- 7.3 En cas de résiliation du présent accord de coopération, l'information obtenue en vertu des présentes demeure traitée de la manière prévue aux paragraphes 6.1 à 6.4.

## 8 Modification

- 8.1 Les autorités peuvent réviser l'application du présent accord de coopération et mettre ses dispositions à jour au besoin. Les autorités reconnaissent qu'une telle révision peut être nécessaire si un changement important se produit dans le soutien offert aux entreprises novatrices par la fonction d'innovation de l'autorité sollicitée conformément au paragraphe 5.1, ou dans les critères d'admissibilité au soutien.
- 8.2 Le présent accord de coopération peut être modifié moyennant le consentement écrit de toutes les autorités.

## 9 Autres parties à l'accord

Toute autre autorité canadienne en valeurs mobilières peut devenir partie au présent accord de coopération moyennant la signature, avec la FSC de Maurice, d'un exemplaire des présentes et la notification des autres signataires, après quoi leurs coordonnées seront ajoutées à l'Annexe A.

**Signature des autorités :**

Le présent accord de coopération prend effet à la date de sa signature par les autorités ou à la date fixée conformément à la législation applicable de chacune des autorités.

Pour la Financial Services Commission,  
Maurice

*(s) Dhanesswurnath Thakoor*

Dhanesswurnath Thakoor  
Chief Executive

18 juin 2021

Date

Pour la Commission des valeurs mobilières  
de l'Ontario

*(s) Grant Vngoe*

Grant Vngoe  
Chair and CEO

18 juin 2021

Date

Pour l'Autorité des marchés financiers  
(Québec)

*(s) Louis Morisset*

Louis Morisset  
Président-directeur général

18 juin 2021

Date

Pour la British Columbia Securities  
Commission

*(s) Brenda Leong*

Brenda Leong  
Chair and CEO

17 juin 2021

Date

Pour la Financial and Consumer Affairs  
Authority of Saskatchewan

*(s) Roger Sobotkiweicz*

Roger Sobotkiewicz  
Chair and CEO

18 juin 2021

Date

Pour la Commission des services financiers  
et des services aux consommateurs  
(Nouveau-Brunswick)

*(s) Kevin Hoyt*

Kevin Hoyt  
Chef de la direction

15 juin 2021

Date

Pour la Commission des valeurs mobilières  
du Manitoba

*(s) David Cheop*

David Cheop  
Chair and CEO

2 juin 2021

Date

Pour la Nova Scotia Securities Commission

*(s) Paul Radford*

Paul Radford  
Chair

18 juin 2021

Date

## Annexe A : Personnes-ressources – Fonctions d'innovation désignées

### Financial Services Commission, Maurice

Chief Executive  
Financial Services Commission  
FSC House  
54 Cybercity  
Ebene, 72201  
Maurice

Switch : +230 4037000  
Ligne directe : +230 4034001  
[rfi@fscmauritius.org](mailto:rfi@fscmauritius.org)  
[intrelations@fscmauritius.org](mailto:intrelations@fscmauritius.org)

### Autorité des marchés financiers (Québec)

Directeur Fintech et innovation  
800, rue du Square-Victoria, 22<sup>e</sup> étage  
Montréal (Québec) H4Z 1G3  
Courriel : [fintech@lautorite.qc.ca](mailto:fintech@lautorite.qc.ca)  
Une copie de tout avis de résiliation  
(paragraphe 7.2) doit être envoyée au  
secrétaire et directeur général des affaires  
juridiques  
Courriel : [secretariat@lautorite.qc.ca](mailto:secretariat@lautorite.qc.ca)

### Alberta Securities Commission

Denise Weeres  
Director, New Economy  
Alberta Securities Commission  
Suite 600, 250-5th Street SW  
Calgary (Alberta) T2P 0R4  
Tél. : 403 297-2930  
Télééc. : 403 297-2082  
Courriel : [Denise.Weeres@asc.ca](mailto:Denise.Weeres@asc.ca)

### Commission des valeurs mobilières du Manitoba

Chris Besko  
Director, General Counsel  
500-400 St. Mary Avenue  
Winnipeg (Manitoba) R3C 4K5  
Tél. : 204 945-2561  
Télééc. : 204 945-0330  
Sans frais : 1 800 655-5244  
Courriel : [Chris.Besko@gov.mb.ca](mailto:Chris.Besko@gov.mb.ca)

### Commission des valeurs mobilières de l'Ontario

Demandes de coopération – Rampe de  
lancement de la CVMO  
20 Queen Street West, 20th Floor  
Toronto (Ontario) M5H 3S8  
Courriel : [osclaunchpad@osc.gov.on.ca](mailto:osclaunchpad@osc.gov.on.ca)  
Tél. : 416 596-4266

### British Columbia Securities Commission

Fintech and Innovation Team  
701 West Georgia Street  
P.O. Box 10142, Pacific Centre  
Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1L2  
Tél. : 604 899-6854  
Courriel : [fit@bcsc.bc.ca](mailto:fit@bcsc.bc.ca)  
Copie à : [COMMSEC@bcsc.bc.ca](mailto:COMMSEC@bcsc.bc.ca)

### Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan

Sonne Udemgba  
Director, Legal  
Securities Division  
601-1919 Saskatchewan Drive  
Regina (Saskatchewan) S4P 4H2  
Bureau : 306 787-5879  
Télééc. : 306 787-5899  
Courriel : [sonne.udemgba@gov.sk.ca](mailto:sonne.udemgba@gov.sk.ca)

### Commission des services financiers et des services aux consommateurs (Nouveau- Brunswick)

Directeur adjoint, Politiques, Division des  
valeurs mobilières  
85, rue Charlotte, bureau 300  
Saint John (Nouveau-Brunswick) E2L 2J2  
Courriel : [Registration-inscription@fcnb.ca](mailto:Registration-inscription@fcnb.ca)  
Tél. : 506 658-3060



**Nova Scotia Securities Commission**

Executive Director

Suite 400, Duke Tower

5251 Duke Street

Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1P3

Tél. : 902 424-7768

Courriel : [nsscexemptions@novascotia.ca](mailto:nsscexemptions@novascotia.ca)

### 3.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

### 3.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

### 3.4 RETRAITS AUX REGISTRES DES REPRÉSENTANTS

#### Courtiers

| Nom                  | Prénom         | Nom de la firme                                | Date d'interruption |
|----------------------|----------------|--|---------------------|
| ABDEL RASOUL MOHAMED | MOHAMED MOHSEN | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC..             | 2021-06-18          |
| ABDEL VETTAH         | EL GHASSEM     | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.          | 2021-06-11          |
| ALITOUCHE            | NASSIM         | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| ASSELIN              | DANIELLE       | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-05-07          |
| BELANGER             | MANON          | SERVICES D'INVESTISSEMENT FÉRIQUE              | 2021-06-18          |
| BELLEY               | NANCY          | SERVICES EN PLACEMENTS PEAK INC.               | 2021-06-18          |
| BELONDANI MABONDO    | NATHALIE       | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| BEN ALI              | SAFA           | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.          | 2021-06-11          |
| BERGERON             | JULIE          | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-18          |
| BERNIER              | DANIEL         | SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.        | 2021-06-18          |
| BERTRAND             | MARILYN        | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| BESSETTE             | LUCIE          | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| BLAIS                | MAY-LIZA       | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-10          |
| BLAIS                | MICHEL         | LES INVESTISSEMENTS GLOBAL MAXFIN INC.         | 2021-06-18          |
| BOSSINOTTE           | VICKY          | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| BOUCHER              | FRANCE         | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| BOUCHER              | DENIS          | INVESTIA SERVICES FINANCIERS INC.              | 2021-06-15          |
| BOUDREAU             | MANON          | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-16          |
| BOULANGER            | MICHEL         | FONDS D'INVESTISSEMENT HSBC (CANADA) INC.      | 2021-06-18          |

| Nom                   | Prénom           | Nom de la firme                                | Date d'interruption |
|-----------------------|------------------|--|---------------------|
| BOURGI                | ALI              | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.          | 2021-06-15          |
| CAMPBELL              | CHANTAL          | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.          | 2021-06-11          |
| CAOUCETTE             | DANIELLE         | SERVICES EN PLACEMENTS PEAK INC.               | 2021-06-18          |
| CAPUTO-ACETO          | ALEXANDER        | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC..             | 2021-06-14          |
| CARUSO                | VINCENZO         | FONDS D'INVESTISSEMENT HSBC (CANADA) INC.      | 2021-06-14          |
| CASTILLAN EP. SCHALCK | AUDREY           | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-18          |
| CHAN                  | RAHARISOA MYRIAM | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-05          |
| CHEVALIER-PEARSON     | VINCENT          | BMO INVESTISSEMENTS INC.                       | 2021-06-11          |
| CÔTÉ                  | BRIGITTE         | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.          | 2021-06-14          |
| COUTURE               | STÉPHANIE        | BLC SERVICES FINANCIERS INC.                   | 2021-06-12          |
| DAHAN                 | JACQUI           | SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.              | 2021-06-10          |
| DE LADURANTAYE        | DAVID            | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.          | 2021-06-11          |
| DESLAURIERS           | FRÉDÉRIC         | SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.        | 2021-06-18          |
| DESPRÉS               | MARIE-PASCALE    | PLACEMENTS CIBC INC..                          | 2021-06-18          |
| DOMPIERRE             | HÉLÈNE           | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| DUBÉ                  | ÉRIKA            | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-15          |
| DUPUIS                | LUCIE            | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-19          |
| ELALAMI               | OUM KELTOUM      | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| ESCOBAR               | CHRISTINE        | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| FORGET                | FRANCOIS         | PRESIMA INC.                                   | 2021-06-18          |
| GARNEAU               | JULIE            | PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.   | 2021-06-15          |
| GIRARD                | BENOIT           | BLC SERVICES FINANCIERS INC.                   | 2021-06-18          |
| GRÉGOIRE              | RÉMI             | BMO INVESTISSEMENTS INC.                       | 2021-06-21          |

| Nom             | Prénom    | Nom de la firme                                     | Date d'interruption |
|-----------------|-----------|---|---------------------|
| HARVIE          | NICOLAS   | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.               | 2021-06-18          |
| HAWEY LÉVESQUE  | STÉPHANIE | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-06-14          |
| ILIEVA          | ANITA     | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC..                  | 2021-06-20          |
| JETTE           | SEBASTIEN | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-06-11          |
| KABOURA         | REDA      | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-06-11          |
| LABELLE         | MICHEL    | DESJARDINS SÉCURITÉ FINANCIÈRE INVESTISSEMENTS INC. | 2021-06-17          |
| LACROIX         | LYNE      | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-06-10          |
| LALIBERTE       | DENIS     | SERVICES EN PLACEMENTS PEAK INC.                    | 2021-06-16          |
| LALJ            | MOHAMMED  | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.               | 2021-06-18          |
| LANCTÔT         | RAPHAËL   | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-06-04          |
| LAROUCHE-SIMARD | JESSIKA   | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-06-11          |
| LESSARD         | JOCELYNE  | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-04-23          |
| LESSARD         | KEVEN     | DESJARDINS SÉCURITÉ FINANCIÈRE INVESTISSEMENTS INC. | 2021-06-15          |
| L'HEUREUX       | ALAIN     | INVESTIA SERVICES FINANCIERS INC.                   | 2021-06-14          |
| MALEK           | NOUZHA    | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-06-11          |
| MANSOUR         | NASSIMA   | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.               | 2021-06-14          |
| MATAR           | CARL      | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC..                  | 2021-06-11          |
| MIAFFO NKUEMO   | ARIANE    | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC..                  | 2021-06-16          |
| MONDESIR        | SUZIE     | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-06-18          |
| NADON           | NICOLE    | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-06-18          |
| NIKIEMA         | PATRICK   | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC.      | 2021-06-11          |
| P. LAROCHE      | CINDY     | SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.                   | 2021-06-12          |

| Nom              | Prénom        | Nom de la firme                                | Date d'interruption |
|------------------|---------------|--|---------------------|
| PARE             | NAKIE ESTELLE | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.          | 2021-06-16          |
| PAULO            | BRUNO         | PLACEMENTS SCOTIA INC.                         | 2021-06-18          |
| PELLETIER        | JOHANNE       | BLC SERVICES FINANCIERS INC.                   | 2021-05-31          |
| PETRIN           | CLAUDIE       | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| PLANTE           | JESSICA       | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.          | 2021-06-06          |
| PRINCE           | EMILIE        | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| PROULX           | ANTHONY       | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.          | 2021-06-06          |
| RAYMOND          | JOANIE        | BMO INVESTISSEMENTS INC.                       | 2021-06-03          |
| RAYMOND          | MARIE-JOSÉE   | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-17          |
| RICARD           | MANON         | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| RONDEAU          | JOCELYNE      | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-18          |
| ROSSIGNOL        | NYKIA         | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-14          |
| ROY              | PATRICK       | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-18          |
| SANTAGUIDA       | GIUSEPPE      | TWMG INC.                                      | 2021-06-17          |
| SIVAYOGAN        | JERANI        | FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC..             | 2021-06-19          |
| STAMBOULI        | SHEIMA NILLY  | PLACEMENTS SCOTIA INC.                         | 2021-06-16          |
| ST-LAURENT-DUGAS | CLAUDIA       | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| TIAN             | ZHEN          | PLACEMENTS CIBC INC..                          | 2021-06-18          |
| TREMBLAY         | JESSIE        | BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC.          | 2021-05-26          |
| TREMBLAY         | KATIA         | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-14          |
| TURCOTTE         | STÉPHANIE     | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-11          |
| VILLENEUVE       | JOANIE        | BMO INVESTISSEMENTS INC.                       | 2021-06-11          |
| VINCENT          | DANIEL        | DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC. | 2021-06-08          |
| WARREN           | ERIC          | GESTION DE PLACEMENTS ETERNA INC.              | 2021-06-03          |

**Conseillers**

| Nom       | Prénom   | Nom de la firme                   | Date d'interruption |
|-----------|----------|-----------------------------------|---------------------|
| BOUCHARD  | ISABELLE | PRESIMA INC.                      | 2021-06-04          |
| FORGET    | FRANCOIS | PRESIMA INC.                      | 2021-06-18          |
| JOURNAULT | LOUIS    | CEOS GESTION D'ACTIFS INC.        | 2021-06-10          |
| WARREN    | ERIC     | GESTION DE PLACEMENTS ETERNA INC. | 2021-06-03          |

**Cabinets de services financiers****Sans mode d'exercice**

Liste des représentants qui ne sont plus autorisés à agir dans une ou plusieurs disciplines

Vous trouverez ci-dessous la liste des représentants dont au moins l'une des disciplines mentionnées à leur certificat de l'Autorité est sans mode d'exercice. Par conséquent, ces individus ne sont plus autorisés à exercer leurs activités dans la ou les disciplines mentionnées dans cette liste et ce, depuis la date qui y est indiquée.

Représentants ayant régularisé leur situation

Il se peut que certains représentants figurant sur cette liste aient régularisé leur situation depuis la date de sans mode d'exercice de leur droit de pratique pour la ou les disciplines mentionnées. En effet, certains pourraient avoir procédé à une demande de rattachement et avoir récupéré leur droit de pratique dans l'une ou l'autre de ces disciplines. Dans de tels cas, il est possible de vérifier ces renseignements auprès d'un agent du centre de renseignements au :

Québec : (418) 525-0337  
 Montréal : (514) 395-0337  
 Sans frais : 1 877 525-0337.

Veuillez-vous référer à la légende suivante pour consulter la liste de représentants. Cette légende indique les disciplines et catégories identifiées de 1a à 6a, et les mentions spéciales, de C et E.

| Disciplines et catégories de disciplines        | Mentions spéciales  |
|---|---|
| 1a Assurance de personnes                       | C Courtage spécial  |
| 1b Assurance contre les accidents ou la maladie | E Expertise en règlement de sinistre à l'égard des polices souscrites par l'entremise du cabinet auquel il rattaché |
| 2a Assurance collective de personnes            |   |
| 2b Régime d'assurance collective                |   |



|    |   |
|----|---|
| 2c | Régime de rentes collectives  |
| 3a | Assurance de dommages (Agent)   |
| 3b | Assurance de dommages des particuliers (Agent)                                |
| 3c | Assurance de dommages des entreprises (Agent)                                 |
| 4a | Assurance de dommages (Courtier)  |
| 4b | Assurance de dommages des particuliers (Courtier)                             |
| 4c | Assurance de dommages des entreprises (Courtier)                              |
| 5a | Expertise en règlement de sinistres   |
| 5b | Expertise en règlement de sinistres en assurance de dommages des particuliers |
| 5c | Expertise en règlement de sinistres en assurance de dommages des entreprises  |
| 6a | Planification financière  |

| Certificat | NOM, PRÉNOM                  | Disciplines | Date de sans mode d'exercice |
|------------|------------------------------|-------------|------------------------------|
| 102770     | BERNIER, DENIS               | 1a          | 2021-06-22                   |
| 118306     | LAFONTAINE, PIERRE           | 6a          | 2021-06-22                   |
| 118306     | LAFONTAINE, PIERRE           | 1a          | 2021-06-22                   |
| 118561     | LALIBERTÉ, CLAIRE            | 1a          | 2021-06-21                   |
| 118783     | LAM-KING-MAN, MARIE-ANGE     | 1a          | 2021-03-11                   |
| 119264     | LAPLANTE, DANIEL             | 4a          | 2020-11-02                   |
| 119901     | LAVALLÉE, FRANCE             | 4a          | 2021-04-30                   |
| 120047     | LAVOIE, CLAUDE               | 1a          | 2021-04-01                   |
| 120871     | LEFRANÇOIS, LOUIS-PHILIPPE   | 6a          | 2021-04-17                   |
| 120877     | MORIN-LEFRANÇOIS, CHRISTIANE | 1a          | 2021-06-16                   |
| 121715     | LÉVESQUE, JEAN-CLAUDE        | 1a          | 2021-06-17                   |
| 123206     | MASSICOTTE, CHANTAL          | 6a          | 2021-06-18                   |
| 124112     | MONDESIR, SUZIE              | 6a          | 2021-06-21                   |
| 125709     | PAQUET, NANCY                | 5a          | 2021-06-21                   |
| 126808     | PETTIGREW, LOUISE            | 3a          | 2021-06-17                   |
| 135748     | LAURIN, SERGE                | 5a          | 2021-04-02                   |
| 137799     | JOURDAIN, NATHALIE           | 6a          | 2021-06-18                   |

| Certificat | NOM, PRÉNOM               | Disciplines | Date de sans mode d'exercice |
|------------|---------------------------|-------------|------------------------------|
| 142634     | VINCENT, DANIEL           | 6a          | 2021-06-18                   |
| 148956     | MARCOUX, ANNIE            | 3a          | 2021-06-16                   |
| 159458     | LÉANDRE, AUDREY           | 4b          | 2021-06-16                   |
| 174561     | BENYOUB, RIAD             | 1a          | 2021-06-16                   |
| 179701     | MOREAU, SYLVAIN           | 4a          | 2021-06-18                   |
| 184321     | TREMBLAY, FRANK           | 1a          | 2021-06-22                   |
| 188970     | DUBOIS-COUTURE, CINDY     | 4a          | 2021-06-18                   |
| 191140     | LAPRISE, NORMAND          | 1a          | 2021-06-16                   |
| 192930     | GRANDMONT-BÉRUBÉ, ETIENNE | 6a          | 2021-06-21                   |
| 193438     | LAPOINTE, FRANÇOIS        | 2b          | 2021-06-17                   |
| 194070     | TREMBLAY, STEPHANE        | 3b          | 2021-06-16                   |
| 196305     | BROUSSEAU, VINCENT        | 3a          | 2021-06-22                   |
| 200671     | RUEL, ETIENNE             | 6a          | 2021-06-21                   |
| 201201     | MAYERY, NINA              | 1b          | 2021-06-18                   |
| 204433     | MUNTEANU, RALUCA          | 1a          | 2021-06-22                   |
| 204825     | CHAN YAM, SEBASTIEN       | 3a          | 2021-06-21                   |
| 205914     | BRIGAUDET, NICOLAS        | 3a          | 2021-06-16                   |
| 207167     | LÉGARÉ, LIZA              | 4c          | 2021-03-19                   |
| 207474     | KIJOWSKI, DANIEL          | 1a          | 2021-06-16                   |
| 207474     | KIJOWSKI, DANIEL          | 4b          | 2021-06-16                   |
| 212337     | LESSARD, KEVEN            | 1a          | 2021-06-18                   |
| 212337     | LESSARD, KEVEN            | 6a          | 2021-06-18                   |
| 213771     | SZTANKOVICS, CHRISTOPHER  | 1a          | 2021-06-18                   |
| 214889     | PAQUET, JEAN PIERRE       | 4c          | 2021-06-21                   |
| 218537     | DOR, BERTHINE             | 3b          | 2021-06-22                   |
| 221651     | PARADIS - BOUCHER, ALEXIS | 3b          | 2021-06-21                   |
| 222031     | DULUDE, MANON             | 2b          | 2021-06-17                   |
| 222144     | CLAVEAU-GUAY, ANDRÉANNE   | 1a          | 2021-06-18                   |
| 222758     | MABDOUH, MOHAMED          | 1a          | 2021-06-21                   |
| 223008     | LECLERC, KIM              | 4b          | 2021-06-21                   |
| 223577     | ANDRÉ, KEVIN              | 3b          | 2021-06-17                   |
| 224556     | B. QUESSY, FANNY          | 4b          | 2021-06-22                   |
| 224611     | BERTRAND, JEAN-NICOLAS    | 1a          | 2021-06-21                   |
| 224641     | LOCAS, BERNARD            | 3b          | 2021-06-17                   |
| 225467     | LABRIE, PHILIPPE          | 3b          | 2021-06-18                   |
| 225619     | SAVARD, LAURENT           | 3b          | 2021-06-17                   |

| Certificat | NOM, PRÉNOM                          | Disciplines | Date de sans mode d'exercice |
|------------|--------------------------------------|-------------|------------------------------|
| 225854     | VELASQUEZ LONDONO, PAULA ANDREA      | 1a          | 2021-06-18                   |
| 226773     | GENEST-JACQUES, JEROME               | 1a          | 2021-06-22                   |
| 227715     | LARDJANE, MOULOD                     | 1a          | 2021-06-22                   |
| 228342     | LOTTI, SAMANTHA ELISA                | 3b          | 2021-06-17                   |
| 228354     | GARNEAU, JULIE                       | 1a          | 2021-06-17                   |
| 229369     | CARRIER-LAMONTAGNE, FRANCOIS         | 3b          | 2021-06-16                   |
| 229370     | BOURQUE-BUJOLD, FRANÇOIS ALEXANDRE   | 4b          | 2021-06-16                   |
| 229433     | TAKOUTSING KOUMBO, JULES SYLVAIN     | 1a          | 2021-06-18                   |
| 229573     | BEAUZIL, FRANTZ                      | 1a          | 2021-06-21                   |
| 230026     | FELIZAIRE, DARBY EMMANUEL            | 1b          | 2021-06-17                   |
| 230874     | PARÉ, CATHELINE                      | 4a          | 2021-06-17                   |
| 231132     | MAHARAJ, BRENDON                     | 3b          | 2021-06-16                   |
| 231274     | JEAN PIERRE, ALAIN                   | 3b          | 2021-06-16                   |
| 231663     | AYOUNI, AMR                          | 1a          | 2021-06-21                   |
| 232219     | ADANLETE, MADJE D. F.                | 4b          | 2021-06-22                   |
| 232385     | HUY, LE BINH                         | 4c          | 2021-06-21                   |
| 232806     | OUAGUIS, SARA                        | 1a          | 2021-06-21                   |
| 232928     | SÉVIGNY-LAROCHE, PHILIPPE            | 1a          | 2021-06-21                   |
| 233115     | LAKEHAL, ABDERRAOUF                  | 3b          | 2021-06-18                   |
| 239511     | BOURGIE, SOPHIE                      | 1a          | 2021-06-21                   |
| 239892     | DAVID, GABRIELLE                     | 3b          | 2021-06-21                   |
| 240061     | LEJEUNE, PHILIPPE                    | 6a          | 2021-06-21                   |
| 240285     | LALIBERTÉ, VINCENT                   | 3b          | 2021-06-21                   |
| 240294     | LAJOIE, BIANCA                       | 3b          | 2020-11-16                   |
| 241449     | ROMAN SOSA, CLARY KARLYNA            | 4b          | 2021-06-18                   |
| 241828     | CARON, ALEXIE                        | 4b          | 2021-06-21                   |
| 242428     | STAROSTIN, KONSTANTIN                | 3b          | 2021-06-16                   |
| 242653     | PROULX, JOEL EMMANUEL MICHAEL        | 1a          | 2021-06-21                   |
| 242710     | BERTRAND, JOEY                       | 3b          | 2021-06-17                   |
| 243802     | BOISSONNEAULT-ROBERT, LOUIS-PHILIPPE | 3b          | 2021-06-16                   |
| 244129     | DEEZAR, THÉODORE                     | 2a          | 2021-06-22                   |
| 244332     | DALLAIRE, MARIE-MICHÈLE              | 4b          | 2021-06-16                   |

**3.5 MODIFICATION AUX REGISTRES DES INSCRITS****3.5.1 Les cessations de fonctions d'une personne physique autorisée, d'une personne désignée responsable, d'un chef de la conformité ou d'un dirigeant responsable****Courtiers**

| Nom de la firme             | Nom   | Prénom  | Date de cessation |
|-----------------------------|-------|---------|-------------------|
| FUNDIX INVESTISSEMENTS INC. | PÉPIN | NORMAND | 2021-06-22        |

**3.5.2 Les cessations d'activités**

Aucune information

**3.5.3 Les ajouts concernant les personnes physiques autorisées, les personnes désignées responsables, d'un chef de la conformité ou d'un dirigeant responsable****Conseillers**

| Nom de la firme                | Nom     | Prénom  | Date       |
|--------------------------------|---------|---------|------------|
| BEEQUEST GESTION D'ACTIFS INC. | OUELLET | TOMMY   | 2021-06-17 |
| BEEQUEST GESTION D'ACTIFS INC. | BLAIS   | MATHIEU | 2021-06-17 |

**Gestionnaires**

| Nom de la firme   | Nom     | Prénom   | Date       |
|---|---------|----------|------------|
| FONDS DE SOLIDARITÉ DES TRAVAILLEURS DU QUÉBEC (F.T.Q.) | BRISSON | FRÉDÉRIC | 2021-06-16 |

**3.5.4 Les nouvelles inscriptions****Cabinets de services financiers**

| Inscription | Nom du cabinet                 | Nom du dirigeant responsable | Disciplines           | Date d'émission |
|-------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------|
| 606923      | ALEXANDRE BOISVERT C.H.C. INC. | ALEXANDRE BOISVERT           | Courtage hypothécaire | 2021-06-16      |

| Inscription | Nom du cabinet                    | Nom du dirigeant responsable | Disciplines   | Date d'émission |
|-------------|-----------------------------------|------------------------------|---|-----------------|
| 606925      | GROUPE FINANCIER LJB INC.         | YAN BEAUREGARD               | Assurance de personnes  | 2021-06-16      |
| 606927      | 9050-7732 QUÉBEC INC.             | JACQUES LEPAGE               | Assurance de personnes  | 2021-06-17      |
| 606929      | 9434-4603 QUÉBEC INC.             | ALI REZA PAKNEZHAD           | Assurance de personnes  | 2021-06-17      |
| 606931      | SERVICES MF 2008 INC.             | LI YING MENG                 | Assurance de dommages   | 2021-06-18      |
| 606932      | SL GESTION DE PATRIMOINE INC.     | SYLVIE LEFEBVRE              | Assurance de personnes<br>Assurance collective de personnes<br>Planification financière | 2021-06-21      |
| 606935      | ASSUREPLUS CANADA INC.            | KIOWA LYDIA LELA             | Assurance de personnes<br>Assurance de dommages (courtier)                              | 2021-06-22      |
| 606936      | SAMARA BUREAU MULTI-FAMILIAL INC. | MICHAEL GRONDIN              | Planification financière  | 2021-06-22      |

**3.6 AVIS D'AUDIENCES**

## RÔLE DES AUDIENCES DE LA CHAMBRE DE LA SÉCURITÉ FINANCIÈRE (CSF) – JUILLET 2021

| Partie intimée                   | N° du dossier          | Membres  | Date / heure                                   | Lieu                | Nature de la plainte   | Type d'audition |
|----------------------------------|------------------------|--|--|---------------------|--|-----------------|
| PASCALE CAUCHI<br>106308         | CD00-1371              | M <sup>e</sup> Madeleine Lemieux,<br>Présidente<br>M. Sylvain Jutras, A.V.C.,<br>Pl. Fin.<br>M. Pierre Masson,<br>A.V.A., Pl. Fin. | 6 juillet 2021 à 9h00<br>7 juillet 2021 à 9h00 | Par Visioconférence | Non convenance<br>Avoir fait signer un document en blanc à son client  | Culpabilité     |
| MARTIN LEFEBVRE<br>178905        | CD00-1403<br>CD00-1404 | M <sup>e</sup> Lysane Cree,<br>Présidente<br>M. Michel McGee<br>M. Louis-André Gagnon  | 13 juillet 2021 à 9h30                         | Par Visioconférence | CD00-1403 :<br>Avoir fait signer un document en blanc<br>Fournir de faux renseignements à l'assureur<br>CD00-1404 :<br>Conflits d'intérêts | Sanctions       |
| HAMID REZA HOMAYOONFAR<br>219498 | CD00-1442              | M <sup>e</sup> Lysane Cree,<br>Présidente<br>M. Ndongbany Mabolia<br>M <sup>me</sup> Diane Bertrand, Pl. Fin.                      | 14 juillet 2021 à 9h30                         | Par Visioconférence | Défaut d'exercer ses activités avec intégrité et honnêteté   | Culpabilité     |
| JEAN-FRANCOIS SALVAIL<br>130180  | CD00-1341              | M <sup>e</sup> Marco Gaggino,<br>Président<br>M. Marc Binette, Pl. Fin.  | 16 juillet 2021 à 9h30                         | Par Visioconférence | Absence ABF ou analyse de besoins financiers non conforme<br>Falsification ou contrefaçon de signature                                     | Sanctions       |

|  |  |                   |  |  |   |  |
|--|--|-------------------|--|--|---|--|
|  |  | M. Pierre Décarie |  |  | Inexécution ou mauvaise exécution du mandat |  |
|--|--|-------------------|--|--|---|--|



### 3.7 DÉCISIONS ADMINISTRATIVES ET DISCIPLINAIRES

Aucune information.

#### 3.7.1 Autorité

Aucune information.

#### 3.7.2 TMF

Les décisions prononcées par le Tribunal administratif des marchés financiers (anciennement « Bureau de décision et de révision en valeurs mobilières » et « Bureau de décision et de révision ») sont publiées à la section 2.2 du Bulletin.

#### 3.7.3 OAR

**Veillez noter que les décisions rapportées ci-dessous peuvent faire l'objet d'un appel, selon les règles qui leur sont applicables.**

##### 3.7.3.1 Comité de discipline de la CSF

## COMITÉ DE DISCIPLINE

### CHAMBRE DE LA SÉCURITÉ FINANCIÈRE

CANADA  
PROVINCE DE QUÉBEC

N° : CD00-1440

DATE : 18 juin 2021

---

|  |            |
|--|------------|
| LE COMITÉ : M <sup>e</sup> Chantal Donaldson | Présidente |
| M <sup>me</sup> Mona Hanne, Pl. Fin.         | Membre     |
| M. Guy Julien, A.V.C                         | Membre     |

---

### SYNDIC DE LA CHAMBRE DE LA SÉCURITÉ FINANCIÈRE

Plaignant

c.

**NAREG YESSAYAN** (certificat numéro 197525, BDNI 2916181)

Intimé

---

### DÉCISION SUR CULPABILITÉ ET SANCTION

---

CONFORMÉMENT À L'ARTICLE 142 DU *CODE DES PROFESSIONS*, LE COMITÉ RÉITÈRE AVOIR PRONONCÉ UNE ORDONNANCE DE NON-DIVULGATION, DE NON-PUBLICATION ET DE NON-DIFFUSION DE TOUT RENSEIGNEMENT OU INFORMATION QUI POURRAIT PERMETTRE D'IDENTIFIER LES PERSONNES MENTIONNÉES À LA PLAINTÉ DISCIPLINAIRE, ÉTANT ENTENDU QUE LA PRÉSENTE ORDONNANCE NE S'APPLIQUE PAS AUX ÉCHANGES D'INFORMATION PRÉVUS À LA *LOI SUR L'ENCADREMENT DU SECTEUR*

CD00-1440

PAGE : 2

***FINANCIER ET À LA LOI SUR LA DISTRIBUTION DE PRODUITS ET SERVICES FINANCIERS.***

**APERÇU**

[1] Il s'agit d'une plainte concernant un représentant de courtier en épargne collective, lui reprochant d'avoir emprunté la somme totale de 17 000 \$ à deux amis, à même le crédit octroyé par l'institution financière pour laquelle il était à l'emploi.

[2] Alors que M. Yessayan travaillait à titre de directeur de succursale pour le compte de BMO Investissement Inc. (BMO), ce dernier a demandé à deux amis et clients de BMO de l'aider financièrement puisqu'il était aux prises avec des problèmes financiers.

[3] Les deux amis ont prêté les sommes respectives de 7 000 \$ et 10 000 \$ à M. Yessayan, à même le crédit octroyé par BMO.

[4] La position du syndic de la Chambre de la sécurité financière (Syndic) est à l'effet qu'en agissant ainsi, M. Yessayan a contrevenu à son obligation d'exercer ses activités professionnelles de représentant de manière responsable avec respect, intégrité et compétence.

[5] M. Yessayan a reconnu les faits au soutien de l'infraction reprochée et a déposé un plaidoyer de culpabilité.

[6] La plainte déposée est libellée ainsi :

**LA PLAINTE**

1. À Rosemère, entre le 19 mars et le 21 mars 2018, l'intimé a emprunté une somme de 7 000 \$ à A.E., à même le crédit octroyé par l'institution financière

CD00-1440

PAGE : 3

pour laquelle l'intimé agissait comme directeur de succursale, contrevenant ainsi à l'article 14 du *Règlement sur la déontologie dans les disciplines de valeurs mobilières*.

2. À Rosemère, entre le 9 avril et le 12 avril 2018, l'intimé a emprunté une somme de 10 000 \$ à K.S., à même le crédit octroyé par l'institution financière pour laquelle l'intimé agissait comme directeur de succursale, contrevenant ainsi à l'article 14 du *Règlement sur la déontologie dans les disciplines de valeurs mobilières*.

[7] Les parties ont déposé une recommandation commune quant à la sanction. Elles recommandent une radiation temporaire de trois ans pour chacun des deux chefs d'infraction, les deux périodes de radiation devant être purgées de façon concurrente, et exécutoire au moment de la réinscription. En plus de la publication d'un avis de décision, ainsi que la condamnation de M. Yessayan au paiement des déboursés.

[8] La jurisprudence est bien établie à l'effet qu'un Comité de discipline n'est pas lié par des recommandations communes sur sanction. Cependant, elles ne peuvent être rejetées à moins de démontrer qu'elles sont susceptibles de déconsidérer l'administration de la justice ou qu'elles sont contraires à l'intérêt public<sup>1</sup>.

### **QUESTIONS EN LITIGE**

- 1- M. Yessayan a-t-il contrevenu à son obligation d'exercer ses activités professionnelles de représentant de manière responsable avec respect, intégrité et compétence?**
  
- 2- Les recommandations communes des parties déconsidèrent-elles l'administration de la justice ou sont-elles contraires à l'intérêt public ?**

---

<sup>1</sup> R. c. *Anthony-Cook*, 2016 CSC 43, [2016] 2 R.C.S. 204

CD00-1440

PAGE : 4

**ANALYSE****1- M. Yessayan a-t-il contrevenu à son obligation d'exercer ses activités professionnelles de représentant de manière responsable avec respect, intégrité et compétence?**

[9] Par son plaidoyer de culpabilité, M. Yessayan a reconnu que A.E. était un ami de longue date et un client de la BMO. Ce dernier était déjà qualifié à un prêt existant chez BMO. M. Yessayan lui a demandé de l'aider en lui prêtant la somme de 7 000 \$, puisqu'il était aux prises avec des problèmes financiers.

[10] M. Yessayan a remboursé ce prêt à A.E. dans sa totalité.

[11] K.S. était un ami, client et employé de la BMO. Afin d'aider M. Yessayan avec ses problèmes financiers, il lui a prêté la somme de 10 000 \$. K.S. a souscrit un prêt auprès de la BMO dans le but de lui prêter cette somme.

[12] M. Yessayan a utilisé son titre de directeur en s'impliquant dans l'obtention de ce prêt, notamment en communiquant avec une employée du Centre de crédit pour lui parler d'une demande de prêt sur laquelle la mention « rush » apparaissait. Il a également consulté l'évolution du prêt en se connectant au système informatique de la BMO à plusieurs reprises et sans raison d'affaires valable.

[13] À la date de l'audition, M. Yessayan n'avait pas terminé de rembourser ce prêt à K.S.

[14] K.S. s'est qualifié pour l'obtention du prêt en fonction de son dossier personnel de crédit.

CD00-1440

PAGE : 5

[15] Dans le cas de ces deux emprunts, M. Yessayan n'a pas avisé son supérieur.

[16] M. Yessayan reconnaît le bénéfice qu'il a tiré de l'infraction, bénéficiant alors de crédit pour lequel il ne se serait pas qualifié par lui-même vu son niveau d'endettement.

[17] Ce dernier a signé son plaidoyer de culpabilité de manière libre, volontaire et éclairée.

[18] Le Comité a déclaré séance tenante M. Yessayan coupable des deux chefs d'infraction à savoir, d'avoir premièrement emprunté une somme de 7 000 \$ à A.E. et deuxièmement d'avoir emprunté une somme de 10 000 \$ à K.S., à même le crédit octroyé par l'institution financière pour laquelle il agissait comme directeur de succursale contrevenant ainsi à l'article 14 du *Règlement sur la déontologie dans les disciplines de valeurs mobilières*.

[19] L'article 14 du *Règlement sur la déontologie dans les disciplines de valeurs mobilières* édicte que : « Les activités professionnelles du représentant doivent être menées de manière responsable avec respect, intégrité et compétence ».

[20] L'obligation d'agir avec honnêteté et probité s'applique non seulement à l'égard de la clientèle, mais également à l'endroit de l'institution financière<sup>2</sup>.

[21] Les transactions effectuées doivent être dans l'intérêt des clients et non des représentants<sup>3</sup>.

---

<sup>2</sup> *Chambre de la sécurité financière c. Lanthier*, 2011 CanLII 99456 (QC CDCSF)

<sup>3</sup> *Thibault c. Vallée*, 2011 QCCQ 4741 confirmé par *Vallée c. Thibault*, 2013 QCCA 535

CD00-1440

PAGE : 6

[22] Un représentant ne peut faire prévaloir ses intérêts personnels avant ceux de ses clients, comme dans le présent cas. Ce comportement dénote un manque de respect et d'intégrité dans l'exercice de ses activités professionnelles. On ne peut faire indirectement ce que l'on ne peut faire directement. En conséquence, le Comité a accepté le plaidoyer de culpabilité de M. Yessayan aux deux chefs d'accusation auxquels il faisait face.

**2- Les recommandations communes des parties déconsidèrent-elles l'administration de la justice ou sont-elles contraires à l'intérêt public ?**

[23] M. Yessayan a commis deux infractions déontologiques dont la gravité objective est grave. Il a emprunté, de deux amis, clients de l'institution où il travaillait, 17 000 \$ à même le crédit octroyé à ces derniers alors qu'il ne pouvait se qualifier et bénéficier de ce crédit personnellement.

[24] Il a, par conséquent, manqué d'intégrité envers son employeur, en obtenant du crédit non autorisé. Ce comportement démontre également un manque de respect et de responsabilité envers sa profession puisqu'il a tiré avantage de la position qu'il occupait.

[25] Bien que ni son employeur ni ses clients n'ont subi de pertes monétaires puisque M. Yessayan continue de rembourser le deuxième prêt, ce genre de comportement doit être sanctionné afin de s'assurer du comportement exemplaire des représentants dans le cadre de leurs activités professionnelles.

[26] Le Comité considère que la recommandation commune ne déconsidère pas l'administration de la justice. Cette recommandation tient compte du poste de directeur de succursale qu'occupait M. Yessayan et de la gravité objective des gestes posés. Cette

CD00-1440

PAGE : 7

recommandation est logiquement plus sévère que la sanction octroyée dans la décision *Chambre de la sécurité financière c. Magueny*<sup>4</sup> .

[26] En l'espèce, M. Yessayan n'a pas d'antécédent disciplinaire. Aussi, il y a un faible risque de récidive puisqu'il n'est plus membre de la Chambre de la sécurité financière.

[27] Il reconnaît ses erreurs et ses problèmes financiers sont dus à un problème de jeux ainsi qu'au support financier qu'il offre à ses parents. Toutefois, ce dernier a repris le contrôle sur sa vie.

**PAR CES MOTIFS, le comité de discipline :**

**RÉITÈRE** la déclaration de culpabilité de M. Yessayan prononcée à l'audience du 22 mars 2021 relativement aux deux chefs d'infraction contenus à la plainte, pour avoir contrevenu à l'article 14 du *Règlement sur la déontologie dans les disciplines de valeurs mobilières* (chapitre D-9.2, r.7.1);

**ET PROCÉDANT SUR SANCTION :**

**ORDONNE** la radiation temporaire de ce dernier pour une durée de trois ans à l'égard de chacun des deux chefs d'infraction;

**ORDONNE** que les périodes de radiation temporaire imposées aux chefs 1 et 2 soient purgées concurremment;

**ORDONNE** que ces périodes de radiation temporaire ne commencent à courir qu'au moment où M. Yessayan reprendra son droit de pratique, et que l'Autorité des marchés

---

<sup>4</sup> 2018 QCCDCSF 54



CD00-1440

PAGE : 8

financiers ou toute autre autorité compétente émettra un certificat en son nom, le cas échéant;

**ORDONNE** à la secrétaire du Comité de discipline de faire publier, aux frais de ce dernier, un avis de la décision dans un journal circulant dans le lieu où M. Yessayan avait son domicile professionnel, ou dans tout autre lieu où il pourrait exercer sa profession conformément aux dispositions de l'alinéa 7 de l'article 156 du *Code des professions*;

**ORDONNE** à la secrétaire du Comité de discipline de ne procéder à cette publication qu'au moment où, le cas échéant, M. Yessayan reprendra son droit de pratique et que l'Autorité des marchés financiers ou toute autre autorité compétente émettra un certificat en son nom;

**CONDAMNE**, M. Yessayan, au paiement des déboursés, y incluant les coûts de publication d'un avis de la présente décision.

---

M<sup>e</sup> Chantal Donaldson,  
Présidente du comité de discipline

---

M<sup>me</sup> Mona Hanne, Pl. Fin.  
Membre du comité de discipline

---

M. Guy Julien, A.V.C  
Membre du comité de discipline

CD00-1440

PAGE : 9

M<sup>e</sup> Simon-Alexandre Poitras  
M<sup>e</sup> Sarah Lefebvre  
M<sup>e</sup> Marie-Claude Sarrazin  
SARRAZIN PLOURDE  
Procureurs du plaignant

M<sup>e</sup> Martin Courville  
AD LITEM AVOCATS  
Procureur de l'intimé

Date d'audience : 22 mars 2021

**COPIE CONFORME À L'ORIGINAL SIGNÉ**

3.7.3.2 Comité de discipline de la ChAD

Aucune information.

3.7.3.3 OCRCVM

Aucune information.

3.7.3.4 Bourse de Montréal Inc.

Aucune information.

### **3.8 AUTRES DÉCISIONS**

#### **3.8.1 Dispenses**

**DÉCISION N° 2021-PDG-0032****Décision générale relative à une dispense transitoire concernant l'élimination de l'option des frais d'acquisition reportés et les dispositions du Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites introduites par les réformes axées sur le client afin de rehausser les obligations en matière de conflits d'intérêts et de convenance au client**

Vu la publication par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM »), le 3 octobre 2019, des modifications au *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites*, RLRQ, c. V-1.1, r. 10 (le « Règlement 31-103 ») relatives aux réformes axées sur le client;

Vu le *Règlement modifiant le Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites* (le « Règlement modifiant le Règlement 31-103 ») approuvé par l'Arrêté numéro 2019-09 du ministre des Finances en date du 11 décembre 2019, (2019) 151 G.O. 2 5174, qui met en œuvre ces modifications;

Vu le Règlement modifiant le Règlement 31-103 qui prévoit une entrée en vigueur progressive des modifications au Règlement 31-103, soit le 31 décembre 2020, pour les modifications portant sur les conflits d'intérêts et les dispositions relatives à l'information sur la relation, et le 31 décembre 2021, pour les autres modifications;

Vu la décision n° 2020-PDG-0031 prononcée le 15 avril 2020 [(2020) vol. 17, n° 15, B.A.M.F, section 3.8] (la « décision n° 2020-PDG-0031 ») par laquelle l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») a dispensé, jusqu'au 30 juin 2021, les personnes inscrites en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « LVM »), de l'application de certaines obligations du Règlement 31-103 rehaussées par les réformes axées sur le client, sous réserve de certaines conditions;

Vu la publication par les ACVM (sauf la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario), le 20 février 2020, des modifications au *Règlement 81-105 sur les pratiques commerciales des organismes de placement collectif*, RLRQ, c. V-1.1, r. 41 qui interdisent le versement, par les organisations d'organismes de placement collectif, de commissions aux courtiers au moment de la souscription (l'« interdiction des frais d'acquisition reportés »), ce qui entraînera l'abandon de toutes les formes d'options de frais d'acquisition reportés, y compris les options de frais d'acquisition réduits (collectivement, l'« option des frais d'acquisition reportés »);

Vu l'interdiction des frais d'acquisition reportés qui n'entrera en vigueur que le 1<sup>er</sup> juin 2022 afin de donner aux courtiers le temps d'ajuster leurs pratiques ainsi que leurs systèmes et processus opérationnels (la « période de transition »);

Vu les périodes de chevauchement entre la mise en œuvre des obligations rehaussées par les réformes axées sur le client relatives aux conflits d'intérêts et celles visant à « donner préséance à l'intérêt du client » dans l'évaluation de la convenance pour ce dernier, d'une part, et la mise en œuvre de l'interdiction des frais d'acquisition reportés, d'autre part, qui soulèveront des difficultés opérationnelles pour les personnes inscrites qui auront recours à l'option des frais d'acquisition reportés durant la période de transition;

Vu l'article 263 de la LVM, qui permet à l'Autorité, aux conditions qu'elle détermine, de dispenser une personne ou un groupe de personnes de tout ou partie des obligations prévues par les titres deuxième à sixième de cette loi ou par règlement lorsqu'elle estime que cette dispense ne porte pas atteinte à la protection des épargnants;

Vu l'analyse de la Direction de l'encadrement des intermédiaires ainsi que la recommandation du surintendant de l'assistance aux clientèles et de l'encadrement de la distribution d'accorder la présente décision au motif qu'elle ne porte pas atteinte à la protection des épargnants;

En conséquence :

L'Autorité dispense les personnes inscrites en vertu de la LVM des obligations prévues aux dispositions suivantes à l'égard des opérations sur des titres d'un fonds d'investissement qui donnent lieu au versement d'une commission au moment de la souscription et qui peuvent donner lieu au paiement de frais d'acquisition reportés :

1. articles 13.4 et 13.4.1 du Règlement 31-103 (les « obligations rehaussées en matière de conflits d'intérêts ») auxquels les personnes inscrites sont tenues de se conformer à compter du 30 juin 2021 du fait que la décision n° 2020-PDG-0031 cessera de produire ses effets à cette date;
2. sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 de l'article 13.3 du Règlement 31-103 (l'« obligation de préséance de l'intérêt du client dans l'évaluation de la convenance ») auquel les personnes inscrites sont tenues de se conformer à compter du 31 décembre 2021 en vertu des articles 10 et 26 du Règlement modifiant le Règlement 31-103.

La présente décision est accordée à la condition que les personnes inscrites se conforment :

- a. aux dispositions de la partie 13 du Règlement 31-103, telles que modifiées par les articles 12 à 15, 17 et 18 du Règlement modifiant le Règlement 31-103, et auxquelles elles sont tenues de se conformer à compter du 30 juin 2021 du fait que la décision n° 2020-PDG-0031 cessera de produire ses effets à cette date, à l'exclusion des obligations rehaussées en matière de conflits d'intérêts, auxquelles elles ne seront tenues de se conformer qu'à la date à laquelle la présente décision cessera de produire ses effets;
- b. aux autres dispositions du Règlement 31-103, telles que modifiées par les articles 1 à 3, les paragraphes 1 et 3 de l'article 4, les articles 5 à 11, 19 et 24 du Règlement modifiant le Règlement 31-103 qui entreront en vigueur le 31 décembre 2021, et auxquelles elles seront donc tenues de se conformer à compter de cette date, à l'exclusion de l'obligation de préséance de l'intérêt du client dans l'évaluation de la convenance, à laquelle elles ne seront tenues de se conformer qu'à la date à laquelle la présente décision cessera de produire ses effets;
- c. à l'article 13.4 du Règlement 31-103 tel qu'il se lisait au 30 décembre 2020.

La présente décision prend effet aux dates suivantes :

- le 30 juin 2021 à l'égard de la dispense prévue au paragraphe 1 de la présente décision;
- le 31 décembre 2021 à l'égard de la dispense prévue au paragraphe 2 de la présente décision.

La présente décision cessera de produire ses effets le 31 mai 2022.

Fait le 18 juin 2021.

Louis Morisset  
Président-directeur général

### **3.8.2 Exercice d'une autre activité**

Aucune information.

### **3.8.3 Approbation d'un projet d'entente de partage de commissions, approbation d'une prise de position importante, emprunt ou remboursement autorisés**

Aucune information.

### **3.8.4 Autres**



## DÉCISION N° 2021-SACD-1036367

Dossier n° 2132875982

**Objet : Wealthsimple Digital Assets Inc. (la « société »)  
Révocation de la décision n° 2020-SACD-1039458**

Vu la mise en place par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») d'un bac à sable réglementaire, une initiative qui vise à favoriser l'innovation et soutenir les entreprises de fintech désirant mettre en marché des services innovants au Canada et au Québec;

Vu l'Avis 21-327 du personnel des ACVM – *Indications sur l'application de la législation en valeurs mobilières aux entités facilitant la négociation de cryptoactifs* du 16 janvier 2020 qui indique certains facteurs pris en compte pour établir si la législation en valeurs mobilières et en dérivés s'applique à une entité facilitant les opérations liées aux cryptoactifs, dont leur achat et leur vente;

Vu l'inscription actuelle de la société à titre de courtier dans toutes les provinces et territoires au Canada;

Vu la décision de dispense n° 2020-SACD-1039458 rendue le 7 août 2020 par l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») en vertu de l'article 86 de la *Loi sur les instruments dérivés*, RLRQ, c. I-14.01 à l'égard de la société;

Vu la décision rendue le 7 août 2020 par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, qui est l'autorité principale de la société en vertu du *Règlement 11-102 sur le régime de passeport*, RLRQ, c. V-1.1, r. 1 dispensant la société de certaines obligations prévues au *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites*, RLRQ, c. V-1.1, r. 10 (la « décision de l'autorité principale »);

Vu la demande de la société de réviser la décision de l'autorité principale, visant à élargir les types de cryptoactifs que les clients peuvent acheter, détenir et vendre auprès de la société, à modifier le montant maximum qu'un client peut financer pour transiger en vertu de contrats sur cryptoactifs et à modifier le plan d'affaires de la société pour autoriser les clients à transférer des cryptoactifs dans et depuis leur compte (la « demande »);

Vu la décision de l'autorité principale, modifiée pour donner suite à la demande (la « décision modifiée de l'autorité principale »);

Vu l'objectif d'harmonisation des ACVM en matière d'obligations des personnes inscrites;

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1;

Place de la Cité, tour Cominar  
2640, boulevard Laurier, 3e étage  
Québec (Québec)  
G1V 5C1  
tél. : 418.525.0337

numéro sans frais : 877.525.0337  
télééc. : 418.525.9512

800, square Victoria, 22e étage  
C.P. 246, tour de la Bourse  
Montréal (Québec)  
H4Z 1G3  
tél. : 514.395.0337

numéro sans frais : 877.525.0337  
télééc. : 514.873.3090

[www.lautorite.qc.ca](http://www.lautorite.qc.ca)



Décision n° 2021-SACD-1036367

Vu l'analyse et la recommandation de la Direction de l'encadrement des intermédiaires de révoquer la décision n° 2020-SACED-1039458 afin que la décision modifiée de l'autorité principale soit applicable au Québec;

En conséquence :

L'Autorité révoque la décision n° 2020-SACD-1039458.

La présente décision prend effet à la date à laquelle la décision modifiée de l'autorité principale est rendue.

Fait le 18 juin 2021.

Eric Jacob  
Surintendant de l'assistance aux clientèles  
et de l'encadrement de la distribution

# 4.

## Indemnisation

---

- 4.1 Avis et communiqués
  - 4.2 Réglementation
  - 4.3 Autres consultations
  - 4.4 Fonds d'indemnisation des services financiers
  - 4.5 Autres décisions
-

## 4.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 4.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

### 4.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

#### 4.4 FONDS D'INDEMNISATION DES SERVICES FINANCIERS

Aucune information.

## 4.5 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

# 5.

## Institutions financières

---

- 5.1 Avis et communiqués
  - 5.2 Réglementation et lignes directrices
  - 5.3 Autres consultations
  - 5.4 Avis d'intention des assujettis et autres avis
  - 5.5 Sanctions administratives
  - 5.6 Protection des dépôts
  - 5.7 Autres décisions
-



## 5.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 5.2 RÉGLEMENTATION ET LIGNES DIRECTRICES

### 5.2.1 Consultation

**Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital de base**  
**Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital**  
**(Loi sur les coopératives de services financiers, RLRQ, c. C-67.3, art. 565.1)**  
**(Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts, RLRQ, c. I-13.2.2, art. 42.2)**  
**(Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne, RLRQ, c. S-29.02, art. 254)**

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie pour consultation le projet de *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital de base* (la « Ligne directrice ») s'appliquant aux coopératives de services financiers.

L'Autorité informe les caisses non membres d'une fédération, les sociétés de fiducie, ainsi que les sociétés d'épargne et autres institutions de dépôts autorisées qu'elles sont également visées par les changements proposés dans cette consultation et sont, par conséquent, invitées à y répondre. Un projet de fusion de la *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital de base* et de la *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital* fera l'objet d'une consultation cet automne et intégrera le résultat de la présente consultation. Cette fusion proposera également des traitements simplifiés pour les petites et moyennes institutions de dépôts. Dans la présente consultation, pour les Caisses non membres d'une fédération, sociétés de fiducie et sociétés d'épargne, toutes les dispositions s'appliquent à l'exception des dispositions qui traitent des modèles de notations internes (le chapitre 5 et les dispositions qui renvoient au chapitre 5).

Les personnes intéressées à soumettre leurs commentaires sont invitées à les fournir au plus tard le **23 juillet 2021**. Il est à noter que les commentaires seront rendus publics à défaut d'avis contraire à cet effet.

Le projet de Ligne directrice est publié ci-après et est également accessible sur le [site Web de l'Autorité](#) sous les rubriques « Coopératives de services financiers ».

#### **Soumission des commentaires**

Les commentaires doivent être soumis à :

Me Philippe Lebel  
Secrétaire général et directeur général des affaires juridiques  
Autorité des marchés financiers  
Place de la Cité, tour Cominar  
2640, boulevard Laurier, bureau 400  
Québec (Québec) G1V 5C1  
Télécopieur : (514) 864-8381  
[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 :

Cyrille Bonou  
Direction de l'encadrement du capital des  
institutions financières  
Autorité des marchés financiers  
Téléphone : (418) 525-0337, poste 4645  
Numéro sans frais : 1 877 525-0337  
[cyrille.bonou@lautorite.qc.ca](mailto:cyrille.bonou@lautorite.qc.ca)

Sylvain Roy  
Direction de l'encadrement du capital des  
institutions financières  
Autorité des marchés financiers  
Téléphone : (418) 525-0337, poste 4517  
Numéro sans frais : 1 877 525-0337  
[sylvain.roy@lautorite.qc.ca](mailto:sylvain.roy@lautorite.qc.ca)

**Le 25 juin 2021**



# **LIGNE DIRECTRICE SUR LES NORMES RELATIVES À LA SUFFISANCE DU CAPITAL**

**Coopératives de services financiers**

**Janvier 2023**

# Table des matières

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Introduction</b>   | <b>15</b> |
| <b>1 Vue d'ensemble</b>   | <b>17</b> |
| 1.1 Champ d'application   | 17        |
| 1.2 Méthodes comptables   | 18        |
| 1.3 Fonds propres réglementaires  | 18        |
| 1.4 Total des actifs pondérés en fonction des risques   | 18        |
| 1.4.1 APR pour le Risque de crédit  | 19        |
| 1.4.2 APR pour le Risque de marché  | 20        |
| 1.4.3 APR pour le Risque opérationnel   | 20        |
| 1.5 Autorisation d'appliquer les approches fondées sur les modèles internes                         | 21        |
| 1.6 Plancher d'actifs pondérés en fonction des risques - approches fondées sur les modèles internes | 22        |
| 1.6.1 Plancher d'actifs pondérés en fonction des risques  | 22        |
| 1.6.2 Actifs pondérés par le risque modélisés   | 24        |
| 1.7 Calcul des exigences minimales de fonds propres   | 24        |
| 1.8 Réserve de conservation des fonds propres   | 26        |
| 1.9 Réserve ou coussin contracyclique   | 28        |
| 1.10 Ratio de levier  | 30        |
| <b>2 Définition des fonds propres</b>   | <b>32</b> |
| 2.1 Fonds propres réglementaires et critères d'admissibilité  | 32        |
| 2.1.1 Définitions et critères d'admissibilité   | 32        |
| 2.1.2 Traitement des intérêts minoritaires  | 39        |
| 2.1.3 Instruments de fonds propres émis par l'intermédiaire de structures ad hoc (SAH)              | 42        |
| 2.1.4 Parts de qualification  | 42        |
| 2.1.5 Provisions générales (catégorie 2)  | 42        |
| 2.2 Rachat ou achat   | 43        |
| 2.3 Transfert   | 44        |
| 2.4 Amortissement   | 44        |
| 2.5 Exigences relatives aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV)                 | 45        |
| 2.5.1 Principes relatifs aux FPUNV  | 45        |
| 2.5.2 Critères à considérer pour déclencher la conversion des FPUNV                                 | 47        |
| 2.6 Les ajustements applicables aux fonds propres et seuils de déduction                            | 48        |
| 2.6.1 Ajustements réglementaires applicables aux fonds propres de la catégorie 1A                   | 50        |
| 2.6.2 Seuils de déduction pour les fonds propres de la catégorie 1A                                 | 59        |
| 2.6.3 Ajustements réglementaires applicables aux fonds propres additionnels (catégorie 1B)          | 60        |

|   |            |
|---|------------|
| 2.6.4 Ajustements réglementaires applicables aux fonds propres complémentaires (catégorie 2) . . . . .            | 61         |
| 2.7 Évaluation de la qualité d'un instrument de fonds propres . . . . .   | 62         |
| <b>3 Risque de crédit – Approche standard</b>   | <b>63</b>  |
| 3.1 Introduction . . . . .  | 63         |
| 3.2 Types d'expositions . . . . .   | 64         |
| 3.2.1 Exigences de vérification préalable . . . . .   | 64         |
| 3.2.2 Expositions sur les emprunteurs souverains . . . . .  | 65         |
| 3.2.3 Expositions sur les organismes publics hors administration centrale (OP) . . . . .                          | 66         |
| 3.2.4 Expositions sur les banques multilatérales de développement (BMD) . . . . .                                 | 67         |
| 3.2.5 Expositions sur les institutions de dépôts et les banques . . . . .   | 68         |
| 3.2.6 Expositions sur les obligations sécurisées (OS) . . . . .   | 72         |
| 3.2.7 Expositions sur les entreprises d'investissement et autres établissements financiers                        | 74         |
| 3.2.8 Expositions sur les entreprises . . . . .   | 74         |
| 3.2.9 Dette subordonnée, actions et autres instruments de fonds propres . . . . .                                 | 78         |
| 3.2.10 Expositions sur la clientèle de détail . . . . .   | 80         |
| 3.2.11 Expositions sur immobilier . . . . .   | 81         |
| 3.2.12 Prêts hypothécaires inversés . . . . .   | 89         |
| 3.2.13 Titres hypothécaires . . . . .   | 91         |
| 3.2.14 Titres hypothécaires avec flux monétaire transmis directement à l'investisseur . . . . .                   | 91         |
| 3.2.15 Placements en actions dans des fonds d'investissement . . . . .  | 92         |
| 3.2.16 Facteur de multiplication de la pondération pour certaines expositions avec asymétrie de devises . . . . . | 96         |
| 3.2.17 Engagements . . . . .  | 96         |
| 3.2.18 Éléments de hors-bilan . . . . .   | 97         |
| 3.2.19 Expositions en défaut . . . . .  | 99         |
| 3.2.20 Autres actifs . . . . .  | 101        |
| 3.2.21 Traitements des créances achetées . . . . .  | 102        |
| 3.3 Évaluations externes du crédit et transposition des évaluations en pondérations . . . . .                     | 102        |
| 3.3.1 Évaluations externes du crédit . . . . .  | 103        |
| 3.3.2 Considérations pratiques . . . . .  | 105        |
| <b>4 Atténuation du risque de crédit - Approche standard</b>  | <b>110</b> |
| 4.1 Principaux aspects . . . . .  | 110        |
| 4.1.1 Introduction . . . . .  | 110        |
| 4.1.2 Généralités . . . . .   | 110        |
| 4.1.3 Certitude juridique . . . . .   | 111        |
| 4.1.4 Traitement général des asymétries d'échéances . . . . .   | 112        |
| 4.1.5 Asymétrie de devises . . . . .  | 112        |
| 4.2 Vue d'ensemble des techniques d'atténuation du risque de crédit . . . . .                                     | 113        |
| 4.2.1 Transactions assorties de sûretés . . . . .   | 113        |

|          |   |            |
|----------|---|------------|
| 4.2.2    | Compensation des éléments de bilan . . . . .  | 113        |
| 4.2.3    | Garanties et dérivés de crédit . . . . .  | 114        |
| 4.3      | Transactions couvertes par des sûretés réelles . . . . .  | 114        |
| 4.3.1    | Exigences générales . . . . .   | 114        |
| 4.3.2    | Approche simple . . . . .   | 115        |
| 4.3.3    | Approche globale . . . . .  | 118        |
| 4.3.4    | Transactions sur dérivés de gré à gré assorties de sûretés . . . . .  | 126        |
| 4.4      | Compensation des éléments du bilan . . . . .  | 126        |
| 4.5      | Garanties et dérivés de crédit . . . . .  | 127        |
| 4.5.1    | Exigences opérationnelles communes aux garanties et dérivés de crédit . . . . .   | 127        |
| 4.5.2    | Exigences opérationnelles complémentaires pour les garanties . . . . .  | 127        |
| 4.5.3    | Exigences opérationnelles pour les prêts assurés . . . . .  | 128        |
| 4.5.4    | Exigences opérationnelles complémentaires pour les dérivés de crédit . . . . .  | 128        |
| 4.5.5    | Garants (contre-garants) / vendeurs de protection éligibles . . . . .   | 129        |
| 4.5.6    | Coefficients de pondération dans lesquelles une protection admissible est fournie . . . . .                                   | 130        |
| <b>5</b> | <b>Risque de crédit – Approche fondée sur les notations internes (NI)</b>   | <b>134</b> |
| 5.1      | Vue d'ensemble . . . . .  | 134        |
| 5.2      | Mécanismes de l'approche NI . . . . .   | 134        |
| 5.2.1    | Classification des expositions . . . . .  | 135        |
| 5.2.2    | Approches fondation et avancée . . . . .  | 142        |
| 5.2.3    | Généralisation de l'approche NI au sein des catégories d'actifs . . . . .   | 146        |
| 5.3      | Fonctions de pondération pour le risque de l'approche NI . . . . .  | 147        |
| 5.3.1    | Actifs pondérés relatifs aux expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques . . . . .             | 148        |
| 5.3.2    | Coefficients de pondération applicables au financement spécialisé (FS) soumis aux critères de classement prudentiel . . . . . | 149        |
| 5.3.3    | Coefficients de pondération pour les expositions au détail non en défaut . . . . .  | 151        |
| 5.4      | Composantes du risque . . . . .   | 153        |
| 5.4.1    | Composante du risque pour les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques . . . . .                                | 153        |
| 5.4.2    | Composantes du risque applicables aux expositions sur la clientèle de détail . . . . .  | 165        |
| 5.5      | Règles applicables aux expositions achetées . . . . .   | 168        |
| 5.5.1    | Actifs pondérés au titre du risque de défaut . . . . .  | 168        |
| 5.5.2    | Actifs pondérés au titre du risque de dilution . . . . .  | 170        |
| 5.5.3    | Traitement des escomptes à l'acquisition d'expositions . . . . .  | 171        |
| 5.5.4    | Prise en compte des facteurs d'atténuation du risque de crédit . . . . .  | 172        |
| 5.6      | Traitement des pertes attendues et prise en compte des provisions . . . . .   | 172        |
| 5.6.1    | Calcul des pertes attendues . . . . .   | 172        |
| 5.6.2    | Calcul des provisions . . . . .   | 173        |
| 5.6.3    | Traitement des PA et des provisions . . . . .   | 174        |
| 5.7      | Exigences minimales pour l'approche NI . . . . .  | 174        |
| 5.7.1    | Composition des exigences minimales . . . . .   | 175        |

|          |  |            |
|----------|--|------------|
| 5.7.2    | Conformité aux exigences minimales . . . . .   | 175        |
| 5.7.3    | Conception du système de notation . . . . .  | 176        |
| 5.7.4    | Opérations liées au système de notation du risque . . . . .  | 182        |
| 5.7.5    | Quantification du risque . . . . .   | 187        |
| 5.7.6    | Estimations prudentielles PCD et ECD . . . . .   | 205        |
| <b>6</b> | <b>Titrisation</b>   | <b>211</b> |
| 6.1      | Champ et définition des transactions couvertes par les dispositions relatives à la titrisation             | 211        |
| 6.2      | Définitions et terminologie générale . . . . .   | 214        |
| 6.2.1    | Établissement initiateur . . . . .   | 214        |
| 6.2.2    | Programme d'émission de papier commercial adossé à des actifs (PCAA) . . . . .                             | 215        |
| 6.2.3    | Option de liquidation anticipée . . . . .  | 215        |
| 6.2.4    | Rehaussement de crédit . . . . .   | 215        |
| 6.2.5    | Obligation à coupons détachés de rehaussement de crédit (sur flux d'intérêt seulement)                     | 216        |
| 6.2.6    | Remboursement anticipé . . . . .   | 216        |
| 6.2.7    | Marge nette . . . . .  | 217        |
| 6.2.8    | Soutien implicite . . . . .  | 217        |
| 6.2.9    | Portefeuille d'expositions basé sur le modèle de notation interne (NI) . . . . .                           | 217        |
| 6.2.10   | Portefeuille mixte . . . . .   | 217        |
| 6.2.11   | Titrisation de prêts improductifs . . . . .  | 217        |
| 6.2.12   | Portefeuille d'expositions basé sur l'approche standard (AS) . . . . .                                     | 218        |
| 6.2.13   | Exposition de titrisation prioritaire (tranche) . . . . .  | 218        |
| 6.2.14   | Montant d'exposition à une titrisation . . . . .   | 219        |
| 6.2.15   | Structure ad hoc (SAH) . . . . .   | 220        |
| 6.2.16   | Échéance d'une tranche . . . . .   | 220        |
| 6.3      | Exigences opérationnelles pour la reconnaissance du transfert du risque . . . . .                          | 222        |
| 6.3.1    | Exigences opérationnelles pour les titrisations classiques . . . . .                                       | 222        |
| 6.3.2    | Exigences opérationnelles pour les titrisations synthétiques . . . . .                                     | 224        |
| 6.3.3    | Exigences opérationnelles pour les titrisations contenant des clauses de remboursement anticipé . . . . .  | 225        |
| 6.3.4    | Exigences opérationnelles pour les options de liquidation anticipée et traitement de ces options . . . . . | 226        |
| 6.4      | Vérifications minimales exigées . . . . .  | 227        |
| 6.5      | Traitement des expositions de titrisation . . . . .  | 228        |
| 6.5.1    | Calcul des exigences de fonds propres . . . . .  | 228        |
| 6.5.2    | Traitement du chevauchement d'expositions . . . . .  | 229        |
| 6.5.3    | Hiérarchie des approches . . . . .   | 229        |
| 6.5.4    | Approches . . . . .  | 231        |
| 6.5.5    | Plafonds pour les expositions de titrisation . . . . .   | 245        |
| 6.6      | Traitement des expositions de retitrisation . . . . .  | 247        |
| 6.7      | Soutien implicite . . . . .  | 247        |
| 6.8      | Traitement de l'atténuation du risque de crédit (ARC) dans les expositions de titrisation                  | 249        |



|          |  |            |
|----------|--|------------|
| 6.8.1    | Techniques ARC éligibles pour les acheteurs de protection  | 249        |
| 6.8.2    | Compensation totale ou proportionnelle   | 249        |
| 6.8.3    | Protection de la tranche   | 249        |
| 6.8.4    | Asymétrie d'échéances  | 250        |
| 6.9      | Traitement de l'exigence de fonds propres pour la titrisation « simple, transparente et comparable » (STC)                         | 251        |
| 6.9.1    | Champ d'application et identification des titrisations STC pour les fins d'un traitement alternatif de l'exigence de fonds propres | 251        |
| 6.9.2    | Conformité aux critères STC et critères additionnels pour les fins de l'exigence de fonds propres et de la surveillance            | 251        |
| 6.9.3    | Traitement alternatif pour la titrisation qui respecte les critères STC aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres          | 252        |
| 6.9.4    | Traitement des titrisations de prêts improductifs  | 254        |
| <b>7</b> | <b>Risque opérationnel</b>   | <b>255</b> |
| 7.1      | Introduction   | 255        |
| 7.2      | Approche standard  | 255        |
| 7.3      | Exigences de fonds propres en regard du risque opérationnel  | 257        |
| 7.3.1    | Application de la l'approche standard au sein d'un groupe  | 257        |
| 7.3.2    | Critères minimaux pour l'utilisation des données sur les pertes dans le cadre de l'approche standard                               | 257        |
| 7.3.3    | Critères généraux pour l'identification, le recueil et le traitement des données sur les pertes                                    | 258        |
| 7.3.4    | Critères spécifiques pour l'identification, le recueil et le traitement des données sur les pertes                                 | 259        |
| 7.3.5    | Exclusion de certaines pertes de la composante CP  | 261        |
| 7.3.6    | Exclusion d'activités cédées de l'IA   | 261        |
| 7.3.7    | Inclusion de pertes et d'éléments du CIA associés aux fusions et acquisitions  | 262        |
| 7.3.8    | Exigence de communication  | 262        |
| 7.3.9    | Exigences spécifiques quant à l'utilisation de l'assurance   | 263        |
| 7.3.10   | Approche indicateur de base  | 264        |
| <b>8</b> | <b>Risque de marché</b>  | <b>266</b> |
| 8.1      | Risque de marché : dispositif de mesure  | 266        |
| 8.2      | Portée et couverture des exigences de fonds propres  | 266        |
| 8.3      | Méthodes de mesure des risques de marché   | 270        |
| 8.4      | Traitement du risque de contrepartie dans le portefeuille de négociation   | 272        |
| 8.5      | Dérivés de crédit  | 272        |
| 8.6      | Dispositions transitoires  | 274        |
| 8.7      | Risque de marché : méthode de mesure standard  | 275        |
| 8.7.1    | Risque de taux d'intérêt   | 275        |
| 8.7.2    | Risque spécifique  | 275        |
| 8.8      | Risque général de marché   | 282        |
| 8.9      | Risque de position sur titres de propriété   | 291        |
| 8.10     | Risque de change   | 296        |
| 8.11     | Risque sur produits de base  | 300        |

|  |            |
|--|------------|
| 8.12 Risque de marché : utilisation des modèles internes . . . . .   | 309        |
| 8.12.1 Normes générales . . . . .  | 309        |
| 8.12.2 Critères qualitatifs . . . . .  | 310        |
| 8.13 Définition des facteurs de risques de marché . . . . .  | 313        |
| 8.14 Critères quantitatifs . . . . .   | 315        |
| 8.15 Simulations de crise . . . . .  | 318        |
| 8.16 Agrément externe . . . . .  | 320        |
| 8.17 Utilisation conjointe des modèles internes et de l'approche standard . . . . .  | 320        |
| 8.18 Traitement du risque spécifique . . . . .   | 321        |
| 8.19 Critères de validation du modèle . . . . .  | 325        |
| 8.19.1 Systèmes et contrôles . . . . .   | 326        |
| 8.19.2 Méthodologies d'évaluation . . . . .  | 327        |
| 8.20 Ajustement de l'évaluation courante des positions moins liquides aux fins des exigences<br>de fonds propres . . . . .   | 329        |
| 8.21 Glossaire . . . . .   | 330        |
| Exigences minimales de fonds propres en regard du risque d'ajustement d'évaluation de crédit<br>(AEC) . . . . .  | 333        |
| Institutions financières autorisées à utiliser la méthode des modèles internes (MMI) et un<br>modèle VaR pour le calcul du risque spécifique de taux d'intérêt sur obligations :<br>Exigence avancée en regard du risque AEC . . . . . | 333        |
| Toutes les autres institutions financières : exigence standard à l'égard du risque d'AEC . . . . .   | 337        |
| <b>9 Processus de surveillance prudentielle</b>  | <b>339</b> |
| 9.1 Saines pratiques de rémunération . . . . .   | 340        |
| 9.2 Évaluation saine des fonds propres . . . . .   | 342        |
| 9.2.1 Politique, procédures et limites . . . . .   | 342        |
| 9.2.2 Systèmes d'information de gestion . . . . .  | 343        |
| 9.3 Évaluation exhaustive des risques . . . . .  | 344        |
| 9.4 Surveillance et reddition de compte . . . . .  | 348        |
| 9.5 Revue du contrôle interne . . . . .  | 349        |
| 9.6 Aspects spécifiques à traiter dans le cadre du processus de surveillance prudentielle . . . . .  | 349        |
| 9.6.1 Risque de taux d'intérêt dans le portefeuille bancaire . . . . .   | 349        |
| 9.6.2 Risque de crédit . . . . .   | 350        |
| 9.6.3 Risque de contrepartie . . . . .   | 351        |
| 9.6.4 Concentrations de risques . . . . .  | 354        |
| 9.6.5 Risque opérationnel . . . . .  | 357        |
| 9.6.6 Risque de marché . . . . .   | 357        |
| 9.6.7 Processus de surveillance prudentielle pour la titrisation . . . . .   | 358        |
| <b>10 Simulation de crise et exigences de fonds propres</b>  | <b>367</b> |
| 10.1 Définition . . . . .  | 367        |
| 10.2 Exigences minimales de fonds propres . . . . .  | 367        |
| 10.3 Évaluation des fonds propres internes . . . . .   | 368        |
| <b>Annexe 1-I : Norme de conservation des excédents en fonction du niveau des fonds<br/>propres de la catégorie 1A</b>   | <b>370</b> |
| <b>Annexe 1-IV : Ratio de levier - calcul et définition des composantes</b>  | <b>371</b> |

|  |            |
|--|------------|
| Champ d'application . . . . .  | 371        |
| Formule de calcul des exigences . . . . .  | 371        |
| Exigences minimales . . . . .  | 371        |
| Mesure de fonds propres . . . . .  | 373        |
| Traitements spécifiques de ces quatre principaux types d'expositions . . . . .   | 375        |
| Expositions au bilan . . . . .   | 375        |
| Expositions sur dérivés . . . . .  | 378        |
| Expositions aux opérations de financement par titres (OFT) . . . . .   | 382        |
| Les accords-cadres de compensation éligibles . . . . .   | 384        |
| Opérations de cession comptables . . . . .   | 384        |
| L'institution agissant à titre de mandataire . . . . .   | 384        |
| Expositions hors bilan . . . . .   | 385        |
| <b>Annexe 2-I (a) : Grille d'autoévaluation de l'admissibilité des instruments aux fonds propres de la catégorie 1A</b>  | <b>388</b> |
| <b>Annexe 2-I (b) : Grille d'autoévaluation de l'admissibilité des instruments aux fonds propres de la catégorie 1B</b>  | <b>391</b> |
| <b>Annexe 2-I (c) : Grille d'autoévaluation de l'admissibilité des instruments aux fonds propres de la catégorie 2</b>   | <b>397</b> |
| <b>Annexe 2-II : Exemple de la prise en compte limitée à 15 % des éléments de la catégorie 1A (déductions liées à un seuil)</b>                                      | <b>403</b> |
| <b>Annexe 3-I : Exigences de fonds propres applicables aux transactions échouées et aux transactions ne faisant pas appel à un système règlement-livraison (SRL)</b> | <b>404</b> |
| Principes fondamentaux . . . . .   | 404        |
| 10.4 Exigences de fonds propres . . . . .  | 405        |
| <b>Annexe 3-II : Traitement du risque de contrepartie et de la compensation entre produits</b>   | <b>407</b> |
| Définitions et terminologie générale . . . . .   | 407        |
| Termes généraux . . . . .  | 407        |
| Types de transaction . . . . .   | 409        |
| Ensemble de compensation, ensemble de couverture et termes connexes . . . . .  | 409        |
| Distributions . . . . .  | 410        |
| Mesure des expositions et ajustements . . . . .  | 411        |
| Risques liés au risque de contrepartie . . . . .   | 412        |
| Champ d'application . . . . .  | 412        |
| Méthodes de calcul de l'exposition au risque de crédit de contrepartie . . . . .   | 413        |
| Calcul des actifs pondérés par le risque de RCC . . . . .  | 415        |
| Approche standard du risque de contrepartie . . . . .  | 415        |
| Adoption d'une méthode de modélisation interne pour estimer l'ECD : critères d'autorisation  | 440        |
| Méthode des modèles internes : mesure de l'exposition et calcul des exigences minimales  | 441        |
| Montant de l'exposition ou ECD selon la méthode des modèles internes . . . . .   | 441        |
| Estimations internes du facteur alpha . . . . .  | 443        |
| Échéance . . . . .   | 444        |

|   |            |
|---|------------|
| Accords de marge . . . . .  | 444        |
| Validation du modèle . . . . .  | 446        |
| Exigences opérationnelles applicables aux modèles EPA . . . . .   | 449        |
| Règles de compensation entre produits . . . . .   | 458        |
| Contreparties centrales . . . . .   | 459        |
| Expositions à des CC éligibles . . . . .  | 460        |
| Expositions à des fonds de défaut . . . . .   | 465        |
| <b>Annexe 3-III : Exemples d'application de l'AS-RCC</b>  | <b>470</b> |
| Exemple 1 . . . . .   | 470        |
| Exemple 2 . . . . .   | 473        |
| Exemple 3 . . . . .   | 476        |
| Exemple 4 . . . . .   | 478        |
| Exemple 5 . . . . .   | 479        |
| <b>Annexe 3-IV : Effet des accords de marge standard sur la formule de calcul de l'AS-RCC</b>   | <b>482</b> |
| Exemple 1 . . . . .   | 482        |
| Exemple 2 . . . . .   | 482        |
| Exemple 3 . . . . .   | 483        |
| Exemple 4 . . . . .   | 483        |
| Exemple 5 . . . . .   | 483        |
| <b>Annexe 3-VI : Calcul des actifs pondérés en fonction des risques pour les placements en actions dans des fonds</b>                                     | <b>485</b> |
| Calcul des actifs pondérés en fonction des risques selon l'approche de transparence . . . . .   | 485        |
| Calcul des actifs pondérés en fonction des risques selon l'approche fondée sur le mandat . . . . .  | 486        |
| <b>Annexe 5-I : Approche NI : coefficients de pondération au titre du risque de crédit</b>  | <b>489</b> |
| <b>Annexe 5-II : Critères de classement prudentiel du financement spécialisé</b>  | <b>491</b> |
| <b>Annexe 5-III : Détermination de l'application d'une correction minimale des prix immobiliers au calcul du seuil PCDR</b>                               | <b>510</b> |
| A. Sources des données . . . . .  | 510        |
| B. Indices des prix de l'immobilier des régions métropolitaines . . . . .   | 511        |
| C. Calcul du revenu par habitant . . . . .  | 511        |
| D. Calcul des IESFP des régions métropolitaines . . . . .   | 512        |
| E. Valeurs seuils . . . . .   | 513        |
| F. Calendrier du calcul . . . . .   | 514        |
| G. Exemple . . . . .  | 515        |
| <b>Annexe 6 : Exemples illustrant la reconnaissance du risque de dilution lorsque l'approche TITR-NI est utilisée pour des expositions de titrisation</b> | <b>519</b> |
| Cascade usuelle de pertes sur défauts et dilution . . . . .   | 519        |
| Cascade non usuelle de pertes sur défauts et dilution . . . . .   | 520        |
| <b>Annexe 7-I : Ventilation en secteurs d'activités</b>   | <b>525</b> |
| <b>Annexe 7-II : Classification détaillée des évènements générateurs de pertes opérationnelles</b>  | <b>529</b> |
| <b>Annexe 7-III : Définition des composante de l'indicateur BI</b>  | <b>535</b> |
| <b>Annexe 8-I : Sommaire des exigences de fonds propres selon l'instrument</b>  | <b>539</b> |

---

|   |            |
|---|------------|
| <b>Annexe 8-II : Sommaire des exigences de fonds propres pour les dérivés de crédit</b>                                     | <b>542</b> |
| <b>Annexe 8-III : Déclaration des positions aux fins du calcul du risque général de marché</b>                              | <b>543</b> |
| <b>Annexe 8-IV : Exemples de calcul du risque général de marché pour titres de créance selon la méthode de l'échéance</b>   | <b>546</b> |
| <b>Annexe 8-V : Exemples de matrices de scénario sur options</b>  | <b>551</b> |
| <b>Annexe 8-VI : Exigences de fonds propres liées au risque supplémentaire</b>  | <b>553</b> |
| i. Objectif   | 553        |
| ii. Principes permettant de déterminer les IRC  | 553        |
| iii. Validation   | 557        |
| iv. Utilisation de modèles internes d'évaluation des risques pour calculer les IRC  | 558        |
| <b>Annexe 8-VII : Dispositions sur les simulations de crise en regard des portefeuilles de négociation avec corrélation</b> | <b>559</b> |
| Introduction  | 559        |
| Aperçu  | 559        |
| Simulations de crise prescrites   | 560        |
| Périodes historiques de référence   | 560        |
| Simulations de crise historique   | 561        |
| Défaillances soudaines  | 561        |
| Autres consignes techniques   | 561        |
| Processus internes de simulation de crise   | 563        |

## Liste des abréviations

| Abréviations utilisées | Expressions  |
|------------------------|--|
| ADC                    | Acquisition, développement et construction                     |
| AEC                    | Ajustement de l'évaluation de crédit                           |
| AEI                    | Approche basée sur les évaluations internes                    |
| AIF                    | Actifs d'impôts futurs   |
| Approche NI            | Approche fondée sur les notations internes                     |
| ARC                    | Atténuation du risque de crédit                                |
| ASA                    | Approche standard alternative                                  |
| AS-RCC                 | Approche standard du risque de contrepartie                    |
| BMD                    | Banque multilatérale de développement                          |
| BRI                    | Banque des règlements internationaux                           |
| CBCB                   | Comité de Bâle sur le contrôle bancaire                        |
| CC                     | Contrepartie centrale  |
| CCC                    | Convention cadre de compensation                               |
| CCE                    | Contrepartie centrale éligible                                 |
| CÉGEP                  | Collège d'enseignement général et professionnel                |
| CPG                    | Certificat de placement garanti                                |
| CR                     | Coût de remplacement   |
| CSF                    | Conseil de stabilité financière                                |
| CTB                    | Contrats à terme boursiers                                     |
| CTT                    | Contrats de taux à terme                                       |
| ECD                    | Exposition en cas de défaut                                    |
| EE                     | Échéance effective   |
| EPA                    | Exposition positive attendue                                   |
| EPF                    | Exposition potentielle future                                  |
| ERCDE                  | Expositions renouvelables sur la clientèle de détail éligibles |

*(suite)*

| Abréviations utilisées | Expressions   |
|------------------------|---|
| FCC                    | Fonds commun de créances  |
| FCEC                   | Facteurs de conversion en équivalent-crédit   |
| FEE                    | Facilités d'émission d'effets   |
| FI                     | Fonds d'investissement  |
| Fitch                  | Fitch Rating Services   |
| FMI                    | Fonds monétaire international   |
| FO                     | Financement d'objets  |
| FP                     | Financement de projets  |
| FPB                    | Financement de produits de base   |
| FPR                    | Facilités de prise ferme renouvelables  |
| FR                     | Formule réglementaire   |
| FS                     | Financement spécialisé  |
| IC                     | Immobilier commercial   |
| ICCA                   | Institut canadien des comptables agréés   |
| ICFV                   | Immobilier commercial à forte volatilité  |
| IFIS-g                 | Institution financière d'importance systémique globale                              |
| IFIS-i                 | Institution financière d'importance systémique intérieure                           |
| IFRS                   | Normes internationales d'information financière                                     |
| IPR                    | Immobilier productif de revenus   |
| IR                     | Immobilier résidentiel  |
| IRC                    | Exigences de fonds propres liées au risque supplémentaire (Incremental Risk Charge) |
| JCR                    | Japan Credit Rating Agency, Ltd   |
| KBRA                   | Kroll Bond Rating Agency, Inc.  |
| LCSF                   | Loi sur les coopératives de services financiers                                     |
| LNH                    | Loi nationale sur l'habitation  |
| MCE                    | Mécanisme de change européen  |

*(suite)*

| Abréviations utilisées | Expressions  |
|------------------------|--|
| MMI                    | Méthode des modèles internes   |
| MMT                    | Montant minimal de transfert   |
| Moody's                | Moody's Investment Services  |
| MSIN                   | Montant de sûreté indépendant net  |
| OCDE                   | Organisation de coopération et de développement économiques                  |
| OCE                    | Organismes de crédit à l'exportation   |
| OEEC                   | Organisme externe d'évaluation du crédit                                     |
| OFT                    | Opérations de financement par titres   |
| OICV                   | Organisation internationale des commissions de valeurs                       |
| OP                     | Organismes publics   |
| OPCVM                  | Organismes de placement collectif en valeurs mobilières                      |
| OPHAC                  | Organismes publics hors administration centrale                              |
| PA                     | Pertes attendues   |
| PAPHA                  | Programme d'achat de prêts hypothécaires assurés                             |
| PCAA                   | Papier commercial adossé à des actifs  |
| PCD                    | Perte en cas de défaut   |
| PCGR                   | Principes comptables généralement reconnus en vigueur au Canada              |
| PcP                    | Paiement contre paiement   |
| PD                     | Probabilité de défaut  |
| PESF                   | Programme d'évaluation du secteur financier du Fonds monétaire international |
| PFMI                   | Produits futurs sur marges d'intérêt   |
| PI                     | Pertes inattendues   |
| PIF                    | Passifs d'impôts futurs  |
| PMàR                   | Période de marge à risque  |
| PME                    | Petites et moyennes entreprises  |
| PN                     | Principal notionnel  |



*(suite)*

| Abréviations utilisées | Expressions   |
|------------------------|---|
| R&I                    | Japan Rating and Investment Information                                 |
| RCC                    | Risque de contrepartie  |
| RPN                    | Remplacement courant positif  |
| RPVA                   | Ratio prêt-valeur actuel  |
| RPVAC                  | Ratio prêt-valeur actuel cumulatif                                      |
| RTIPB                  | Risque de taux d'intérêt dans le portefeuille bancaire                  |
| S&P                    | Standard & Poor's   |
| SAH                    | Structure ad hoc  |
| SCHL                   | Société canadienne d'hypothèques et de logement                         |
| SRL                    | Système règlement-livraison   |
| sVaR                   | Valeur à risque en situation de crise                                   |
| TAC                    | Titres adossés à des créances   |
| TLAC                   | Capacité totale d'absorption des pertes (Total Loss Absorbing Capacity) |
| VaR                    | Valeur à risque   |
| VMC                    | Valeur marchande courante   |

## Introduction

1. La *Loi sur les sociétés de fiducie et les sociétés d'épargne*<sup>1</sup> (LSFSÉ), la *Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts*<sup>2</sup> (LIDPD) et la *Loi sur les coopératives de services financiers*<sup>3</sup> (LCSF) habilite l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») à établir la ligne directrice portant sur la suffisance du capital<sup>4</sup> (la « LD Capital »).
2. Ces lois prévoient ainsi des exigences en matière de gestion financière selon lesquelles les sociétés de fiducie, sociétés d'épargne et autres institutions de dépôts, tout comme les caisses non-membres d'une fédération et les coopératives de services financiers (appelés collectivement les « institutions financières ou institutions »), doivent maintenir un capital permettant d'assurer leur pérennité ainsi que des actifs permettant l'exécution de leurs engagements au fur et à mesure de leur exigibilité<sup>5</sup>. De façon plus générale, celles-ci sont tenues de suivre des pratiques de gestion saine et prudente, notamment, en se conformant à la présente ligne directrice<sup>6</sup>.
3. Le dispositif publié par la Banque des règlements internationaux (BRI) en juin 2006, intitulé *Convergence internationale de la mesure et des normes de fonds propres*, également connu sous le nom de « Bâle II » ou « Nouvel Accord » a été adapté afin de fournir aux institutions régies par les lois ci-dessus des normes d'encadrement prudentiel basées sur les standards internationaux établis à l'égard des fonds propres. Aussi, l'Autorité introduit progressivement les attentes des publications du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire (le « Comité de Bâle ») qui constituent les accords de Bâle (« Bâle III »).
4. Ces normes de capital proposent une approche détaillée et sensible au risque, encourageant les établissements financiers à faire une meilleure gestion et une évaluation plus juste de leurs risques. Ce cadre s'appuie sur trois piliers.
5. Le pilier I (Chapitres 1 à 8 de la présente) permet de moduler les exigences minimales de fonds propres au profil de risque des établissements, en leur offrant un éventail plus large de méthodes d'évaluation des risques de crédit, de marché et opérationnels. Certaines institutions de petites tailles demeurent exemptées des évaluations de risque de marché.
6. Le pilier II (Chapitre 9 de la présente) porte sur le processus de surveillance prudentielle et vise non seulement à s'assurer que les établissements disposent de fonds propres adéquats pour couvrir l'ensemble des risques liés à leurs activités, mais également à les inciter à élaborer et à utiliser de meilleures techniques de surveillance et de gestion des risques.
7. Enfin, le pilier III (*Ligne directrice sur les communications financières en vertu du Pilier III*) vise à renforcer la discipline de marché en veillant à ce que les établissements financiers privilégient et accentuent la transparence et la communication en regard de leur exposition aux risques.

## Approche utilisée dans l'élaboration de la présente ligne directrice

8. Étant donné que les caisses, les sociétés et les coopératives de services financiers sont nommément visées par la présente ligne directrice et compte tenu des particularités propres au régime coopératif, certaines modifications ont été apportées aux deux premiers chapitres

1. RLRQ, chapitre S-29.02.

2. RLRQ, chapitre I-13.2.2.

3. RLRQ, chapitre C-67.3.

4. Article 565.1 LCSF, article 254 LSFSÉ et article 42.2 LIDPD.

5. Article 451 LCSF, article 46 LSFSÉ et article 28.21 LIDPD.

6. Article 66 LCSF, article 46 LSFSÉ et article 28.21 LIDPD.

---

du texte, notamment aux sections portant sur le champ d'application et la définition des fonds propres.

9. En outre, malgré le fait que les dispositions législatives de la LCSF et LSFSE utilisent l'expression « capitaux », la terminologie internationale de « fonds propres » est tout de même retenue à des fins de comparabilité et de compréhension commune. Finalement, dans les domaines où l'Autorité a jugé approprié d'exercer une « discrétion nationale », des encadrés clairement identifiés « Note de l'Autorité » décrivent les modalités d'application des exigences.
10. Compte tenu de l'importance d'employer une terminologie cohérente afin de faciliter une transposition et une application souple de la ligne directrice, l'Autorité a reconnu la nécessité d'utiliser la terminologie française d'usage courant dans le secteur des services financiers au Canada et d'apporter ainsi des modifications mineures à des paragraphes extraits des documents du Comité de Bâle aux fins d'uniformisation terminologique.

## **Prise d'effet et processus de mise à jour**

La *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital de base* est effective à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.

# Chapitre 1

## Vue d'ensemble

1. Le présent chapitre reprend les éléments du dispositif consolidé de Bâle du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire (CBCB), qui est entré en vigueur en décembre 2019. Pour faciliter la consultation, les numéros de paragraphes des documents du dispositif de Bâle auxquels on renvoie dans le texte sont indiqués entre crochets à la fin de chaque paragraphe.

### 1.1 Champ d'application

2. Pour le calcul des fonds propres réglementaires, la ligne directrice s'applique à un groupe financier<sup>1</sup> sur une base consolidée<sup>2</sup> en cumulant les caisses membres de la fédération et en consolidant la fédération, le fonds de sécurité faisant partie du groupe coopératif<sup>3</sup> ainsi que toute autre personne morale ou société contrôlée individuellement ou conjointement par les entités constituantes du groupe financier.
3. Pour le calcul des fonds propres réglementaires, l'institution financière inclut :
  - le groupe coopératif ;
  - toute entité financière qui exerce des activités similaires à celles d'une coopérative de services financiers, des activités sur titres<sup>4</sup> et toute autre activité d'institution financière (réglementée ou non)<sup>5</sup> sur laquelle une fédération ou une coopérative de services financiers exerce un contrôle tel que défini aux principes comptables généralement reconnus en vigueur au Canada ;
  - toute participation dans des entités financières similaires sur lesquelles une fédération ou une coopérative de services financiers exerce un contrôle conjoint selon les principes comptables en vigueur au Canada ;
  - toute personne morale<sup>6</sup> constituée à la demande d'une fédération et ayant notamment pour mission d'administrer un fonds de sécurité, de liquidité ou d'entraide au bénéfice des caisses membres du fonds et de participer aux opérations de capitalisation d'un réseau.
4. Sont exclues de l'institution financière par voie de déconsolidation<sup>7</sup> :
  - les participations dans les filiales d'assurances ;
  - les participations dans d'autres institutions financières réglementées dont il ne convient pas qu'une institution de dépôt soit le soutien financier.

---

1. Article 6.3 LCSF.

2. Pour la production d'un état financier aux fins de la ligne directrice, le groupe financier doit utiliser les procédures de consolidation des principes comptables en vigueur au Canada.

3. Article 6.2 LCSF.

4. Incluant notamment toute personne morale contrôlée par une fédération dont l'activité consiste exclusivement à émettre des valeurs mobilières dans le public et à acquérir en contrepartie des valeurs mobilières émises par une caisse membre d'une fédération.

5. Excluant notamment les filiales exerçant des activités dans le domaine de l'assurance.

6. Constituée et régie en vertu des lois du Québec.

7. Les participations dans des entités déconsolidées doivent être présentées selon la méthode de la mise en équivalence.

## 1.2 Méthodes comptables

5. Sauf indication contraire, les montants utilisés pour effectuer le calcul des exigences minimales de fonds propres ainsi que le calcul du ratio de levier sont fondés sur les montants présentés aux états financiers de l'institution financière en tenant compte du champ d'application. Ces états financiers doivent être préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus en vigueur au Canada (PCGR)<sup>8</sup>.

## 1.3 Fonds propres réglementaires

6. Les fonds propres réglementaires sont composés de la somme des éléments suivants :
1. fonds propres de catégorie 1, lesquels visent à assurer la continuité d'exploitation. Les fonds propres de la catégorie 1 sont subdivisés en deux grands groupes :
    - les fonds propres de catégorie 1A ; et
    - les fonds propres de catégorie 1B (fonds propres additionnels) ;
  2. fonds propres complémentaires (catégorie 2), lesquels visent à absorber les pertes en cas de liquidation.

[CBCB CAP10.1]

7. L'admissibilité des instruments de capitalisation à chacune des trois catégories mentionnées ci-dessus (1A, 1B et 2) est établie par une série de critères qui sont définis au chapitre 2.
8. Les fonds propres de la catégorie 1 comprennent les éléments de la plus grande qualité, c'est-à-dire qu'ils répondent aux critères essentiels.
9. Les fonds propres de la catégorie 2 ne répondent pas aux critères d'admissibilité de la catégorie 1, mais doivent répondre à d'autres critères. Ils contribuent à la solidité globale en absorbant les pertes en cas de liquidation.

## 1.4 Total des actifs pondérés en fonction des risques

10. Les actifs pondérés en fonction du risque (APR) constituent le dénominateur des ratios de fonds propres fondés sur le risque, et ils représentent le plus élevé des montants suivants :
- a) la somme des trois éléments suivants :
    - i. les APR au titre du risque de crédit ;
    - ii. les APR au titre du risque de marché ;
    - iii. les APR au titre du risque opérationnel ;
  - b) les APR ajustés, déterminés en fonction du plancher de fonds propres décrit aux paragraphes 24 à 31.

[CBCB RBC20.4]

8. Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada a adopté les normes internationales d'information financière (IFRS) à titre de PCGR du Canada pour les entreprises ayant une obligation d'information du public. La source principale des PCGR du Canada est le *Manuel des comptables professionnels agréés du Canada*.

### 1.4.1 APR pour le Risque de crédit

11. Les APR au titre du risque de crédit (y compris le risque de crédit de contrepartie) correspondent à la somme de :
- a. Les APR au titre du risque de crédit des expositions du portefeuille bancaire, lesquels, à l'exception des APR indiqués de b) à e) ci-après sont calculés au moyen de :
    - i. soit l'approche standard (d'après le chapitre 3) ;
    - ii. soit l'approche fondée sur les notations internes(NI) d'après le chapitre 5).
  - b. Les APR au titre du risque de crédit de contrepartie des expositions du portefeuille bancaire et des expositions du portefeuille de négociation (d'après l'Annexe 3-II), à l'exception des expositions indiquées en c) et f) ci-après.
  - c. Les APR au titre du risque de crédit des placements en actions dans des fonds du portefeuille bancaire, calculés selon une ou plusieurs des approches du chapitre 3 :
    - i. l'approche de transparence ;
    - ii. l'approche fondée sur le mandat ;
    - iii. l'approche de repli.
  - d. Les APR au titre des expositions de titrisation dans le portefeuille bancaire, calculés selon une ou plusieurs des approches du chapitre 6 :
    - i. l'approche standard pour la titrisation (TITR-AS) ;
    - ii. l'approche fondée sur les notations externes pour la titrisation (TITR-NE) ;
    - iii. l'approche fondée sur les notations internes pour la titrisation (TITR-NI) ;
    - iv. l'approche fondée sur les évaluations internes pour la titrisation (TITR-AEI) ;
    - v. les expositions pour lesquelles aucune des approches (i) à (iv) ne peut être utilisée seront pondérées à 1 250 %.
  - e. Les APR au titre des expositions aux contreparties centrales dans le portefeuille bancaire et le portefeuille de négociation, calculés selon l'approche de l'Annexe 3-II.
  - f. Les APR sur les transactions non réglées et les transactions non abouties, lorsque les transactions se trouvent dans le portefeuille bancaire ou le portefeuille de négociation et sont dans le champ d'application des règles de l'Annexe 3-I.
  - g. Les APR au titre du risque lié à l'ajustement de l'évaluation de crédit (AEC) des expositions dans le portefeuille bancaire et le portefeuille de négociation, calculés selon l'une ou l'autre des méthodes suivantes à l'égard de l'AEC :
    - i. l'approche standard ;
    - ii. l'approche avancée.

[CBCB RBC20.6]

12. Les approches du paragraphe 11 indiquent la manière de procéder pour déterminer l'importance des expositions (c.-à-d. l'ECD) et calculer les APR. Cependant, certains types de transactions du portefeuille bancaire et du portefeuille de négociation (telles que les transactions financières sur produits dérivés et sur titres) entraînent un risque de crédit de contrepartie, dont l'importance de l'exposition est difficile à évaluer. Par conséquent, les approches énumérées au paragraphe 11 incluent les méthodes qui suivent – ou y font renvoi – parmi celles permettant de calculer l'importance des expositions aux contreparties (Voir Annexe 3-II pour avoir une vue d'ensemble des exigences au titre du risque de crédit de contrepartie, y compris les types de transactions auxquelles les méthodes suivantes s'appliquent) :

- L'approche standard de la mesure de l'exposition au risque de crédit de contrepartie (AS-RCC) énoncée à l'Annexe 3-II ;
- L'approche globale, énoncée au chapitre 4 ;
- L'approche fondée sur les modèles de valeur à risque (VaR), énoncée au chapitre 8 ;
- La méthode des modèles internes (MMI), énoncée à l'Annexe 3-II.

[CBCB RBC20.7]

13. Pour les institutions ayant l'autorisation de l'Autorité d'utiliser la MMI, l'APR pour le risque de crédit doit être calculée comme étant le plus élevé de :
- la somme des éléments a) à g) du paragraphe 11 calculé en utilisant la MMI avec les paramètres courants de calibrations ; et
  - la somme des éléments a) à g) du paragraphe 11 calculé en utilisant la MMI avec les paramètres stressés de calibrations.

[CBCB RBC20.8]

#### 1.4.2 APR pour le Risque de marché

14. Les exigences relatives au risque de marché s'appliquent à toute institution financière dont l'une ou plusieurs de ses composantes exercent des activités de négociation l'exposant à des risques de marché.
15. Les institutions assujetties aux exigences relatives au risque de marché doivent indiquer les instruments compris dans le portefeuille de négociation comme indiqué selon les exigences du chapitre 8. Tous les instruments qui ne figurent pas dans le portefeuille de négociation et tous les autres actifs de l'institution (désignés « expositions du portefeuille bancaire ») doivent être traités en vertu de l'une des approches à l'égard du risque de crédit.

[CBCB RBC20.5]

16. Les APR relatifs au risque de marché sont égaux aux APR au titre du risque de marché des instruments du portefeuille de négociation et au titre du risque de change et du risque lié aux produits de base du portefeuille bancaire, calculés selon l'approche standard ou de la méthode des modèles internes<sup>9</sup> décrite au chapitre 8.

[CBCB RBC20.9]

#### 1.4.3 APR pour le Risque opérationnel

17. Les institutions financières peuvent utiliser l'une des approches suivantes pour le calcul des APR relatifs aux exigences du risque opérationnel :
- L'approche indicateur de base, énoncée au chapitre 7, si l'Autorité autorise l'institution à utiliser cette approche ;
  - L'approche standard, énoncée au chapitre 7.

[CBCB RBC20.10]

9. L'Autorité fournit à l'institution financière le cadre d'agrément ainsi que les balises en regard de l'autorisation qui doit être obtenue pour l'utilisation de l'approche des modèles internes pour le risque de marché. Ces documents sont disponibles sur le site Web de l'Autorité.

## 1.5 Autorisation d'appliquer les approches fondées sur les modèles internes

18. L'Autorité s'attend à ce que les institutions financières d'importance systémiques<sup>10</sup> adoptent une approche notations internes (NI) avancée pour tous les portefeuilles et activités de crédit d'envergure de l'institution<sup>11</sup>.

L'Autorité signifiera ses attentes et les conditions essentielles en ce qui concerne l'adoption et la mise en œuvre par l'institution financière d'une approche fondée sur les notations internes (NI) avancée, pour tous les portefeuilles et activités de crédit d'envergure à l'intérieur de l'institution définie au champ d'application. Aux fins du calcul des fonds propres réglementaires, toute institution financière devra obtenir l'autorisation écrite de l'Autorité pour appliquer une approche NI avancée couvrant chaque type de risque de crédit (particuliers, petites et moyennes entreprises, grandes entreprises, etc.). L'obtention de cette autorisation nécessitera, outre la conformité aux exigences quantitatives et qualitatives de l'approche NI en vertu de la présente ligne directrice, le respect de conditions supplémentaires déterminées par l'Autorité.

19. Toute institution doit obtenir l'autorisation écrite préalable de l'Autorité pour utiliser l'une ou l'autre des approches suivantes aux fins du calcul des fonds propres réglementaires :
- approche NI fondation et avancée pour le risque de crédit ; et
  - approche des modèles internes pour le risque de marché.
20. Les modalités de demande d'autorisation de ces approches sont décrites dans les chapitres de risques de la présente ligne directrice ainsi que dans les documents des balises d'autorisation et du cadre d'agrément.
21. En plus de se conformer aux exigences qualitatives et quantitatives de l'approche NI, toute institution financière devra remplir toutes les conditions suivantes pour obtenir l'autorisation sous réserve de la possibilité du plancher de la section relative au plancher d'APR :
- L'institution financière doit être en mesure de fournir des calculs/déclarations parallèles pour au moins deux trimestres et au moins un trimestre « sans intervention manuelle importante ».
  - Elle doit aussi respecter les critères d'utilisation de l'approche NI.
  - À la mise en œuvre, l'approche NI couvrira approximativement 80 % des expositions consolidées au risque de crédit à la fin de l'exercice précédant celui au cours duquel l'institution financière fait la demande initiale d'utilisation de l'approche NI, d'après l'exposition brute et le total des actifs pondérés en fonction du risque de crédit.
22. Une fois l'autorisation d'utiliser l'approche NI obtenue, l'Autorité continuera de surveiller trimestriellement la conformité au seuil de 80 % de l'approche NI pour ses expositions consolidées au risque de crédit. Après la période d'approbation, la conformité sera évaluée en fonction de l'exposition brute et du total des actifs pondérés en fonction du risque de crédit au trimestre applicable.
23. L'institution financière demeurera sous le régime de l'agrément conditionnel jusqu'à ce qu'elle se conforme à la fois aux exigences qualitatives et quantitatives de l'approche NI d'après la présente ligne directrice, les balises et cadre d'agrément ainsi qu'aux conditions suivantes :
- Elle doit respecter son plan et ses conditions de mise en œuvre.

10. Y compris l'institution dont la mère a été désignée comme étant d'importance systémique.

11. L'Autorité fournit à l'institution financière le cadre d'agrément ainsi que les balises en regard de l'autorisation qui doit être obtenue pour l'utilisation de l'approche NI pour le risque de crédit. Ces documents sont disponibles sur le site Web de l'Autorité. Les dispositions de la présente section doivent également être respectées pour obtenir l'autorisation de l'Autorité.



- L'audit interne doit fournir une opinion positive au sujet de la conception et de l'efficacité des contrôles internes, notamment ceux relatifs à une intervention manuelle importante, qui garantissent la qualité et l'intégrité des données.
- Elle doit disposer d'un programme actif de gestion des fonds propres qui s'appuie adéquatement sur des scénarios robustes de simulation de crises. Par ailleurs, l'institution doit être en mesure de faire la démonstration de la sensibilité potentielle au cours d'un cycle économique de ses ratios et ses normes minimales de fonds propres, ainsi que de la façon dont elle a l'intention d'en intégrer la gestion à son processus global de planification des fonds propres.

## 1.6 Plancher d'actifs pondérés en fonction des risques - approches fondées sur les modèles internes

24. Un plancher s'appliquera aux APR lorsqu'une institution financière a recours à l'approche NI fondation ou avancée pour le calcul de ses exigences de risque de crédit ou aux approches des modèles internes (AMI) pour le calcul de son exigence de risque de marché. Le calcul de ce plancher est décrit ci-après.
25. Ainsi, l'institution financière devra calculer l'écart entre :
- le plancher d'APR ; et
  - les APR modélisés.
26. Si le montant du plancher d'APR est supérieur (si l'écart est positif) aux APR modélisés, l'institution doit ajouter cet écart au dénominateur des ratios de fonds propres (tel que défini à la section Total des APR). Cet actif pondéré en fonction des risques ainsi ajusté est par la suite utilisé comme dénominateur dans le calcul des ratios des fonds propres basés sur le risque.

### 1.6.1 Plancher d'actifs pondérés en fonction des risques

#### Note de l'Autorité

L'Autorité s'attend à ce que toutes les institutions financières utilisent l'approche standard simplifiée pour le calcul du plancher des APR de risque de marché comme prescrit dans la formule ci-dessous. Par ailleurs, l'Autorité permet aux institutions financières désirant devancer l'application de la nouvelle approche standard pour le risque de marché de Bâle III<sup>12</sup> d'utiliser cette nouvelle approche en lieu et place de l'approche standard simplifiée.

27. Le plancher de fonds propres est calculé à partir des approches standards présentées dans la présente ligne directrice.
28. La formule de calcul est la suivante<sup>13, 14</sup> :

12. Telle que définie dans le document du CBCB intitulé *Minimum capital requirements for market risk*.

13. APR du risque de marché = 12,5 x l'exigence de fonds propres du risque de marché en approche simplifiée.

14. APR du risque opérationnel = 12,5 x l'exigence de fonds propres du risque opérationnel.

APR plancher = Facteur × [ APR du risque de crédit en approche standard  
 (incluant les autres APR en fonction du risque de crédit)  
 + APR du risque de contrepartie en approche standard (Annexe 3-II)  
 + APR du risque d'ajustement de l'évaluation de crédit (AEC)  
 + APR du risque de titrisation en approche standard  
 + APR du risque de marché en approche simplifiée  
 + APR du risque opérationnel en approche standard  
 – 12,5 x les provisions incluses dans les fonds propres selon l'approche standard].

29. Le facteur est établi à 65 % en 2023 et augmentera progressivement sur quatre ans. Ainsi, les facteurs seront de 65 % en 2023, 67,5 % en 2024, 70 % en 2025 et 72,5 % à partir de 2026. Toutefois, l'Autorité pourra réviser ce facteur selon les résultats de ses examens de l'institution.

30. Chacun des APR et exigences mentionnées ci-dessus est calculé selon les approches suivantes :

- Risque de crédit : approche standard pour le risque de crédit<sup>15</sup>. Pour calculer le degré d'atténuation du risque de crédit, l'institution financière doit utiliser la valeur comptable lorsqu'elle suit l'approche simple ou l'approche globale assortie des décotes prudentielles standards. Les transactions en suspens et les opérations sans livraison contre paiement sont également incluses (Annexe 3-I). Aussi, afin d'atténuer la complexité opérationnelle de la mise en œuvre du plancher de fonds propres, les institutions peuvent choisir d'appliquer la définition de défaut sous l'approche NI pour les portefeuilles NI plutôt que celle sous l'approche standard.
- Risque de contrepartie : pour calculer le montant de leur exposition sur les dérivés, l'institution financière doit utiliser l'approche standard pour le risque de contrepartie (AS-RCC). L'exposition calculée doit ensuite être multipliée par la pondération applicable à l'emprunteur concerné en suivant, pour le calcul des APR, l'approche standard pour le risque de crédit.
- Risque d'AEC : les APR doivent correspondre aux APR déclarés selon les APR modélisés et tenir compte du rajustement progressif de la valeur du crédit applicable aux fonds propres<sup>16</sup>.
- Exposition de titrisation : approche fondée sur les notations externes (TITR-NE), approche standard (TITR-AS) ou une pondération de 1 250 %<sup>17</sup>.
- Risque de marché : approche simplifiée pour le risque de marché<sup>18</sup>. Les facteurs scalaires suivants doivent être utilisés dans le calcul de l'exigence de fonds propres<sup>19</sup> :

$$SF_{IRR} = 1,3$$

$$SF_{EQ} = 3,5$$

$$SF_{COMM} = 1,9$$

$$SF_{FX} = 1,2$$

15. Tel que défini au chapitre 3.

16. Tel que défini à l'Annexe 3-II.

17. Tel que défini au chapitre 6.

18. Tel que défini au chapitre 8, mais avec les fonds propres requis calculés selon l'approche simplifiée présentée dans l'Annexe F du document du CBCB *Revisions to the minimum capital requirement for market risk* de mars 2018 et en utilisant les facteurs scalaires.

19. Paragraphe 40.2 du document intitulé « *Minimum capital requirement for market risk* » de janvier 2019 et révisé en février 2019.

À partir de 2024, les approches de risque de marché seront remplacées par les approches du cadre de risque de marché du CBCB définies dans le document *Minimum capital requirements for market risk (janvier 2019)*.

- Risque opérationnel : approche standard pour le risque opérationnel ou l'approche indicateur de base lorsque l'institution financière n'a pas l'autorisation d'utiliser l'approche standard.

### 1.6.2 Actifs pondérés par le risque modélisés

31. Les « APR modélisés » correspondent au total des APR (pour tous les types de risques) selon les approches approuvées par l'Autorité pour les risques dont l'institution a obtenu l'agrément en respectant les conditions de la section relative à l'autorisation de l'utilisation des modèles internes, y compris tout portefeuille sous l'application partielle traité à l'aide d'une approche non modélisée.

$$\begin{aligned}
 \text{APR modélisés} = & \text{APR du risque de crédit selon l'approche autorisée} \\
 & + \text{APR du risque de contrepartie selon l'approche autorisée (Annexe 3-II)} \\
 & + \text{APR du risque d'ajustement de l'évaluation de crédit (AEC)} \\
 & + \text{APR du risque de titrisation selon l'approche autorisée} \\
 & + \text{APR du risque de marché selon l'approche autorisée} \\
 & + \text{APR du risque opérationnel en approche standard} \\
 & + 12,5 \times \text{le déficit de provisions} \\
 & - 12,5 \times \text{l'excédent de provisions inclus dans les fonds propres de catégorie 2} \\
 & - 12,5 \times \text{les provisions générales reconnues au titre des fonds propres de catégorie 2} \\
 & \text{en regard des risques auxquels l'approche standard est appliquée.}
 \end{aligned}$$

## 1.7 Calcul des exigences minimales de fonds propres<sup>20</sup>

32. Toute institution financière doit veiller au respect des normes minimales de fonds propres axées sur le risque en fonction de son exposition au risque de crédit, au risque opérationnel et au risque de marché le cas échéant. Le total des actifs pondérés en fonction des risques s'obtient en multipliant par 12,5 les exigences de fonds propres couvrant les risques de marché et opérationnels et en y ajoutant les actifs pondérés en fonction des risques pour le risque de crédit.
33. Le ratio de fonds propres basé sur le risque est calculé en divisant les fonds propres réglementaires par le total des actifs pondérés en fonction des risques. Pour chaque catégorie d'actifs composant les fonds propres de haute qualité, un ratio minimum est à maintenir, et ces ratios se calculent de la façon suivante :

$$\text{Ratio de fonds propres basé sur les actifs} = \frac{\text{Fonds propres}}{\left[ \text{APR de crédit standard} + \text{APR de crédit}_{NI} + 12,5 \times \text{Risque opérationnel} + 12,5 \times \text{Risque de marché} \right]}$$

où

20. Bien que l'ajustement de l'évaluation de crédit (voir Annexe 3-II) ne soit pas une norme internationale et par souci d'harmonisation nationale, l'Autorité s'attend à ce que l'institution financière le divulgue à travers le formulaire de divulgation prévu à cet effet.

- Fonds propres = Fonds propres de la catégorie 1A, total des fonds propres de la catégorie 1 ou total des fonds propres obtenus selon les dispositions du chapitre 2<sup>21</sup>.
  - APR de crédit<sub>Standard</sub> = Actifs pondérés en fonction du risque de crédit, calculés selon une approche standard. Ces méthodes sont décrites aux chapitre 3, 4 et 6.
  - APR de crédit<sub>NI</sub> = Actifs pondérés en fonction du risque de crédit, calculés selon l'approche fondée sur les notations internes (NI) décrite aux chapitre 5, 6.
  - Risque opérationnel = Exigences de fonds propres en regard du risque opérationnel, calculées à l'aide d'une des approches décrites au chapitre 7.
  - Risque de marché = Exigences de fonds propres en regard du risque de marché, calculées à l'aide d'une approche standard ou modèle interne, ou d'une combinaison de ces approches décrites au chapitre 8.
34. Toute institution financière doit respecter en tout temps les exigences minimales de fonds propres qui s'établissent à un ratio de fonds propres de la catégorie 1A, de la catégorie 1 et de l'ensemble des fonds propres défini dans le tableau ci-dessous.

| Catégorie                  | Exigences minimales |
|----------------------------|---------------------|
| Fonds propres catégorie 1A | 4,5 %               |
| Fonds propres catégorie 1  | 6,0 %               |
| Fonds propres totaux       | 8,0 %               |

35. En tenant compte du coussin de conservation de 2,5 % de fonds propres de catégorie 1A tel que défini dans les paragraphes 36 à 45, le tableau ci-dessous présente les niveaux minimaux de fonds propres :

|                            | Exigences |
|----------------------------|-----------|
| Coussin de conservation    | 2,5 %     |
| Fonds propres catégorie 1A | 7,0 %     |
| Fonds propres catégorie 1  | 8,5 %     |
| Fonds propres totaux       | 10,5 %    |

21. La définition des fonds propres de la catégorie 1 (1A et 1B) est présentée au chapitre 2.

**Note de l'Autorité**

Pour une IFIS-i, les exigences minimales, incluant un coussin de conservation sont augmentées de 1 % et s'établissent à 8 %, 9,5 % et 11,5 % pour le ratio de fonds propres des catégories 1 (1A + 1B) et pour l'ensemble des fonds propres. Ce traitement est compatible avec le traitement de l'exigence de capacité accrue d'absorption des pertes que le CBCB impose aux banques d'importance systémique mondiale (BISm)<sup>22</sup>.

Les exigences décrites ci-dessus s'appliquent à l'institution et constituent des seuils d'intervention et de surveillance. Lorsque les cibles de l'institution financière sont en deçà des exigences minimales, l'Autorité pourrait prendre des mesures restrictives sous la forme de restrictions sur les distributions.

L'Autorité peut aussi fixer des ratios cibles plus élevés lorsque les circonstances le justifient. Elle peut notamment exiger des fonds propres supplémentaires lorsqu'elle juge que la hausse globale de crédit est associée à une accumulation de risque systémique important au Canada ou dans un pays étranger dans lequel l'institution financière est exposée au risque de crédit.

**1.8 Réserve de conservation des fonds propres**

36. La réserve de conservation des fonds propres est établie à 2,5 % et doit être constituée entièrement de fonds propres de la catégorie 1A. Cette réserve est constituée au-delà des exigences minimales de fonds propres<sup>23</sup>. Les distributions discrétionnaires feront l'objet de restrictions lorsque le niveau de fonds propres de l'institution financière atteindra la fourchette de la réserve de conservation. À ce moment, elle pourra continuer d'exercer ses activités de façon normale bien qu'elle enregistre des pertes. Les restrictions ne concernent que la distribution des excédents et non le fonctionnement opérationnel de l'institution.

[CBCB RBC30.2]

37. Les restrictions susmentionnées augmentent à mesure que le niveau de fonds propres se rapproche des exigences minimales. Ce dispositif est conçu de manière à imposer des restrictions minimales à l'institution financière dont le niveau de fonds propres se situe dans la partie supérieure de la fourchette.

[CBCB RBC30.3]

38. Le tableau présenté à l'Annexe 1-I illustre les ratios minimaux de conservation des fonds propres que l'institution financière doit respecter selon le niveau où se situe son ratio de fonds propres de la catégorie 1A<sup>24</sup>. Le ratio applicable devra être calculé à nouveau à chaque date de distribution. Une fois imposés, les ratios de conservation demeureront en place jusqu'à ce que les ratios de fonds propres exigés soient rencontrés.

Par exemple, toute institution financière ayant un ratio de fonds propres de la catégorie 1A compris entre 4,5 % et 5,125 % sera tenue de conserver 100 % de ses excédents au cours de l'exercice suivant (elle ne doit verser aucun de ses excédents sous forme de ristournes, rachat de titres et de primes de rémunération discrétionnaires).

22. CBCB RBC40.1 à RBC40.6.

23. Les fonds propres de la catégorie 1A doivent d'abord satisfaire aux exigences minimales établies avant de pouvoir contribuer à la réserve de conservation des fonds propres.

24. Des ratios de conservation des fonds propres similaires s'appliquent lorsqu'une institution ne respecte pas ses exigences de fonds propres de catégorie 1 ou du total des fonds propres. Lorsqu'une institution manque simultanément à plus d'une exigence de fonds propres (par ex., 7 % pour les fonds propres de la catégorie 1A, 8,5 % pour les fonds propres de catégorie 1, ou 10,5 % pour le total des fonds propres), elle doit appliquer le ratio de conservation des fonds propres le plus rigoureux.

Ainsi, si l'institution financière souhaitait effectuer des versements supérieurs à ce que permet le tableau de l'Annexe 1-I, elle devra lever des capitaux (fonds propres) à hauteur de la différence entre le montant qu'elle souhaite verser et celui qu'elle est autorisée à verser. Cela ferait l'objet d'une concertation avec l'Autorité, dans le cadre de la gestion prospective des fonds propres.

Aux fins du calcul de la réserve minimale de fonds propres, le ratio de conservation des fonds propres de la catégorie 1A tient compte des montants utilisés pour satisfaire à la norme minimale de fonds propres de la catégorie 1A de 4,5 %, mais il exclut, le cas échéant, les fonds propres de la catégorie 1A utilisés pour satisfaire à la norme de fonds propres de la catégorie 1A de 6 %, et la norme de 8 % relative au total des fonds propres, de même que ceux qui ont été requis, au besoin, pour remplir les normes sur la capacité totale d'absorption des pertes (TLAC). Par exemple, une institution dont les fonds propres de la catégorie 1A s'établissent à 8 % et dont le montant de fonds propres de la catégorie 1B ou de fonds propres de catégorie 2 est nul respecterait toutes les exigences minimales de fonds propres ; par contre, sa réserve de conservation des fonds propres serait nulle et elle serait donc assujettie à la contrainte de 100 % applicable aux distributions de fonds propres.

[CBCB RBC30.4]

39. La réserve de conservation des fonds propres est conçue de façon à ce que l'institution financière puisse constituer, en dehors des périodes de tensions, des réserves de fonds propres qu'elle pourrait utiliser lorsqu'elle subit des pertes. Cette exigence utilise une règle simple de conservation des fonds propres permettant d'éviter tout manquement aux exigences réglementaires minimales.

40. En dehors des périodes de tensions, l'institution financière devrait détenir des réserves de fonds propres excédant les exigences réglementaires minimales. Ces réserves, qui ont pour but de renforcer la résilience des institutions en période de ralentissement, constituent un mécanisme de reconstitution des fonds propres aux premiers jours de la reprise économique. La conservation d'une proportion accrue des bénéfices en période de ralentissement garantit la disponibilité des fonds propres à l'appui des activités courantes des institutions pendant les périodes de crise.

[CBCB RBC30.20]

41. Lorsque cette réserve est entamée, l'institution financière devrait déployer les efforts nécessaires pour la reconstituer, notamment en réduisant les distributions discrétionnaires prélevées sur les excédents (p. ex., ristournes, rachat de parts et primes de rémunération). Elle peut également choisir de lever des capitaux plutôt que de conserver des fonds propres autogénérés. L'arbitrage entre ces options devrait faire l'objet d'une concertation avec l'Autorité dans le cadre de la gestion prospective des fonds propres.

[CBCB RBC30.21]

42. Il va sans dire que plus la réserve est réduite, plus l'institution devra déployer d'importants efforts pour la reconstituer. C'est pourquoi, en l'absence de levée de capitaux, l'institution devrait augmenter d'autant plus la part des excédents<sup>25</sup> ou bénéfices non distribués en vue de reconstituer sa réserve de fonds propres lorsque son niveau de fonds propres se rapproche de l'exigence minimale.

CBCB RBC30.22]

43. Il est inacceptable que l'institution financière qui a épuisé sa réserve de fonds propres justifie ce choix sur la base de prévisions de reprise pour expliquer sa décision de continuer à distribuer généreusement ses excédents aux membres, aux autres bailleurs de fonds et aux salariés. Ce sont ces parties prenantes, et non pas les déposants, qui doivent assumer le risque que la reprise ne se concrétise pas.

[CBCB RBC30.23]

25. Afin d'alléger le texte, les termes excédents et bénéfices seront utilisés de manières interchangeables.

44. Il est également inacceptable qu'une institution financière qui a épuisé sa réserve de fonds propres distribue ses excédents pour simuler une solidité financière. Non seulement il est irresponsable du point de vue de l'institution de favoriser ainsi les intérêts des membres (incluant les bailleurs de fonds et les salariés) au détriment des déposants, mais un tel comportement peut aussi encourager d'autres institutions financières à en faire autant. En conséquence, l'ensemble des institutions financières pourrait en arriver à accroître les distributions au moment précis où elles devraient conserver leurs excédents.

[CBCB RBC30.23]

45. Les autres éléments essentiels des exigences sont les suivants :

- a) Éléments soumis à la restriction sur les distributions discrétionnaires : ces éléments sont par exemple, des ristournes, des dividendes, des rachats de titres et les paiements discrétionnaires sur les autres éléments de fonds propres de la catégorie 1A ainsi que les primes de rémunération discrétionnaires. Les versements qui n'entraînent pas une réduction des éléments de fonds propres de la catégorie 1A ne sont pas considérés comme des montants distribués. Les restrictions relatives aux distributions ne s'appliquent pas aux distributions qui réunissent la totalité des conditions suivantes :
  - les distributions que l'institution ne peut annuler légalement ;
  - les distributions qui ont déjà été retranchées des fonds propres de la catégorie 1A ;
  - les distributions déclarées conformément au ratio de conservation des fonds propres (voir Annexe 1-I), au moment de la déclaration.
- b) Définition des excédents : ils désignent des excédents distribuables calculés avant la déduction d'éléments soumis à la restriction sur les distributions discrétionnaires. Ils sont calculés après imputation de l'impôt et en l'absence de toute distribution discrétionnaire. Ainsi, toute incidence fiscale de ces versements est annulée. L'institution financière qui n'enregistre pas d'excédent et dont le ratio de fonds propres de la catégorie 1A est inférieur à 7 % (8 % pour une IFIS-i) ne peut pas distribuer de montants positifs nets.
- c) Application sur base consolidée : le dispositif devrait être appliqué sur une base consolidée à toute institution financière ; ainsi, les restrictions sont imposées sur les distributions de celle-ci.
- d) Pouvoir discrétionnaire supplémentaire de l'Autorité : bien que la réserve puisse être entamée, les institutions financières ne devraient pas, en période normale, choisir d'opérer à l'intérieur des fourchettes prévues par la réserve simplement pour concurrencer d'autres institutions et gagner des parts de marché. Pour éviter cela, l'Autorité pourrait imposer des limites discrétionnaires de temps aux institutions opérant dans la fourchette des tampons au cas par cas. Dans tous les cas, l'Autorité s'assurera que les plans d'action des institutions en matière de fonds propres visent à reconstituer les réserves dans un laps de temps approprié.

[CBCB RBC30.5]

## 1.9 Réserve ou coussin contracyclique

46. Un coussin contracyclique de fonds propres vise à faire en sorte que les exigences de fonds propres du secteur financier tiennent compte du contexte macrofinancier dans lequel l'institution financière évolue. Un tel coussin pourrait être activé par l'Autorité lorsqu'elle considère que la croissance excessive du crédit est associée à une accumulation de risques à l'échelle systémique. Ce coussin permettrait au secteur financier de se doter d'une réserve de fonds propres pour absorber d'éventuelles pertes.

L'accent mis sur la croissance excessive du crédit signifie que, vraisemblablement, l'Autorité n'aura pas besoin d'activer ce coussin de façon fréquente. Pour les institutions financières



détenant des expositions au risque de crédit à l'extérieur du Canada, le coussin constitué sera une moyenne pondérée des coussins activés dans l'ensemble des juridictions où l'institution financière détient des expositions en vertu du risque de crédit. Cela signifie que ces institutions financières seront sans doute plus fréquemment assujetties à un coussin (de faible volume), car les cycles de crédit ne sont pas toujours fortement corrélés entre juridictions.

[CBCB RBC30.7]

47. L'opérationnalisation du coussin contracyclique s'effectuera comme suit :

- a) L'Autorité surveillera l'expansion du crédit et des autres indicateurs<sup>26</sup> pouvant signaler une accumulation du risque systémique<sup>27</sup>. Si l'évaluation amène à conclure que la croissance du crédit est excessive et conduit à une accumulation du risque systémique, l'Autorité pourra imposer la constitution d'un coussin contracyclique. D'après cette évaluation, une exigence de réserve contracyclique représentant entre 0 % et 2,5 % du total de l'actif pondéré en fonction des risques sera imposée si la situation le justifie. Cette exigence sera levée lorsque le risque se matérialisera ou se dissipera.
- b) Les institutions ayant des expositions au risque de crédit du secteur privé<sup>28</sup> à l'extérieur du Canada devront examiner la situation géographique de leurs expositions et établiront leur coussin contracyclique de fonds propres sous forme de moyenne pondérée des exigences en vigueur dans les juridictions où elles détiennent des expositions au risque de crédit.
- c) Le coussin contracyclique d'une institution sera mis en œuvre par extension de la réserve de conservation des fonds propres. Les institutions qui ne respecteront pas cette exigence pourront faire l'objet de restrictions sur leurs distributions discrétionnaires.

[CBCB RBC30.8]

48. L'institution financière doit combler cette réserve contracyclique à l'aide de fonds propres de catégorie 1A. Cette exigence à laquelle l'institution est soumise se présente sous la forme d'une extension de la réserve de conservation. De façon similaire au coussin de conservation de fonds propres, le ratio de fonds propres de la catégorie 1A dans ce contexte, tient compte des montants utilisés pour respecter l'exigence minimale de fonds propres 1A de 4,5 %, mais exclut tout montant supplémentaire comptabilisé pour satisfaire aux exigences de 6 % de fonds propres de catégorie 1 ou de 8 % des fonds propres totaux, de même qu'à l'exigence minimale pour les institutions systémiques à l'égard du TLAC.

[CBCB RBC30.17]

49. La décision d'activer, d'augmenter, de diminuer ou d'annuler la réserve contracyclique sera officiellement communiquée au moyen d'un avis de l'Autorité.

La portée de l'application et sa justification seront décrites dans cet avis de l'Autorité. Afin de permettre à l'institution financière de s'adapter au niveau de réserve exigé, l'Autorité annoncera sa décision d'activer ou de rehausser le niveau du coussin contracyclique dans les six à douze mois précédents<sup>29</sup>.

26. Le document du Comité de Bâle de décembre 2010 intitulé *Guidance for national authorities operating the countercyclical capital buffer* énonce les principes que les autorités nationales ont décidé de suivre dans la prise de décisions relatives aux coussins. Il donne des renseignements qui devraient aider les institutions financières à comprendre et à anticiper les décisions prises à cet égard par les autorités nationales dans les juridictions envers lesquelles elles ont des expositions de crédit.

27. La Revue du système financier (RSF) de la Banque du Canada représentera la principale source d'information publique sur l'évolution de la situation macrofinancière et les vulnérabilités au Canada en ce qui touche la réserve contracyclique.

28. Sont incluses dans les expositions au risque de crédit toutes les expositions de crédit envers le secteur privé donnant lieu à une exigence de fonds propres en regard du risque de crédit, autres que les expositions sujettes au risque de marché tel que défini au chapitre 8 de la présente ligne directrice, qui requièrent une exigence de fonds propres pour le risque de crédit, y compris le secteur financier non bancaire et les titrisations, mais non les institutions de dépôts et les banques.

29. Même si elle est établie en dehors de cette juridiction, l'institution qui a des expositions au risque de contrepartie envers cette juridiction sera également tenue d'activer ou de rehausser le niveau du coussin après le préavis concernant ces expositions. Toutefois, dans les cas où le préavis est inférieur à douze mois, l'autorité du pays d'origine devrait chercher à fixer le même préavis, si possible, ou à faire son annonce dès que possible sous réserve d'une période maximale de douze mois) avant que le nouveau coussin prenne effet.



50. Par contre, les décisions concernant l'annulation de la réserve contracyclique entreront habituellement en vigueur sans délai. Ainsi, les institutions ayant des expositions à l'étranger devraient faire correspondre leur calendrier de mise en œuvre à celui des États hôtes, à moins que la période d'annonce soit inférieure à six mois, auquel cas la conformité ne sera exigée que six mois après l'annonce dans l'État hôte.

[CBCB RBC30.11]

51. L'institution sera donc soumise à un coussin contracyclique consolidé qui variera entre 0 % (dans le cas où aucune juridiction où l'institution détient des expositions significatives n'a activé de réserve) et 2,5 % des actifs pondérés par les risques (APR) totaux.

[CBCB RBC30.12]

52. Le coussin consolidé représentera une moyenne pondérée des coussins déployés au Canada et dans les États membres du CBCB et dans certains États non-membres<sup>30</sup> dans lesquels l'institution compte une exposition au risque de crédit du secteur privé.

L'institution financière examinera la situation géographique de ses expositions au risque de crédit du secteur privé et calculera son coussin contracyclique consolidé à titre de moyenne pondérée des coussins appliqués dans chaque État dans lequel elle détient des expositions. Le coussin qui s'appliquera à une institution tiendra donc compte de la composition géographique de son portefeuille d'expositions au risque de crédit du secteur privé.

Dans ce contexte, les expositions au risque de crédit du secteur privé englobent toutes les expositions au risque de crédit du secteur privé<sup>31</sup> autres que les expositions sujettes au risque de marché telles que définies au chapitre 8, qui requièrent une exigence de fonds propres pour risque de crédit, y compris le secteur financier non bancaire et les titrisations, mais non les banques.

[CBCB RBC30.12]

53. La pondération appliquée au coussin en place dans chaque juridiction sera le total de l'exigence en regard des expositions de crédit envers le secteur privé de cette juridiction, divisé par l'exigence totale de l'institution financière en regard des expositions de crédit envers le secteur privé dans l'ensemble des juridictions.

CBCB RBC30.14]

54. Pour déterminer l'État auquel se rapporte une exposition au risque de crédit du secteur privé, les institutions doivent recourir au risque ultime. Le risque ultime a trait à la juridiction à laquelle est associé le risque final<sup>32</sup> par opposition à celle des contreparties immédiates.

[QFP 2 CBCB RBC30.13]

55. L'Annexe 1-I présente les ratios minimaux de conservation des excédents que l'institution pourrait devoir respecter à divers niveaux de fonds propres de la catégorie 1A dans le contexte où le coussin contracyclique est activé.

[CBCB RBC30.17]

## 1.10 Ratio de levier

30. BIS, Countercyclical capital buffer (CCyB).

31. Formulaire de divulgation.

32. Afin de déterminer la juridiction où réside le risque final, les garanties et dérivés de crédit sont considérés, mais non les sûretés, à l'exception des expositions où le créancier se fie principalement aux revenus de la sûreté à la fois comme source de remboursement et sûreté de la créance, par exemple le financement de projet. Pour ce qui est des titrisations, la location est réputée être celle du débiteur ou, quand les expositions sont réparties dans plusieurs États, les institutions peuvent attribuer la structure de titrisation à l'État avec le solde impayé le plus important.

**Note de l'Autorité**

Le ratio de levier est décrit sommairement dans la présente section et détaillé à l'Annexe 1-IV afin d'alléger le texte.

Ainsi, l'Autorité s'attend à ce que toute institution financière maintienne en tout temps un ratio de levier supérieur ou égal à 3 % et qu'une institution financière d'importance systémique intérieure (IFIS-i) maintienne en tout temps un ratio de levier supérieur ou égal à 3,5 %<sup>33</sup>.

Afin de réduire au minimum le nombre de définitions des fonds propres, les fonds propres de la catégorie 1 aux fins du ratio de levier sont calculés de la manière décrite au chapitre 2.

Le calcul du ratio et la définition des composantes sont présentés à l'Annexe 1-IV.

Les paragraphes de la présente section sont extraits du document intitulé *Bâle III : finalisation des réformes de l'après-crise*, publié en décembre 2017. Étant donné que les dispositions contenues dans ces paragraphes sont sujettes à des modifications en fonction de l'évolution des critères de calibration, l'Autorité révisera au besoin les dispositions contenues dans l'Annexe 1-IV.

56. Le ratio de levier est défini comme étant la mesure des fonds propres<sup>34</sup> (le numérateur) divisée par la mesure de l'exposition (le dénominateur). Il est exprimé en pourcentage et se calcule de la manière suivante :

$$\text{Ratio de levier} = \frac{\text{Mesure de fonds propres}}{\text{Mesure de l'exposition}}$$

57. Toute institution financière doit s'assurer de maintenir en tout temps un ratio de levier supérieur ou égal à 3 %, excepté lorsqu'un ratio supérieur est exigé, notamment pour une IFIS-i. Ce ratio permet de mesurer de façon globale la suffisance des fonds propres compte tenu de l'importance de son exposition totale.

33. [CBCB LEV40.2]

34. Les fonds propres à considérer sont les fonds propres des catégories 1A et 1B.

## Chapitre 2

### Définition des fonds propres

#### Note de l'Autorité

Les dispositions contenues dans ce chapitre s'appuient principalement sur le document publié par le Comité de Bâle en décembre 2010 et révisé en juin 2011 intitulé *Bâle III : dispositif réglementaire mondial visant à renforcer la résilience des établissements et systèmes bancaires*<sup>1</sup>. Ce document présente une définition des fonds propres aux termes de Bâle III qui doit être respectée par les institutions financières afin de suivre les pratiques de gestion saine issues du Comité de Bâle. L'Autorité reprend et adapte certains des paragraphes de ce document.

L'Autorité a, tout comme dans les versions précédentes de la ligne directrice, considéré le caractère coopératif de l'institution financière assujettie aux dispositions de la présente à l'égard par exemple, des instruments de capitalisation admissibles aux fonds propres réglementaires.

#### 2.1 Fonds propres réglementaires et critères d'admissibilité

1. Les fonds propres réglementaires sont composés des éléments suivants :

- fonds propres de la catégorie 1 ou fonds propres de base qui sont scindés en deux sous-catégories :
  - fonds propres de catégorie 1A ou noyau dur des fonds propres ;
  - fonds propres de catégorie 1B ou fonds propres additionnels ;
- fonds propres de catégorie 2 ou fonds propres complémentaires.

[CBCB juin 2011 par. 49 et CBCB CAP10.1]

##### 2.1.1 Définitions et critères d'admissibilité

###### 2.1.1.1 Fonds propres de la catégorie 1A

2. Les fonds propres de la catégorie 1A de l'institution financière comprennent les éléments qui répondent aux critères essentiels

Les fonds propres de la catégorie 1A sont notamment constitués des éléments suivants :

- les réserves et les excédents non répartis<sup>2</sup> ;
- le capital social ordinaire, c'est-à-dire les actions ordinaires, le surplus d'apport<sup>3</sup> et les bénéfices non répartis (BNR)<sup>4</sup> ;

1. Le Comité de Bâle a également publié en décembre 2011 un document complémentaire intitulé *Bâle III - définition des fonds propres : questions fréquemment posées*.

2. Art. 84 LCSF.

3. Lorsque le remboursement requiert l'autorisation écrite préalable de l'Autorité.

4. Dans le cas des sociétés seulement

- les parts de capital<sup>5</sup> qui répondent aux critères d'admissibilité énoncés au paragraphe 3 de la présente section ;
- les instruments de fonds propres de la catégorie 1A qui sont émis par des filiales consolidées et détenus par des tiers<sup>6</sup> ;
- les autres éléments du résultat global et autres réserves publiées.

Les versements supplémentaires autres que l'intérêt applicable doivent être déduits des fonds propres de la catégorie 1A conformément aux principes comptables applicables en vigueur au Canada.

De plus, les ajustements réglementaires appliqués au calcul des instruments de fonds propres de la catégorie 1A doivent être pris en compte.

[CBCB juin 2011 par. 52 et CAP10.6 et CBCB CAP10.7]

3. Les instruments composant la catégorie 1A doivent répondre sans exception aux 14 critères ci-dessous :
1. L'instrument représente la créance la plus subordonnée en cas de liquidation de l'institution financière.
  2. L'instrument confère un droit à une réclamation équivalente à sa valeur nominale après le paiement de tous les engagements de rang supérieur<sup>7</sup> .<sup>8</sup>.
  3. Le capital initial a une durée indéterminée et n'est jamais remboursé, sauf en cas de liquidation (hormis les cas de rachats discrétionnaires dans les limites permises par la loi et sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité).
  4. L'institution financière ne doit pas créer, au moment de l'émission, d'attentes à l'effet que l'instrument sera racheté, remboursé ou même annulé. Le matériel promotionnel ne doit pas faire mention de modalités qui pourraient susciter de pareilles attentes de la part des membres.
  5. Les versements sous forme d'intérêts ou autres incluant les excédents ou bénéfices non répartis sont effectués en prélevant ces sommes sur les excédents pouvant être répartis<sup>9</sup>. Le niveau des versements n'est d'aucune manière lié aux montants payés à l'émission conformément aux dispositions législatives applicables.
  6. Le versement des bénéfices sous forme de ristournes ou dividendes ou autre redistribution n'est pas obligatoire et le non-paiement ne constitue donc pas un évènement de défaut.
  7. Les versements ne sont effectués (s'il y a lieu) qu'une fois l'ensemble des obligations légales et contractuelles honorées, et les paiements sur les fonds propres de rangs supérieurs effectués. Cela signifie qu'il n'y a pas de versement préférentiel, même au titre d'autres éléments classés dans les fonds propres de la plus haute qualité.

5. Art. 54 à 63.1, 547.6 et 547.7 de la LCSF.

6. Ces instruments sont inclus dans les fonds propres de la catégorie 1A à condition qu'ils respectent entièrement les critères d'admissibilité mentionnés au paragraphe 3.

7. Conformément à la législation en vigueur.

8. Pour les institutions à capital-actions, « l'instrument confère un droit à une réclamation sur les actifs résiduels proportionnels au capital qu'ils représentent, après le paiement de tous les engagements de rang supérieur, en cas de liquidation ».

9. Les exigences de Bâle III n'interdisent pas le versement de ristournes ou autres tant que l'institution financière respecte les exigences minimales de fonds propres auxquelles elle est assujettie et ne dépasse aucune des limites de distribution concernant le coussin de conservation et le coussin contracyclique (en tenant compte le cas échéant de l'exigence supplémentaire de fonds propres pour l'absorption des pertes). Par conséquent, les ristournes ou autres/coupons peuvent être versés à partir des réserves distribuables (y compris celles qui ont été accumulées au cours des années précédentes) à condition que la loi le permette et que l'ensemble des ratios minimums et des restrictions en termes de coussins soient respectés.[CBCB, septembre 2017, QFP No 6 et QFP No 1 de CBCB CAP10.8]

8. Ce sont les instruments de fonds propres émis qui absorbent la première et proportionnellement, la plus grande part des pertes, le cas échéant, lorsqu'elles surviennent. Dans les fonds propres de la plus haute qualité, chaque instrument absorbe les pertes pour assurer la continuité d'exploitation (proportionnellement pour les institutions à capital-actions) et pari passu à tous les autres instruments.
9. Le montant versé doit être comptabilisé comme capitaux propres et non comme dettes pour des fins de détermination de l'insolvabilité au niveau du bilan.
10. Le montant versé doit être classé dans les fonds propres selon les principes comptables applicables pertinents.
11. Le capital est émis directement et libéré<sup>10</sup>. L'institution financière ne peut avoir financé directement ou indirectement l'acquisition.
12. Le montant versé n'est pas garanti par une sûreté ni de l'émetteur ou d'une entité liée et n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant la forme juridique et économique ainsi que le rang de la créance.
13. L'émission doit être effectuée avec l'approbation du conseil d'administration en conformité avec les lois applicables.
14. Le montant versé figure clairement et séparément au bilan<sup>11</sup> de l'institution financière et est déterminé selon les principes comptables applicables en vigueur au Canada.

[CBCB juin 2011 par. 53 et CBCB CAP10.8]

#### 2.1.1.2 Fonds propres additionnels (catégorie 1B)

4. Les éléments suivants sont inclus dans les fonds propres de la catégorie 1B :
  - a. Les instruments émis par l'institution financière qui ne font pas partie des éléments de la catégorie 1A et qui rencontrent les quatorze critères d'admissibilité énoncés au paragraphe 5 ainsi que le critère relatif aux fonds propres d'urgence (critère 15) ;
  - b. Les instruments qui sont émis par des filiales consolidées et détenus par des tiers et respectant les critères d'admissibilité dans les fonds propres de la catégorie 1B. De plus, ces éléments ne doivent pas être inclus dans les éléments de la catégorie 1A.
  - c. De plus, les ajustements réglementaires appliqués au calcul des instruments de fonds propres de la catégorie 1B doivent être pris en compte.

[CBCB juin 2011 par. 54 et CBCB CAP10.9]

5. Les critères d'admissibilité aux fonds propres de la catégorie 1B sont les suivants :
  1. L'instrument est émis et payé en espèce ou, sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité, par d'autres moyens de paiement.
  2. L'instrument est de rang inférieur à ceux des déposants, des créanciers ordinaires et des détenteurs de dettes subordonnées de l'émetteur.

10. Le capital libéré désigne, de façon générale, le capital reçu par l'institution financière à titre irrévocable dont la valeur a été établie de manière fiable, qui se trouve sous l'entier contrôle de l'institution financière et ne l'expose ni directement ni indirectement au risque de crédit de l'investisseur. Les critères d'inclusion dans les fonds propres ne spécifient pas comment un instrument doit être « libéré ». Il faut noter que le critère du paiement en liquidité n'est pas toujours pertinent. Ainsi, quand une institution émet des instruments de fonds propres de catégorie 1A en paiement du rachat d'un autre établissement, lesdits instruments sont bien considérés comme « libérés ». Cela étant, l'institution financière est tenue d'obtenir l'accord préalable de l'Autorité pour inclure dans ses fonds propres un instrument qui n'a pas fait l'objet d'un paiement en liquidité. [CBCB, septembre 2017, QFP No 5 et QFP No 3 de CBCB CAP10.8]

11. Cette exigence concerne la nature de ce poste, à savoir le fait qu'il doit être présenté séparément au bilan de l'institution financière, et non la fréquence de la déclaration. Parlant de sa nature, il s'agit du bilan figurant dans les états financiers vérifiés qui sont publiés dans le rapport annuel. Rappelons que le dispositif de Bâle s'applique au niveau des groupes consolidés. Quant à la fréquence, lorsqu'une institution publie ses résultats sur une base semestrielle ou trimestrielle, cette information doit aussi être publiée avec la même fréquence. [CBCB, septembre 2017, QFP No 6 et note de bas de page 5 de CBCB CAP10.8]

3. L'instrument n'est adossé à aucune sûreté ni garantie de l'émetteur ou d'autres entités liées, et n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant le rang de la créance comparativement aux déposants, aux créanciers ordinaires et aux détenteurs de dettes subordonnées de l'institution financière<sup>12</sup>.
4. L'instrument a une durée indéterminée (perpétuelle), c'est-à-dire qu'il n'a pas de date d'échéance, de clause de progression (step-up<sup>13</sup>,<sup>14</sup>) et autre incitatif de rachat<sup>15</sup>.
5. L'instrument peut être remboursable par anticipation par l'émetteur (option de rachat), mais cette clause ne peut être exercée qu'après une période minimale de cinq ans de détention<sup>16</sup>, selon les conditions suivantes :
  - a) l'institution financière doit obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité.
  - b) l'institution financière ne doit en aucun cas laisser croire qu'elle exercera son option de rachat<sup>17</sup>.
  - c) l'institution financière ne doit pas exercer son option de rachat sauf dans les cas suivants :
    - i. l'institution financière remplacera l'instrument racheté par du capital de qualité égale ou supérieure, y compris les excédents non répartis, et ce, à des conditions viables en fonction de ses revenus sur une base de continuité des opérations<sup>18</sup> ;  
ou
    - ii. l'institution financière démontrera que sa capitalisation est bien supérieure aux exigences minimales de fonds propres après l'exercice de son option de rachat.

12. Lorsque l'institution financière utilise une structure ad hoc pour émettre du capital au profit des investisseurs et que, de plus, elle apporte un soutien à cette structure (par exemple en lui fournissant des réserves), ce soutien constitue un rehaussement et donc est contraire au présent critère. [CBCB, septembre 2017, QFP No 1, paragr. 54 à 56]

13. Une clause de progression s'entend d'une option d'achat assortie d'une augmentation préétablie de l'écart initial de l'instrument à une date ultérieure par rapport au taux initial de rémunération (ou de versement) après avoir pris en compte l'écart de swap entre l'indice de référence initial et le nouvel indice de référence. Une conversion d'un taux fixe à un taux variable (ou inversement) accompagnée d'une option d'achat sans augmentation de l'écart de crédit ne constituerait pas une progression.

14. Si l'instrument était structuré de la sorte que, une fois passée la première date de remboursement anticipé, l'émetteur se voit imposer un prélèvement d'impôts à la source sur la base des versements d'intérêts auquel il n'était pas soumis auparavant, cela constitue un saut de rémunération en vertu du présent paragraphe. [CBCB, septembre 2017, QFP No 2, paragr. 54 à 56]

15. Ces éléments ci-dessous constituent des exemples d'incitatif de rachat :

- une option de rachat associée à un relèvement de la prime de risque de l'instrument si l'option n'est pas exercée ;
- une option de rachat associée à l'obligation ou à la possibilité, pour l'investisseur, de convertir l'instrument en titres de fonds propres de la catégorie 1A si l'option n'est pas exercée ;
- une option de rachat associée à une modification du taux de référence, telle que la prime de risque ajoutée au deuxième taux de référence est supérieure au taux de versement initial diminué du taux des swaps (c'est-à-dire au taux fixe versé jusqu'à la date de rachat ou d'application du deuxième taux de référence). Par exemple, dans le cas où le taux de référence initial est de 0,9 % et que la prime de risque ajoutée au taux initial est de 2 % (soit un taux de versement initial de 2,9 %) et où le taux des swaps jusqu'à la date de rachat est de 1,2, une prime de risque ajoutée au deuxième taux de référence serait considérée comme une incitation au rachat si elle était supérieure à 1,7 % (2,9-1,2 %). [CBCB, septembre 2017, QFP No 7, paragr. 54 à 56 ou QFP 3 de CBCB CAP10.11]

16. Il est permis de procéder au remboursement en cas d'évènement fiscal ou réglementaire imprévu. L'exercice d'une telle option reste soumis aux exigences décrites aux points a) à c) du critère 5. Toutefois, l'Autorité n'autorisera l'institution financière à exercer une telle option que si elle estime que l'institution financière n'était pas en mesure d'anticiper l'évènement lors de l'émission. [CBCB, septembre 2017, QFP No 15 ou QFP 7 de CBCB CAP10.11]

17. Lorsqu'une institution devrait exercer une option de rachat sur un instrument de fonds propres en le remplaçant par un instrument plus coûteux (assorti par exemple d'une prime de risque plus élevée), cela constituerait un exemple d'action considérée comme « laissant croire qu'une option de rachat sera exercée ». [CBCB, septembre 2017, QFP No 8 ou QFP 8 de CBCB CAP10.11]

18. Les émissions de remplacement peuvent se faire en même temps que le rachat de l'instrument, mais non après celui-ci.

- 
6. Tout remboursement du principal (soit par rachat ou par remboursement anticipé) doit être préalablement autorisé par l'Autorité et l'institution financière ne doit pas présumer ni laisser croire au marché que cette autorisation lui sera accordée.
  7. Les versements de la rémunération (incluant les coupons) de l'instrument doivent être entièrement discrétionnaires<sup>19</sup>.
    - a) L'émetteur doit avoir une discrétion totale en tout temps pour annuler le paiement des versements.
    - b) L'annulation des paiements discrétionnaires ne doit pas être considérée comme un évènement de défaut.
    - c) L'émetteur doit avoir la pleine disposition des versements annulés afin d'honorer ses engagements à leur échéance.
    - d) L'annulation de versements ne doit pas imposer de restriction à l'émetteur sauf en ce qui concerne les versements aux détenteurs de parts de capital admissibles ou actions ordinaires.
  8. Le paiement de la rémunération liée à l'instrument doit être imputé aux excédents ou bénéfices distribuables<sup>20</sup>.
  9. L'instrument ne peut pas avoir une composante sensible au crédit sous forme de distributions ou de coupons mis à jour périodiquement sur la base, en tout ou en partie, de la position de crédit de l'institution financière.
  10. L'instrument ne peut engendrer un excédent de passifs sur les actifs.
  11. Les instruments classés dans les passifs aux fins comptables doivent avoir la capacité d'absorber les pertes, en principal, par le biais :
    - a) de leur conversion en instruments de fonds propres de la catégorie 1A à un seuil de déclenchement prédéfini correspondant à l'atteinte du ratio de fonds propres de la catégorie 1A à 5,125 % ; ou
    - b) d'un mécanisme de dépréciation de valeur qui attribue les pertes à l'instrument selon le niveau de seuil prédéfini en a).

Cette dépréciation aura les effets suivants :

- i. réduction de la créance représentée par l'instrument, en cas de liquidation ;
  - ii. réduction du montant remboursé, en cas d'exercice de l'option ;
  - iii. réduction partielle ou intégrale du versement de la rémunération de l'instrument.
12. L'instrument ne peut avoir été acheté par l'institution financière ni par une partie liée sur laquelle l'institution financière exerce son contrôle ou une influence significative. De

---

19. Les mécanismes de suspension des versements qui prévoient l'interruption des versements de rémunération incluant les coupons ne sont pas interdits par les règles du Comité de Bâle. Toutefois, ces mécanismes ne doivent pas limiter l'intégrité du pouvoir discrétionnaire dont l'institution financière doit disposer à tout moment pour annuler les distributions/versements sur l'instrument ni s'exercer d'une manière qui puisse nuire à la recapitalisation de l'institution financière (voir critère 13). Par exemple, il ne serait pas admissible qu'un mécanisme de suspension des versements applicables aux instruments de fonds propres de catégorie 1B :

- ait pour effet de suspendre les versements sur un autre instrument lorsque les versements sur cet instrument ne sont pas, eux aussi, entièrement discrétionnaires ;
- empêche le fonctionnement normal de l'institution financière ou toutes activités de restructuration (y compris les acquisitions /cessions). [CBCB, septembre 2017, QFP No 3 ou QFP 9 de CBCB CAP10.11]

20. Voir critère 5 de la qualification pour les fonds propres de la catégorie 1A. [CBCB, septembre 2017, QFP No 6 ou QFP 11 de CBCB CAP10.11]

plus, l'institution financière ne peut avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument<sup>21</sup>.

13. L'instrument ne peut présenter de caractéristiques nuisant à la recapitalisation, comme des dispositions imposant à l'émetteur d'indemniser les investisseurs si un nouvel instrument est émis à un prix inférieur durant une période déterminée.
14. Si l'instrument n'est pas émis par une entité opérationnelle<sup>22</sup> ou la société de portefeuille de l'institution financière (p. ex. par une structure ad hoc), le produit de l'émission doit être à la disposition immédiate et illimitée d'une entité opérationnelle ou de la société de portefeuille de l'institution financière de telle manière que soient respectés ou dépassés tous les autres critères d'admissibilité dans les fonds propres de la catégorie 1B<sup>23</sup>.

#### **Critère additionnel relatif aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité**

15. Les modalités contractuelles de l'instrument doivent comporter une clause exigeant leur conversion intégrale et permanente en instrument de fonds propres de la catégorie 1A au point de non-viabilité conformément aux exigences relatives aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV) de l'Autorité, tel qu'il est précisé à la section 2.5. Quand un instrument est émis par une SAH conformément au critère 14 ci-dessus, la conversion des instruments émis par la SAH à des investisseurs finaux doit faire écho à la conversion des fonds propres émis par l'institution financière à la SAH.

[CBCB juin 2011 par. 55 et CBCB CAP10.11]

#### **2.1.1.3 Fonds propres de la catégorie 2**

6. Les fonds propres de la catégorie 2 (« fonds propres complémentaires ») avant ajustements réglementaires sont constitués d'éléments qui ne répondent pas aux critères des deux premières catégories de fonds propres (1A et 1B), mais qui contribuent tout de même à la solidité financière de l'institution financière sur une base de sa capacité d'absorption des pertes en cas de liquidation.

[CBCB juin 2011 par. 58 et CBCB CAP10.16]

7. Les fonds propres de la catégorie 2 comprennent les éléments qui ne sont pas inclus dans la catégorie 1, qui respectent l'ensemble des critères ci-dessous et qui satisfont aux principes de conversion. Peuvent être inclus dans cette catégorie et de manière non exhaustive les éléments suivants :

- les parts de qualification ;
- les débetures de 99 ans admissibles ;
- les instruments émis par les filiales consolidées de l'institution financière et détenus par des tiers<sup>24</sup> ;
- les provisions générales autorisées.

21. Ce critère vise à interdire l'inclusion d'instruments dans les fonds propres dans les cas où l'institution conserve toute partie des risques liés à ces instruments. Le critère est respecté si des tiers investisseurs acceptent l'ensemble des risques et des récompenses associés à l'instrument. CAP 10.11

22. Une entité opérationnelle est une entité établie pour faire des affaires avec des clients dans le but d'enregistrer des bénéfices pour son propre compte

23. L'Autorité s'attend à ce que les instruments de fonds propres émis au profit de la SAH remplissent tous les critères d'admissibilité, comme si la SAH elle-même était un investisseur final. Cela signifie que l'institution financière ne peut pas émettre de fonds propres d'une qualité inférieure (catégorie 2 par exemple) si la SAH émet des instruments de fonds propres de qualité supérieure au profit des investisseurs afin que la qualité de ces fonds propres soit reconnue comme supérieure.

24. Ces instruments sont inclus dans les fonds propres de la catégorie 2 à condition qu'ils respectent entièrement les critères d'admissibilité mentionnés au paragraphe 8



De plus, les ajustements réglementaires appliqués au calcul des instruments de la catégorie 2 doivent être pris en compte.

[CBCB CAP10.14]

8. Les éléments composant les fonds propres de la catégorie 2 doivent répondre aux critères d'admissibilité ci-dessous :
1. L'instrument est émis et payé en espèce ou sous réserve de l'autorisation de l'Autorité, par d'autres moyens de paiement.
  2. L'instrument est de rang inférieur à celui des déposants et des créanciers ordinaires de l'émetteur.
  3. L'instrument n'est adossé à aucune sûreté ni garantie de l'émetteur ou d'autres entités liées, et n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant, sous une forme juridique ou économique, le rang de la créance par rapport à celles des déposants et des créanciers ordinaires de l'institution financière.
  4. Échéance :
    - a) L'instrument a une échéance minimale de 5 ans au moment de l'émission.
    - b) La comptabilisation de l'instrument dans les fonds propres au cours des cinq dernières années précédant l'échéance s'effectue sur la base d'un amortissement linéaire.
    - c) L'instrument ne comporte ni progression de taux (step-up) ni aucune autre incitation au rachat.
  5. L'instrument peut comporter une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur, mais celle-ci ne peut être exercée qu'au terme d'une période minimale de 5 ans.
    - a) l'institution financière doit, pour exercer son option de rachat, obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité.
    - b) l'institution financière ne doit pas laisser croire qu'elle exercera son option de rachat.
    - c) l'institution financière ne doit pas exercer son option de rachat sauf :
      - i. si elle remplace l'instrument racheté par des fonds propres de qualité égale ou supérieure et à des conditions viables en fonction de son revenu<sup>25</sup> ; ou
      - ii. si elle démontre que la position de ses fonds propres est bien supérieure à son exigence minimale après exercice de l'option de rachat.
    - d) Les options en cas d'évènement fiscal ou réglementaire sont autorisées en tout temps, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité et à la condition que l'institution n'ait pas été en mesure de prévoir un évènement du genre au moment de l'émission.
  6. L'investisseur ne doit pas avoir le droit de verser par anticipation de paiements programmés (coupon ou principal), sauf en cas de faillite et de liquidation.
  7. L'instrument ne peut pas comporter une clause liant sa rémunération au risque de crédit, c'est-à-dire que la rémunération de l'instrument ne peut être redéfinie périodiquement, en fonction intégralement ou partiellement, de la note de crédit de l'institution financière.
  8. L'instrument ne peut avoir été acheté par l'institution financière ni par une partie liée sur laquelle l'institution financière exerce son contrôle ou une influence significative, et l'institution financière ne peut avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument.

25. Les émissions de remplacement peuvent se faire en même temps où l'instrument est racheté, mais non après le rachat.

9. Si l'instrument n'est pas émis par une entité opérationnelle<sup>26</sup>, mais par une entité ayant le pouvoir juridique pour ce faire (p. ex., par une SAH), le produit de l'émission doit être à la disposition immédiate et illimitée d'une entité opérationnelle ou de l'institution financière ayant le pouvoir juridique, de telle manière que soient respectés ou dépassés tous les autres critères d'admissibilité à la catégorie 2.

#### **Critère additionnel relatif aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité**

10. Les modalités contractuelles de l'instrument doivent comporter une clause exigeant leur conversion intégrale et permanente en instrument de fonds propres de la catégorie 1A au point de non-viabilité conformément aux exigences relatives aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV) de l'Autorité<sup>27</sup>. Quand un instrument est émis par une SAH conformément au critère 9 ci-dessus, la conversion des instruments émis par la SAH à des investisseurs finaux doit faire écho à la conversion des fonds propres émis par l'institution financière à la SAH.

[CBCB CAP10.16]

### **2.1.2 Traitement des intérêts minoritaires**

#### **2.1.2.1 Instruments de fonds propres de la catégorie 1A émis par une filiale consolidée et détenus par des tiers**

9. Les instruments de fonds propres de la catégorie 1A émis par une filiale intégralement consolidée de l'institution financière à l'intention d'un tiers peuvent faire l'objet d'une constatation limitée dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1A de l'institution financière si :

- l'instrument, s'il était émis par l'institution financière, satisfait à tous les critères décrits au paragraphe 4 pour être classé comme un instrument de fonds propres de la catégorie 1A aux fins du calcul des fonds propres réglementaires ;
- la filiale qui a émis l'instrument est elle-même une institution de dépôt<sup>28</sup>,<sup>29</sup>.

[CBCB CAP10.20]

10. Le montant satisfaisant aux critères susmentionnés qui sera constaté dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1A est calculé comme suit :
- Le montant versé plus excédents/bénéfices non répartis qui sont attribuables à des tiers investisseurs, avant les déductions, moins le montant des instruments de fonds propres excédentaires de la catégorie 1A de la filiale, attribuable à des tiers investisseurs.
  - Les instruments de fonds propres excédentaires de la catégorie 1A de la filiale se calculent ainsi : instruments de fonds propres de la catégorie 1A de la filiale, moins les déductions et moins le moindre : (1) des normes sur les instruments de fonds propres minimales

26. Une entité opérationnelle est une entité établie dans le but de faire affaire avec des clients afin de dégager du profit pour son propre compte.

27. Le montant comptabilisé à titre de fonds propres réglementaires doit être ajusté pour tenir compte des passifs d'impôt différés ou des paiements d'impôt réels ou prévisibles découlant de la conversion ou de la dépréciation de l'instrument. Cet ajustement doit être appliqué à compter de la date d'émission. CAP 10.16- FAQ9

28. Toute institution assujettie aux mêmes normes prudentielles minimales et au même niveau de surveillance qu'une institution financière peut être assimilée à une institution financière.

29. Une participation minoritaire dans une filiale qui est une institution financière est strictement exclue des instruments de fonds propres de la catégorie 1A de l'institution financière, si l'institution ou l'entité affiliée a pris des dispositions pour financer directement ou indirectement une participation minoritaire dans la filiale par l'entremise d'une SAH ou d'un autre véhicule ou arrangement. Le traitement figurant ci-dessus est donc strictement disponible quand toutes les participations minoritaires dans la filiale de l'institution représentent uniquement les véritables contributions de tiers sous forme d'instruments de fonds propres de la catégorie 1A à la filiale.

de la catégorie 1A de la filiale plus les réserves de fonds propres et (2) de la part des exigences minimales<sup>30</sup> consolidées des instruments de fonds propres de la catégorie 1A de la filiale plus la réserve de fonds propres<sup>31</sup> qui se rapporte à la filiale.

- Le montant des instruments de fonds propres excédentaires de la catégorie 1A attribuable à des tiers investisseurs correspond au produit des instruments de fonds propres excédentaires de la catégorie 1A de la filiale (calculés en (b) ci-dessus) et du pourcentage des instruments de fonds propres de la catégorie 1A qui est attribuable à des tiers investisseurs.

[CBCB CAP10.21]

11. Les actions ordinaires ou instruments de fonds propres de catégorie 1A émis à des tiers investisseurs par une filiale consolidée qui n'est pas une institution de dépôt<sup>32</sup> ne peuvent être inclus dans les instruments de fonds propres consolidés de la catégorie 1A de l'institution financière. Ils peuvent toutefois être inclus dans les instruments de fonds propres consolidés de la catégorie 1 et dans le total des fonds propres de l'institution financière, sous réserve des conditions mentionnées aux paragraphes 9 et 14.

#### **2.1.2.2 Instruments de fonds propres de la catégorie 1 admissibles émis par une filiale consolidée et détenus par des tiers**

12. Les instruments de fonds propres de la catégorie 1 émis par une filiale totalement consolidée de l'institution financière à des tiers investisseurs<sup>33</sup> (y compris les montants visés au paragraphe 9) peuvent être constatés parmi les fonds propres de la catégorie 1 consolidés de l'institution financière seulement si l'instrument, s'il était émis par l'institution financière, satisfait à tous les critères d'admissibilité dans les fonds propres de la catégorie 1B ou les dépassait.

[CBCB CAP10.22]

13. Le montant des fonds propres qui sera constaté dans la catégorie 1 se calcule comme suit :
- a) montant versé plus réserves/bénéfices/excédents non répartis connexes qui sont attribuables à des tiers investisseurs, avant les déductions, moins le montant des instruments de fonds propres excédentaires de la catégorie 1A de la filiale, attribuables à des tiers investisseurs.
  - b) Les fonds propres excédentaires de la catégorie 1 de la filiale se calculent ainsi : fonds propres de la catégorie 1 de la filiale, moins les déductions et moins le moindre : (1) des normes minimales appliquées aux fonds propres de la catégorie 1 de la filiale plus les

30. Ce montant doit exclure toutes les expositions interentreprises de la filiale (p. ex., prêts et débetures) avec l'institution qui gonflerait les actifs pondérés en fonction des risques de la filiale.

31. Calculés selon la méthode de calcul des APR de l'organisme de réglementation local, c'est-à-dire si les exigences de l'organisme en question sont fondées sur les règles de Bâle I, cette méthode de calcul peut être utilisée. Le calcul doit tout de même être basé sur le minimum plus la réserve de conservation de fonds propres.

32. Pour que des instruments de fonds propres émis par une filiale consolidée et acquis par des tiers puissent être inclus dans les fonds propres consolidés de l'institution, il faut que les exigences minimales de fonds propres et les fonds propres satisfaisant à ces exigences soient calculés pour la filiale, qu'elle soit ou non réglementée au niveau individuel. Il convient également de calculer la contribution de cette filiale aux exigences de fonds propres consolidés du groupe (en excluant l'incidence des expositions intragroupes). Tous ces calculs doivent être effectués pour la filiale sur une base sous-consolidée (c.-à-d. que la filiale doit consolider toutes ses filiales qui sont aussi incluses dans le périmètre consolidé du groupe). Si l'institution juge ces calculs trop lourds sur le plan opérationnel, elle peut décider de ne pas inclure, dans les fonds propres consolidés du groupe, les fonds propres émis par la filiale et acquis par des tiers. Enfin, on notera qu'il n'est permis d'inclure les intérêts minoritaires de catégorie 1A consolidé que dans les cas suivants : 1) s'il était émis par la Fédération, l'instrument remplirait tous les critères pour être classé comme fonds propres de catégorie 1A ; et 2) la filiale qui a émis l'instrument est elle-même une institution de dépôt. Dans ce contexte, une institution de dépôt est définie comme un établissement qui est soumis aux mêmes normes prudentielles minimales et au même niveau de surveillance que l'institution. [CBCB, septembre 2017, QFP No 6, paragr. 62 à 65 ou CBCB CAP10.20]

33. Cette disposition s'applique à toutes les filiales intégralement consolidées, qu'elles soient détenues entièrement ou partiellement. [CBCB, septembre 2017, QFP No 6, paragr. 62 à 65 ou CBCB CAP10.20]

réserves de fonds propres<sup>34</sup> et (2) de la part des exigences minimales consolidées de fonds propres de la catégorie 1 du parent<sup>35</sup> plus la réserve de fonds propres<sup>36</sup> qui se rapporte à la filiale.

- c) Le montant des fonds propres excédentaires de la catégorie 1 attribuable à des tiers investisseurs correspond au produit des fonds propres excédentaires de la catégorie 1 de la filiale (calculés en (b) ci-dessus) et du pourcentage des fonds propres de la catégorie 1 qui est attribuable à des tiers investisseurs.

Le montant des fonds propres de la catégorie 1 qui sera constaté dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1B exclura les montants comptabilisés dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1A conformément au paragraphe 9.

[CBCB CAP10.23]

### 2.1.2.3 Instruments de fonds propres de la catégorie 2 émis par une filiale consolidée et détenus par des tiers

14. Traitement des intérêts minoritaires émis à des tiers par les filiales consolidées de l'institution financière.

Le total des instruments de fonds propres (soit les instruments de fonds propres de la catégorie 1 et de la catégorie 2) émis par une filiale intégralement consolidée de l'institution financière et acquis par des investisseurs tiers (y compris les montants visés aux paragraphes 9 à 13) ne peut être inclus dans le total des fonds propres qu'à la condition que, si ces instruments étaient émis par l'institution financière, ils satisfassent à tous les critères d'admissibilité dans les fonds propres de la catégorie 1 ou de la catégorie 2.

[CBCB CAP10.24]

15. Le montant des fonds propres qui sera comptabilisé dans le total consolidé des fonds propres se calcule comme suit :

- a) Le capital versé plus excédents/bénéfices non répartis qui sont attribuables à des tiers investisseurs, avant les déductions, moins le montant total des fonds propres excédentaires de la filiale attribuables à des tiers investisseurs.
- b) Le total des fonds propres excédentaires de la filiale se calcule ainsi : total des fonds propres de la filiale, moins les déductions et moins le moindre : (1) des exigences minimales relatives au total des fonds propres de la filiale plus les réserves de fonds propres<sup>37</sup> et (2) de la part des exigences minimales consolidées du total des fonds propres de la filiale<sup>38</sup> plus la réserve de fonds propres<sup>39</sup> qui se rapporte à la filiale.

34. Calculés selon la méthode de calcul des APR de l'organisme de réglementation local, c'est-à-dire si les exigences de l'organisme en question sont fondées sur les règles de Bâle I, cette méthode de calcul peut être utilisée. Le calcul doit tout de même être basé sur le minimum plus la réserve de conservation de fonds propres.

35. Ce montant doit exclure toutes les expositions interentreprises (p. ex., prêts et débetures) de la filiale à l'institution qui pourraient gonfler les actifs pondérés en fonction des risques de la filiale.

36. Calculées selon la méthode de calcul des APR de l'organisme de réglementation de l'institution, c'est-à-dire, si les exigences de l'organisme en question sont fondées sur les règles de Bâle III, la méthode de calcul doit être utilisée. Si cette information n'est pas disponible, le calcul peut alors être effectué selon la méthode de calcul des APR utilisée pour satisfaire aux exigences de l'organisme de réglementation local (le calcul doit tout de même être basé sur le minimum plus la réserve de conservation de fonds propres).

37. Calculés selon la méthode de calcul des APR de l'organisme de réglementation local, c'est-à-dire si les exigences de l'organisme en question sont fondées sur les règles de Bâle I, cette méthode de calcul peut être utilisée. Le calcul doit tout de même être basé sur le minimum plus la réserve de conservation de fonds propres.

38. Ce montant doit exclure toutes les expositions interentreprises (p. ex., prêts et débetures) de la filiale à l'institution qui gonfleraient les actifs pondérés en fonction des risques de la filiale.

39. Calculés selon la méthode de calcul des APR de l'organisme de réglementation de l'institution, c'est-à-dire, si les exigences de l'organisme en question sont fondées sur les règles de Bâle III, la méthode de calcul doit être utilisée. Si cette information n'est pas disponible, le calcul peut alors être effectué selon la méthode de calcul des APR utilisée pour satisfaire aux exigences de l'organisme de réglementation local (le calcul doit tout de même être fondé sur le minimum plus la réserve de conservation de fonds propres).

- c) Le montant du total des fonds propres excédentaires attribuable à des tiers investisseurs correspond au produit du total des fonds propres excédentaires de la filiale (calculés en (b) ci-dessus) et du pourcentage du total des fonds propres qui est attribuable à des tiers investisseurs.

16. Le montant du total des fonds propres qui sera constaté dans les fonds propres de catégorie 2 exclura les montants comptabilisés dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1A conformément au paragraphe 9 et les montants comptabilisés dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1B conformément au paragraphe 12.

[CBCB CAP10.25]

### 2.1.3 Instruments de fonds propres émis par l'intermédiaire de structures ad hoc (SAH)

17. Dans les cas où les fonds propres acquis par des tiers ont été émis par une SAH, l'institution financière ne pourra pas en inclure la moindre partie dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1A. Elle pourra toutefois les inclure, au niveau consolidé, dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1B ou les fonds propres de la catégorie 2 et les traiter comme si elle les avait placés directement elle-même auprès de tiers, seulement :

- a) s'ils satisfont à tous les critères d'admissibilité ;  
 b) si le seul actif de la SAH est sa participation dans les fonds propres de l'institution financière sous une forme qui respecte ou dépasse tous les critères d'admissibilité applicables<sup>40</sup> (tel le critère 14 pour les fonds propres de la catégorie 1B et le critère 9 pour les fonds propres de la catégorie 2).

[CBCB CAP10.26]

18. Dans les cas où les fonds propres acquis par des tiers ont été émis par une SAH par le biais d'une filiale intégralement consolidée de l'institution financière, il est possible, sous réserve des conditions énoncées au présent paragraphe, de les traiter comme si la filiale les avait placés directement elle-même auprès de tiers et de les inclure dans les fonds propres de la catégorie 1B ou les fonds propres de la catégorie 2 conformément aux modalités décrites aux paragraphes 12 et 14.

[CBCB CAP10.26]

### 2.1.4 Parts de qualification

19. Les coopératives de services financiers présentent une particularité sur le plan juridique et sur le plan économique faisant en sorte qu'il ne peut y avoir d'exploitation normale de l'entreprise coopérative sans émission d'une part de qualification, créant ainsi le lien indispensable entre la caisse et le membre pour la continuité des affaires.

### 2.1.5 Provisions générales (catégorie 2)

#### 2.1.5.1 Provisions générales issues de l'approche standard

20. Les provisions<sup>41</sup> pour pertes sur prêts constituées en regard de pertes futures non identifiées et qui sont pleinement disponibles pour couvrir les pertes susceptibles de se matérialiser ultérieurement peuvent être incluses dans les fonds propres de catégorie 2. Ces provisions sont désignées « provisions générales » dans la présente ligne directrice et sont définies comme étant des provisions pour les stades 1 et 2 en vertu de la norme IFRS 9.

[CBCB CAP10.18]

40. Les actifs liés à l'exploitation de la SAH peuvent être exclus de cette évaluation si leur montant est minime.

41. Brutes des incidences fiscales. [CBCB, septembre 2017, QFP No 1, paragr. 60-61]

21. Toutefois, il faudrait en exclure les provisions, prises individuellement ou de façon groupée. Ces provisions sont désignées « provisions spécifiques » dans la présente ligne directrice et sont définies comme étant des provisions pour le stade 3 et radiations partielles en vertu de la norme IFRS 9.

Les provisions générales pouvant être incluses dans les fonds propres de catégorie 2 seront limitées à au plus 1,25 % des actifs pondérés en fonction du risque de crédit tel que calculé sous le régime de l'approche standard.

[CBCB CAP10.18]

#### 2.1.5.2 Provisions générales issues de l'approche des notations internes

22. Lorsque l'institution financière utilise l'approche des notations internes elle :

- calcule l'excédent ou le déficit de provisions comme suit : (1) provisions générales, plus (2) toutes les autres provisions (brute des effets des taxes) à l'exception de celles au titre d'exposition de titrisation ou d'actifs sous-jacents assimilés à la titrisation aux fins de fonds propres, moins (3) le montant des pertes attendues ;
- déduit les déficits de provisions des fonds propres de la catégorie 1A ;
- inclut l'excédent de provisions dans les fonds propres de la catégorie 2, jusqu'à concurrence du moindre de 0,6 % des actifs pondérés en fonction des risques de crédit, calculés par la méthode des notations internes, et du montant des provisions générales.

[CBCB CAP10.19]

#### 2.1.5.3 Provisions générales issues d'une approche hybride

23. Une institution financière ayant partiellement mis en œuvre une approche de notations internes :

- répartit les provisions générales de manière proportionnelle selon l'approche standard et de l'approche des notations internes d'une manière cohérente avec les rapports internes et externes de l'établissement sur les provisions ;
- inclut les provisions générales affectées à l'approche standard aux fonds propres de la catégorie 2, jusqu'à concurrence de 1,25 % des actifs pondérés en fonction des risques de crédit calculés à l'aide de l'approche standard ;
- calcule le déficit ou l'excédent de provisions pour la portion NI défini ci-dessus ;
- déduit les déficits de provisions relatifs à la portion NI des fonds propres de la catégorie 1A ;
- inclut l'excédent de provisions calculé pour la portion NI dans les fonds propres de la catégorie 2, jusqu'à concurrence du moindre de 0,6 % des actifs pondérés en fonction des risques de crédit calculés par la méthode des notations internes, et du montant des provisions générales affectées à la portion NI de l'institution financière.

## 2.2 Rachat ou achat

24. L'Autorité doit autoriser par écrit au préalable, aux fins d'annulation, le remboursement, le rachat, l'achat de gré à gré des parts de capital admissibles ou leur achat aux fins d'annulation<sup>42</sup>. Toute demande écrite d'autorisation doit indiquer notamment le type de part de capital admissible, le motif du rachat ou de l'achat aux fins d'annulation, le montant visé et la période au cours de laquelle cette opération sera effectuée dans le cours normal des activités de l'institution financière.

42. Le montant préalablement autorisé devrait être relativement équivalent à celui qui sera effectivement racheté dans les faits, au cours de la période visée par l'autorisation. Les rachats ou achats de parts devront s'effectuer sur une période maximale de douze mois consécutifs.

## 2.3 Transfert

25. La LCSF permet à une fédération d'établir, par règlement, un fonds distinct<sup>43</sup> devant servir à l'achat de parts de capital ou de placement déjà émises par les caisses ou la fédération. L'actif d'un tel fonds est distinct de celui de la fédération et doit être administré par une société de fiducie<sup>44</sup>.
26. À des fins de mesure de la suffisance des fonds propres de l'institution financière, les parts de capital transférées par l'ensemble des caisses ou la fédération au fonds distinct d'une fédération doivent être détenues provisoirement par ce dernier, dans l'attente d'acquisition par d'autres membres des caisses, et doivent représenter un pourcentage relativement peu important du montant total des parts en circulation émises par l'ensemble des caisses ou la fédération.
27. Lorsqu'une fédération utilise un tel fonds aux fins de remettre en circulation au sein de son réseau des parts de capital admissibles, le fonds distinct d'une fédération ne peut détenir un encours net (entrées moins sorties) de parts de capital de plus de 5 % des parts de capital en circulation émises par l'ensemble des caisses ou la fédération. Tout dépassement de ce plafond d'utilisation des parts par l'entremise du fonds distinct nécessite l'autorisation préalable écrite de l'Autorité. La fédération doit divulguer à l'Autorité, tous les trois mois, les renseignements requis au formulaire de divulgation, notamment les entrées et les sorties ainsi que l'encours net des parts de capital détenues au fonds distinct.

## 2.4 Amortissement

28. Les fonds propres de la catégorie 2 seront soumis à un amortissement linéaire dégressif sur une période de cinq ans précédant l'échéance. Ainsi, à mesure que l'échéance, le rachat ou l'encaissement de ces instruments approchent, les soldes en cours doivent être amortis selon les critères suivants :
29. L'Autorité s'attend à ce que l'amortissement soit calculé sur une base trimestrielle en tenant compte du contenu de la colonne « Temps à échéance résiduel » ci-dessus mentionnée.
30. Le calcul de l'amortissement doit commencer au premier trimestre de l'exercice qui se termine dans la cinquième année avant l'échéance<sup>45</sup>. Par exemple, si un instrument échoit le 31 décembre 2020, l'émission est amortie de 20 % le 1<sup>er</sup> janvier 2016, et l'amortissement est déclaré sur le relevé des normes des fonds propres du 31 mars 2016. Chaque relevé ultérieur daté du 31 mars fera état d'une tranche d'amortissement supplémentaire de 20 %.

### Note de l'Autorité

Lorsque le rachat n'est pas assujéti à l'autorisation de l'Autorité, l'amortissement doit commencer après la cinquième année pour une débenture de 20 ans qui peut être rachetée à tout moment après les 10 premières années. Cette mesure ne s'applique pas lorsque le rachat doit être autorisé au préalable et par écrit par l'Autorité.

43. Articles 420 et 547.6 de la LCSF.

44. Article 422 LCSF.

45. Lorsque le rachat n'est pas assujéti à l'autorisation de l'Autorité, l'amortissement doit commencer après la cinquième année pour une débenture de 20 ans qui peut être rachetée à tout moment après les 10 premières années. Cette mesure ne s'applique pas lorsque le rachat doit être autorisé par l'Autorité.

Lorsque l'émetteur peut racheter un instrument sous réserve de l'autorisation de l'Autorité, l'instrument est assujéti à l'amortissement linéaire dans les cinq dernières années avant l'échéance.



Lorsque l'émetteur peut racheter un instrument sous réserve de l'autorisation écrite au préalable de l'Autorité, l'instrument est assujéti à l'amortissement linéaire dans les cinq dernières années avant l'échéance.

## 2.5 Exigences relatives aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV)

### Note de l'Autorité

L'Autorité adopte les dispositions introduites par le Comité de Bâle à l'égard des critères additionnels d'admissibilité des instruments de capitalisation dans les fonds propres<sup>46</sup>.

Toutefois, étant donné que les discussions en regard de l'application aux entités coopératives des dispositions relatives aux fonds propres d'urgence ont toujours cours au niveau international, l'Autorité pourrait apporter des modifications aux présentes, lorsque pertinent, de façon à refléter les conclusions de ces discussions. Le cas échéant, le projet de ligne directrice modifié fera l'objet de consultations, tel que requis en vertu de la LCSF et de la LSFSE.

31. Les fonds propres réglementaires ont pour objectif premier d'absorber les pertes de l'institution financière advenant une faillite ou une liquidation. Les fonds propres d'urgence visent à garantir que les personnes qui investissent dans les fonds propres réglementaires, autres que sous forme d'instrument de fonds propres de la catégorie 1A, assument les pertes avant les contribuables s'il était nécessaire que des fonds publics soient injectés ou si l'autorité de résolution convient que renflouer l'institution financière non viable est d'intérêt public<sup>47</sup>.
32. Dans cette optique, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, tous les instruments de fonds propres de la catégorie 1B (fonds propres additionnels) et ceux de la catégorie 2 émis par l'institution financière doivent être conformes aux neuf principes suivants émis par le Comité de Bâle.

### 2.5.1 Principes relatifs aux FPUNV

**Principe 1 :** Les instruments de capitalisation des catégories 1B et 2 doivent comporter des caractéristiques et conditions spécifiques permettant leur conversion totale en instruments permanents advenant un événement déclencheur ayant un impact sur la solvabilité de l'institution financière. Ainsi, les caractéristiques de ces instruments ne doivent en aucun cas prévoir une créance résiduelle qui soit de rang supérieur aux autres éléments de capitalisation conséquemment à la survenance d'un événement déclencheur.

**Principe 2 :** Tous les instruments relatifs aux fonds propres d'urgence, en cas de non-viabilité doivent satisfaire aux critères initiaux d'admissibilité de leurs catégories respectives, tels que spécifiés à la section 2.1 de la ligne directrice. Par souci de cohérence, la classification d'un instrument de fonds

46. BANQUE DES RÈGLEMENTS INTERNATIONAUX. COMITÉ DE BÂLE SUR LE CONTRÔLE BANCAIRE. *Exigences minimales visant à assurer l'absorption des pertes au point de non-viabilité d'un établissement*, 13 janvier 2011.

47. D'autres options de règlements pourraient être utilisées pour rétablir une institution en faillite, soit comme une solution de rechange aux FPUNV, soit conjointement avec une conversion des FPUNV ou après la conversion et pourraient aussi entraîner des pertes pour les bailleurs de fonds propres.



propres de catégorie 1B ou 2 sera fonction des modalités de l'instrument de FPUNV en l'absence d'un événement déclencheur.

**Principe 3** : Les caractéristiques et conditions exigées au Principe 1 pour les instruments de capitalisation des catégories 1B et 2 doivent prévoir les éléments déclencheurs suivants :

- L'Autorité annonce publiquement que l'institution financière a été avisée par écrit qu'elle est considérée comme non viable ou sur le point de le devenir et que la transformation de ces fonds propres d'urgence pourrait rétablir ou maintenir sa viabilité.
- L'Administration fédérale ou provinciale canadienne annonce publiquement que l'institution financière a accepté ou convenu d'accepter une injection de fonds propres ou toutes autres formes d'aides équivalentes, de la part du gouvernement du Canada ou de gouvernements provinciaux ou d'une subdivision politique ou d'un organisme ou un agent de celle-ci, sans lesquelles l'Autorité aurait jugé l'institution non viable de par la faiblesse des ratios de fonds propres de l'institution financière.

Le terme « aide équivalente » dont il est question dans le deuxième élément déclencheur ci-dessus s'entend d'une forme de soutien accordé à une institution de dépôts non viable et qui a pour effet d'accroître son ratio de fonds propres ou de financement assorti de conditions autres que les modalités normales. Par souci de certitude, et sans en restreindre la portée, les exemples suivants ne seraient pas considérés comme de l'aide équivalente :

- i. l'octroi de liquidités d'urgence accordées par la Banque du Canada au taux officiel d'escompte ou à un taux supérieur ;
- ii. un soutien financier accordé en vertu de la Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts au coût des fonds, ou à un tarif supérieur, dans le but de permettre à l'institution de poursuivre ses activités ;
- iii. un soutien, y compris les garanties limitées et assorties de conditions, accordé en vertu de la Loi sur l'assurance-dépôts dans le but de permettre le déroulement d'une opération comme, par exemple, l'acquisition ou la fusion.

En outre, les actions d'une institution de dépôts acquéreuse payées à titre d'effet non monétaire à l'autorité de résolution en relation avec l'achat d'une institution relais ne constituent pas une aide équivalente déclenchant la conversion des instruments FPUNV de l'acquéreur puisque l'acquéreur serait une institution financière viable.

**Principe 4** : Les modalités de conversion des fonds propres d'urgence doivent tenir compte de la valeur nominale des instruments de fonds propres de catégorie 1A lorsque survient l'évènement déclencheur.

**Principe 5** : La méthode de conversion doit tenir compte de la hiérarchie des créances en liquidation et avoir pour effet de diluer de manières appréciables les détenteurs d'instruments des fonds propres de la catégorie 1A. Plus spécifiquement, la conversion doit démontrer que les anciens détenteurs d'instruments de catégorie 2 reçoivent des droits économiques qui sont plus favorables que ceux accordés aux anciens détenteurs d'instruments de catégorie 1B et que les anciens détenteurs d'instruments de la catégorie 1B reçoivent des droits économiques plus favorables que ceux accordés aux instruments de fonds propres de catégorie 1A préexistants.

**Principe 6** : L'émetteur des instruments doit garantir, dans la mesure du possible, qu'il n'y a aucun obstacle à la conversion afin que celle-ci puisse être immédiate à la demande de l'Autorité.

**Principe 7** : En aucun cas, la conversion de ces instruments ne doit constituer un évènement de défaut. L'Autorité s'attend à ce que l'institution financière fasse des efforts commerciaux et promotionnels afin que les investisseurs soient bien informés que la conversion ne devrait pas être considérée comme un évènement de défaut tant directement qu'indirectement.

**Principe 8 :** Les modalités des instruments de FPUNV doivent obligatoirement comporter des dispositions visant les détenteurs de FPUNV qui ne sont pas autorisés, en vertu de la LCSF ou de la LSFSE, à acquérir des éléments de fonds propres de la catégorie 1A lorsque survient un événement déclencheur. Ces mécanismes devraient permettre aux fournisseurs de fonds propres de respecter les interdictions juridiques, d'une part, et de continuer à bénéficier des résultats économiques provenant de la propriété de ces instruments de la catégorie 1A, et d'autre part ; ils devraient aussi autoriser ces personnes à céder leurs droits à une personne qui est autorisée à détenir ces instruments.

**Principe 9 :** Ces principes s'appliquent à l'institution financière dans son ensemble incluant les entités apparentées canadiennes et étrangères qui seraient assujetties aux exigences de Bâle III en matière de fonds propres. Afin de considérer les éléments FPUNV d'une entité apparentée dans les fonds propres de l'institution financière, un élément déclencheur supplémentaire à ceux mentionnés au Principe 3 ci-dessus doit être pris en compte.

L'Autorité n'activera les éléments déclencheurs ayant un lien avec une entité apparentée d'une autre juridiction qu'en consultation avec l'autorité de contrôle d'accueil dès l'occurrence de l'un des éléments supplémentaires suivants :

- La décision qu'une annulation de la consolidation des FPUNV dans l'institution financière est nécessaire, de l'avis de son autorité de contrôle, sans quoi l'institution financière apparentée deviendrait non viable.
- L'institution financière apparentée serait devenue non viable de l'avis de l'Autorité si elle (l'institution financière apparentée) n'avait pas reçu d'injections de fonds ou tout autre soutien de même nature provenant d'une autre institution établie dans la juridiction d'origine (origine de l'institution financière).

Cette mesure est obligatoire sans égard au fait que le pays d'accueil ait mis en œuvre les exigences visant les FPUNV pour les instruments de fonds propres réglementaires.

## 2.5.2 Critères à considérer pour déclencher la conversion des FPUNV

33. Lorsqu'une institution financière n'est plus viable ou sur le point de ne plus l'être et qu'une fois tous les instruments de fonds propres d'urgence convertis, s'il est raisonnable de croire que la viabilité de l'institution financière sera rétablie ou maintenue, l'Autorité examinera tous les faits et toutes les circonstances pertinentes afin de déterminer la viabilité réelle de l'institution financière. Elle pourrait notamment prendre en considération les critères suivants, lesquels peuvent être considérés individuellement et ne doivent pas être perçus comme formant une liste exhaustive<sup>48</sup>, à savoir si :
- i. Les actifs de l'institution financière sont, de l'avis de l'Autorité, suffisants pour protéger adéquatement les déposants ainsi que les créanciers de celle-ci.
  - ii. L'institution financière a perdu la confiance des déposants ou autres créanciers et du grand public. Cela peut se manifester par une difficulté croissante à obtenir du financement à court terme ou le reconduire.
  - iii. De l'avis de l'Autorité, les fonds propres réglementaires de l'institution financière ont atteint un niveau pouvant influencer négativement sur les déposants et les créanciers ou s'ils se dégradent de manière à ce que cela se produise.
  - iv. L'institution financière a été incapable de rembourser un passif devenu dû et payable ou si, de l'avis de l'Autorité, elle ne sera pas en mesure de s'acquitter de ses passifs au fur et à mesure qu'ils sont échus et deviennent payables.

48. L'Autorité se réserve la latitude et la discrétion nécessaires pour composer avec les événements ou les situations imprévues au cas par cas.

- v. L'institution financière ne s'est pas conformée à une ordonnance, émise par l'Autorité, visant à augmenter ses fonds propres.
- vi. De l'avis de l'Autorité, il y a d'autres situations concernant l'institution financière qui pourraient causer un préjudice important aux intérêts de ses déposants ou de ses créanciers, ou aux propriétaires des actifs qu'elle administre, y compris si des poursuites en vertu d'une loi en matière de faillite ou d'insolvabilité ont été entamées au Canada ou ailleurs à l'égard de l'institution financière.
- vii. L'institution financière n'est pas en mesure de recapitaliser de son propre chef en émettant des instruments des fonds propres de la catégorie 1A ou d'autres formes de fonds propres réglementaires. Par exemple, aucun investisseur ou groupe d'investisseur n'est disposé à investir, ou en mesure de le faire, en quantité suffisante ou pour une période qui permettra de rétablir la viabilité de l'institution financière. De même, rien ne permet de croire qu'un tel type d'investisseur se présentera à court terme sans que les instruments de FPUNV soient convertis.

Les autorités compétentes impliquées auront le pouvoir discrétionnaire de choisir de ne pas déclencher les FPUNV, malgré le fait que l'Autorité considère que l'institution financière n'est plus viable, ou qu'elle est sur le point de ne plus l'être. Le cas échéant, les créanciers et les investisseurs dans les instruments des fonds propres de la catégorie 1A de l'institution financière pourraient encourir des pertes en raison de la mise à exécution d'autres mécanismes de résolution, y compris la liquidation.

## 2.6 Les ajustements applicables aux fonds propres et seuils de déduction

34. Cette section décrit les ajustements réglementaires à appliquer aux fonds propres réglementaires. Dans la majorité des cas, ils concernent le calcul des instruments de fonds propres de la catégorie 1A. Tous les éléments déduits des fonds propres sont automatiquement exclus de l'actif total de l'institution financière et sont pondérés à 0 % aux fins de la suffisance des fonds propres basée sur les risques. Les actifs au bilan qui sont déduits des fonds propres de la catégorie 1 sont exclus du total des expositions du ratio de levier.

Sauf en ce qui concerne les réserves de couverture de flux de trésorerie et les gains et pertes cumulés attribuables aux variations de son propre risque de crédit à l'égard des passifs financiers à la juste valeur, l'institution financière ne doit en aucun cas appliquer des ajustements dans le but de retirer de ses fonds propres de la catégorie 1A, les gains ou les pertes non réalisés sur les actifs ou les passifs qui sont mesurés à la juste valeur selon les principes comptables en vigueur.

Les pertes nettes cumulées de réévaluation après impôt sur les biens pour propre usage comptabilisées au moyen de modèle de réévaluation doivent être retirées des excédents non répartis aux fins du calcul de la suffisance des fonds propres. Quant aux gains nets de réévaluation après impôt, ils doivent être retirés des autres éléments du résultat global inclus dans les instruments de fonds propres de catégorie 1A.

De même pour les biens pour propre usage comptabilisés au coût et dont la juste valeur a été déterminée au moment de la conversion aux IFRS, les gains et les pertes de réévaluation, nets des impôts, devraient être renversés des excédents non répartis pour fins d'établissement des fonds propres.

[CBCB juin 2011 par.66]

35. Les institutions financières d'importance systémique globale (IFIS-g) doivent satisfaire à une exigence minimale de capacité totale d'absorption des pertes (TLAC) établie conformément aux principes et au tableau des modalités du Conseil de stabilité financière (CSF) sur la TLAC. Les critères selon lesquels l'IFIS-g émetteur peut enregistrer un instrument en tant que TLAC

sont énoncés dans le tableau des modalités du CSF sur la TLAC. De façon similaire, les institutions financières d'importance systémique intérieure (IFIS-i) québécoises sont sujettes aux exigences minimales des ratios TLAC de l'Autorité<sup>49</sup>. Les institutions qui détiennent des participations en instruments de TLAC ou dans des instruments similaires émis par des IFIS-g ou des IFIS-i canadiennes<sup>50</sup> peuvent se voir obligées de déduire ces instruments de leurs fonds propres<sup>51</sup>.

[CBCB CAP30.2]

36. Pour les besoins de la présente section, la détention de participations en instruments de TLAC inclut les éléments suivants, regroupés ci-après sous le terme de « autres instruments TLAC » :

- i. tous les investissements directs, indirects et synthétiques dans les instruments d'une institution financière objet de la résolution d'une IFIS-i ou d'une IFIS-g qui sont susceptibles d'être enregistrés en tant que TLAC externe, mais qui ne sont pas, par ailleurs, éligibles à l'inclusion dans les fonds propres réglementaires<sup>52</sup> de l'IFIS-i ou l'IFIS-g émettrice, à l'exception des instruments exclus au titre du paragraphe 37 ; et
- ii. tous les instruments émis par une entité objet de la résolution d'une IFIS-i ou d'une IFIS-g assimilés à tout instrument inclus dans (i), à l'exception :
  - a. des instruments figurant dans la liste des passifs exclus de la TLAC au point 10 du tableau des modalités du CSF sur la TLAC (« passifs exclus ») ; et
  - b. des instruments assimilés à ceux susceptibles d'être comptabilisés comme instruments de TLAC en vertu des exemptions d'exigences de subordination énoncées au point 11 du tableau des modalités du CSF sur la TLAC.

[CBCB CAP30.3]

37. Dans certaines juridictions (à l'exception du Canada), les IFIS-g peuvent être autorisés à enregistrer en tant que TLAC externe des instruments assimilés à des passifs exclus, et ce, dans une certaine limite, conformément aux exemptions d'exigences de subordination énoncées à l'avant-dernier paragraphe du point 11 du tableau des modalités du CSF sur la TLAC. La détention par une institution de tels instruments sera soumise à une approche par déduction proportionnée.

En vertu de cette approche, seule une certaine proportion des participations en instruments susceptibles d'être comptabilisés comme instruments de TLAC externe selon les exemptions de subordination sera considérée comme une participation en instruments de TLAC par l'institution investisseuse. Cette proportion est déterminée selon le calcul suivant :

- i. les ressources émises par l'institution financière objet de la résolution d'une IFIS-g assimilées à des passifs exclus et comptabilisées comme instrument de TLAC externe par l'institution financière de résolution, divisées par
- ii. les ressources émises par l'institution financière objet de la résolution d'une IFIS-g assimilées à des passifs exclus et qui seraient comptabilisées comme instruments de

49. Les critères d'admissibilité ainsi que les exigences minimales relatifs au TLAC sont énoncés dans la Ligne directrice sur la TLAC de l'Autorité.

50. Les banques d'importance systémique intérieure sont incluses dans la définition de IFIS-i canadiennes.

51. Principles on Loss-absorbing and Recapitalisation Capacity of G-SIBs in Resolution, Total Loss-absorbing Capacity (TLAC) Term Sheet, Conseil de stabilité financière, novembre 2015. Les ajustements réglementaires de TLAC énoncés dans cette section renvoient au point 15 du tableau des modalités du CSF sur la TLAC.

52. Les instruments de fonds propres de catégorie 2 qui ne comptent plus intégralement en tant que fonds propres réglementaires (parce que leur échéance résiduelle est inférieure à cinq ans) continuent d'être enregistrés intégralement en tant qu'instruments de fonds propres de catégorie 2 par l'établissement investisseur dans le cadre des ajustements réglementaires de cette section.

TLAC externes si l'exigence de subordination n'était pas appliquée<sup>53</sup>. Les institutions financières doivent calculer leurs détections d'autres instruments TLAC des institutions financières respectives objets de la résolution des IFIS-g émetteurs sur la base des dernières informations publiées par les IFIS-g émetteurs concernant la proportion à retenir.

[CBCB CAP30.4]

38. Les ajustements réglementaires liés à la TLAC énoncés aux paragraphes 34 à 37 s'appliquent aux participations en instruments de TLAC émises par les IFIS-g ou les IFIS-i.

[CBCB CAP30.6]

## 2.6.1 Ajustements réglementaires applicables aux fonds propres de la catégorie 1A

### Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels (sauf charges administratives liées aux créances hypothécaires)

39. Les écarts d'acquisition doivent être retirés du calcul des fonds propres de la catégorie 1A incluant tous les écarts d'acquisition comptabilisés dans l'évaluation des investissements dans les fonds propres d'une institution financière similaire ainsi que dans les fonds propres d'autres institutions financières qui sont à l'extérieur du périmètre de consolidation<sup>54</sup>. Le montant total est à déduire en totalité, net des passifs d'impôts futurs correspondants qui seraient éteints si l'écart d'acquisition se dépréciait ou étaient « décomptabilisés » en conformité avec les principes comptables en vigueur au Canada.

[CBCB CAP30.7]

40. Tous les autres actifs incorporels<sup>55</sup>,<sup>56</sup> sauf les charges administratives liées aux créances hypothécaires doivent être déduits dans le calcul des fonds propres de catégorie 1A. Leur montant est à déduire en totalité, net des passifs d'impôt futurs correspondants qui serait éteint si les actifs incorporels se dépréciaient ou étaient décomptabilisés en conformité avec les principes comptables en vigueur au Canada. Les charges administratives liées aux créances hypothécaires sont déduites aux termes des déductions liées à un seuil énoncé aux paragraphes 60 à 62 de la présente section.

[CBCB CAP30.7]

### Actifs d'assurance de portefeuille prépayés

41. Les primes versées au titre d'une assurance de portefeuille hypothécaire (assurance de bloc) et capitalisées au bilan doivent être déduites dans le calcul des fonds propres de catégorie 1A. Le montant déduit est net des passifs d'impôt futurs (PIF) correspondants qui seraient éteints si les actifs devaient se déprécier ou être décomptabilisés en vertu des normes comptables applicables.

53. Par exemple, si une entité objet de la résolution d'une IFIS-g détient des ressources assimilées à des passifs exclus équivalentes à 5 % des APR et n'enregistre au titre de la TLAC externe qu'une partie de ces instruments équivalente à 3,5 % des APR, une institution émettrice détenant de tels instruments ne doit inclure que 70 % (= 3,5/5) de ces instruments dans le calcul de ses participations en instruments de TLAC. La même proportion devrait être appliquée par l'institution investisseuse à tout investissement indirect ou synthétique en instrument assimilé à des passifs exclus et susceptibles d'être enregistrés dans la TLAC en vertu des exemptions de subordination.

54. Cette disposition s'applique aussi aux participations significatives comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. [CBCB, septembre 2017, QFP No 1, paragr. 67 et 68 ou QFP 1 de CBCB CAP30.7]

55. Incluant les logiciels considérés comme des actifs incorporels (BIS, Frequently asked questions on changes to lease accounting).

56. Aux fins des fonds propres réglementaires, un actif lié au droit d'utilisation ne doit pas être déduit des fonds propres réglementaires tant que l'actif sous-jacent loué est un actif tangible. CAP 30.7 FAQ2

### Actifs d'impôts futurs (AIF)

42. Les actifs d'impôts futurs (AIF), à l'exception de ceux traités au second paragraphe de cet article et des AIF associés à la décomptabilisation des réserves de flux de couverture, sont déduits des fonds propres de la catégorie 1A. Toutefois, les AIF peuvent être compensés à l'aide de passifs d'impôt futurs (PIF) associés, si et seulement si, ils se rapportent aux impôts prélevés par la même autorité fiscale et que celle-ci autorise toute forme de compensation. Lorsque les AIF sont causés par des différences temporaires (p. ex., les provisions de pertes de crédit), le montant à déduire figure dans les seuils de déduction présentés aux paragraphes 60 à 62 ci-après. Tout autre actif de ce type (p. ex., report des pertes d'exploitation inutilisées, crédits d'impôt inutilisés) doit être entièrement déduit net des PIF tels que mentionnés ci-dessus. Les PIF faisant l'objet d'une compensation avec l'AIF doivent exclure les montants qui ont déjà fait l'objet de compensation dans la déduction des écarts d'acquisition, des actifs incorporels, des actifs du régime de retraite à prestations déterminées, la décomptabilisation des réserves de couverture de flux de trésorerie et ils doivent être affectés au prorata entre les AIF sujets aux seuils de déductions et les AIF entièrement déduits.  
[CBCB CAP30.9]
43. Les AIF émanant de différences temporaires que l'institution financière pourrait réaliser en reportant des pertes d'exploitation sur des années fiscales antérieures ne sont pas assujettis à la déduction, mais reçoivent par contre une pondération en fonction des risques de 100 %. L'Autorité doit être avisée de tout AIF pondéré à 100 % et l'institution financière peut être sujette à une surveillance accrue par rapport à ces AIF.

### Actifs d'impôts futurs courants

44. Quand un trop-versé d'impôt ou le report de pertes de l'exercice en cours sur les exercices antérieurs donnent lieu à la constatation à des fins comptables d'une créance ou d'un compte débiteur sur l'État ou l'administration fiscale locale, cette créance ou ce compte débiteur serait assorti de la pondération du risque souverain pertinent. Ces montants sont classés dans les actifs d'impôts futurs courants à des fins comptables. Il n'est pas nécessaire de déduire les actifs d'impôts futurs courants du calcul des fonds propres de la catégorie 1A.  
[CBCB CAP30.10]

### Réserves de couverture de flux de trésorerie

45. Le montant des réserves de couverture de flux de trésorerie, qui font référence à la couverture des éléments dont les positions ne sont pas comptabilisées à la juste valeur au bilan incluant les flux de trésorerie projetés doivent être entièrement décomptabilisés du calcul des fonds propres de la catégorie 1A. En somme, les éléments de valeur positive doivent être déduits des fonds propres et des éléments de valeur négative réintégrés.  
[CBCB CAP30.11]

### Déficit des provisions pour pertes attendues

46. Les déficits de l'encours des provisions constituées pour les pertes attendues, calculées en vertu des approches NI à l'égard du risque de crédit, doivent être déduits du calcul des fonds propres de la catégorie 1A. Le montant total doit être déduit sans tenir compte de l'abattement fiscal prévisible une fois que la provision atteint un certain niveau de perte attendue.  
[CBCB CAP30.13]

### Absence de paiement et de livraison pour les transactions ne faisant pas appel à un système de livraison contre paiement

47. Dans le cas des transactions ne faisant pas appel à un système de livraison contre paiement (y compris celles ne faisant pas appel à un système de paiement contre paiement) où cinq jours ouvrables se sont écoulés depuis la deuxième date de paiement-livraison prévue au contrat et que la deuxième tranche n'a pas encore eu lieu, l'institution qui a versé la première tranche de paiement doit déduire des fonds propres de la catégorie 1A le montant intégral de la valeur transférée en plus du coût de remplacement, le cas échéant<sup>57</sup>.

#### **Seuils d'importance relative sur protection de crédit**

48. Les seuils d'importance relative des paiements en deçà desquels le fournisseur de protection est dispensé du paiement en cas de perte sont équivalents aux positions de premières pertes conservées. La portion de l'exposition qui est en deçà d'un seuil d'importance relative doit être déduite des fonds propres de la catégorie 1A par l'institution qui achète la protection de crédit tel que défini au paragraphe 79.

#### **Plus-value de cession liée aux opérations de titrisation**

49. Toute augmentation des fonds propres découlant d'opération de titrisation (p. ex., les revenus futurs sur les marges ainsi que les gains sur disposition) devrait être déduite du calcul des fonds propres de la catégorie 1A.  
[CBCB CAP30.14]

#### **Gains et pertes cumulés attribuables aux variations de son propre risque de crédit à l'égard des passifs financiers à la juste valeur**

50. Les institutions devraient décomptabiliser des fonds propres de catégorie 1A tous les gains et pertes latents attribuables à des variations de la juste valeur des passifs dues à l'évolution de leur propre risque de crédit. S'agissant des dérivés, elles devraient, en outre, décomptabiliser la totalité des ajustements de valorisation comptable découlant de leur propre risque de crédit. La compensation entre ajustements de valorisation dus à l'évolution du propre risque de crédit d'une institution et ajustements découlant d'une évolution du risque de crédit de ses contreparties n'est pas autorisée.  
[CBCB CAP30.15]

#### **Actif et passif des régimes de retraite à prestations déterminées**

51. Tout passif de régimes de retraite à prestations déterminées tel qu'il figure au bilan, aux fins de calcul des fonds propres de la catégorie 1A, doit être entièrement comptabilisé. Pour chaque régime de retraite à prestations déterminées correspondant à un actif au bilan de l'institution financière, l'actif doit être déduit des fonds propres de la catégorie 1A, déduction faite de tout PIF associé qui serait éteint si l'actif se dépréciait ou s'il était décomptabilisé en conformité avec les principes comptables applicables en vigueur au Canada.
52. L'institution financière peut avec l'autorisation de l'Autorité, compenser cette déduction avec les actifs du fonds auxquels l'institution financière a un accès illimité et inaliénable. Ces actifs sont assortis de la pondération en fonction des risques qui leur correspondrait s'ils étaient détenus directement par cette dernière.  
[CBCB CAP30.16]

#### **Prêts hypothécaires inversés**

53. Lorsqu'un prêt hypothécaire inversé a un ratio prêt-valeur (RPV) supérieur à 80 %, l'exposition qui dépasse 80 % est déduite des fonds propres de catégorie 1A. Le montant restant est pondéré à 100 %. Consultez la section relative aux prêts hypothécaires inversés.

57. Voir Annexe 3-I



### Expositions sur contreparties centrales (CC) non admissibles

54. Les institutions doivent déduire intégralement des fonds propres de catégorie 1A leurs contributions (y compris les expositions des fonds de défaut des contreparties centrales éligibles, sous réserve du plafond fixé au paragraphe 242 de l'annexe 3-II) au fonds de garantie à une CC non admissible. Aux fins du présent paragraphe, les contributions au fonds de garantie de ces institutions comprennent les contributions, financées ou non, qui sont susceptibles d'être versées si la CC devait l'exiger. S'il existe une obligation au titre des contributions non financées (c.-à-d. des engagements exécutoires illimités), l'Autorité déterminera dans ses évaluations au titre du deuxième pilier le montant des contributions non financées qui constitue une déduction des fonds propres de catégorie 1A.

### Participations dans ses propres instruments de capitalisation (catégorie 1A)

55. Tous les instruments de fonds propres de la catégorie 1A appartenant à l'institution financière et détenus par cette dernière directement ou indirectement doivent être exclus du calcul des fonds propres de la catégorie 1A, à moins qu'une décomptabilisation ait été faite en conformité avec les principes comptables applicables en vigueur au Canada. L'institution financière doit aussi déduire du calcul des fonds propres de la catégorie 1A tout élément de la catégorie 1A qu'elle pourrait être contractuellement obligée d'acheter. Ce traitement s'appliquera, que l'exposition soit inscrite dans le portefeuille bancaire ou dans le portefeuille de négociation.

- De plus, les positions longues brutes peuvent être déduites des positions courtes en termes nets de la même exposition sur le même sous-jacent, à condition que les positions courtes ne comportent aucun risque de contrepartie.
- L'institution financière doit également examiner ses portefeuilles de titres indiciaires pour déduire les expositions envers ses propres actions. Toutefois, les positions longues brutes dans ses propres actions découlant de la détention de titres indiciaires peuvent être compensées à l'aide des positions courtes dans ses propres actions découlant des positions courtes dans le même indice sous-jacent, si l'échéance de la position courte est identique à celle de la position longue ou si son échéance résiduelle est d'au moins un an. Dans ces cas, les positions courtes peuvent comporter un risque de crédit de contrepartie (qui sera assujéti à la norme de fonds propres correspondante).

Sous réserve de l'approbation de l'Autorité, une institution financière peut utiliser une estimation prudente des participations dans ses propres actions lorsque l'exposition découle de portefeuilles de titres indiciaires et que l'institution juge lourd sur le plan opérationnel d'examiner et de surveiller son exposition exacte.

[CBCB CAP30.18]

### Participations croisées dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1A de banques, d'entités d'assurance et d'autres institutions financières

56. Les participations croisées dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1A d'une banque, d'une entité d'assurance et d'une autre institution financière doivent être déduites de cette catégorie afin d'éviter la hausse artificielle de la position des fonds propres de la catégorie 1A.

[CBCB CAP30.21]

### Arbre décisionnel pour déterminer le traitement des fonds propres pour les placements en actions

57. Quand un placement en actions (y compris dans un fonds) est effectué, il faut utiliser l'arbre décisionnel que voici pour déterminer comment calculer les exigences de fonds propres pour ce placement en actions.



- a. Il faut d'abord déterminer si l'institution financière dans laquelle le placement en actions est effectué est une entité bancaire, financière ou d'assurance. Si c'est le cas, il faut alors calculer les exigences de fonds propres pour ce placement en actions conformément aux paragraphes 57 et 58 ci-dessous (participations significatives) ou aux paragraphes 49 à 56 (participations non significatives).
- b. Si l'institution financière n'est pas une institution financière, il faut alors se demander si l'institution financière est un fonds. Si c'est le cas, il faut alors calculer les exigences de fonds propres conformément à la section 3.2.11 du Chapitre 3 ou à la section 5.5.3 du Chapitre 5 de la présente ligne directrice.
- c. Enfin, si le placement en actions est effectué dans une entité qui ne correspond pas aux définitions ci-dessus, il faut alors calculer les exigences de fonds propres pour ce placement en actions conformément à soit la section 2.7 du présent chapitre (participations significatives dans certaines entités commerciales), soit le traitement de facto prévu pour les placements en actions (participations non significatives) du Chapitre 3 « Risque de crédit – Approche standard » ou du Chapitre 5 « Risque de crédit – Approche fondée sur les notations internes (NI) ».

#### **Participations significatives dans des entités commerciales**

58. Les participations significatives<sup>58</sup> dans des entités commerciales qui totalisent plus de 10 % des fonds propres doivent être entièrement déduites dans le calcul des fonds propres de la catégorie 1A. Les montants inférieurs à ce seuil sont assujettis à un coefficient de pondération du risque de 250 %.

#### **Participations non significatives dans les fonds propres ou dans des autres instruments TLAC de banques, d'autres institutions financières<sup>59</sup> et d'entités d'assurance<sup>60</sup> (qui ne sont pas considérées comme des participations significatives).**

59. Les ajustements réglementaires décrits dans la présente section s'appliquent aux participations dans les fonds propres ou à d'autres instruments TLAC de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance lorsque la participation n'est pas considérée comme significative<sup>61</sup>. Ces investissements sont déduits des fonds propres réglementaires, sous réserve d'une exigence de seuil. Aux fins de cet ajustement réglementaire :
- Les participations comprennent la détention directe, indirecte<sup>62</sup> et synthétique d'instrument de fonds propres<sup>63</sup> ou à d'autres instruments TLAC. Ainsi, l'institution financière doit examiner son portefeuille de titres indicels afin de déterminer les participations sous-jacentes aux capitaux propres ou à d'autres instruments TLAC.

58. L'expression « participation significative », au sens retenu dans la présente ligne directrice, fait référence à une détention de plus de 10 % des instruments de fonds propres de la catégorie 1A de l'institution ou à une détention d'actions auxquelles sont rattachés plus de 10 % des droits de vote d'une société par actions

59. Exemples d'activités que les institutions financières peuvent exercer : crédit-bail, émission de cartes de crédit, gestion de portefeuilles, conseil en placement, garde de titres, tout service similaire en faveur du secteur financier. [CBCB, QFP, No 7]

60. La portée de cet ajustement réglementaire doit être considérée comme exhaustive. L'institution est invitée à communiquer au besoin avec l'Autorité pour obtenir d'autres consignes à ce sujet, relativement à certaines participations. L'institution doit aussi prendre note que les fonds de couverture doivent être pris en compte dans le cadre de la portée de l'ajustement réglementaire requis.

61. Voir paragraphe 63 pour la définition de « participation significative ».

62. Les participations indirectes sont des expositions ou des composantes d'expositions qui, si une participation directe perd de sa valeur, occasionneront une perte pour l'institution plus ou moins équivalente à la perte de valeur de la participation directe.

63. Des exemples de participations indirectes et synthétiques : l'institution investit dans le capital d'une entité non financière et est au courant que les fonds investis servent à investir dans le capital d'une institution financière ; l'institution prend position dans un swap de rendement total dérivé d'un instrument de capital d'une autre institution financière ; l'institution garantit à un tiers son investissement dans le capital d'une autre institution financière.

Lorsque la valeur marchande est opérationnellement difficile à déterminer par l'institution financière, une valeur estimative conservatrice pourrait être utilisée, avec l'autorisation préalable de l'Autorité.

- Les titres détenus dans le portefeuille bancaire ainsi que dans le portefeuille de négociation doivent être inclus dans le calcul. Les fonds propres comprennent les actions ordinaires et tous autres types d'instruments en espèces ou synthétiques tels que les dettes subordonnées. Les autres instruments TLAC sont définis aux paragraphes 36 et 37 de la présente section.
- En ce qui concerne les instruments de fonds propres, seules les positions longues nettes sont à considérer (c.-à-d. la position longue brute, moins les positions courtes de la même exposition sous-jacentes, si leur échéance est identique à celle de la position longue ou si leur temps à échéance résiduel est au moins d'un an<sup>64</sup> [Pour déterminer à quoi correspond une participation nette dans les instruments de fonds propres de la catégorie 1A de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance, l'institution doit considérer que les positions courtes synthétiques détenues à l'égard des positions boursières longues au comptant ont une échéance correspondante (par renvoi aux paragraphes 55, 59 à 66 de la présente section) sous réserve de toutes les conditions suivantes :
  - a. La position boursière longue au comptant est détenue à des fins de couverture, ou la position (au comptant ou synthétique) est détenue à des fins de couverture des régimes d'actionnariat des employés ;
  - b. Les liquidités du marché pertinent sont suffisantes (les actions incluses dans les grands indices satisferaient à ce critère).
  - c. Sur demande, l'institution doit présenter à l'Autorité un rapport détaillé sur ces positions et peut faire l'objet d'une surveillance accrue à ce chapitre. Pour les autres instruments TLAC, c'est la position longue brute qui doit être incluse dans les paragraphes 60 à 62, et la position longue nette qu'il convient d'inclure dans le paragraphe 63.
- Les positions de souscriptions en instruments de fonds propres ou autres instruments TLAC détenues pendant cinq jours ouvrables et moins doivent être exclues et celles détenues pour plus de cinq jours ouvrables doivent être incluses.
- Lorsque les instruments de fonds propres dans lesquels l'institution financière a investi ne satisfont pas les critères d'admissibilité dans une des catégories de fonds propres (1A, 1B et 2), ces instruments seront alors traités comme des fonds propres de la catégorie 1A aux fins de la déduction des fonds propres<sup>64, 65</sup>.

64. Les participations émises dans une institution financière réglementée n'étant pas incluses dans les fonds propres de cette dernière, alors, il n'est pas nécessaire de la déduire. Toutefois, s'il s'agit d'autres institutions financières et des entités d'assurance non assujetties aux critères de Bâle III sur les instruments de fonds propres, alors, la déduction doit être appliquée à partir des fonds propres de qualité supérieure.

65. S'agissant des participations dans des institutions financières et des entités d'assurance non assujetties aux critères d'admissibilité de Bâle III pour les instruments de fonds propres (comme mentionné dans la présente ligne directrice), la déduction doit être appliquée à partir de la catégorie de fonds propres de qualité correspondante déterminée au moyen des trois méthodes que voici :

- la catégorie de fonds propres (s'il y a lieu) à laquelle l'instrument est admissible conformément aux critères de Bâle III ;
- la catégorie de fonds propres à laquelle l'instrument est admissible conformément à la plus récente version de la Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital (ESCAP) ;
- la catégorie de fonds propres à laquelle l'instrument est admissible conformément à la plus récente version de la Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital pour les assureurs de dommages (TCM).

Si l'instrument de fonds propres de l'institution dans lequel l'institution a investi ne satisfait pas aux critères d'admissibilité dans les fonds propres réglementaires conformément soit aux critères de Bâle III soit à la Ligne directrice sur les ESCAP et celle du TCM, il est assimilé à des instruments de fonds propres de la catégorie 1A aux fins de cette déduction.

- Les expositions doivent être évaluées en fonction du montant figurant au bilan de l'institution financière. Toutefois, avec l'autorisation préalable de l'Autorité, l'institution financière peut pour les exclure temporairement certaines participations lorsque celles-ci s'inscrivent dans une procédure de résolution de faillite ou d'apport d'assistance financière en vue d'une restructuration d'une institution financière en difficulté [CBCB, QFP, No 3].
- Les garanties ou tous autres dispositifs de rehaussement des fonds propres, fournis par l'institution financière à d'autres institutions financières (banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance), seront traités comme des fonds propres investis dans d'autres institutions au montant maximal de l'arrangement<sup>66</sup>.

[CBCB CAP30.22]

60. Les participations d'une IFIS-g ou d'une IFIS-i à d'autres instruments TLAC doivent être déduites des fonds propres de catégorie 2, à moins (1) que les conditions relatives à la tenue du marché ci-après soient remplies ou (2) que la participation soit comprise dans la limite de 10 % énoncée au paragraphe 63 :

- L'IFIS-g ou une IFIS-i a indiqué que la participation devait être traitée comme des activités de tenue de marché aux termes de ce paragraphe ;
- la participation figure dans le portefeuille de négociation de l'institution ;
- la participation est vendue dans les 30 jours ouvrés suivant la date de son acquisition ; et
- ce type de participations totalise, sur une base longue brute, moins de 5 % des instruments de fonds propres de catégorie 1A de l'IFIS-g ou d'une IFIS-i (après application intégrale de tous les autres ajustements réglementaires énumérés avant le paragraphe 59).

[CBCB CAP30.23]

61. Si une participation prévue au paragraphe 60 ne remplit plus les conditions relatives à la tenue de marché fixées dans ce paragraphe, elle doit être déduite en totalité des fonds propres de la catégorie 2. Une participation prévue au paragraphe 60 ne peut plus être incluse dans la limite des 10 % mentionnée au paragraphe 63. Cette approche vise à limiter l'usage du seuil de 5 % consentis au paragraphe 60 pour les participations en instruments de TLAC devant être détenues au sein du système bancaire afin de garantir la profondeur et la liquidité des marchés.

[CBCB CAP30.24]

62. Si une institution n'est ni une IFIS-g ou une IFIS-i, ses participations à d'autres instruments TLAC doivent être déduites des fonds propres de la catégorie 2 à moins : (1), que ces participations soient, collectivement et sur une base longue brute, inférieures à 5 % des instruments de fonds propres de la catégorie 1A de l'institution (après application intégrale de tous les ajustements réglementaires énumérés aux paragraphes 39 à 59) ; ou (2), que la participation soit incluse dans la limite des 10 % mentionnée au paragraphe 63.

[CBCB CAP30.25]

63. Pour déterminer le montant à déduire des fonds propres de l'institution financière :

- a) l'institution financière doit comparer le total de l'ensemble de ses participations en capital et autres instruments TLAC, tels qu'énumérés aux paragraphes 59 à 62 et excédant le seuil de 10 % des fonds propres de la catégorie 1A après toutes les déductions énumérées aux paragraphes 39 à 59) ci-avant.
- b) Le montant total de l'ensemble des participations en instruments de fonds propres et autres instruments TLAC, tels qu'énumérés au paragraphe 59 et non couverts par le

66. CBCB, QFP, No 9

seuil de 5 % mentionné aux paragraphes 60 à 61 (pour IFIS-g et IFIS-i) ou 62 (pour les autres institutions financières) excédant sur une base longue nette le seuil de 10 % décrit ci-dessus (a) doivent être déduits des fonds propres correspondants. Ainsi :

- i. Le montant à déduire des fonds propres de la catégorie 1A se calcule en utilisant le montant de (a) multiplié par le total des participations dans les fonds propres de la catégorie 1A d'autres institutions, divisé par le total de toutes formes de participations en capital et autres instruments TLAC non couverts par les paragraphes 60 à 62.
- ii. Le montant à déduire des fonds propres de la catégorie 1B se calcule en utilisant le montant de (a) multiplié par le total des participations dans les fonds propres de la catégorie 1B d'autres institutions, divisé par le total de toutes formes de participation dans le capital et autres instruments TLAC non couverts par les paragraphes 60 à 62.
- iii. Le montant à déduire des fonds propres de la catégorie 2 se calcule en utilisant le montant de (a) multiplié par le total des participations dans les fonds propres de la catégorie 2 et autres instruments TLAC d'autres institutions, non couverts par les paragraphes 60 à 62 divisé par le total de participation de l'institution dans le capital et autres instruments TLAC non couverts par les paragraphes 60 à 62.

[CBCB CAP30.26]

64. Pour les déductions à effectuer, si le montant de la déduction à une catégorie donnée de fonds propres ne peut être compensé par les fonds propres de cette catégorie, la différence sera déduite de la catégorie de fonds propres de qualité immédiatement supérieure. Par exemple, si l'institution financière ne détient pas suffisamment de fonds propres de la catégorie 2 pour les déductions à appliquer, le reliquat est déduit des fonds propres de la catégorie 1B.

[CBCB CAP30.27]

65. Le montant des participations qui ne sera pas déduit des fonds propres, continuera d'être pondéré en fonction des risques applicables. Pour l'application de la pondération pour le risque associé, le montant des participations doit être alloué au prorata entre les quantités supérieures et inférieures au seuil.

[CBCB CAP30.28]

**Participations significatives<sup>67</sup> dans les fonds propres ou autres instruments TLAC de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance qui sont à l'extérieur du périmètre de la consolidation réglementaire<sup>68</sup>.**

66. Les ajustements réglementaires décrits dans ce paragraphe s'appliquent aux participations dans les fonds propres ou autres instruments TLAC de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance qui sont à l'extérieur du périmètre de la consolidation réglementaire, lorsque l'institution financière détient une participation significative dans les fonds propres de ces institutions ou lorsque l'institution émettrice est affiliée.

67. L'expression « participation significative », au sens retenu dans la présente ligne directrice, fait référence à une détention de plus de 10 % des instruments de fonds propres de la catégorie 1A ou à une détention d'actions auxquelles sont rattachés plus de 10 % des droits de vote d'une société par actions.

68. Les participations dans des institutions financières qui sont à l'extérieur du périmètre de la consolidation réglementaire s'entendent des participations dans des institutions qui n'ont pas été consolidées ou qui n'ont pas été consolidées de manière à ce que leurs actifs soient pris en compte dans le calcul des actifs pondérés en fonction des risques consolidés de l'institution.

Il s'agit (i) des participations dans des institutions non consolidées, y compris dans des coentreprises comptabilisées à la valeur de consolidation, (ii) des participations dans des filiales déconsolidées aux fins des fonds propres réglementaires (incluant les filiales d'assurances), (iii) d'autres éléments des fonds propres de la catégorie 1A par les filiales non consolidées et par les institutions non consolidées dans lesquelles l'institution détient une participation significative. En outre, l'Autorité appliquera le traitement à l'égard des expositions à la titrisation (tel qu'il est expliqué au chapitre 6 de la ligne directrice) quand elle aura précisé qu'un instrument de titrisation doit être déconsolidé à des fins réglementaires.

- Les participations comprennent la détention directe, indirecte<sup>69</sup> et synthétique d'instrument<sup>70</sup> de fonds propres ou autres instruments TLAC. L'institution financière devrait examiner son portefeuille de titres indiciels afin de déterminer les participations sous-jacentes aux capitaux propres ou autres instruments TLAC<sup>71</sup>.
- Les titres détenus dans le portefeuille bancaire ainsi que dans le portefeuille de négociation doivent être inclus dans le calcul. Les fonds propres comprennent les actions ordinaires, les assimilés et tous les autres types d'instruments synthétiques, par exemple les dettes subordonnées. Les autres instruments TLAC sont définis aux paragraphes 36 et 37. Seules les positions longues nettes sont à considérer<sup>72</sup>.
- Les positions de souscriptions en instruments de fonds propres ou autres instruments TLAC détenues pendant cinq jours ouvrables et moins peuvent être exclues et celles détenues pour plus de cinq jours ouvrables doivent être incluses.
- Lorsque les instruments de fonds propres dans lesquels l'institution financière a investi ne satisfont pas aux critères d'admissibilité dans une des catégories de fonds propres (1A, 1B et 2), ces instruments seront alors traités comme des instruments de la catégorie 1A aux fins de la déduction des fonds propres<sup>73</sup>.
- Les expositions doivent être évaluées en fonction du montant figurant au bilan de l'institution financière. Toutefois, avec l'autorisation préalable de l'Autorité, l'institution financière peut exclure temporairement certaines participations lorsque celles-ci s'inscrivent dans une procédure de résolution de faillite ou d'apport d'assistance financière en vue d'une restructuration d'une institution en difficulté<sup>74</sup>.
- Les garanties ou tous autres dispositifs de rehaussement des fonds propres, fournis par l'institution financière à d'autres institutions financières (banques, d'autres institutions

69. Les participations indirectes sont des expositions ou des composantes d'expositions qui, si une participation directe perd de sa valeur, occasionneront une perte pour l'institution plus ou moins équivalente à la perte de valeur de la participation directe.

70. Des exemples de participations indirectes et synthétiques : l'institution investit dans le capital d'une entité non financière en sachant que ces fonds servent à investir dans le capital d'une institution financière ; l'institution prend position dans un Swap de rendement total dérivé d'un instrument de capital d'une autre institution financière ; l'institution garantit à un tiers son investissement dans le capital d'une autre institution financière. [CBCB, QFP, No 15]

71. Lorsque la valeur marchande est opérationnellement difficile à déterminer par l'institution, une valeur estimative conservatrice pourrait être utilisée avec l'autorisation préalable de l'Autorité.

72. Position longue nette correspond aux positions longues brutes moins les positions courtes sur la même exposition sous-jacente s'ils ont la même échéance avec les positions longues ou que leur temps à échéance résiduel est supérieur ou égal à un an.

73. Les participations émises par une institution financière réglementée n'étant pas incluses dans les fonds propres de cette dernière, alors, il n'est pas nécessaire de la déduire. Toutefois, s'il s'agit d'institutions financières et d'entités d'assurance non assujetties aux critères de Bâle III sur les instruments de fonds propres, alors, la déduction doit être appliquée à partir des fonds propres de qualité supérieure.

S'agissant des participations dans des institutions financières et des entités d'assurance non assujetties aux critères d'admissibilité de Bâle III pour les instruments de fonds propres (tel qu'il est mentionné dans la présente ligne directrice), la déduction doit être appliquée à partir de la catégorie de fonds propres de qualité correspondante déterminée au moyen des trois méthodes que voici :

- la catégorie de fonds propres (s'il y a lieu) à laquelle l'instrument est admissible conformément aux critères de Bâle III.
- la catégorie de fonds propres à laquelle l'instrument est admissible conformément à la plus récente version de la Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance de fonds propres (ESCAP).
- la catégorie de fonds propres à laquelle l'instrument est admissible conformément à la plus récente version de la Ligne directrice sur les exigences en matière de suffisance du capital pour les assureurs de dommages (TCM).

Si l'instrument de fonds propres de l'institution dans lequel l'institution a investi ne satisfait pas aux critères d'admissibilité dans les fonds propres réglementaires conformément soit aux critères de Bâle III, soit à la Ligne directrice sur les ESCAP et celle du TCM, il est assimilé à des instruments de fonds propres de la catégorie 1A aux fins de cette déduction.

74. CBCB, QFP No 6

financières et d'entités d'assurance), seront traités comme des fonds propres investis dans d'autres institutions financières au montant maximal de l'arrangement<sup>75</sup>.

- les écarts d'acquisition et actifs incorporels relatifs aux participations significatives dans les fonds propres d'entités non consolidées selon les normes comptables en vigueur devraient être déduits sur la base des seuils de déductions (section 2.6.2 ci-après)<sup>76</sup>.

[CBCB CAP30.29]

67. Toutes les participations mentionnées ci-dessus en instruments de fonds propres, qui ne sont pas des fonds propres de la catégorie 1A doivent être déduites en totalité de la catégorie de fonds propres appropriée. Ainsi, la déduction doit être appliquée à la même catégorie de fonds propres de l'institution financière pour laquelle ces instruments seraient normalement admissibles s'il était émis par l'institution financière elle-même. Toutes les participations à d'autres instruments TLAC susmentionnées (et tels que définis par les paragraphes 36 et 37, c'est-à-dire suivant l'approche par déduction proportionnée des participations éligibles au TLAC) doivent être intégralement déduites des fonds propres de la catégorie 2. Si l'institution financière est tenue de faire une déduction à une composante donnée des fonds propres sans en être suffisamment dotée, la différence sera déduite de l'élément de qualité immédiatement supérieure (p. ex., si elle ne détient pas assez de fonds propres de la catégorie 1B pour procéder à cette déduction, la différence sera déduite des fonds propres de la catégorie 1A).

[CBCB CAP30.30]

68. Les participations susmentionnées qui prennent la forme de titres de fonds propres de la catégorie 1A seront assujetties aux déductions liées à un seuil décrites aux paragraphes 66 à 68 ci-après.

[CBCB CAP30.31]

## 2.6.2 Seuils de déduction pour les fonds propres de la catégorie 1A

69. Au lieu d'être soumis à une déduction totale, les éléments suivants seront assujettis à une reconnaissance limitée dans le calcul des fonds propres de la catégorie 1A de l'institution financière :

- les participations significatives dans des titres de fonds propres de la catégorie 1A de banques, entités d'assurance et d'autres institutions financières qui sont à l'extérieur du périmètre de la consolidation réglementaire ci-dessus) ;
- les charges administratives liées aux créances hypothécaires ;
- les actifs d'impôt futurs (AIF) attribuables à des différences temporaires<sup>77</sup>.

[CBCB CAP30.32]

70. Voici comment déterminer le montant à déduire des fonds propres :
- a. l'institution financière doit comparer le total des éléments énumérés ci-dessus à 10 % des fonds propres de la catégorie 1A une fois toutes les déductions énumérées aux paragraphes 39 à 62 effectuées.
  - b. Il faudrait déduire des fonds propres de la catégorie 1A, le montant de chacun des éléments susmentionnés en excédent du seuil de 10 %, tel que décrit en (a).

75. [CBCB, QFP No 3]

76. Aucune divulgation n'est requise par l'Autorité, mais l'institution doit être en mesure de fournir l'information à l'Autorité au besoin.

77. Voir le paragraphe 42

- c. Si le montant de la totalité des éléments susmentionnés non déduits des fonds propres de la catégorie 1A représente 15 % des fonds propres de la catégorie 1A de l'institution, une fois les ajustements réglementaires appliqués, l'excédent doit être déduit des fonds propres de la catégorie 1A. Voir exemple à l'Annexe 2-II.  
[CBCB CAP30.33]

71. Le montant total des trois (3) éléments décrits ci-dessus qui ne sont pas déduits des fonds propres de la catégorie 1A aura une pondération en fonction du risque de 250 %.  
[CBCB CAP30.34]

### 2.6.3 Ajustements réglementaires applicables aux fonds propres additionnels (catégorie 1B)

#### Note de l'Autorité

Pour les fins des ajustements aux fonds propres additionnels (catégorie 1B) et aux fonds propres complémentaires (catégorie 2), l'Autorité a résumé au moyen d'un sommaire les paragraphes pertinents tout en conservant la même numérotation que celle utilisée pour les ajustements aux fonds propres de la catégorie 1A. Dans cette perspective, pour plus de détails quant aux traitements applicables, la section 2.6.1 doit être consultée.

Afin d'éviter toute confusion liée au fait de répéter les numéros de paragraphes, ceux-ci portent la numérotation romaine majuscule. Les numéros de paragraphes associés à Bâle III (le cas échéant) apparaissent entre crochets à la fin du paragraphe désigné plutôt qu'au début.

72. Participations dans ses propres instruments de capitalisation additionnels (catégorie 1B)  
l'institution financière est tenue de déduire des fonds propres additionnels (catégorie 1B) les participations dans ses propres instruments de la catégorie 1B, à moins qu'une décomptabilisation ait été faite en conformité avec les principes comptables applicables en vigueur au Canada. En outre, l'institution financière doit déduire du calcul des fonds propres de la catégorie 1B, les éléments de fonds propres additionnels (catégorie 1B) qu'elle pourrait être contractuellement obligée d'acheter.  
[CBCB CAP30.18]

#### Participations croisées dans les instruments de fonds propres additionnels (catégorie 1B) de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance

73. Toute participation croisée dans des instruments de fonds propres de la catégorie 1B, directement ou indirectement par l'institution financière, qui ont pour objectif de gonfler artificiellement ses positions de fonds propres, doit être déduite du calcul des fonds propres de la catégorie 1B. Tous autres éléments de fonds propres de la catégorie 1B que l'institution financière pourrait être obligée de racheter en vertu d'obligations contractuelles doivent faire partie des déductions. Cet ajustement s'applique tant aux portefeuilles bancaires que de négociation.  
L'institution financière doit déduire de ses fonds propres de la catégorie 1B, les participations dans les fonds propres de banques, d'autres institutions financières et des entités d'assurance qui ne sont pas considérées comme étant des participations significatives (section 2.6.1).  
[CBCB CAP30.21]



---

**Participations non significatives dans les fonds propres additionnels ou autres instruments de TLAC de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance**

74. Les institutions sont tenues de déduire des fonds propres de catégorie 1B les participations dans les fonds propres d'entités bancaires, financières et de sociétés d'assurances qui ne sont pas considérées comme des participations significatives.  
[CBCB CAP30.26]

**Les participations significatives dans les fonds propres de la catégorie 1B de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance qui sont à l'extérieur du périmètre de la consolidation réglementaire**

75. Les participations significatives dans les fonds propres de la catégorie 1B, dans les institutions ci-dessus mentionnées au paragraphe 64(b), doivent aussi être déduites sur la base des critères des paragraphes 66 à 68 de la section 2.6.1 sur les ajustements des fonds propres de la catégorie 1A.  
[CBCB CAP30.29]

**2.6.4 Ajustements réglementaires applicables aux fonds propres complémentaires (catégorie 2)**

76. Les fonds propres de la catégorie 2 contribuent à la solidité de l'institution financière en absorbant les pertes en cas de liquidation. Ils sont aussi soumis à des ajustements réglementaires. Les fonds propres complémentaires ajustés ne peuvent être inférieurs à zéro. Ainsi, si le total des déductions des fonds propres de la catégorie 2 est supérieur aux fonds propres de la catégorie 2 disponibles, l'excédent doit être déduit des fonds propres additionnels (catégorie 1B). Les déductions sont les suivantes :
- i. Participations dans ses propres instruments de fonds propres de la catégorie 2 ou ses propres autres instruments TLAC :  
L'institution financière doit déduire des fonds propres de la catégorie 2, les participations dans ses propres instruments de fonds propres de la catégorie 2 qu'elle détient à moins que les participations n'aient déjà été décomptabilisées en vertu des principes comptables applicables en vigueur au Canada.
  - ii. Participations croisées dans les fonds propres de la catégorie 2 ou autres instruments TLAC de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance.  
Les participations croisées dans les fonds propres de la catégorie 2 ou autres instruments TLAC de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance doivent être déduites afin d'éviter le gonflement artificiel de la position des fonds propres de la catégorie 2 (voir paragraphe 56).
  - iii. Autres participations non significatives dans les fonds propres de la catégorie 2 ou autres instruments TLAC de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance ou d'autres instruments TLAC émis par une IFIS-g ou une IFIS-i (qui ne sont pas considérées comme des participations significatives) :

L'institution financière doit déduire de ses fonds propres de la catégorie 2, les participations

- iv. Participations significatives dans les fonds propres de la catégorie 2 ou autres instruments TLAC de banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance ou d'autres instruments TLAC émis par une IFIS-g ou une IFIS-i qui sont à l'extérieur du périmètre de la consolidation réglementaire :  
Les participations significatives dans les autres éléments de fonds propres de la catégorie 2 ou placement dans les autres instruments TLAC, dans les institutions ci-dessus mentionnées, doivent aussi être déduites sur la base des critères des paragraphes 66 à 68.



---

## 2.7 Évaluation de la qualité d'un instrument de fonds propres

77. L'Autorité s'attend à ce que toute institution financière procède à l'autoévaluation de tout instrument de fonds propres, aux fins d'en déterminer l'admissibilité à la catégorie 1 ou à la catégorie 2. Pour ce faire, les Annexes 2-I (a), 2-I (b) et 2-I (c) de la présente ligne directrice fournissent des « Grilles d'autoévaluation de l'admissibilité des instruments à la catégorie 1 (1A et 1B) et à la catégorie 2 ».
78. L'Autorité s'attend à ce que toute institution financière conserve les résultats d'une telle autoévaluation aux fins d'examen, sur demande, par les membres du personnel de l'Autorité chargés de l'inspection. L'Autorité peut demander des documents supplémentaires (p. ex., une ébauche de règlement administratif définissant les conditions de l'émission du titre projeté, une copie de la notice d'offre) afin d'évaluer, après consultation des parties concernées, si la qualité de l'instrument de fonds propres est fondée sur des données exactes et complètes.
79. En définitive, l'Autorité peut considérer qu'un instrument de fonds propres se classe dans une catégorie différente de celle retenue par une institution financière aux fins de la mesure de la suffisance des fonds propres.

## Chapitre 3

# Risque de crédit – Approche standard

### Note de l'Autorité

Les Chapitres 3 à 8 de la présente ligne directrice portant sur le risque de crédit, le risque opérationnel et le risque de marché reprennent essentiellement les dispositions du pilier 1 de l'Accord de Bâle III (Basel III framework)<sup>1</sup>. Ces chapitres comportent des consignes qui s'inspirent, aux fins de compatibilité et d'harmonisation, des cadres au niveau international et canadien sur les normes de fonds propres dont les modalités d'application s'adressent aux banques. Ainsi, des ajustements ont été apportés aux dispositions de ces chapitres afin de tenir compte des spécificités du contexte québécois et de rendre le régime applicable aux coopératives de services financiers sous juridiction québécoise et non uniquement aux banques à vocation internationale.

Les expositions soumises à l'approche standard de crédit doivent être pondérées nettes des provisions spécifiques. Sous IFRS 9, les provisions de stade 3 et les radiations partielles sont considérées comme des provisions spécifiques alors que les provisions de stade 1 et 2 sont considérées comme des provisions générales.

Prendre note que toutes les expositions assujetties à l'approche standard devraient être pondérées en termes nets des provisions spécifiques (définies à la section 2.1.5 du Chapitre 2).

### 3.1 Introduction

1. L'Autorité donne à l'institution le choix entre deux grandes méthodes pour calculer ses besoins en fonds propres réglementaires fondés sur le risque, pour ce qui est de leur risque de crédit. La première, dite « approche standard », affecte des pondérations de risque standard aux expositions, comme indiqué aux paragraphes 4 à 146. Dans les juridictions qui autorisent l'utilisation des notations externes à des fins réglementaires, les institutions financières peuvent, pour déterminer la pondération des risques à utiliser dans l'approche standard pour certaines catégories d'expositions, recourir comme point de départ à l'évaluation menée par des organismes externes d'évaluation du crédit, pour autant qu'elle soit considérée comme admissible aux fins des fonds propres par les autorités de contrôle nationales, conformément aux paragraphes 146 à 168. Dans cette approche, les expositions sont considérées nettes de toute provision spécifique (y compris les passages en pertes partiels).  
[CBCB CRE20.1]
2. Le second type de mesure du risque de crédit pondérée par les risques, dit « approche fondée sur les notations internes (internal ratings-based, IRB) », permet aux institutions financières d'utiliser leur système de notation interne du risque de crédit, sous réserve de l'approbation explicite de leur autorité de contrôle.  
[CBCB CRE20.2]
3. Le traitement des expositions relatives à des opérations de titrisation est abordé au Chapitre 6 de la présente ligne directrice. Les équivalents-crédit des dérivés de gré à gré, des dérivés

1. COMITÉ DE BÂLE SUR LE CONTRÔLE BANCAIRE. *Bâle III : finalisations des réformes de l'après-crise*, décembre 2017.

négociés sur les marchés organisés et des transactions à règlement différé exposant une institution financière au risque de contrepartie<sup>2</sup> doivent être calculés en vertu des dispositions pour le risque de contrepartie à l'Annexe 3-II de la présente ligne directrice. Un dispositif spécifique s'applique aux participations dans des fonds et aux expositions sur des contreparties centrales.

[CBCB CRE20.3]

## 3.2 Types d'expositions

### 3.2.1 Exigences de vérification préalable

4. Conformément aux recommandations du Comité concernant l'évaluation du risque de crédit<sup>3</sup>, ainsi qu'aux paragraphes 28 à 30 du chapitre 9, les institutions financières doivent appliquer des procédures de vérification préalable pour bien comprendre le profil de risque et les caractéristiques de leurs contreparties, dès le montage d'une opération et régulièrement par la suite (au moins une fois par an). Lorsque des notations sont utilisées, une vérification préalable est nécessaire pour évaluer le risque présenté par l'exposition aux fins de la gestion des risques et pour déterminer si la pondération de ces risques est adéquate et prudente<sup>4</sup>. Le degré de sophistication de cette vérification dépendra de la taille et de la complexité des activités de l'institution financière. Les institutions financières doivent mettre en œuvre, en fonction de chaque contrepartie, des mesures satisfaisantes et suffisantes pour évaluer les niveaux de performance opérationnelle et financière, ainsi que leurs tendances, en menant une analyse de crédit interne et, éventuellement, en confiant à un tiers externe d'autres types d'analyse. Les institutions financières doivent être en mesure d'accéder régulièrement aux informations relatives à leurs contreparties afin d'effectuer ces vérifications préalables.

[CBCB CRE20.4]

5. La vérification préalable peut notamment inclure un examen des renseignements financiers historiques et projetés (tirés, par exemple, de rapports annuels, d'états financiers audités et d'états financiers trimestriels), de données sectorielles et/ou économiques, de comparaisons avec les pairs et du plan d'affaires de l'entité projetant les activités et la situation financière sur les 12 prochains mois. La vérification préalable peut aussi s'appuyer sur des éléments qualitatifs tel le cadre de gouvernance de l'entité notée, sa stratégie financière, ainsi que l'expérience, la crédibilité et la compétence de ses dirigeants. Une note peut être utilisée pendant qu'une vérification préalable de l'exposition connexe est en cours. Les nouvelles notes (résultant soit de la mise à jour de la note externe établie par un OEEC, soit des résultats d'une vérification préalable de l'institution) doivent être utilisées aux fins des fonds propres dès que la nouvelle note est établie. Les vérifications préalables doivent être effectuées au moins chaque année.

6. Concernant les expositions sur des entités appartenant à des groupes consolidés, la vérification préalable doit, dans la mesure du possible, être réalisée à l'échelle de l'institution sur laquelle existe une exposition au risque. Dans leur évaluation de la capacité de remboursement de l'institution, les institutions financières sont censées prendre en compte le soutien apporté par le groupe et le fait que ce soutien peut diminuer en cas de difficultés rencontrées par le groupe.

2. Le risque de contrepartie se définit comme le risque que la contrepartie à une transaction fasse défaut avant le règlement définitif des flux de trésorerie liés à la transaction. Une perte économique est enregistrée si, au moment du défaut, les transactions ou le portefeuille de transactions avec la contrepartie ont une valeur économique positive. Contrairement au risque de crédit encouru dans le cadre d'un prêt, qui engendre une exposition unilatérale (seule l'institution financière prêteuse encourt un risque de perte), le risque de contrepartie crée une exposition bilatérale : la valeur de marché de la transaction peut être positive ou négative pour l'une et l'autre des contreparties. Incertaine, elle peut fluctuer dans le temps en fonction de l'évolution des facteurs de marché sous-jacents.

3. Comité de Bâle sur le contrôle bancaire, *Recommandations relatives au risque de crédit et à la comptabilisation des pertes de crédit attendues*, décembre 2015, disponible en ligne.

4. Les exigences en matière de vérification préalable ne s'appliquent pas aux expositions visées aux paragraphes 8 à 14.

[CBCB CRE20.5]

7. L'institution devrait être dotée de politiques, procédures, systèmes et contrôles internes efficaces visant à ce que les contreparties se voient assigner un coefficient de pondération approprié. Elle doit être en mesure d'apporter à l'Autorité la preuve que leurs évaluations préalables sont appropriées. Dans le cadre de leur contrôle prudentiel, l'Autorité s'assurera que l'institution a correctement mené ses analyses préalables et, si ce n'est pas le cas, prendra les mesures qui s'imposent.

[CBCB CRE20.6]

### 3.2.2 Expositions sur les emprunteurs souverains<sup>5</sup>

8. Les expositions sur des juridictions, États (ou administrations centrales) et des banques centrales sont pondérées selon le tableau ci-dessous.

| Notation              | AAA à AA- | A+ à A- | BBB+ à BBB- | BB+ à B- | Inférieure à B- | Pas de notation |
|-----------------------|-----------|---------|-------------|----------|-----------------|-----------------|
| Pondération du risque | 0 %       | 20 %    | 50 %        | 100 %    | 150 %           | 100 %           |

*Note :*

Les notations sont établies d'après la méthodologie utilisée par Standard & Poor's. La section 3.7.2.1 fournit davantage de détails sur les coefficients de pondération des risques déterminés d'après les méthodologies d'autres organismes externes d'évaluation du crédit.

[CBCB CRE20.7]

9. L'Autorité peut autoriser une pondération des risques plus favorables aux expositions des institutions financières sur leur propre juridiction ou leur propre État (ou banque centrale) si elles sont libellées et financées<sup>6</sup> en devise locale<sup>7</sup>.

Les institutions financières exerçant des activités au Québec et ayant des expositions vis-à-vis des emprunteurs souverains répondant aux critères ci-dessus peuvent utiliser le même coefficient de pondération que celui attribué à ces emprunteurs souverains par l'autorité de contrôle dont ils relèvent.

Pour les fins de l'exigence de fonds propres, les expositions sur le gouvernement canadien, le gouvernement du Québec ou la Banque du Canada sont pondérés à 0 %. Les institutions doivent considérer les actifs d'impôt courants<sup>8</sup> comme des expositions sur emprunteurs souverains.

[CBCB CRE20.8]

10. Dans le cas des expositions sur des emprunteurs souverains auxquels aucune note n'a été attribuée, les institutions financières peuvent utiliser les notations de crédit établies par des organismes de crédit à l'exportation (OCE). Pour être admissible, un OCE doit publier ses notes de crédit et souscrire à la méthodologie agréée par l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE). La classification des notes de risque consensuelles établie par des OCE participant à l'Arrangement relatif à des lignes directrices pour les crédits

5. Aux termes du Code civil du Québec, la terminologie « emprunteurs souverains » n'est pas employée, mais signifie « États ». Dans la présente ligne directrice, l'expression « emprunteurs souverains » est toutefois conservée à des fins de comparabilité.

6. L'institution financière aura également des passifs correspondants en devise locale.

7. Cette pondération inférieure pourra être étendue aux sûretés et garanties (voir les sections 4.2.1 et 4.2.3).

8. Les actifs d'impôt courants s'entendent d'un trop-versé d'impôt ou de pertes fiscales de l'exercice en cours reportées sur les exercices antérieurs qui donnent lieu à la constatation à des fins comptables d'une créance ou d'un compte débiteur sur l'État ou l'administration fiscale locale.

à l'exportation bénéficiant d'un soutien public, publié sur le site Web de l'OCDE<sup>9</sup>, est la suivante :

| Notation des OCE      | 0 ou 1 | 2    | 3    | 4 à 6 | 7     |
|-----------------------|--------|------|------|-------|-------|
| Pondération du risque | 0 %    | 20 % | 50 % | 100 % | 150 % |

[CBCB CRE20.9]

11. Les expositions sur la Banque des Règlements Internationaux, le Fonds monétaire international, la Banque centrale européenne, l'Union européenne, le Mécanisme européen de stabilité (MES) et le Fonds européen de stabilité financière (FESF) peuvent être pondérées à 0 %.

[CBCB CRE20.10]

### 3.2.3 Expositions sur les organismes publics hors administration centrale (OP)

12. On entend par « organisme public hors administration centrale » les types suivants d'entités :

- entités appartenant directement et entièrement à un gouvernement ;
- commissions scolaires, collèges d'enseignement général et professionnel (cégeps), universités, hôpitaux et programmes de services sociaux qui bénéficient d'un soutien financier régulier d'un gouvernement ;
- municipalités.

13. Les expositions sur les OP sont assorties d'un coefficient de pondération des risques se situant à un échelon supérieur à celui appliqué aux expositions sur des emprunteurs souverains :

| Notation des emprunteur souverains     | AAA à AA- | A+ à A- | BBB+ à BBB- | BB+ à B- | Inférieure à B- | Pas de notation |
|--|-----------|---------|-------------|----------|-----------------|-----------------|
| Pondération des emprunteurs souverains | 0 %       | 20 %    | 50 %        | 100 %    | 150 %           | 100 %           |
| Pondération des OP                     | 20 %      | 50 %    | 100 %       | 100 %    | 150 %           | 100 %           |

[CBCB CRE20.11]

14. Il existe deux exceptions à ce qui précède :

- i. Les expositions sur les entités suivantes reçoivent le même coefficient de pondération des risques que le gouvernement du Canada : administrations provinciales et territoriales et mandataires des administrations fédérales, provinciales et territoriales dont les dettes constituent, en vertu de leurs lois habilitantes, des obligations directes de l'État responsable.

9. Cette classification peut être consultée sur le site Web de l'OCDE, « Arrangement sur les crédits à l'exportation » de la Direction Échanges.

- ii. Les expositions sur les entités suivantes sont assimilées à des créances des entreprises : entités qui, de l'avis du gouvernement du pays hôte, sont en concurrence sensible avec le secteur privé. Les institutions financières doivent s'adresser au gouvernement du pays hôte pour déterminer si un OP est ou non en concurrence avec le secteur privé.

Le coefficient de pondération des risques des OP est conçu pour s'appliquer au financement des services municipaux et publics de l'OP lui-même. Lorsque des OP autres que des gouvernements provinciaux ou territoriaux du Canada fournissent des garanties ou d'autres mécanismes de soutien à d'autres fins que le financement des services municipaux et publics de l'OP lui-même, le coefficient de pondération des risques des OP ne peut être utilisé.

Les exigences de fonds propres s'appliquant aux OP situés à l'étranger sont déterminées par l'autorité de contrôle nationale de la juridiction d'origine.

[CBCB CRE20.12]

### 3.2.4 Expositions sur les banques multilatérales de développement (BMD)

15. Aux fins du calcul des exigences de fonds propres, une banque multilatérale de développement (Multilateral Development Bank, MDB) est une institution créée par un groupe de pays, qui fournit des financements et des conseils professionnels à l'appui de projets de développement économique et social. Les MDB comptent de nombreux États parmi leurs membres, qui peuvent être des pays développés ou en développement. Chaque MDB a un statut juridique et opérationnel propre, mais elles ont toutes un mandat similaire et possèdent un nombre considérable de copropriétaires.

[CBCB CRE20.13]

16. Les expositions sur les BMD qui répondent aux critères ci-dessous<sup>10</sup> reçoivent un coefficient de pondération des risques de 0 % :
- i. Une excellente évaluation à long terme, c'est-à-dire qu'une majorité des évaluations externes de la BMD doivent être AAA<sup>11</sup>.
  - ii. Soit l'actionnariat est composé en grande partie des emprunteurs souverains présentant une évaluation à long terme égale ou supérieure à AA-, soit l'essentiel des fonds perçus par la BMD revêt la forme de capital versé et l'endettement est négligeable ou nul.
  - iii. Un fort soutien des actionnaires qui se manifeste par le montant du capital versé ; le montant de capital additionnel que la BMD peut solliciter pour rembourser ses engagements ; et des apports et nouvelles garanties régulières des actionnaires souverains.
  - iv. Un niveau adéquat de fonds propres et de trésorerie (une approche au cas par cas est nécessaire à cet effet).
  - v. Des exigences réglementaires strictes en matière de crédit et politiques financières prudentes comprenant notamment une procédure d'autorisation structurée, des limites internes de solvabilité et de concentration des risques (par pays, par secteur ainsi que par exposition individuelle et catégorie de crédit), la validation des expositions importantes par

10. Les MDB actuellement admissibles sont : la Banque africaine de développement (BAfD), la Banque asiatique de développement (BAfD), la Banque asiatique d'investissement pour les infrastructures (AIIB), la Banque de développement des Caraïbes (BDC), la Banque de développement du Conseil de l'Europe (BDCE), la Banque européenne d'investissement (BEI), la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD), la Banque interaméricaine de développement (BID), la Banque islamique de développement (BID), le Groupe Banque mondiale – qui comprend l'Agence multilatérale de garantie des investissements (MIGA), l'Association internationale de développement (IDA), la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD) et la Société financière internationale (IFC) – la Banque nordique d'investissement (BNI), la Facilité internationale de financement pour la vaccination (IFFIm) et le Fonds européen d'investissement (FEI).

11. Les MDB qui demandent à figurer sur la liste des MDB admissibles à une pondération de 0 % doivent satisfaire au critère de notation AAA à la date de leur demande. Après inscription sur cette liste, une légère dégradation de la note est tolérée, mais en aucun cas en dessous de AA-. Dans le cas contraire, les expositions sur une telle MDB seront traitées selon le paragraphe 17.

le conseil d'administration ou l'un de ses comités, un calendrier fixe des remboursements, une surveillance effective de l'utilisation des crédits, un processus de révision de la situation et une évaluation rigoureuse des risques et des provisions pour pertes sur prêts.

[CBCB CRE20.14]

17. Pour les autres BMD, les risques sont pondérés selon les coefficients suivants :

| Notation              | AAA à AA- | A+ à A- | BBB+ à BBB- | BB+ à B- | Inférieure à B- | Pas de notation |
|-----------------------|-----------|---------|-------------|----------|-----------------|-----------------|
| Pondération du risque | 20 %      | 30 %    | 50 %        | 100 %    | 150 %           | 50 %            |

[CBCB CRE20.15]

### 3.2.5 Expositions sur les institutions de dépôts et les banques

18. Aux fins du calcul des exigences de fonds propres, une exposition sur une institution de dépôts ou une banque se définit comme une exposition (y compris les instruments de dette de premier rang de la banque et les prêts qui lui sont consentis, à moins qu'ils ne soient considérés comme de la dette subordonnée aux fins du paragraphe 53 sur tout établissement financier autorisé à solliciter et à recevoir des dépôts du public et soumis à des normes et des niveaux de contrôle prudentiels adéquats<sup>12</sup>. Le traitement associé aux instruments de dette subordonnée et aux actions de banques est examiné aux paragraphes 53 à 61.

Les institutions de dépôts englobent celles qui acceptent des dépôts et accordent des prêts. Ces institutions sont assujetties à la réglementation, fédérale ou provinciale, notamment les coopératives de services financiers, les sociétés de fiducie, les sociétés d'épargne, les banques et les sociétés coopératives de crédit.

On entend par « banque » toute institution considérée comme une banque dans le pays où elle a son siège et qui est surveillée à ce titre par l'organisme de contrôle bancaire ou les autorités monétaires appropriées. En général, les banques exercent des transactions bancaires et peuvent accepter des dépôts dans le cadre ordinaire de leurs transactions.

Dans le cas des banques constituées dans des pays autres que le Canada, la définition de « banque » est celle qui est utilisée dans la réglementation sur les normes des fonds propres de la juridiction hôte.

Les expositions des entités parentes des institutions de dépôts et des banques et qui ne sont pas financières doivent être traitées comme des expositions sur entreprises.

[CBCB CRE20.16]

#### Détermination des coefficients de pondération

19. Les expositions sur les institutions de dépôts et les banques seront pondérées selon la hiérarchie ci-dessous.

- a) Lorsque l'institution de dépôts ou la banque a été notée par un organisme externe d'évaluation du crédit (OEEC) reconnu, l'institution doit utiliser l'approche externe de l'évaluation du risque de crédit (External Credit Risk Assessment Approach, ECRA). Pour déterminer les notations à utiliser pour leurs différentes expositions, les institutions financières se référeront aux paragraphes 145 à 167.

12. Pour les institutions actives à l'international, les normes prudentielles (par exemple, les exigences de liquidité et de fonds propres) et le niveau de contrôle adéquats devraient être conformes au cadre de Bâle. Pour les institutions nationales, les normes prudentielles adéquates sont établies par l'Autorité ou le BSIF ou une autre autorité réglementaire provinciale.

- b) Sinon, l'institution doit utiliser l'approche standard de l'évaluation du risque de crédit (Standardised Credit Risk Assessment Approach, SCRA).

[CBCB CRE20.17]

**(a) Approche externe de l'évaluation du risque de crédit (ECRA)**

20. Le tableau ci-dessous présente les coefficients de pondération des risques qui s'appliquent aux institutions de dépôts et aux banques lorsqu'elles ont été notées par un OEEC reconnu. L'institution ne doit suivre l'approche SCRA que pour leurs expositions non notées sur les institutions de dépôts et les banques, conformément au paragraphe 23.

| Notation externe                          | AAA à AA- | A+ à A- | BBB+ à BBB- | BB+ à B- | Inférieure à B- |
|---|-----------|---------|-------------|----------|-----------------|
| Pondération de base                       | 20 %      | 30 %    | 50 %        | 100 %    | 150 %           |
| Pondération des expositions à court terme | 20 %      | 20 %    | 20 %        | 50 %     | 150 %           |

*Note :*

Ces notations ne doivent pas inclure l'hypothèse d'un soutien implicite de l'État, sauf si la notation concerne une entité financière publique détenue par l'État dans lequel elle est sise. Le soutien implicite de l'État renvoie à l'idée que ce dernier interviendrait pour empêcher les créanciers de subir des pertes en cas de difficultés ou de défaut d'une entité financière. Lors de l'affectation à leurs expositions sur les banques des coefficients de pondération standard figurant au tableau du 19, les autorités de contrôle nationales peuvent autoriser les institutions financières à continuer d'utiliser des notations externes supposant le soutien implicite de l'État pour une période allant jusqu'à cinq ans à partir de la date d'entrée en vigueur de la présente norme.

[CBCB CRE20.18]

21. Les expositions sur des banques dont l'échéance est égale ou inférieure à trois mois, de même que les expositions sur des banques résultant de mouvements de marchandises transfrontaliers et dont l'échéance est égale ou inférieure à six mois<sup>13</sup>, peuvent se voir attribuer une pondération correspondant à celles appliquées aux expositions à court terme figurant dans le tableau ci-dessus.

[CBCB CRE20.19]

22. L'institution doit procéder à des évaluations préalables pour s'assurer que les notations externes reflètent, de façon appropriée et prudente, la solvabilité de leurs contreparties bancaires. Si l'analyse préalable aboutit à des caractéristiques de risque moins favorables que celles qu'implique la tranche de notes externes attribuée à l'exposition (de AAA à AA- ; de A+ à A-, etc.), l'institution doit utiliser un coefficient de pondération qui soit au moins dans la tranche supérieure à celle du coefficient standard tel que déterminé par la notation externe. L'évaluation préalable ne doit jamais se traduire par l'application d'un coefficient plus faible que celui déterminé par la notation externe.

[CBCB CRE20.20]

**(b) Approche standard de l'évaluation du risque de crédit (SCRA)**

13. Elles peuvent inclure les expositions au bilan, telles que les prêts, et les expositions de hors-bilan, comme les éléments contingents à dénouement automatique liés aux mouvements de marchandises.



23. Cette approche s'applique aux expositions non notées sur des institutions de dépôts ou des banques. L'institution peut choisir d'appliquer une pondération pour les risques de 100 % à toutes ses expositions non notées sur les institutions de dépôts ou les banques, après en avoir avisé l'Autorité. Si l'institution adopte cette option, elle doit utiliser la pondération de 100 % pour toutes ces expositions non notées d'institutions de dépôts ou de banques. Alternativement, sous l'approche SCRA, l'institution doit classer ses expositions sur les institutions de dépôts et des banques dans l'une des trois tranches de risque (A, B ou C) et leur affecte la pondération correspondante figurant au tableau suivant. Aux fins de l'approche SCRA uniquement, les « exigences minimales de fonds propres publiées » indiquées aux paragraphes 24 à 33 excluent les normes de liquidité. L'institution dont le système interne de notation du crédit permet de classer ses expositions sur les institutions de dépôts et des banques dans l'une des trois tranches de risque (A, B ou C) tout en respectant les dispositions des paragraphes 23 à 34 est autorisée à utiliser son système de notation interne dans le cadre de l'approche SCRA.

| Évaluation du risque de la contrepartie   | Tranche A | Tranche B | Tranche C |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Pondération du risque                     | 40 %      | 75 %      | 150 %     |
| Pondération des expositions à court terme | 20 %      | 50 %      | 150 %     |

*Note :*

En vertu de l'approche SCRA, les expositions sur des banques ne faisant pas l'objet d'une notation externe peuvent se voir attribuer une pondération de 30 % à condition que la contrepartie bancaire présente un ratio de fonds propres 1A supérieur ou égal à 14 % et un ratio de levier supérieur ou égal à 5 %. La contrepartie bancaire doit aussi satisfaire toutes les exigences d'un classement dans la tranche A.

[CBCB CRE20.21]

#### Tranche A

24. La tranche A renvoie aux expositions sur des contreparties bancaires ayant une capacité financière suffisante pour honorer leurs engagements financiers (y compris les remboursements du principal et des intérêts) dans les délais voulus, pendant la durée prévue des actifs ou des expositions, et indépendamment des cycles économiques et du climat des affaires. Aux fins du présent paragraphe, la capacité de la contrepartie bancaire d'honorer ses engagements financiers doit être évaluée au moins chaque année.

[CBCB CRE20.22]

25. Une contrepartie bancaire classée dans la tranche A doit satisfaire ou dépasser les exigences minimales de fonds propres publiées et les réserves ou coussins de fonds propres additionnels établis par son autorité de contrôle, telles que mises en œuvre dans la juridiction où elle est sise, sauf dans le cas d'exigences et coussins pouvant spécifiquement être imposé à l'institution et susceptibles d'être imposés à titre de mesures prudentielles (par exemple, en vertu du second pilier) et qui ne sont pas rendus publics. Si de tels exigences et coussins (autres que ceux spécifiques à l'institution) ne sont pas rendus publics ou mis à disposition d'une autre manière par la contrepartie bancaire, celle-ci doit être considérée comme classée dans la tranche B ou une tranche inférieure.

[CBCB CRE20.23]

- 
26. Si, à l'issue de l'évaluation préalable, l'institution estime qu'une contrepartie bancaire ne répond pas à la définition de la tranche A figurant aux paragraphes 25 et 25, les expositions sur cette contrepartie bancaire doivent être classées dans la tranche B ou la tranche C.  
[CBCB CRE20.24]

#### Tranche B

27. La tranche B renvoie aux expositions sur des contreparties bancaires qui présentent un risque de crédit élevé – par exemple, les institutions bancaires dont les capacités de remboursement dépendent du caractère stable ou favorable des conditions économiques ou du climat des affaires.  
[CBCB CRE20.25]
28. Une contrepartie bancaire classée dans la tranche B doit satisfaire ou dépasser les exigences minimales de fonds propres publiées (hors coussins) établies par son autorité de contrôle, telles que mises en œuvre dans la juridiction où elle est sise, sauf dans le cas d'exigences minimales spécifiques à l'institution et susceptibles d'être imposées à titre de mesures prudentielles (par exemple, en vertu du second pilier) et qui ne sont pas rendues publiques. Si de telles exigences minimales réglementaires ne sont pas rendues publiques ou mises à disposition d'une autre manière par la contrepartie bancaire, celle-ci doit être considérée comme classée dans la tranche C.  
[CBCB CRE20.26]
29. L'institution devra classer dans la tranche B toutes les expositions qui ne répondent pas aux critères des paragraphes 25 et 25, sauf si elles correspondent aux critères de la tranche C, exposés dans les paragraphes 31 et 31.  
[CBCB CRE20.27]

#### Tranche C

30. La tranche C réfère aux expositions sur des contreparties bancaires qui présentent un risque de crédit élevé, avec un risque substantiel de défaut et des marges de sécurité restreintes. Pour ces contreparties, il est très probable que la présence de mauvaises conditions économiques ou financières, ou d'un climat des affaires défavorable, conduise à une incapacité à satisfaire à leurs engagements financiers.  
[CBCB CRE20.28]
31. Au minimum, si l'un des éléments déclencheurs suivants se produit, l'institution doit classer l'exposition dans la tranche C :
- la contrepartie bancaire ne remplit pas les critères d'un classement dans la tranche B en ce qui concerne ses exigences minimales réglementaires publiées, comme indiqué aux paragraphes 28 et 28 ; ou
  - dans le cas où des états financiers vérifiés sont obligatoires, l'auditeur externe a, au cours des douze (12) mois précédents, émis une opinion d'audit défavorable ou exprimé des doutes substantiels quant à la capacité de la contrepartie à se maintenir en activité.
- [CBCB CRE20.29]
32. Même en l'absence de ces éléments déclencheurs, l'institution peut estimer qu'une contrepartie bancaire répond à la définition du paragraphe 30. Dans ce cas, l'exposition sur une telle contrepartie bancaire doit être classée dans la tranche C.  
[CBCB CRE20.30]
33. Les expositions sur des institutions de dépôts ou des banques dont l'échéance est égale ou inférieure à trois mois, de même que les expositions sur des institutions de dépôts ou des

banques résultant de mouvements de marchandises transfrontaliers et dont l'échéance est égale ou inférieure à six mois<sup>14</sup>, peuvent se voir attribuer une pondération correspondant à celles appliquées aux expositions à court terme figurant dans le tableau du paragraphe 23.

[CBCB CRE20.31]

34. Pour refléter le risque de transfert et de convertibilité inhérent à l'approche SCRA, un plancher fondé sur le coefficient applicable aux expositions sur l'État où est sise la contrepartie bancaire sera appliqué à la pondération des expositions bancaires. Le plancher souverain s'applique lorsque l'exposition n'est pas dans la monnaie locale de la juridiction où est sise l'institution débitrice et, pour un emprunt comptabilisé dans une filiale de l'institution débitrice dans une juridiction étrangère, lorsque l'exposition n'est pas dans la monnaie locale de la juridiction où la filiale exerce ses activités. Le plancher souverain ne s'appliquera pas aux éléments contingents à court terme (échéance inférieure à un an) à dénouement automatique liés à des mouvements de marchandises<sup>15</sup>.

[CBCB CRE20.32]

### 3.2.6 Expositions sur les obligations sécurisées (OS)

35. Les obligations sécurisées sont des obligations émises par une institution de dépôts, une banque ou tout autre établissement de crédit hypothécaire qui sont soumises par la loi à un contrôle public spécifique destiné à protéger les détenteurs d'obligations<sup>16</sup>. Les sommes provenant de l'émission de ces OS doivent être investies en conformité avec la législation portant sur les actifs qui, pendant toute la durée de vie de ces obligations, peuvent couvrir des demandes afférentes aux obligations et qui, en cas de défaillance de l'émetteur, serviraient en priorité au remboursement du principal et au versement des intérêts courus.

[CBCB CRE20.33]

#### Actifs admissibles

36. Pour être admissibles aux pondérations établies au paragraphe 40, les actifs sous-jacents (le portefeuille d'obligations sécurisées) tels que définis au paragraphe 35 doivent satisfaire les exigences indiquées au paragraphe 40 et inclure l'un des éléments suivants :

- expositions sur les États souverains ou garanties par les États souverains, leur banque centrale, les entités du secteur public ou les banques multilatérales de développement ;
- expositions garanties par de l'immobilier résidentiel remplissant les critères énoncés au paragraphe 71 et dont le ratio prêt/valeur est inférieur ou égal à 80 % ;
- expositions garanties par de l'immobilier commercial remplissant les critères énoncés au paragraphe 71 et dont le ratio prêt/valeur est inférieur ou égal à 60 % ; ou
- expositions sur, ou garanties par, des institutions de dépôts ou des banques remplissant les critères d'attribution d'une pondération inférieure ou égale à 30 %. De tels actifs ne peuvent néanmoins dépasser 15 % des émissions d'obligations sécurisées.

[CBCB CRE20.34]

14. Elles peuvent inclure les expositions au bilan, telles que les prêts, et les expositions de hors-bilan, comme les éléments contingents à dénouement automatique liés aux mouvements de marchandises.

15. Comité de Bâle sur le contrôle bancaire, *Traitement du financement du commerce dans le cadre du dispositif de Bâle sur les fonds propres*.

16. Au Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement est chargée de l'application de la partie I.1 de la Loi nationale sur l'habitation, L.R.C. 1985, c. N-11, laquelle prévoit le cadre juridique applicable aux émetteurs inscrits et aux programmes inscrits d'obligations sécurisées conformément à cette loi. Le lecteur peut se référer au *Guide des programmes inscrits canadiens d'obligations sécurisées* pour plus de détails.

37. La valeur nominale du portefeuille d'actifs remis comme sûreté par l'émetteur des obligations sécurisées doit être supérieure d'au moins 5 % à l'encours nominal des obligations. La valeur du portefeuille d'actifs utilisée à cette fin n'est pas nécessairement celle exigée par le cadre législatif. Néanmoins, si la législation n'impose pas un différentiel d'au moins 5 %, il appartiendra à l'entité émettrice de publier régulièrement des données montrant que son portefeuille de couverture satisfait l'exigence de 5 % dans la pratique. Outre les principaux actifs recensés dans ce paragraphe, le portefeuille de couverture peut comprendre des actifs de remplacement (actifs en espèces ou à court terme, liquides et sûrs, détenus en remplacement des principaux actifs pour compléter le portefeuille de couverture à des fins de gestion) et des dérivés introduits dans le but de couvrir les risques émanant du programme d'obligations sécurisées.

[CBCB CRE20.35]

38. Les conditions énoncées dans ce paragraphe doivent être satisfaites au démarrage du programme d'obligations sécurisées et le rester pendant sa durée de vie résiduelle.

[CBCB CRE20.36]

### Exigences de divulgation

39. Les expositions prenant la forme d'obligations sécurisées sont admissibles au traitement exposé au paragraphe 40, à condition que l'institution investissant dans les obligations sécurisées puisse démontrer à l'Autorité :

a) qu'elle obtient des informations du portefeuille au moins sur les éléments suivants :

- i. la valeur du portefeuille de couverture et l'encours d'obligations sécurisées ;
- ii. la ventilation géographique et le type des actifs de couverture, la taille des prêts, les risques de taux d'intérêt et de change ;
- iii. la structure par échéance des actifs de couverture et des obligations sécurisées ; et
- iv. le pourcentage de prêts accusant un arriéré de plus de 90 jours ;

b) que l'émetteur met à la disposition de l'institution les informations énoncées au point (a) au moins chaque semestre.

[CBCB CRE20.37]

40. Les obligations sécurisées qui remplissent les critères énoncés aux paragraphes 36 et 39 devraient être pondérées selon la notation propre à leur émission ou selon la pondération de l'émetteur, conformément aux règles exposées aux paragraphes 146 à 168.

Pour les obligations sécurisées assorties de notations propres à l'émission<sup>17</sup>, la pondération sera déterminée selon les indications du tableau suivant.

| Notation propre à l'émission | AAA à AA- | A+ à A- | BBB+ à BBB- | BB+ à B- | Inférieure à B- |
|------------------------------|-----------|---------|-------------|----------|-----------------|
| Pondération du risque        | 20 %      | 30 %    | 50 %        | 100 %    | 150 %           |

17. Une exposition est considérée comme notée, du point de vue de l'institution, si elle est évaluée par un organisme externe d'évaluation du crédit reconnu (eligible credit assessment institution, ECAI) qui a été déclaré par l'institution (c'est-à-dire que celle-ci a informé son autorité de contrôle de son intention d'utiliser les notations de cet ECAI à des fins réglementaires de manière régulière (paragraphe 155)). En d'autres termes, si une notation externe existe, mais que l'agence de notation n'est pas reconnue comme ECAI par l'Autorité, ou bien que la notation a été délivrée par un ECAI qui n'a pas été déclaré par l'institution, l'exposition sera réputée non notée du point de vue de l'institution.

Pour les obligations sécurisées non notées, la pondération serait déduite des pondérations affectées à l'émetteur selon les approches ECRA ou SCRA, conformément aux indications du tableau suivant.

|  |      |      |      |      |      |       |       |
|--|------|------|------|------|------|-------|-------|
| Pondération de l'institution émettrice | 20 % | 30 % | 40 % | 50 % | 75 % | 100 % | 150 % |
| Pondération du risque                  | 20 % | 30 % | 40 % | 50 % | 75 % | 100 % | 150 % |

[CBCB CRE20.38]

41. L'institution doit procéder à des évaluations préalables pour s'assurer que les notations externes reflètent, de façon appropriée et prudente, la qualité des obligations sécurisées et la solvabilité de l'institution émettrice. Si l'analyse préalable aboutit à des caractéristiques de risque moins favorables que celles qu'implique la tranche de notations externes attribuée à l'exposition (de AAA à AA- ; de A+ à A-, etc.), l'institution doit attribuer un coefficient de pondération qui est au moins dans la tranche supérieure à celle du coefficient standard tel que déterminé par la notation externe. L'évaluation préalable ne doit jamais se traduire par l'application d'un coefficient plus faible que celui déterminé par la notation externe.

Les obligations sécurisées qui ne remplissent les critères énoncés aux paragraphes 36 et 39 devraient être pondérées selon la notation externe de l'institution émettrice.

[CBCB CRE20.39]

### 3.2.7 Expositions sur les entreprises d'investissement et autres établissements financiers

42. Les expositions sur les entreprises d'investissement et autres établissements financiers peuvent être traitées comme les expositions sur des institutions de dépôts et des banques à condition que ces établissements soient soumis à des dispositifs de surveillance et de réglementation équivalant à ceux prévus par les Accords de Bâle (les exigences de fonds propres et de liquidité comprises)<sup>18</sup>. Aux fins de la présente ligne directrice, les expositions sur des sociétés d'assurances réglementées par l'Autorité ou une autre autorité de contrôle canadienne doivent être traitées comme des expositions sur des banques. Dans le cas contraire, ces expositions doivent suivre les règles applicables aux expositions sur les entreprises.

[CBCB CRE20.40]

### 3.2.8 Expositions sur les entreprises

43. Aux fins du calcul des exigences de fonds propres, les expositions sur les entreprises comprennent des expositions (prêts, obligations, créances à recevoir, etc.) sur des sociétés de capitaux, des sociétés d'assurances, des associations, des sociétés de personnes, des entreprises individuelles, des fiducies, des fonds et d'autres entités présentant des caractéristiques similaires, hormis celles qui répondent aux critères d'autres catégories d'expositions.

Le traitement associé aux dettes subordonnées et aux actions de ces contreparties est examiné aux paragraphes 53 à 61. La catégorie des expositions sur les entreprises comprend les expositions sur les sociétés d'assurance et d'autres sociétés financières qui ne répondent pas à la définition des expositions sur les banques, ou sur les entreprises d'investissement et autres établissements financiers, comme indiqué respectivement aux paragraphes 18 et

18. C'est-à-dire à des normes de fonds propres comparables à celles régissant les banques en vertu de Bâle II. Le mot « comparable » signifie implicitement que l'entreprise de valeurs mobilières (mais pas nécessairement sa société mère) est soumise à une surveillance et à une réglementation consolidée en ce qui a trait à ses sociétés affiliées en aval.

42. Elle n'inclut pas les expositions sur des particuliers. La catégorie des expositions sur des entreprises distingue les sous-catégories suivantes : (i) expositions générales sur les entreprises ; (ii) expositions sur financements spécialisés, telles que définies au paragraphe 48.

[CBCB CRE20.41]

### 3.2.8.1 Expositions générales sur les entreprises

#### Détermination des coefficients de pondération

44. L'institution peut appliquer une pondération de 100 % à toutes les expositions sur les entreprises à condition d'avoir prévenu l'Autorité. Toutefois, si l'institution adopte cette option, elle doit utiliser cette pondération pour l'ensemble de ses expositions sur les entreprises.

Alternativement, l'institution attribue à ses expositions sur des entreprises notées, les coefficients de pondération standard conformément au tableau du paragraphe 45. L'institution doit procéder à des évaluations préalables pour s'assurer que les notations externes reflètent, de façon appropriée et prudente, la solvabilité de leurs contreparties.

L'institution qui pondère ses expositions notées sur des banques en se fondant sur le paragraphe 18 doit pondérer toutes ses expositions sur des entreprises selon les indications du tableau du paragraphe 45. Si l'analyse préalable aboutit à des caractéristiques de risque moins favorables que celles qu'implique la tranche de notations externes attribuée à l'exposition (de AAA à AA- ; de A+ à A-, etc.), l'institution doit attribuer un coefficient de pondération qui est au moins dans la tranche supérieure à celle du coefficient déterminé par la notation externe. L'évaluation préalable ne doit jamais se traduire par l'application d'un coefficient plus faible que celui déterminé par la notation externe.

[CBCB CRE20.42]

45. L'institution attribue à ses expositions non notées sur des entreprises une pondération de 100 %, sauf s'il s'agit d'expositions non notées sur des petites et moyennes entreprises (PME), comme indiqué au paragraphe 47.

| Notation des entreprises | AAA à AA- | A+ à A- | BBB+ à BBB- | BB+ à B- | Inférieure à B- |
|--------------------------|-----------|---------|-------------|----------|-----------------|
| Pondération du risque    | 20 %      | 50 %    | 75 %        | 100 %    | 150 %           |

[CBCB CRE20.43]

46. L'institution peut attribuer une pondération de 65 % à leurs expositions non notées sur des entreprises de la catégorie investissement. Une entreprise de la catégorie investissement est une entreprise qui dispose des capacités adéquates pour honorer ses engagements financiers en temps voulu, ces capacités étant jugées suffisamment solides pour résister à une évolution défavorable du cycle économique et du climat des affaires. L'entité doit être reconnue « de bonne qualité » d'après le système interne de notation du crédit de l'institution. Aux fins de cette détermination, l'institution doit évaluer l'entreprise au regard de la définition de la « catégorie investissement », en tenant compte de la complexité de son modèle opérationnel, de sa performance par rapport au secteur et à ses homologues, ainsi que des risques que présente son environnement opérationnel. En outre, l'entreprise (ou sa maison mère) doit soit avoir émis des titres cotés sur une place reconnue, soit faire partie d'un groupe consolidé dont le chiffre d'affaires annuel déclaré excède 75 millions de dollars canadiens pour le dernier exercice, et disposer de renseignements sur l'entité que les institutions peuvent consulter régulièrement pour terminer des évaluations préalables décrites au paragraphe 6 (rapports

annuels, états financiers audités, états financiers trimestriels et plan d'affaires projetant les activités et la situation financière sur les 12 prochains mois).

[CBCB CRE20.46]

47. Les expositions non notées sur des PME (définies comme les entreprises dont le chiffre d'affaires annuel déclaré pour le groupe consolidé dont elles font partie est inférieur ou égal à 75 millions de dollars pour le dernier exercice financier) feront l'objet d'une pondération de 85 %. Les expositions sur des PME qui remplissent les critères énoncés au paragraphe 64 seront traitées comme des expositions du portefeuille réglementaire de clientèle de détail et recevront une pondération de 75 %.

[CBCB CRE20.47]

### 3.2.8.2 Expositions sur financements spécialisés

48. Une exposition sur une entreprise sera traitée comme une exposition sur financement spécialisé si cette exposition possède au moins l'une des caractéristiques suivantes, en termes juridiques ou économiques :

- l'exposition n'est pas en rapport avec le secteur immobilier et répond à la définition d'un financement d'objets, d'un financement sur projet ou d'un financement de produit de base comme indiqué au paragraphe 49 ; si l'activité est liée à l'immobilier, le traitement de l'exposition sera déterminé par référence aux paragraphes 68 à 92 ;
- il s'agit généralement d'une exposition sur une entité (souvent une structure ad hoc) spécifiquement créée pour financer et/ou gérer des actifs corporels ;
- l'entité emprunteuse n'a que peu ou pas d'autres actifs ou activités importants et donc peu ou pas de capacité propre à rembourser sa dette en dehors du revenu qu'elle tire de l'actif financé ; la principale source de remboursement est le revenu généré par l'actif financé et non la capacité propre de l'entité emprunteuse ; et
- les modalités du financement confèrent au prêteur un degré substantiel de contrôle sur l'actif financé et le revenu qu'il génère.

[CBCB CRE20.48]

49. Les expositions énoncées au paragraphe 48 seront classées dans l'une des trois sous-catégories de financement spécialisé suivant :

- i. Financement sur projet : mode de financement dans lequel le prêteur compte avant tout sur les revenus générés par un projet à la fois comme source de remboursement de son prêt et comme sûreté couvrant son prêt. Ce type de prêt finance généralement de vastes projets, complexes et onéreux, tels que centrales électriques, usines chimiques, mines, infrastructures de transport, ouvrages environnementaux, média et télécommunications. Il peut également financer la construction d'un nouvel équipement ou refinancer une installation existante, en y apportant ou non des améliorations.
- ii. Financement d'objets : mode de financement destiné à l'acquisition d'actifs corporels (tels que bateaux, avions, satellites et matériel roulant ferroviaire ou automobile), dans lequel le prêt est remboursé au moyen des flux de trésorerie générés par les actifs financés, qui ont été cédés au prêteur ou nantis en sa faveur.
- iii. Financement de produits de base : crédits à court terme destinés à financer des réserves, des stocks ou des créances à recevoir relatifs à des produits de base négociés sur des marchés organisés (par exemple, pétrole brut, métaux ou produits agricoles), dans lesquels le prêt sera remboursé par le produit de la vente, l'emprunteur n'ayant pas de capacité propre à effectuer ce remboursement.

[CBCB CRE20.49]



50. L'institution attribuera à ses expositions sur des financements spécialisés les pondérations déterminées par les notations externes propres à l'émission, si celles-ci sont disponibles, en se référant au tableau du paragraphe 45. Les notations de l'émetteur ne doivent pas être utilisées (c'est-à-dire que le paragraphe 159 ne s'applique pas au cas des expositions sur financements spécialisés).

[CBCB CRE20.50]

51. Pour les expositions sur financements spécialisés pour lesquelles on ne dispose pas de notation externe spécifique à une émission, les coefficients suivants s'appliqueront :

- les expositions sur financements d'objets et de produits de base seront pondérées à 100 % ;
- les expositions sur financements sur projet seront pondérées à 130 % pendant la phase préopérationnelle et à 100 % pendant la phase opérationnelle. Les expositions sur financements sur projet en phase opérationnelle qui sont jugées de grande qualité aux termes du paragraphe 52 feront l'objet d'une pondération de 80 %. À cette fin, la phase opérationnelle est définie comme la phase pendant laquelle l'institution qui a été créée spécifiquement pour financer le projet (i) dispose de flux de trésorerie nets qui sont suffisants pour couvrir toute obligation contractuelle résiduelle et (ii) voit sa dette à long terme diminuer.

[CBCB CRE20.51]

52. Une exposition de grande qualité sur un financement sur projet est une exposition sur une entité de financement sur projet capable d'honorer ses engagements financiers en temps voulu, cette capacité étant jugée suffisamment solide pour résister à une évolution défavorable du cycle économique et du climat des affaires. Les conditions suivantes doivent également être réunies :

- l'institution de financement ne peut agir au détriment de ses créanciers (par exemple, elle ne peut pas contracter davantage de dettes sans le consentement des créanciers existants) ;
- l'institution a suffisamment de fonds en réserve, ou d'autres arrangements financiers, pour couvrir les exigences de financement d'urgence et de fonds de roulement du projet ;
- les revenus sont fondés sur la disponibilité<sup>19</sup>, ou soumis à une règle en matière de rendement ou à un contrat d'enlèvement ferme ;
- le chiffre d'affaires de l'institution de financement dépend d'une contrepartie principale et celle-ci doit être une administration centrale, un PSE ou une entité faisant l'objet d'une pondération inférieure ou égale à 80 % ;
- les dispositions contractuelles régissant l'exposition sur l'entité de financement assurent un degré élevé de protection des créanciers en cas de défaut de l'institution ;
- la contrepartie principale ou d'autres contreparties remplissant de la même manière les critères d'admissibilité comme contrepartie principale protégeront les créanciers des pertes liées à l'arrêt du projet ;
- tous les actifs et contrats nécessaires à la mise en œuvre du projet ont été remis en garantie aux créanciers dans la mesure permise par la loi ; et

19. Les revenus fondés sur la disponibilité signifient qu'une fois la construction achevée, l'institution de financement a droit à des paiements de la part de ses contreparties au contrat (par exemple, l'État), du moment que les conditions du contrat sont remplies. Les paiements fondés sur la disponibilité sont calibrés de manière à couvrir les coûts opérationnels et de maintenance, le service de la dette et le rendement des fonds propres pendant la durée du projet. Ces paiements ne sont pas soumis aux fluctuations de la demande, tel que le niveau de fréquentation, et ne sont généralement ajustés qu'en raison d'une absence de performance ou de l'indisponibilité de l'actif pour le public.



- les créanciers pourraient prendre le contrôle d'entité de financement en cas de défaut de celle-ci.

[CBCB CRE20.52]

### 3.2.9 Dette subordonnée, actions et autres instruments de fonds propres

53. Le traitement décrit aux paragraphes 57 à 59 s'applique aux instruments de dette subordonnée, aux actions et aux autres instruments de fonds propres réglementaires émis par des entreprises ou par des banques, sous réserve que ces instruments ne soient pas déduits des fonds propres réglementaires ni pondérés à 250 % conformément aux paragraphes 39 à 65 du chapitre 2 de la présente ligne directrice.

[CBCB CRE20.53]

54. Les expositions sur actions sont définies en fonction de la nature économique de l'instrument. Elles comprennent les participations aussi bien directes qu'indirectes<sup>20</sup>, avec ou sans droits de vote, dans les actifs et revenus d'une entreprise commerciale ou d'un établissement financier qui n'est pas consolidé ou déduit des fonds propres. Tout instrument satisfaisant à l'ensemble des conditions suivantes est considéré comme une exposition sur actions :

- il est irrécouvrable au sens où le remboursement des capitaux investis ne peut être obtenu que par la cession du placement ou des droits qui lui sont attachés ou par la liquidation de l'émetteur ;
- il ne représente pas d'obligation pour l'émetteur ;
- il comporte une créance résiduelle sur les actifs ou le revenu de l'émetteur.

[CBCB CRE20.54]

55. Par ailleurs, les instruments ci-dessous doivent être classés comme des expositions sur actions :

- tout instrument ayant la même structure que ceux autorisés comme fonds propres de base pour les organisations bancaires ;
- tout instrument qui représente une obligation pour l'émetteur et satisfait à l'une des conditions suivantes :
  - 1) l'émetteur peut reporter indéfiniment le règlement de l'obligation ;
  - 2) l'obligation exige (ou autorise, au gré de l'émetteur) que le règlement soit effectué par l'émission d'un nombre fixe d'actions de l'émetteur ;
  - 3) l'obligation exige (ou autorise, au gré de l'émetteur) que le règlement soit effectué par l'émission d'un nombre variable d'actions de l'émetteur et (toutes choses étant égales par ailleurs) toute modification de valeur de l'obligation est attribuable, et comparable, à la modification de valeur d'un nombre fixe d'actions de l'émetteur et va dans le même sens<sup>21</sup> ; ou

20. Les participations indirectes comprennent les portefeuilles de dérivés liés à des participations ainsi que les parts détenues dans des entreprises, sociétés en nom collectif, sociétés à responsabilité limitée ou autres types d'entreprises qui émettent des titres et dont l'activité principale consiste à investir en actions.

21. Pour certaines obligations qui requièrent ou autorisent le règlement par émission d'un nombre variable des actions de l'émetteur, la modification de la valeur monétaire de l'obligation est égale à la modification de la juste valeur d'un nombre fixe d'actions multiplié par un facteur précisé. Ces obligations satisfont aux conditions du point 3 si le facteur ainsi que le nombre référencé d'actions sont fixes. Par exemple, il peut être demandé à un émetteur de régler une obligation en émettant des actions d'une valeur égale à trois fois l'appréciation de la juste valeur de 1 000 actions. Cette obligation est considérée être la même qu'une autre nécessitant un règlement par émission d'actions pour un montant égal à l'appréciation de la juste valeur de 3 000 titres.

- 4) le détenteur peut opter pour le règlement en actions sauf dans l'un des deux cas suivants : i) s'il s'agit d'un instrument négocié, l'Autorité considère que l'institution a bien prouvé qu'il est négocié davantage comme un titre de dette que comme une action de l'émetteur ; ii) s'il s'agit d'un instrument non négocié, l'Autorité considère que l'institution a bien prouvé qu'il devait être traité comme une dette. Dans les deux cas, l'institution peut être autorisée par l'Autorité à dissocier les risques à des fins prudentielles.

[CBCB CRE20.55]

56. Les titres de dette et autres titres, participations dans des sociétés en nom collectif, dérivés ou autres produits structurés dont l'objet est de reproduire les caractéristiques économiques d'un portefeuille d'actions sont considérés comme expositions sur actions<sup>22</sup>. Cela inclut les passifs dont le revenu est lié à celui des actions<sup>23</sup>. À l'opposé, les placements en actions qui sont structurés dans l'intention de reproduire la nature économique de titres de dette ou d'expositions liées à une titrisation ne seront pas considérés comme expositions sur actions<sup>24</sup>.

[CBCB CRE20.56]

57. L'institution attribuera une pondération de 400 % aux expositions spéculatives sur actions non cotées décrites au paragraphe 51, et une pondération de 250 % à toutes les autres positions en actions, à l'exception de celles mentionnées au paragraphe 59.

[CBCB CRE20.57]

58. Les expositions spéculatives sur actions non cotées sont définies comme des investissements en actions d'entreprises non cotées qui sont effectués à des fins de revente à court terme, ou considérés comme du capital-risque ou des investissements du même type, et qui sont soumis à la volatilité des prix et acquis dans la perspective de substantielles plus-values à venir ou détenus à des fins de négociation<sup>25</sup>.

[CBCB CRE20.58]

59. L'institution peut attribuer une pondération de 100 % aux positions en actions constituées dans le cadre de programmes officiels assurant d'importantes subventions à l'institution et impliquant un contrôle et des restrictions sur les placements en actions de la part de l'État<sup>26</sup>. Un tel traitement peut être accordé aux positions en actions à concurrence de 10 % au plus des fonds propres totaux de l'institution. Les restrictions portent, par exemple, sur la taille et le type d'entreprises dans lesquelles l'institution peut investir, les montants de participation autorisés, l'implantation géographique et d'autres facteurs pertinents limitant le risque potentiel pour l'institution.

[CBCB CRE20.59]

60. L'institution attribuera une pondération de 150 % à la dette subordonnée et aux instruments de fonds propres autres que les actions. Tout passif conforme à la définition des « autres instruments TLAC » utilisée aux paragraphes 66b et 66c du chapitre 2 de la présente ligne directrice figurant à la section C de la *Ligne directrice sur la capacité totale d'absorption des*

22. La définition des portefeuilles d'actions recouvre également les actions enregistrées comme prêts, mais provenant d'une conversion dette/participation effectuée dans le cadre de la réalisation normale ou de la restructuration de la dette. Cependant, ces instruments peuvent ne pas être soumis à une exigence de fonds propres inférieure à celle qui s'appliquerait si les titres restaient dans le portefeuille de dette.

23. L'Autorité peut ne pas exiger que ces passifs soient pris en compte lorsqu'ils sont directement couverts par une participation, de sorte que la position nette ne comporte pas de risque important.

24. L'Autorité est libre de reclasser, à son gré, les titres de dette en expositions sur actions pour calculer les exigences de fonds propres réglementaires et de garantir par ailleurs que le traitement approprié leur est bien appliqué, conformément au deuxième pilier.

25. Ainsi, les investissements dans des actions non cotées d'entreprises clientes avec lesquelles l'institution a, ou entend avoir, des relations d'affaires à long terme, de même que les échanges de dette contre participation à des fins de restructuration d'entreprise, seraient exclus.

26. Ce traitement est étendu aux positions en actions constituées pour le besoin d'opérations étrangères d'institutions canadiennes et dans le cadre d'un programme national de la juridiction dans laquelle l'institution opère.

*pertes* et qui n'est pas déduit des fonds propres réglementaires est considéré comme un instrument de dette subordonnée aux fins de ce paragraphe.

[CBCB CRE20.60]

61. Les participations significatives<sup>27</sup> dans des entités commerciales qui totalisent plus de 10 % des fonds propres de catégorie 1A doivent être entièrement déduites dans le calcul des fonds propres de catégorie 1A. Les montants inférieurs à ce seuil sont assujettis à un coefficient de pondération du risque de 250 %.

[CBCB CRE20.62]

### 3.2.10 Expositions sur la clientèle de détail

62. Les expositions sur la clientèle de détail sont des expositions sur un particulier ou des particuliers, ou sur des expositions sur des PME incluses dans le portefeuille réglementaire de détail<sup>28</sup>. Les expositions sur la clientèle de détail garanties par de l'immobilier seront traitées conformément aux paragraphes 68 à 92. Toutes les autres expositions de détail seront traitées comme indiqué aux paragraphes 64 à 67.

[CBCB CRE20.63]

63. Afin de déterminer les actifs pondérés en fonction du risque, la catégorie des expositions sur la clientèle de détail comprend :

1. les expositions réglementaires sur la clientèle de détail qui ne découlent pas d'expositions sur titulaires sans solde ;
2. les expositions réglementaires sur la clientèle de détail visant les titulaires sans solde ;
3. les autres expositions sur la clientèle de détail.

[CBCB CRE20.64]

64. Les expositions sur la clientèle de détail qui remplissent la totalité des critères énoncés ci-dessous seront classées dans la catégorie « expositions du portefeuille réglementaire de clientèle de détail » et recevront une pondération de 75 %. Les expositions sur la clientèle de détail en état de défaut doivent être exclues du portefeuille lors de l'évaluation du critère de granularité.

- Orientation – L'exposition porte sur un individu ou une petite entreprise.
- Produit – L'exposition revêt l'une des formes suivantes : crédits et lignes de crédit renouvelables (dont cartes de paiement ou de crédit et découverts), prêts à terme et crédits-bails aux particuliers (tels que prêts pour achats à tempérament, prêts et crédits-bails sur véhicules automobiles, prêts étudiants et à l'éducation, financements personnels) ainsi que facilités et engagements envers les petites entreprises. Les prêts hypothécaires, les produits dérivés et autres titres (comme les obligations et les actions), cotés ou non cotés, sont expressément exclus de cette catégorie.
- Faible valeur individuelle – L'exposition agrégée maximale sur une même contrepartie ne peut dépasser un plafond de 1,5 million de dollars en valeur absolue.

27. On trouvera la définition de « participation significative » au paragraphe 58 du chapitre 2.

28. Les expositions sur des PME du portefeuille réglementaire de clientèle de détail sont des PME, définies conformément au paragraphe 44, qui satisfont les exigences énoncées au paragraphe 64.

- Granularité – Aucune exposition agrégée sur une même contrepartie<sup>29</sup> ne peut dépasser 0,2 %<sup>30</sup> du portefeuille réglementaire de clientèle de détail, sauf si l'Autorité a approuvé une autre méthode pour garantir une diversification satisfaisante du portefeuille réglementaire de clientèle de détail.

[CBCB CRE20.65 et CRE20.68]

65. Les intervenants sont des débiteurs utilisant des cartes de paiement ou de crédit dont l'intérêt couru au cours des 12 derniers mois est de moins de 50 \$. Les débiteurs recourant à des facilités de découvert ou à des marges de crédit seraient aussi considérés comme « intervenants » en l'absence d'utilisation au cours des douze mois précédents.

[CBCB CRE20.66 et CRE20.68]

66. Les coefficients de pondération du risque applicables aux expositions sur la clientèle de détail sont les suivants :
1. les expositions réglementaires sur la clientèle de détail qui ne découlent pas d'expositions sur titulaires sans solde (au sens du paragraphe 65) seront pondérées à 75 % ;
  2. les expositions réglementaires sur la clientèle de détail visant les titulaires sans solde (au sens du paragraphe 65) seront pondérées à 15 % ;
  3. les « autres expositions sur la clientèle de détail » seront pondérées à 100 %.

[CBCB CRE20.67 et CRE20.68]

67. Les expositions sur des PME qui ne remplissent pas la totalité des critères énoncés au paragraphe 64 seront traitées comme des expositions sur les entreprises (paragraphe 43), sauf si elles sont garanties par de l'immobilier.

### 3.2.11 Expositions sur immobilier

68. Les prêts hypothécaires résidentiels doivent également respecter les dispositions de la *Ligne directrice sur l'octroi de prêts hypothécaires résidentiels*.
69. Sont considérés comme des biens immobiliers les fonds de terres, y compris les terres agricoles et les forêts, ou tout autre élément qualifié d'immeuble/bien réel par le droit applicable, en particulier les bâtiments (par opposition aux biens meubles/personnels). La classe d'exposition immobilière comprend :
- a. Expositions garanties par des biens immobiliers classées comme expositions « immobilières réglementaires ».
  - b. Expositions garanties par des biens immobiliers qui sont classées comme expositions « autres biens immobiliers ».
  - c. Expositions classées comme expositions « acquisition, développement et construction » (ADC).

[CBCB CRE20.69]

70. Les expositions « immobilières réglementaires » comprennent :

29. L'expression « exposition agrégée » s'entend de la somme brute (c'est-à-dire sans tenir compte d'une quelconque atténuation du risque de crédit) de toutes les formes d'exposition sur la clientèle de détail, hormis celles sur l'immobilier résidentiel. En cas de créances hors bilan, le montant brut serait calculé après application des facteurs de conversion de crédit. En outre, « une même contrepartie » signifie une ou plusieurs entités pouvant être considérées comme un seul bénéficiaire (par exemple dans le cas d'une petite entreprise qui est affiliée à une autre petite entreprise, la limite s'appliquerait à l'exposition agrégée de l'institution sur les deux entreprises).

30. Pour appliquer le seuil de 0,2 % du critère de granularité, les institutions doivent (1) recenser toutes les expositions sur la clientèle de détail (au sens du paragraphe 61) ; (2) cerner le sous-ensemble d'expositions répondant au critère du produit et respectant le seuil de valeur de l'exposition agrégée sur une même contrepartie (au sens des critères « orientation » et « produit ») ; puis (3) exclure toute exposition dont la valeur excède 0,2 % de celle du sous-ensemble avant les exclusions.

1. les expositions garanties par de l'immobilier résidentiel qui ne sont pas fortement dépendantes des flux monétaires générés par le bien ;
2. les expositions garanties par de l'immobilier résidentiel qui sont fortement dépendantes des flux monétaires générés par le bien ;
3. les expositions garanties par de l'immobilier commercial qui ne sont pas fortement dépendantes des flux monétaires générés par le bien ;
4. les expositions garanties par de l'immobilier commercial qui sont fortement dépendantes des flux monétaires générés par le bien.

[CBCB CRE20.70]

71. Pour se voir affecter les coefficients mentionnés aux tableaux des paragraphes 81, 83, 84 et 87, les prêts doivent répondre aux critères suivants :
- **Achèvement** : le bien immobilier apporté en garantie de l'exposition doit être entièrement achevé. Ce critère ne s'applique pas aux forêts et terres agricoles. Les prêts à des particuliers qui sont garantis par un bien immobilier résidentiel en construction ou les terrains sur lesquels des biens immobiliers seraient construits peuvent faire l'objet des coefficients de pondération du risque décrits au paragraphe 81, sous réserve que : (i) le bien soit une unité d'habitation résidentielle, comportant de un à quatre logements familiaux, qui sera la résidence principale de l'emprunteur, et que le prêt ne finance pas, en réalité, des expositions sur l'acquisition ou l'aménagement de terrain ou la construction de biens immobiliers, telles que décrites au paragraphe 90 ; ou (ii) l'État ou un PSE a le pouvoir légal et la capacité de faire en sorte que le bâtiment en construction soit achevé.
  - **Validité juridique** : toute créance sur le bien immobilier doit produire des effets de droit dans toutes les juridictions concernées. Le contrat de garantie et le processus juridique qui le sous-tend doivent permettre à l'institution de réaliser la valeur du bien apporté en garantie dans un délai raisonnable.
  - **Créances sur le bien** : le prêt est une créance sur le bien dans laquelle l'institution prêteuse détient un privilège de premier rang sur le bien, ou bien une même institution détient le privilège de premier rang et tous les privilèges successifs de rangs inférieurs (c'est-à-dire qu'il n'existe pas de privilège de rang intermédiaire détenu par une autre institution) sur le même bien. Cependant, lorsque le privilège de rang inférieur offre à son détenteur un droit à la sûreté qui est d'une validité juridique assurée et représente une atténuation efficace du risque de crédit, les privilèges de rang inférieur détenus par une autre entité que celle qui détient le privilège de premier rang peuvent aussi être admis<sup>31</sup>. Afin de satisfaire à ce critère l'institution doit veiller aux points suivants : (i) chaque institution détenant un privilège sur un bien peut mettre le bien en vente même si d'autres institutions détiennent un privilège sur ce bien ; (ii) lorsque le bien n'est pas vendu par enchère publique, les institutions détenant un privilège de premier rang déploient des efforts raisonnables pour obtenir une valeur de marché équitable, ou le meilleur prix qui peut être obtenu compte tenu des circonstances lorsqu'elles exercent leur pouvoir de vente de leur propre chef (c'est-à-dire qu'il n'est pas possible, pour l'institution qui détient le privilège de premier rang, de vendre elle-même le bien à un prix moindre, au détriment

31. Il en irait de même pour des privilèges de rang inférieur détenus par l'institution qui détient le privilège de premier rang au cas où une autre institution détiendrait un privilège de rang intermédiaire (c'est-à-dire lorsque les privilèges de premier rang et de rang inférieur détenus par l'institution ne se suivent pas dans le classement).

du privilège de rang inférieur)<sup>32</sup> ; et (iii) le prêt ne soit pas en souffrance depuis 90 jours ou plus et que le ratio prêt valeur (RPV)<sup>33</sup> ne dépasse pas 80%.

- Capacité de remboursement de l'emprunteur : l'emprunteur doit satisfaire aux critères mentionnés au paragraphe 72.
- Estimation prudente de la valeur du bien : le bien immobilier doit être estimé conformément aux critères énoncés au paragraphe 73 pour déterminer la composante « valeur » du ratio prêt/valeur. De plus, la valeur du bien ne doit pas être fortement dépendante des performances de l'emprunteur.
- Documents requis : toutes les informations requises aux fins de l'octroi du prêt et d'en assurer le suivi doivent être attestées par des documents, y compris les informations concernant l'aptitude de l'emprunteur à rembourser le prêt et sur l'évaluation du bien.

[CBCB CRE20.71 à CRE20.73]

72. L'institution doit appliquer, eu égard à l'octroi de prêts hypothécaires, une politique de souscription qui évalue la capacité de remboursement de l'emprunteur. Une politique de souscription doit définir un ou plusieurs paramètres (tels que le ratio de couverture du service du prêt) et préciser leur niveau correspondant pour mener une telle évaluation<sup>34</sup>. En outre, une politique de souscription doit prévoir des critères appropriés lorsque le remboursement du prêt hypothécaire dépend fortement des flux de trésorerie générés par le bien, y compris des paramètres pertinents (comme le taux d'occupation du bien).

[CBCB CRE20.73]

73. Le RPV est défini comme le montant du prêt divisé par la valeur du bien immobilier. La valeur du bien immobilier sera maintenue à la valeur mesurée au montage du prêt, sauf si l'Autorité demande aux institutions financières de réviser la valeur du bien à la baisse<sup>35</sup>. S'il se produit un événement exceptionnel, particulier, qui entraîne une dépréciation permanente du bien immobilier, sa valeur sera ajustée. Les modifications apportées au bien immobilier qui augmentent objectivement sa valeur pourraient être également prises en compte dans le ratio RPV. Dans le calcul du ratio RPV, le montant du prêt sera réduit au fur et à mesure de l'amortissement du prêt.

[CBCB CRE20.74]

74. Le ratio RPV doit être calculé de manière prudente, conformément aux règles suivantes.

- Montant du prêt : il comprend le montant de l'encours et tout montant engagé, mais non décaissé du prêt hypothécaire<sup>36</sup>. Le montant du prêt doit être calculé brut de toute

32. Dans certaines juridictions, la majorité des prêts bancaires aux particuliers visant à l'achat d'un bien résidentiel ne prennent pas la forme juridique de prêts hypothécaires. Il s'agit généralement de prêts garantis par un assureur « monoline » bien noté qui doit rembourser l'institution en totalité si l'emprunteur fait défaut, l'institution financière ayant le droit d'émettre un prêt hypothécaire si le garant n'honore pas ses obligations. Ces prêts peuvent être traités comme des expositions sur de l'immobilier résidentiel (plutôt que des prêts garantis) si les conditions suivantes sont également réunies : (i) l'emprunteur doit s'engager contractuellement à n'accorder aucun droit hypothécaire sur le bien sans le consentement de l'institution financière qui a consenti le prêt ; (ii) le garant doit être soit une institution financière, soit un établissement financier soumis à des exigences de fonds propres comparables à celles qui s'appliquent aux institutions financières, soit une compagnie d'assurance ; (iii) pour permettre aux compagnies d'assurance d'absorber les pertes de crédit, le garant doit mettre en place un fonds de garantie mutuel intégralement financé ou une protection équivalente, dont le calibrage sera régulièrement revu par l'Autorité et soumis à des tests de résistance ; et (iv) l'institution doit être contractuellement et juridiquement autorisée à reprendre l'hypothèque si le garant n'honore pas ses obligations.

33. Voir la définition du RPV au paragraphe 73.

34. Les paramètres et les valeurs permettant de mesurer la capacité de remboursement doivent s'appuyer sur les principes figurant dans le document du CSF intitulé *Principles for sound residential mortgage underwriting* (avril 2012) ainsi que sur la *Ligne directrice sur l'octroi de prêts hypothécaires résidentiels de l'Autorité*

35. Si la valeur du bien a été ajustée à la baisse, elle peut ultérieurement être ajustée à la hausse, mais sa valeur ne dépassera pas la valeur établie au montage du prêt.

36. Si une institution accorde différents prêts garantis par un même bien et qu'ils sont de rangs successifs (c'est-à-dire qu'il n'existe pas de privilège de rang intermédiaire détenu par une autre institution), les différents prêts doivent être considérés

provision et autres facteurs d'atténuation du risque, à l'exception des comptes de dépôts donnés en gage à l'institution prêteuse, qui remplissent tous les critères de compensation des positions au bilan et qui ont été engagés irrévocablement et sans condition aux seules fins de rachat du prêt hypothécaire<sup>37</sup>.

- Valeur du bien : la valeur doit faire l'objet d'une estimation indépendante<sup>38</sup>, à l'aide de critères d'évaluation prudents. Pour que le bien immobilier fasse l'objet d'une estimation prudente, les anticipations d'appréciation future ne doivent pas être prises en compte, et l'estimation doit être ajustée pour tenir compte du fait que le prix actuel sur le marché pourrait être sensiblement supérieur à la valeur du bien sur toute la durée du prêt. S'il est possible de déterminer une valeur de marché, l'estimation ne doit pas être supérieure à celle-ci<sup>39</sup>.

[CBCB CRE20.75]

75. Une garantie ou une sûreté financière peuvent tenir lieu de facteur d'atténuation du risque pour les expositions garanties par de l'immobilier, à condition qu'elle soit admissible en tant que sûreté aux termes du dispositif d'atténuation du risque de crédit. Au Canada, l'assurance hypothécaire<sup>40</sup> est considérée comme une garantie et l'institution peut la reconnaître comme dispositif d'atténuation des risques si elle satisfait aux exigences opérationnelles du dispositif d'atténuation du risque de crédit en termes de garantie<sup>41</sup>,<sup>42</sup>. L'institution peut tenir compte de ces facteurs d'atténuation du risque dans le calcul du montant de l'exposition, mais la tranche de ratio RPV et la pondération à appliquer à l'exposition doivent être déterminées avant la mise en œuvre de la technique adéquate d'atténuation du risque de crédit.

[CBCB CRE20.76]

### Définition d'expositions garanties par de l'immobilier résidentiel

76. Une exposition dans le secteur immobilier résidentiel est une créance garantie par un bien immobilier ayant la nature d'un logement, qui satisfait à la législation et à la réglementation applicables, permettant à ce bien d'être occupé à des fins d'habitation (bien immobilier

comme une même exposition à des fins de pondération des risques, et les montants de ces prêts doivent être ajoutés pour calculer le ratio RPV.

37. Dans les juridictions qui reconnaissent les privilèges de rang inférieur détenus par une autre entité financière que celle qui détient le privilège de premier rang (conformément au paragraphe 71, le montant du prêt garanti par les privilèges de rangs inférieurs doit comprendre tous les autres prêts garantis par des privilèges de rang égal ou supérieur à celui qui garantit le prêt de l'institution, aux fins de la définition de la tranche de ratio RPV et de la pondération du privilège de rang inférieur. Si les informations disponibles sont insuffisantes pour déterminer le rang des autres privilèges, l'institution doit partir du principe qu'ils sont de rang égal au privilège de rang inférieur détenu par l'institution. Ce traitement ne s'applique pas aux expositions pondérées sur la base des paragraphes 86 et 85, où le privilège de rang inférieur serait pris en compte dans le calcul de la valeur du bien. En premier lieu, l'institution déterminera le coefficient de pondération standard d'après les tableaux figurant aux paragraphes 85, 86 et 86, selon les critères applicables, et ajustera ensuite le coefficient standard en le multipliant par un facteur de 1,25, pour l'appliquer au montant du prêt garanti par le privilège de rang inférieur. Si le coefficient de pondération standard correspond à la tranche inférieure de ratio RPV, le facteur de multiplication ne sera pas appliqué. La pondération résultant de la multiplication du coefficient standard par 1,25 sera plafonnée au niveau de la pondération appliquée à l'exposition lorsque les critères énoncés au paragraphe 71 ne sont pas remplis.

38. L'évaluation doit être menée indépendamment de l'acquisition de l'hypothèque par l'institution, du traitement du prêt et du processus d'octroi du prêt.

39. Dans le cas où c'est le prêt hypothécaire qui finance l'achat du bien, la valeur de celui-ci, aux fins du ratio RPV, ne sera pas plus élevée que le prix d'acquisition effectif.

40. L'utilisation par une institution de l'assurance hypothécaire doit refléter les principes du CSF énoncés dans *Principles for sound residential mortgage underwriting* (avril 2012).

41. Conformément à la *Ligne directrice sur l'octroi de prêts résidentiels*, l'institution devrait respecter toutes les exigences imposées par l'assureur hypothécaire afin de garantir la validité de l'assurance sur ces prêts, notamment celles en matière d'octroi et d'évaluation.

42. Conformément au paragraphe 80 du Chapitre 4, les hypothèques résidentielles assurées sous la *Loi nationale sur l'habitation* (LNH) ou un programme d'assurance hypothécaire provincial équivalent peuvent appliquer la pondération en fonction du risque du garant. Dans le cas présent, la pondération pour le risque du gouvernement canadien est de 0 %.



résidentiel)<sup>43</sup>. Une exposition immobilière résidentielle est une exposition garantie par une hypothèque de premier rang sur un immeuble résidentiel en copropriété ou d'un à quatre logements, consentie à une ou plusieurs personnes ou garantie par une ou plusieurs personnes, à condition que ces prêts ne soient pas impayés depuis plus de 90 jours. Les participations dans des propriétés hôtelières ou détenues en multipropriété sont exclues de la définition de « hypothèque résidentielle admissible ».

[CBCB CRE20.77]

#### **Définition d'expositions garanties par de l'immobilier commercial**

77. Une exposition sur immobilier commercial est une exposition garantie par un bien immobilier qui n'a pas la nature d'un logement tel que défini au paragraphe 76.

[CBCB CRE20.78]

#### **Définition d'expositions fortement dépendantes des flux trésoreries générés par le bien**

78. Les expositions immobilières réglementaires (tant résidentielles que commerciales) sont classées comme des expositions « qui dépendent sensiblement des flux de trésorerie générés par le bien » lorsque le service du prêt comme les perspectives de recouvrement en cas de défaut dépendent sensiblement des flux de trésorerie générés par le bien en garantie plutôt que de la capacité sous-jacente de l'emprunteur à assurer le service de la dette provenant d'autres sources de trésoreries. La principale source de ces flux de trésorerie serait généralement les paiements de location ou de loyer, ou la vente de la propriété. La caractéristique distinctive de ces expositions par rapport aux autres expositions réglementaires immobilières est que tant le service du prêt que les perspectives de recouvrement en cas de défaut dépendent de manière significative des flux de trésorerie générés par le bien garantissant l'exposition.

[CBCB CRE20.79]

79. La condition de dépendance matérielle, énoncée au paragraphe ci-dessus, s'applique principalement aux prêts aux entreprises, aux PME ou aux SPV, mais ne se limite pas à ces types d'emprunteurs. À titre d'exemple, un prêt peut être considéré comme substantiellement dépendant si plus de 50 % du revenu de l'emprunteur (utilisé dans l'évaluation de la capacité de remboursement par son institution financière) provient des flux de trésorerie générés par l'immeuble résidentiel.

[CBCB CRE20.80]

80. À l'exception des types des d'expositions décrits au paragraphe 78, les expositions suivantes ne sont pas classées comme matériellement dépendantes des flux monétaires :

- une exposition garantie par un bien immobilier qui constitue la résidence principale de l'emprunteur ;
- une exposition garantie par un bien résidentiel sur des associations ou coopératives de personnes physiques qui sont réglementées à l'échelle nationale et dont le seul objet est de permettre à leurs membres d'utiliser une résidence principale dans le bien garantissant les prêts ; et
- une exposition garantie par un bien résidentiel sur des entreprises publiques de logement et des associations à but non lucratif régies par la législation nationale, qui exercent leurs activités à des fins sociales et dans le but d'offrir aux locataires un logement à long terme.

[CBCB CRE20.81]

43. Concernant les biens résidentiels en construction décrits au paragraphe 60, cela signifie qu'on part du principe que le bien achevé sera conforme aux lois et réglementations en vigueur permettant l'occupation des biens immobiliers à des fins d'habitation.



### 3.2.11.1 Expositions garanties par de l'immobilier résidentiel

81. Lorsque les critères énoncés au paragraphe 71 sont remplis, et pour autant que les paragraphes 78, 90 et 92 ne soient pas applicables, le coefficient de pondération à attribuer au montant total de l'exposition est déterminé en fonction du ratio RPV de l'exposition figurant au tableau suivant. Pour calculer le RPV aux fins des marges de crédit adossées à un bien immobilier (MCBI), un coefficient de conversion en équivalent-crédit de 75 % doit être appliqué à l'exposition inutilisée de la MCBI.

| Ratio prêt-valeur     | RPV $\leq$ 50 % | 50 % < RPV $\leq$ 60 % | 60 % < RPV $\leq$ 80 % | 80 % < RPV $\leq$ 90 % | 90 % < RPV $\leq$ 100 % | RPV > 100 % |
|-----------------------|-----------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|-------------|
| Pondération du risque | 20 %            | 25 %                   | 30 %                   | 40 %                   | 50 %                    | 70 %        |

[CBCB CRE20.82]

82. Concernant les expositions pour lesquelles tous les critères du paragraphe 71 ne sont pas remplis et les paragraphes 78, 90 et 92 ne s'appliquent pas, la pondération sera celle de la contrepartie<sup>44</sup>.

83. Lorsque les perspectives de service du prêt dépendent fortement des flux de trésorerie générés par le bien garantissant le prêt plutôt que de la capacité sous-jacente de l'emprunteur à assurer le service de sa dette à l'aide d'autres sources, et pour autant que les paragraphes 90 et 92 ne sont pas applicables, l'exposition sera pondérée conformément au ratio RPV figurant au tableau ci-dessous, si les critères du paragraphe 71 sont remplis. L'exposition sera pondérée à 150 % si les critères du paragraphe 71 ne sont pas remplis.

| Ratio prêt-valeur     | RPV $\leq$ 50 % | 50 % < RPV $\leq$ 60 % | 60 % < RPV $\leq$ 80 % | 80 % < RPV $\leq$ 90 % | 90 % < RPV $\leq$ 100 % | RPV > 100 % |
|-----------------------|-----------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|-------------|
| Pondération du risque | 30 %            | 35 %                   | 45 %                   | 60 %                   | 75 %                    | 105 %       |

[CBCB CRE20.84]

### 3.2.11.2 Expositions garanties par de l'immobilier commercial

84. Lorsque les critères énoncés au paragraphe 71 sont remplis, et pour autant que les paragraphes 86, 90 et 92 ne sont pas applicables, le coefficient de pondération à attribuer au montant total de l'exposition est déterminé en fonction du ratio RPV de l'exposition figurant au tableau suivant. Concernant les paragraphes 86 à 86, la « pondération de la contrepartie » correspond à 75 % pour les expositions sur les particuliers, 85 % pour les expositions sur les PME, et, pour les autres contreparties, il s'agit de la pondération qui serait affectée à une exposition non garantie sur cette contrepartie.

44. Pour les expositions sur les particuliers, la pondération sera de 75 %. Pour les expositions sur les PME, la pondération sera de 85 %. Pour les expositions sur d'autres contreparties, la pondération appliquée sera celle qui serait affectée à une exposition non garantie sur ces contreparties.

|                       |  |                                |
|-----------------------|--|--------------------------------|
| Ratio prêt-valeur     | RPV $\leq$ 60 %                                | RPV > 60 %                     |
| Pondération du risque | Minimum (60 %, pondération de la contrepartie) | Pondération de la contrepartie |

[CBCB CRE20.85]

85. Au lieu de recourir à l'approche du paragraphe 86, lorsque les critères énoncés au paragraphe 71 sont remplis et que les paragraphes 86, 90 et 92 ne sont pas applicables, l'institution peut appliquer une pondération de 60 % ou la pondération de la contrepartie – la plus basse des deux – à une partie de l'exposition n'excédant pas 55 % de la valeur du bien<sup>45</sup>, et la pondération de la contrepartie au reste de l'exposition.

[CBCB CRE20.86]

86. Concernant les expositions pour lesquelles les critères du paragraphe 71 ne sont pas tous remplis et les paragraphes 86, 90 et 92 ne s'appliquent pas, la pondération sera celle de la contrepartie.

87. Lorsque les perspectives de service du prêt dépendent fortement des flux de trésorerie générés par le bien garantissant le prêt plutôt que de la capacité sous-jacente de l'emprunteur à assurer le service de sa dette à l'aide d'autres sources<sup>46</sup>, et pour autant que les paragraphes 90 et 92 ne sont pas applicables, l'exposition sera pondérée<sup>47</sup> conformément au ratio RPV figurant dans le tableau ci-dessous, si les critères du paragraphe 71 sont satisfaits.

|                       |                 |                        |            |
|-----------------------|-----------------|------------------------|------------|
| Ratio prêt-valeur     | RPV $\leq$ 60 % | 60 % < RPV $\leq$ 80 % | RPV > 80 % |
| Pondération du risque | 70 %            | 90 %                   | 110 %      |

[CBCB CRE20.87]

88. Les autres expositions immobilières sont des expositions immobilières qui n'entrent pas dans la catégorie des expositions immobilières réglementaires et qui ne sont pas des expositions sur financements destinés à l'acquisition et à l'aménagement de terrains ainsi qu'à la construction de bâtiments.

[CBCB CRE20.88]

89. Les autres expositions immobilières sont pondérées comme suit :

- La pondération de la contrepartie est utilisée pour les autres expositions immobilières qui ne sont pas fortement dépendantes des flux monétaires générés par le bien. Pour les

45. Lorsque des privilèges sur le bien ne sont pas détenus par l'institution, la partie de l'exposition n'excédant pas 55 % de la valeur du bien devrait être réduite du montant des privilèges de rang supérieur non détenus par l'institution, et au prorata de tout privilège de même rang que celui de l'institution, mais non détenu par elle. Voir paragraphe 86 pour des exemples d'application de cette méthode à des expositions de détail sur de l'immobilier résidentiel.

46. Pour de telles expositions, l'institution peut appliquer le traitement décrit aux paragraphes 86 et 85, sous réserve des conditions suivantes : (i) les pertes résultant du financement d'immobilier commercial allant jusqu'à 60 % du ratio RPV ne doivent pas excéder 0,3 % de l'encours de prêts sur une année donnée ; et (ii) l'ensemble des pertes résultant de prêts garantis par de l'immobilier commercial ne doit pas dépasser 0,5 % de l'encours de prêts d'une année donnée. Si, pour une année donnée, l'une de ces conditions n'est pas remplie, l'admissibilité à l'exemption cessera et les expositions dont les perspectives de service du prêt dépendent fortement des flux de trésorerie générés par le bien garantissant le prêt plutôt que la capacité sous-jacente de l'emprunteur à assurer le service de sa dette à partir d'autres sources seront de nouveau pondérées sur la base du paragraphe 86 jusqu'à ce que les deux conditions soient à nouveau réunies à l'avenir. Les juridictions appliquant un tel traitement doivent faire savoir si ces conditions sont réunies.

47. Les autorités de contrôle nationales pourraient exiger que le traitement de la pondération décrit au paragraphe 86 soit appliqué aux expositions dans lesquelles le service du prêt dépend fortement des flux de trésorerie générés par un portefeuille de biens détenus par l'emprunteur.

expositions sur les particuliers, la pondération sera par conséquent de 75 %. Pour les expositions sur les PME, la pondération sera de 85 %. Pour les expositions sur d'autres contreparties, la pondération appliquée sera celle qui serait affectée à une exposition non garantie sur ces contreparties.

- La pondération de 150 % pour les autres expositions immobilières qui sont fortement dépendantes des flux monétaires générés par le bien.

[CBCB CRE20.89]

### 3.2.11.3 Expositions sur financements destinés à l'acquisition et à l'aménagement de terrains ainsi qu'à la construction de bâtiments

90. Les expositions sur financements destinés à l'acquisition et à l'aménagement de terrains ainsi qu'à la construction de bâtiments (acquisition, development and construction, ADC)<sup>48</sup> renvoient aux prêts à des entreprises ou structures ad hoc finançant une quelconque partie de l'acquisition de terrains pour aménagement ou construction, ou l'aménagement et la construction de tout bien résidentiel ou commercial. Les expositions ADC seront pondérées à 150 %, à moins qu'elles ne remplissent les critères du paragraphe 92.

[CBCB CRE20.90]

91. Une exposition ADC a comme source de remboursement soit la vente future incertaine du bien, soit des flux de trésorerie largement aléatoires. Les prêts à des entreprises ou à des structures ad hoc (SAH) dont le remboursement dépend de la qualité du crédit de l'entreprise et non du revenu futur généré par le bien sont exclus de ce régime et doivent être traités comme des expositions sur entreprises. Par conséquent, les prêts ADC peuvent être traités comme des expositions sur entreprises si l'une des conditions suivantes est satisfaite :

- le bien est aménagé pour le propre usage de l'emprunteur dans l'attente raisonnable qu'au plus 50 % du bien soit loué à bail ;
- selon une moyenne sur trois ans, et pour l'emprunteur ou le garant du prêt ADC, le revenu généré par toutes les activités d'ADC ne totalise pas plus de 25 % du revenu total de l'emprunteur ou du garant.

92. Les expositions ADC sur de l'immobilier résidentiel pourraient être pondérées à 100 %, du moment que les conditions suivantes sont remplies :

- les normes prudentielles d'octroi satisfont, le cas échéant, les critères du paragraphe 71 ;
- les contrats de pré-vente représentent plus de 50 % du total des contrats, ou un montant de capital en jeu équivalant à au moins 35 % de la valeur du bien estimé terminé a été fourni par l'emprunteur. Les contrats de pré-vente doivent être exécutoires et l'acheteur/le locataire doit s'être acquitté d'un dépôt d'espèces conséquent qui peut être saisi en cas de résiliation du contrat.

[CBCB CRE20.91]

93. Les projets de construction de tours d'habitation (aux fins de la présente, une tour d'habitation s'entend d'un immeuble d'au moins cinq étages) ne peuvent se voir attribuer un coefficient de pondération de 100 % que si le contrat de pré-vente représente plus de 50 % du total des contrats.

48. Les expositions ADC n'incluent pas l'acquisition de forêts ou de terres agricoles, pour lesquelles il n'existe pas de permis de construire ni de projet de permis de construire.

### 3.2.12 Prêts hypothécaires inversés

94. L'institution doit recourir à l'approche standard pour le calcul de l'exigence de fonds propres des prêts hypothécaires inversés. Les prêts hypothécaires inversés sont des prêts à forfait garantis par une propriété qui n'a pas de terme défini et qui ne fait pas l'objet de remboursements mensuels de capital et d'intérêt. Au fil du temps, le montant du prêt hypothécaire inversé augmente en raison de l'accumulation et du report des intérêts. En règle générale, le prêt est remboursé à même le produit net de la vente de la maison (c.-à-d. après déduction des coûts de disposition), lorsque l'emprunteur quitte sa résidence. Les fournisseurs de prêts hypothécaires inversés sont remboursés du montant de la juste valeur marchande de la maison (après déduction des coûts de disposition) au moment de la vente ou du montant du prêt, selon le moindre des deux. En présumant qu'aucun cas de défaut ne se produit (p. ex., si l'emprunteur néglige de payer les impôts fonciers ou les assurances, ou d'entretenir sa maison), le fournisseur de prêt hypothécaire inversé n'a aucun recours si le montant réalisé à la vente de la propriété est inférieur au solde du prêt hypothécaire inversé.
95. Une exposition sur prêt hypothécaire inversée comprend toutes les avances, plus les intérêts courus et 40 % des montants non utilisés, nets de provisions spécifiques. Les montants non utilisés sur les prêts hypothécaires inversés ne comprennent pas l'augmentation future des prêts due à la capitalisation des intérêts. Les montants non utilisés sont considérés comme des engagements non utilisés et sont soumis à un facteur de conversion d'équivalent crédit de 40 % (c.-à-d., un engagement avec une échéance initiale supérieure à un an). Une exposition hypothécaire inversée est admissible aux pondérations de risque énoncées dans le tableau du paragraphe 93 à condition que toutes les conditions suivantes soient remplies :
- les frais liés à la disposition sur le bien hypothéqué et le risque d'erreur d'appréciation ne devraient pas dépasser 15 % à 20 % de la valeur estimée actuelle ;
  - les critères d'admissibilité des prêts hypothécaires résidentiels énoncés à la section 3.2.11 sont respectés (sauf qu'il n'y a aucune exigence de recours à l'emprunteur en cas de déficience) ;
  - la valeur de la propriété doit être évaluée de manière indépendante en utilisant des critères d'évaluation prudents. L'évaluation doit être effectuée indépendamment du processus d'acquisition hypothécaire, du processus d'octroi des prêts et de décision de prêt de l'institution. Pour s'assurer que la valeur de la propriété est évaluée de manière prudente, l'évaluation doit exclure les attentes sur les augmentations de prix et doit être ajustée pour tenir compte du potentiel que le prix actuel du marché soit nettement supérieur à la valeur qui serait soutenable. En outre, les institutions devraient évaluer et ajuster, le cas échéant, la valeur de la propriété aux fins du calcul de la RPV en tenant compte des facteurs de risque pertinents qui rendent la propriété sous-jacente plus vulnérable à une correction significative des prix de l'immobilier ou qui peuvent affecter de manière significative la valeur marchande du bien. Si une valeur marchande peut être déterminée, la valorisation ne doit pas être supérieure à celle-ci.

En outre, pour qu'un prêt hypothécaire inversé soit admissible aux coefficients de pondération des risques du tableau du paragraphe 93, le souscripteur doit avoir défini, à la prise d'effet du prêt hypothécaire et au moment où le coefficient de pondération est pris en compte, toutes les directives suivantes :

- normes de souscription étayées et prudentes, comprenant des méthodes systématiques d'estimation de la durée d'occupation prévue (qui doit au minimum se fonder sur les tables de mortalité standard), l'appréciation/la dépréciation foncière future, des taux d'intérêt futurs sur l'hypothèque inversée et de la détermination des ratios prêt-valeur maximal initiaux approuvés et du prêt maximal pouvant être octroyé ;

- procédures étayées de surveillance continue des ratios prêt-valeur, fondées sur l'encours des prêts et tenant compte des intérêts courus, des montants non utilisés et de la valeur à jour des propriétés ;
- procédures étayées de l'exécution de réévaluations indépendantes régulières des propriétés, au moins une fois tous les cinq ans et de façon plus fréquente dans le cas des prêts dont le ratio prêt-valeur s'approche de 80 % ;
- processus étayé permettant de veiller à ce que les propriétés situées dans les grands centres urbains où les prix de revente chutent de plus de 10 % soient réévaluées en temps opportun ;
- procédures étayées pour vérifier que les emprunteurs satisfont aux critères du prêt ;
- méthode rigoureuse de simulation de crise à l'égard du portefeuille de prêts hypothécaires inversés tenant compte de la durée d'occupation prévue, de la valeur de la propriété et des taux d'intérêt estimatifs ;
- évaluation continue des simulations de crise à l'égard du portefeuille de prêts hypothécaires inversés intégrée aux processus d'évaluation des fonds propres internes du Chapitre 9 et de planification des fonds propres de l'institution financière.

96. Aux fins du calcul des actifs pondérés en fonction des risques, le ratio prêt-valeur actuel est défini comme l'exposition liée aux prêts hypothécaires inversés (comme définie au paragraphe 95) divisée par la plus récente valeur estimative de la propriété.

Voici les modalités du régime de fonds propres appliqué aux expositions liées à des prêts hypothécaires inversés :

| Ratio prêt-valeur actuel | Pondération des risques |
|--------------------------|-------------------------|
| ≤ 35 %                   | 30 %                    |
| > 35 % ≤ 55 %            | 35 %                    |
| > 55 % ≤ 65 %            | 45 %                    |
| > 65 % ≤ 80 %            | 60 %                    |
| > 80 %                   | Déduction partielle     |

Plus précisément :

- Une exposition liée à un prêt hypothécaire inversé dont le ratio prêt-valeur est égal ou inférieur à 35 %, est pondérée selon un coefficient de 30 %.
- Une exposition liée à un prêt hypothécaire inversé dont le ratio prêt-valeur se chiffre entre 35 % et 55 %, est pondérée selon un coefficient de 35 %.
- Une exposition liée à un prêt hypothécaire inversé dont le ratio prêt-valeur se chiffre entre 55 % et 65 %, est pondérée selon un coefficient de 45 %.
- Une exposition liée à un prêt hypothécaire inversé dont le ratio prêt-valeur se chiffre entre 65 % et 80 %, est pondérée selon un coefficient de 60 %.
- Si le ratio prêt-valeur actuel d'une exposition liée à un prêt hypothécaire inversé est supérieur à 80 %, le montant de l'exposition dont le ratio prêt-valeur est supérieur à 80 % est déduit des fonds propres de catégorie 1A. Le montant résiduel est pondéré selon un coefficient de 100 %.

- Si une exposition sur prêts hypothécaires inversés ne satisfait pas aux critères énoncés aux paragraphes 94 et 95, le montant de l'exposition qui excède le RPV de 80 % est déduit des fonds propres catégorie 1A. Le montant résiduel est pondéré à 150 %.

### 3.2.13 Titres hypothécaires

97. Les titres hypothécaires (TH) seront pondérés en fonction du risque comme suit :

- Les TH consentis en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (LNH) qui sont garantis par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) seront pondérés à 0 % étant donné que les obligations encourues par la SCHL sont des obligations juridiques du gouvernement du Canada.
- Les TH transmis directement à l'investisseur et qui sont entièrement et spécifiquement garantis par des prêts hypothécaires résidentiels (se reporter aux paragraphes 83 à 83) qui répondent aux exigences visant les expositions sur bien immobilier énoncées au paragraphe 83 et auxquels le traitement pour expositions ADC ne s'applique pas seront pondérés en fonction des RPV des expositions sous-jacentes indiqués aux tableaux des paragraphes 83 et 83). Les coefficients de pondération des expositions sur immobilier de rapport figurant au tableau du paragraphe 83 n'entraient dans le calcul des pondérations des TH que si les expositions sur immobilier de rapport constituent une part importante des actifs sous-jacents des TH.
- Les TH transmis directement à l'investisseur et qui sont entièrement et spécifiquement garantis par des prêts hypothécaires commerciaux (se reporter aux paragraphes 84 à 89) qui répondent aux exigences visant les expositions sur bien immobilier énoncées au paragraphe 84 et auxquels le traitement pour expositions ADC ne s'applique pas seront pondérés en fonction des RPV des expositions sous-jacentes indiqués aux tableaux des paragraphes 84 et 89. Les coefficients de pondération des expositions sur immobilier de rapport figurant au tableau du paragraphe 89 n'entraient dans le calcul des pondérations des TH que si les expositions sur immobilier de rapport constituent une part importante des actifs sous-jacents des TH.
- Les sommes à recevoir découlant de la vente d'hypothèques en vertu du Programme des TH LNH doivent être pondérés à 250 % conformément au traitement d'autres actifs (se reporter à la section expositions en défaut).

### 3.2.14 Titres hypothécaires avec flux monétaire transmis directement à l'investisseur

98. Les titres hypothécaires avec flux monétaire transmis directement à l'investisseur, qui donnent en fait directement droit aux éléments d'actif hypothéqués, se voient attribuer le coefficient de pondération des risques associés aux éléments d'actif hypothéqués si les conditions suivantes sont réunies :

- Le bloc d'hypothèques de priorité ne contient que des hypothèques entièrement productives au moment où le titre hypothécaire est créé ;
- Le cas échéant, les titres doivent absorber leur juste part des pertes, au prorata ;
- Un fonds commun de créances est établi pour la titrisation et l'administration des prêts hypothécaires mis en commun ;
- Les hypothèques sous-jacentes sont confiées à un tiers indépendant qui les détient au nom des personnes ayant investi dans lesdits titres ;
- Les accords portant sur le fonds commun de créances et le fiduciaire comportent les obligations suivantes :

- Si l'on confie les tâches administratives à un administrateur ou agent d'hypothèque, le fonds commun et le fiduciaire doivent surveiller le rendement de l'administrateur ou de l'agent ;
- Le fonds commun et le fiduciaire doivent fournir des renseignements détaillés et réguliers sur la structure et le rendement des prêts hypothécaires mis en commun ;
- Le fonds commun et le fiduciaire doivent être juridiquement distincts de l'initiateur des prêts hypothécaires mis en commun ;
- Le fonds commun et le fiduciaire doivent répondre de tout dommage ou perte aux investisseurs causés par la mauvaise gestion des prêts hypothécaires mis en commun ou celle de leur agent d'hypothèque ;
- Le fiduciaire doit avoir les premiers droits sur l'actif hypothéqué au nom des détenteurs des titres ;
- L'accord doit permettre au fiduciaire de prendre des mesures clairement énoncées en cas de manquement du débiteur hypothécaire ;
- Le détenteur du titre doit avoir une part au prorata dans l'actif hypothéqué sous-jacent, sinon le fonds commun qui émet le titre ne doit avoir que des éléments de passif liés à l'émission du titre hypothécaire ;
- Les flux de trésorerie provenant des hypothèques sous-jacentes doivent répondre aux exigences du titre à cet égard sans recours indu à un revenu de réinvestissement ;
- Le fonds commun ou le fiduciaire peut investir lesdits fonds avant la distribution aux investisseurs, mais uniquement dans des instruments à court terme du marché monétaire (sans aucun risque important de réinvestissement) ou dans de nouveaux prêts hypothécaires.

99. Le coefficient de pondération de l'institution émettrice ou de la SAH est attribué aux titres hypothécaires qui ne satisfont pas aux normes précitées.

100. Si certains éléments d'actif communs sous-jacents sont assujettis à des coefficients de pondération différents, le plus élevé des coefficients de pondération associés aux éléments d'actif s'appliquera aux titres.

### 3.2.15 Placements en actions dans des fonds d'investissement

#### Note de l'Autorité

Les paragraphes qui suivent sont extraits du document intitulé *Capital requirements for bank's equity investments in funds – final standard*, publié par le Comité de Bâle en décembre 2013.

101. Les placements en actions dans des fonds qui sont détenus dans le portefeuille bancaire doivent être traités selon une ou plusieurs des trois approches suivantes, qui varient selon la sensibilité au risque et le niveau de prudence : l'« approche de transparence », l'« approche fondée sur le mandat », et l'« approche de repli ». Les exigences énoncées dans la présente section s'appliquent aux placements en actions des institutions dans tous les types de fonds, y compris les expositions hors bilan (p. ex., les engagements non capitalisés visant à souscrire aux appels futurs de fonds propres d'un fonds).

[CBCB CRE60.1]



### 3.2.15.1 L'approche de transparence

102. L'approche de transparence oblige l'institution à pondérer les expositions sous-jacentes d'un fonds en fonction des risques comme si elle était elle-même directement exposée. Il s'agit là de l'approche la plus granulaire et la plus sensible au risque. Cette approche doit impérativement être suivie lorsque :

- a. l'institution dispose d'informations suffisantes et fréquentes au sujet des expositions sous-jacentes du fonds ; et
- b. ces informations sont vérifiées par un tiers indépendant.

[CBCB CRE60.2]

103. Pour que la condition a) ci-dessus soit remplie, l'information financière du fonds doit être au moins aussi fréquente que l'est celle de l'institution, et sa granularité doit être suffisante pour permettre de calculer les pondérations en fonction du risque correspondantes<sup>49</sup>. Pour que la condition b) ci-dessus soit remplie, les expositions sous-jacentes doivent être vérifiées par un tiers indépendant, comme le dépositaire ou le gardien de valeurs, ou lorsqu'il y a lieu, la société de gestion.

[CBCB CRE60.3]

104. L'approche de transparence impose à l'institution de pondérer en fonction des risques toutes les expositions sous-jacentes du fonds comme si elle les détenait directement elle-même. Cela comprend, par exemple, toute exposition sous-jacente découlant des activités du fonds portant sur des dérivés (pour les situations où l'exposition sous-jacente fait l'objet d'une pondération en fonction des risques en application du pilier 1) et de l'exposition au risque de contrepartie (RCC) associée. Au lieu de définir une exigence d'ajustement de l'évaluation de crédit (AEC) associée aux expositions du fonds à des dérivés en application des paragraphes 97 à 104 de l'Annexe 3-II, l'institution doit multiplier l'exposition au RCC par un facteur de 1,5 avant d'appliquer la pondération en fonction des risques associée à la contrepartie<sup>50</sup>. Voir l'exemple de calcul des actifs pondérés en fonction des risques selon l'approche de transparence à l'Annexe 3-VI.

[CBCB CRE60.4]

105. Les institutions financières peuvent s'appuyer sur les calculs de tiers pour déterminer les pondérations en fonction des risques associés à leurs placements en actions dans des fonds (autrement dit, les pondérations en fonction des risques sous-jacents des expositions des fonds) si elles ne disposent pas de données ou d'informations adéquates pour effectuer elles-mêmes ces calculs. Dans ces cas-là, la pondération en fonction des risques applicable est 1,2 fois supérieure à celle qui s'appliquerait si l'exposition était directement détenue par l'institution<sup>51</sup>.

[CBCB CRE60.5]

### 3.2.15.2 L'approche fondée sur le mandat

106. La deuxième approche, l'approche fondée sur le mandat, propose une méthode de calcul des fonds propres réglementaires qui peut être utilisée lorsque les conditions d'application de l'approche de transparence ne sont pas rencontrées.

[CBCB CRE60.6]

49. L'audit externe n'est pas requis.

50. L'institution n'est pas tenue d'appliquer le facteur de 1,5 aux situations dans lesquelles l'exigence de fonds propres pour l'ajustement de l'évaluation de crédit (AEC) ne serait normalement pas applicable. Cela comprend : (i) les transactions faisant intervenir une contrepartie centrale et (ii) les opérations de financement par titres (OFT), à moins que l'autorité, dont relève l'institution, ne détermine que l'exposition à des pertes découlant d'OFT pour l'AEC de l'institution est importante.

51. Par exemple, toute exposition faisant l'objet d'une pondération en fonction du risque de 20 % selon l'approche standard sera pondérée à 24% ( $1,2 \times 20\%$ ) si un tiers applique l'approche de transparence.



107. L'approche fondée sur le mandat permet aux institutions financières d'utiliser l'information contenue dans le mandat d'un fonds ou dans la réglementation nationale régissant de tels fonds d'investissement<sup>52</sup>. Pour veiller à ce que tous les risques sous-jacents (y compris le RCC) soient pris en compte et à ce que l'approche fondée sur le mandat ne se traduise pas par des exigences de fonds propres inférieures à celles à laquelle aboutirait l'approche de transparence, les actifs pondérés en fonction des risques, pour les expositions du fonds, se calculent en totalisant les trois éléments suivants :

- a. Les expositions au bilan (c.-à-d. les actifs du fonds) sont pondérées en fonction des risques en prenant pour hypothèse que les portefeuilles sous-jacents sont entièrement placés dans toute la mesure permise par le mandat du fonds dans les actifs assortis des exigences de fonds propres les plus élevées, puis dans d'autres actifs assortis d'exigences de fonds propres moindres, et ainsi de suite. Si plus d'une pondération en fonction des risques peut s'appliquer à une exposition donnée, la pondération maximale applicable doit être utilisée<sup>53</sup>.
- b. Lorsque le risque sous-jacent d'une exposition à un dérivé ou d'un actif hors bilan fait l'objet d'une pondération en fonction des risques en application du pilier I, le montant notionnel de la position sur le dérivé ou de l'exposition à l'actif hors bilan est pondéré en fonction des risques en conséquence<sup>54</sup>.
- c. Le RCC associé aux expositions du fonds à des dérivés se calcule suivant l'approche standard du risque de contrepartie décrite aux paragraphes 128 à 187 de l'Annexe 3-II, qui intègre un coût de remplacement et une composante de majoration.

Voir l'exemple de calcul des actifs pondérés en fonction des risques selon l'approche fondée sur le mandat à l'Annexe 3-VI.

[CBCB CRE60.7]

### 3.2.15.3 L'approche de repli

108. Lorsque ni l'approche de transparence ni celle fondée sur le mandat ne peuvent être employées, les institutions financières sont tenues d'appliquer l'approche de repli. Celle-ci consiste à appliquer une pondération en fonction des risques de 1 250 % aux placements en actions dans le fonds de l'institution.

[CBCB CRE60.8]

### 3.2.15.4 Traitement des fonds qui investissent dans d'autres fonds

109. Lorsque l'institution détient un placement dans un fonds (p. ex., le Fonds A) qui détient lui-même un placement dans un autre fonds (p. ex. le Fonds B), dont l'institution a déterminé, en suivant l'approche de transparence ou l'approche fondée sur le mandat, la pondération en fonction des risques appliquée au placement du premier fonds (c.-à-d. le placement du Fonds A dans le Fonds B) peut être déterminée au moyen de l'une des trois approches décrites ci-dessus. Pour toutes les couches suivantes (p. ex., les placements du Fonds B dans le Fonds C, et ainsi de suite), les pondérations en fonction des risques appliquées à un placement dans un autre fonds (le Fonds C) peuvent être déterminées en suivant l'approche de transparence, à condition que l'approche de transparence ait également été utilisée pour déterminer la pondération en fonction des risques pour le placement dans le fonds situé à la couche précédente (le Fonds B). Si ce n'est pas le cas, l'approche de repli doit s'appliquer.

[CBCB CRE60.9]

52. L'information utilisée à cette fin n'est pas strictement limitée au mandat du fonds ou à la réglementation nationale régissant des fonds comparables. Elle peut aussi provenir d'autres documents d'information sur le fonds.

53. Par exemple, pour des placements en obligations de sociétés sans restriction selon la notation, une pondération en fonction du risque de 150 % doit s'appliquer.

54. Si le montant notionnel des dérivés mentionnés au paragraphe 80(vii) est inconnu, il est estimé de façon prudente en utilisant le montant notionnel maximal autorisé pour les dérivés par le mandat.

### 3.2.15.5 Utilisation partielle d'une approche

110. L'institution peut recourir à une combinaison des trois approches pour déterminer les exigences de fonds propres pour un placement en actions dans un fonds donné, sous réserve que les conditions décrites aux paragraphes 101 à 112 soient remplies.  
[CBCB CRE60.10]

### 3.2.15.6 Exclusion des approches de transparence, fondée sur le mandat et de repli

111. Les actions détenues dans des institutions que leurs obligations en matière d'endettement rendent admissibles à une pondération en fonction des risques égale à zéro peuvent être exclues de l'application de l'approche de transparence, de l'approche fondée sur le mandat et de l'approche de repli (y compris les entités publiques pour lesquelles une pondération en fonction des risques égale à zéro peut être appliquée).  
[CBCB CRE60.11]
112. L'Autorité pourrait exclure des exigences de fonds propres les placements en actions effectués dans le cadre de programmes prévus par la loi qui fournissent des subventions importantes ou du financement pour l'institution et impliquent une certaine forme de contrôle de la part de l'État et des restrictions visant les placements en actions. Des exemples de ces restrictions sont les limitations touchant la taille ou les types d'entreprises dans lesquelles l'institution investit, les pourcentages admissibles de participation, la situation géographique et d'autres facteurs pertinents limitant le risque potentiel de l'investissement pour l'institution. Les placements en actions effectués dans le cadre de tels programmes prévus par la loi ne peuvent excéder 10 % du total des fonds propres réglementaires de l'institution. Les placements en actions bénéficient de l'exclusion contenue au paragraphe 59 et sont pondérés à 100%. Ce traitement s'étend aux avoirs des établissements canadiens à l'étranger en actions constituées en vertu de la législation nationale.  
[CBCB CRE60.12]

### 3.2.15.7 Ajustement du levier

113. Le levier se définit comme le ratio du total des actifs sur le total des fonds propres. L'approche fondée sur le mandat tient compte du levier, en utilisant le levier financier maximal permis par le mandat du fonds ou la réglementation nationale régissant le fonds. Avec approbation de l'Autorité, une métrique plus conservatrice pourrait être appliquée comme ratio de levier.  
[CBCB CRE60.13]
114. Pour déterminer l'exigence de fonds propres associée à son placement en actions dans un fonds, l'institution doit appliquer un ajustement du levier à la pondération moyenne en fonction des risques du fonds, de la manière décrite au paragraphe 115, avec un plafonnement à 1 250 %.  
[CBCB CRE60.14]
115. Après avoir calculé le total des actifs pondérés en fonction des risques du fonds selon l'approche de transparence ou l'approche fondée sur le mandat, les institutions financières doivent calculer la pondération moyenne en fonction des risques du fonds en divisant le total des actifs pondérés en fonction des risques par le total des actifs du fonds. En utilisant la pondération moyenne en fonction des risques du fonds ( $PR_{\text{moy fds}}$ ) et en tenant compte du levier du fonds ( $Lv$ ), les actifs pondérés en fonction des risques ( $APR$ ) du placement en actions dans un fonds d'une institution financière peuvent se représenter comme suit :

$$APR_{\text{placement}} = PR_{\text{Moyen}} \times LV \times \text{Placement en actions}$$

[CBCB CRE60.15]

116. L'effet des ajustements du levier dépend du niveau de risque sous-jacent du portefeuille (c.-à-d. la pondération moyenne en fonction des risques), obtenu en appliquant l'approche standard présentée dans le présent chapitre ou l'approche fondée sur les notations internes pour le risque de crédit. La formule peut dès lors s'écrire comme suit :

$$APR_{placement} = PR_{Fonds} \times \text{Pourcentages d'actions}$$

[CBCB CRE60.16]

117. Voir l'exemple de calcul de l'ajustement de levier à l'Annexe 3-VI.

[CBCB CRE60.17]

### 3.2.16 Facteur de multiplication de la pondération pour certaines expositions avec asymétrie de devises

118. Pour les expositions non couvertes sur une clientèle de détail et sur immobilier résidentiel pour lesquelles la monnaie du prêt et celle de la source de revenus de l'emprunteur ne sont pas identiques et si plus de 10 % du revenu de l'emprunteur utilisé pour obtenir le prêt est libellé en devises, l'institution appliquera un facteur de multiplication de 1,5 à la pondération définie aux paragraphes 62 à 67 et 83 à 83, dans la limite d'une pondération maximale de 150 %.

[CBCB CRE20.92]

119. Aux fins du paragraphe 118, une exposition non couverte est une exposition sur un emprunteur qui ne dispose pas d'une couverture naturelle ou financière contre le risque de change résultant de l'asymétrie de devises entre la monnaie dans laquelle il reçoit son revenu et celle dans laquelle lui est accordé le prêt. Une couverture naturelle existe lorsque, dans le cours normal de ses procédures opérationnelles, l'emprunteur perçoit des revenus dans une monnaie étrangère qui est aussi la monnaie de libellé d'un prêt donné (envois de fonds, loyers, salaires, par exemple). Une couverture financière consiste généralement en un contrat juridique souscrit auprès d'un établissement financier (contrat à terme, par exemple). Aux fins de l'application du facteur de multiplication, ces couvertures naturelles ou financières ne sont jugées suffisantes que si elles représentent au moins 90 % de la tranche du prêt, quel que soit le nombre de couvertures.

[CBCB CRE20.93]

### 3.2.17 Engagements

120. Les engagements sont des accords qui obligent une institution, à la demande d'un client, à accorder du crédit, à acheter des actifs ou à émettre des substituts de prêts. Cela inclut les dispositions qu'une institution peut révoquer sans condition à tout moment, sans que le débiteur soit préalablement averti. Cela comprend aussi les dispositions susceptibles d'être révoquées par l'institution si le débiteur ne remplit pas les conditions exposées dans la documentation de la facilité, notamment les conditions à respecter par le débiteur avant tout décaissement, initial ou ultérieur, en vertu de ladite disposition. Le coefficient de pondération du risque de contrepartie applicable aux opérations sur dérivés hors cote n'est pas plafonné.

Normalement, les engagements impliquent un contrat ou un accord écrit et une contrepartie quelconque (une commission d'engagement, par exemple). Il est à noter que les engagements non déboursés sur prêts hypothécaires sont traités comme des engagements pour les fins du calcul des exigences minimales de fonds propres lorsque l'emprunteur a accepté l'engagement proposé par l'institution financière et que les conditions relatives à l'engagement ont été pleinement remplies.

[CBCB CRE20.94]

### 3.2.18 Éléments de hors-bilan

121. Les éléments de hors-bilan sont convertis en « équivalent risque de crédit » au moyen de facteurs de conversion d'équivalent crédit (FCEC). En cas d'engagements, le montant engagé, mais non décaissé de l'exposition serait multiplié par les FCEC. À cette fin, le terme d'« engagement » renvoie à toute disposition contractuelle proposée par l'institution et acceptée par le client, en vertu de laquelle l'institution s'engage à accorder un crédit, acquérir des actifs ou émettre des substituts de crédit<sup>55</sup>. Cela inclut les dispositions qu'une institution peut révoquer sans condition à tout moment, sans que le débiteur soit préalablement averti. Cela inclut aussi les dispositions susceptibles d'être révoquées par l'institution si le débiteur ne remplit pas les conditions exposées dans la documentation de la facilité, notamment les conditions à respecter par le débiteur avant tout décaissement, initial ou ultérieur, en vertu de ladite disposition. La pondération pour risque de contrepartie applicable aux transactions sur dérivés de gré à gré n'est pas plafonnée.

[CBCB CRE20.94]

122. Un FCEC de 100 % est appliqué aux éléments suivants :

- substituts directs de crédit, comme les garanties générales d'endettement (y compris les lignes de crédit garantissant un prêt ou une opération sur titres) et les acceptations (y compris les endossements ayant le caractère d'acceptations) ;
- pensions et cessions d'actifs passibles de recours, lorsque le risque de crédit reste supporté par l'institution<sup>56</sup> ;
- prêts de titres appartenant à l'institution ou remises de titres comme sûretés par l'institution, y compris pour les transactions assimilables aux pensions (prises/mises en pension et prêts/emprunts de titres). La pondération du risque de contrepartie doit s'ajouter aux exigences de fonds propres pour risque de crédit appliquées aux titres prêtés ou remis comme sûretés lorsque le risque de crédit inhérent à ces titres est supporté par l'institution. Ce paragraphe ne s'applique pas aux sûretés constituées dans le cadre de transactions sur dérivés ; celles-ci sont traitées selon la norme du risque de contrepartie ;
- achats d'actifs à terme<sup>57</sup>, dépôts à terme<sup>58</sup> contre terme et avoirs en titres de propriété et de dette partiellement payés/libérés<sup>59</sup>, qui représentent des engagements à décaissement certain ;
- titres et actions partiellement payés<sup>60</sup> ;

55. L'institution peut exempter certaines dispositions de la définition des engagements sous réserve que les conditions suivantes soient réunies : (i) l'institution ne perçoit aucun frais ni aucune commission pour l'établissement ou la tenue de ces dispositions ; (ii) le client doit s'adresser à l'institution pour le décaissement initial et tout décaissement ultérieur ; (iii) l'institution a toute autorité sur l'exécution des décaissements, indépendamment du respect par le client des conditions exposées dans la documentation de la facilité concernée ; et (iv) l'institution ne prend la décision d'exécution d'un décaissement qu'après avoir évalué la solvabilité du client juste avant le décaissement. Les dispositions exemptées qui remplissent les critères susmentionnés se limitent à certaines dispositions concernant les entreprises et les PME, où les contreparties font en permanence l'objet d'une étroite surveillance.

56. Un accord de mise en pension est une transaction qui implique la vente d'un titre ou d'un actif autre comportant un engagement simultané par le vendeur de racheter l'actif après une période préalable à l'acheteur à un prix prédéterminé. Un accord de prise en pension est une transaction qui implique l'achat d'un titre ou d'un actif autre comportant un engagement simultané par l'acheteur de vendre l'actif après une période préalable au vendeur à un prix prédéterminé. Ces instruments sont à pondérer en fonction de la catégorie de l'actif et non de celle de la contrepartie à la transaction.

57. Un achat d'actifs à terme est engagement d'acheter un prêt, un titre ou un autre actif à une date future prédéfinie selon des termes généralement prédéfinis.

58. Les dépôts à terme contre terme sont des ententes entre deux parties où l'une doit payer et l'autre recevoir un taux d'intérêt déterminé sur un dépôt placé par l'une des parties chez l'autre à une date prédéterminée dans le futur.

59. Ces instruments sont à pondérer en fonction de la catégorie de l'actif et non de celle de la contrepartie à la transaction.

60. Les titres et actions partiellement payés sont des transactions où seulement l'institution à seulement déboursé une partie de la valeur de l'émission ou de la valeur notionnelle du titre acheté et où l'émetteur peut exiger le paiement du solde

- éléments de hors-bilan qui sont des substituts de crédit non expressément inclus dans une autre catégorie.

[CBCB CRE20.95]

123. Un FCEC de 50 % s'applique aux facilités d'émission d'effets et facilités de prise ferme renouvelables<sup>61</sup>, quelle que soit l'échéance de la facilité sous-jacente.

[CBCB CRE20.96]

124. Un FCEC de 50 % est appliqué à certaines clauses optionnelles incluses dans des transactions<sup>62</sup> (par exemple, garanties de bonne fin, cautions de soumission, garanties de tiers et crédits de confirmation associés à une transaction déterminée).

[CBCB CRE20.97]

125. Un FCEC de 40 % s'applique aux engagements, quelle que soit l'échéance de la facilité sous-jacente, sauf s'ils remplissent les conditions pour un FCEC inférieur.

[CBCB CRE20.98]

126. Un FCEC de 25 % s'applique aux portions non utilisées des cartes de crédit et aux soldes de cartes de crédit même si elles satisfont au critère du paragraphe 128.

127. Un FCEC de 20 % s'applique à l'institution qui émet et à celle qui confirme l'exécution de lettres de crédit commercial à court terme<sup>63</sup> à dénouement automatique liées à des mouvements de marchandises (telles que crédits documentaires garantis par les marchandises sous-jacentes).

[CBCB CRE20.99]

128. Un FCEC de 10 % s'applique aux engagements qu'une institution peut révoquer sans condition et à tout moment sans préavis, ou qui prévoient effectivement une révocation automatique en cas de dégradation de la solvabilité de l'emprunteur.

[CBCB CRE20.100]

(ou un autre versement), que ce soit à une date prédéterminée au moment de l'émission ou à une date future non déterminée. Ces éléments doivent être pondérés en fonction de la catégorie d'exposition et non en fonction de type de contrepartie avec qui l'institution transige.

61. Il s'agit d'engagements par lesquels un emprunteur peut émettre des billets à court terme, généralement de trois à six mois d'échéance, jusqu'à une limite prescrite sur une période prolongée, généralement au moyen d'appel d'offres répétées. Si à tout moment les billets ne sont pas vendus par l'offre à un prix acceptable, un souscripteur (ou un groupe de souscripteurs) s'engage à les acheter à un prix prescrit.

62. Ce sont des engagements contingents liés aux transactions relatives aux activités commerciales courantes d'une contrepartie, où le risque de perte pour l'institution déclarant dépend de la probabilité d'un événement futur indépendant de la solvabilité de la contrepartie.

Essentiellement, les éventualités liées aux transactions sont des garanties qui soutiennent l'exécution particulière de contrats ou d'engagements non financiers ou commerciaux, plutôt que de soutenir les obligations financières générales des clients. Les garanties liées à la performance excluent spécifiquement les éléments liés à l'inexécution des obligations financières.

Les garanties liées à la performance et non financières comprennent des éléments tels que :

- Cautionnements de bonne exécution, garanties et indemnités. Les lettres de crédit de soutien de bonne exécution représentent des obligations garantissant l'exécution de contrats ou d'engagements non financiers ou commerciaux. Ceux-ci incluent des arrangements de soutien :
- Performance des sous-traitants et des fournitures
- Contrats de travail et de matériel
- Livraison de marchandises, offres ou cautionnements
- Garanties de remboursement d'acomptes ou de prépaiements en cas d'inexécution
- Cautionnements douaniers et d'accise. Le montant enregistré pour ces obligations devrait être la responsabilité maximale de l'institution déclarante.

63. C'est-à-dire d'une échéance inférieure à un an. Pour davantage de précisions, voir le document du Comité de Bâle intitulé *Traitement du financement du commerce dans le cadre du dispositif de Bâle sur les fonds propres*, octobre 2011.

129. En cas de promesse d'engagement sur un élément de hors-bilan, l'institution doit prendre le plus bas des deux FCEC applicables<sup>64</sup>.  
[CBCB CRE20.101]
130. Le montant en équivalent-crédit des cessions temporaires de titres qui exposent l'institution au risque de contrepartie sera calculé selon l'approche globale (paragraphe 40 à 62). Le montant en équivalent-crédit des dérivés de gré à gré qui exposent l'institution au risque de contrepartie sera calculé selon les règles relatives au risque de contrepartie (Annexe 3-II).  
[CBCB CRE20.102]
131. L'institution doit effectuer un suivi attentif des transactions en suspens sur titres, produits de base et devises, dès le moment où le paiement est en retard. Pour les transactions non abouties, l'exigence de fonds propres doit être calculée selon les règles précisées à l'annexe 3-I de la présente ligne directrice.  
L'institution est exposée, dès la date de la transaction, au risque afférent aux transactions sur titres, produits de base et devises non réglées. Quelle que soit la date de l'enregistrement ou de la comptabilisation de la transaction, les transactions non réglées doivent être prises en compte aux fins du calcul des exigences de fonds propres. Lorsqu'une exposition non réglée ne figure pas au bilan (comptabilisation à la date de règlement, par exemple), son montant est affecté d'un FCEC de 100 %. L'institution est invitée à concevoir, mettre en œuvre et améliorer des systèmes de suivi de leur exposition au risque de crédit résultant de transactions non réglées, de manière à produire des informations de gestion permettant d'agir avec célérité. En outre, lorsque ces transactions ne sont pas traitées par un système de règlement-livraison (delivery-versus-payment, SRL) ou de paiement contre paiement (payment-versus-payment, PVP), l'institution est tenue de calculer l'exigence de fonds propres y afférente selon les règles précisées à l'annexe 3-I de la présente ligne directrice.  
[CBCB CRE70.2]
132. L'institution fournissant une protection au moyen d'un dérivé de crédit au premier ou au second défaut est soumise à des exigences de fonds propres sur ces instruments. Pour les dérivés de crédit au premier défaut, les pondérations des actifs constituant le panier sont cumulées à concurrence de 1 250 % et multipliées par le montant nominal de la protection offerte par le dérivé de crédit afin d'obtenir le montant de l'actif pondéré. Pour les dérivés de crédit au second défaut, le traitement est identique ; toutefois, l'actif présentant la plus faible pondération peut être exclu du calcul de l'agrégation des coefficients de pondération. Ce traitement s'applique de la même façon aux dérivés de crédit au ne défaut, pour lesquels les actifs n-1 présentant la plus faible pondération peuvent être exclus du calcul.  
[CBCB CRE20.103]

### 3.2.19 Expositions en défaut

133. Aux fins de la pondération des risques dans l'approche standard, une exposition en défaut est une créance présentant un arriéré supérieur à 90 jours, ou un encours sur un emprunteur en défaut. Un défaut de la part d'un emprunteur intervient lorsque l'un des événements ci-dessous se produit :
- L'emprunteur accuse un arriéré de plus de 90 jours sur un crédit important. Les découverts sont considérés comme des créances échues dès que le client a dépassé une limite autorisée ou qu'il a été averti qu'il disposait d'une limite inférieure à l'encours actuel.
  - L'emprunteur a un crédit de montant élevé auquel l'institution a attribué le statut de créance en souffrance (c'est-à-dire qu'elle ne comptabilise plus les intérêts courus comme un produit ou, si elle le fait, elle constitue une provision de montant équivalent).

64. Par exemple, si l'institution a un engagement concernant l'établissement de lettres de crédit commerciales à court terme à dénouement automatique liées à des mouvements de marchandises, un CFF de 20 % (au lieu de 40 %) est appliqué, et si l'institution a un engagement révocable sans condition, tel que décrit au paragraphe 128, d'émettre des substituts de crédit directs, un CCF de 10 % est appliqué (au lieu de 100 %).

- L'institution comptabilise une annulation ou constitue une provision spécifique après avoir constaté une détérioration significative de la qualité de crédit de l'emprunteur par rapport à l'ouverture de l'exposition.
- L'institution cède une créance sur l'emprunteur en enregistrant une perte économique importante.
- L'institution accepte une restructuration forcée d'une créance de l'emprunteur, pouvant impliquer une réduction de l'engagement financier du fait de l'annulation, ou du report, d'une part importante du principal, des intérêts ou, le cas échéant, des commissions.
- La mise en faillite de l'emprunteur, ou l'application d'une mesure similaire, a été demandée au titre de l'une de ses obligations vis-à-vis du groupe financier.
- L'emprunteur a demandé à être mis en faillite ou a été mis sous une protection similaire, pour éviter ou retarder le remboursement de l'une de ses obligations vis-à-vis du groupe financier.
- Toute autre situation dans laquelle l'institution estime improbable que l'emprunteur rembourse en totalité son crédit sans qu'elle ait besoin de prendre des mesures appropriées telles que la réalisation d'une garantie.

[CBCB CRE20.104]

134. En ce qui concerne la clientèle de détail, la définition du défaut peut s'appliquer au niveau d'un engagement de crédit particulier plutôt qu'à celui de l'emprunteur. Ainsi, le défaut d'un emprunteur sur une seule obligation ne contraint pas l'institution à traiter toutes les autres obligations envers le groupe comme des défauts.

[CBCB CRE20.105]

135. À l'exception des expositions sur immobilier résidentiel traitées au paragraphe 136, la fraction non couverte ou non garantie d'une exposition en défaut sera pondérée comme suit, en termes nets de provisions spécifiques et d'annulations partielles :

- 150 % lorsque les provisions spécifiques sont inférieures à 20 % de l'encours du prêt ;
- 100 % lorsque les provisions spécifiques sont supérieures ou égales à 20 % de l'encours du prêt<sup>65</sup>.

[CBCB CRE20.106]

136. Les expositions sur immobilier résidentiel en état de défaut, dont le remboursement ne dépend pas fortement des flux de trésorerie générés par le bien garantissant le prêt, seront pondérées à 100 % en termes nets de provisions spécifiques et d'annulations partielles. Lorsque l'emprunteur fournit des garanties ou des sûretés financières qui sont admissibles en vertu du dispositif d'atténuation du risque de crédit, elles peuvent être prises en compte dans le calcul de l'exposition comme indiqué au paragraphe 75.

[CBCB CRE20.107]

137. Les sûretés et garanties admissibles pour la détermination de la fraction couverte d'une exposition en défaut sont les mêmes que celles qui sont admissibles pour l'atténuation du risque de crédit (chapitre 4).

[CBCB CRE20.108]

65. Les autorités de contrôle nationales ont toute latitude pour réduire la pondération à 50 % lorsque les provisions spécifiques représentent au moins 50 % de l'encours du prêt.



### 3.2.20 Autres actifs

138. Coefficient de pondération des risques de 0 % :

- Espèces et lingots d'or gardés dans les coffres de l'institution financière ou de façon répartie en fonction du passif-lingots ;
- Gains non réalisés et créances courues sur les transactions hors bilan liées aux taux de change et aux taux d'intérêt lorsqu'ils ont été inscrits hors bilan.

[CBCB CRE20.110]

139. Coefficient de pondération des risques de 20 % :

- Chèques et autres effets en transit

[CBCB CRE20.110]

140. Coefficient de pondération des risques de 100 % :

- Locaux, usines, équipement et autres immobilisations ;
- Biens fonciers et autres placements (y compris les participations non consolidées dans d'autres sociétés) ;
- Charges payées d'avance ;
- Frais reportés ;
- Actifs au titre du droit d'utilisation<sup>66</sup> ;
- Créances sur des entreprises et sur la clientèle de détail dont la contrepartie ne peut être identifiée ;<sup>67</sup>
- Tous les autres éléments d'actifs.

141. Coefficient de pondération des risques de 250 % :

- Les diverses formes de déductions liées au seuil décrites au Chapitre 2, qui sont inférieures aux seuils applicables ;
- Compte débiteur sur frais de souscription reportés, obligations sans coupons détachés sur flux d'intérêt exclusivement, et tout autre actif représentatif de la valeur actualisée des produits futurs sur marge soumis au risque de remboursement anticipé.

142. Coefficient de pondération des risques de 1 250 % :

- Les expositions de titrisation suivantes :
  - obligations démembrées sur flux d'intérêt exclusivement, nettes de tout gain découlant d'une vente connexe déduit des fonds propres ;
  - certaines expositions de titrisation non notées (se reporter au Chapitre 6, Titrisation).

143. Déductions des fonds propres de catégorie 1A :

- suspens sur transactions autres que livraison contre paiement et paiement contre paiement (se reporter à la section sur les ajustements réglementaires applicables aux fonds propres de la catégorie 1A du Chapitre 2) ;

66. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont des actifs intangibles soumis au même traitement d'exigence de fonds propres que si l'actif prêté était détenus tel que spécifié au paragraphe 39.

67. Lorsque la contrepartie peut être identifiée, les comptes débiteurs (y compris ceux d'entités liées) doivent être inclus dans la catégorie d'actifs appropriée plutôt que dans la catégorie « autres actifs ».



- participations significatives dans des entités commerciales (se reporter à la section sur les ajustements réglementaires applicables aux fonds propres de la catégorie 1A du Chapitre 2) ;
- actifs incorporels (se reporter à la section sur les ajustements réglementaires applicables aux fonds propres de la catégorie 1A du Chapitre 2) ;
- expositions sur des contreparties centrales non admissibles (se reporter à la section 7.1.9.2 de l'annexe 3-II) ;
- assurance de portefeuille prépayée (se reporter à la section sur les ajustements réglementaires applicables aux fonds propres de la catégorie 1A du Chapitre 2) ;
- tout autre actif à déduire des fonds propres de catégorie 1A conformément au Chapitre 2.

### 3.2.21 Traitements des créances achetées

144. Les créances achetées au détail qui respectent les quatre critères des expositions réglementaires sur la clientèle de détail, présentées au paragraphe 64, sont assujetties à un coefficient de pondération des risques de 75 %. Les créances achetées à des sociétés ou les expositions qui ne répondent pas à la définition de la clientèle de détail sont assujetties au coefficient de pondération des risques appliqué aux expositions de sociétés, selon le paragraphe 42 et suivant.
145. En outre, les processus de gestion des risques de l'institution doivent prévoir des critères de souscription et des procédures de surveillance pour tous les actifs/créances achetés, plus particulièrement lorsqu'une institution achète périodiquement des actifs à un vendeur aux termes d'une facilité ou d'un programme. Par conséquent, l'institution doit :
- établir des critères de qualité pour les créances achetées et pour le vendeur/fournisseur ;
  - surveiller périodiquement les créances achetées pour veiller à ce qu'elles respectent les critères ;
  - surveiller périodiquement la situation financière du vendeur/fournisseur des créances ;
  - s'assurer au plan juridique qu'elle détient la propriété des créances et des paiements qui leur sont associés ;
  - avoir confiance que les avances ou achats actuels et futurs pourront être remboursés sur la liquidation ou le recouvrement des créances du lot ;
  - vérifier périodiquement l'exactitude des rapports concernant le vendeur/fournisseur et les créances/débiteur ;
  - vérifier périodiquement les politiques de crédit et de recouvrement du vendeur/fournisseur ;
  - établir des procédures pour surveiller le respect de toutes les modalités contractuelles de la part du vendeur/fournisseur et effectuer des audits périodiques des étapes essentielles du programme.

## 3.3 Évaluations externes du crédit et transposition des évaluations en pondérations

**Note de l'Autorité**

Les passages suivants sont extraits du document intitulé *Convergence internationale de la mesure et des normes de fonds propres – Dispositif révisé*, publié en juin 2004, lequel a été révisé en novembre 2005 et juin 2006. Ils ont été adaptés pour rendre applicables les normes sur les fonds propres aux institutions financières visées dans le champ d'application de la présente ligne directrice. L'Autorité a annoté certains extraits notamment pour préciser ses attentes en regard d'éléments faisant appel aux discrétions qui peuvent être exercées par les autorités de contrôle dans leur juridiction.

**3.3.1 Évaluations externes du crédit****3.3.1.1 Procédure de reconnaissance**

146. C'est à l'Autorité qu'il incombe d'examiner en continu si un organisme externe d'évaluation du crédit (OEEC) satisfait aux critères énumérés au paragraphe ci-après. Elles devraient pour cela se reporter au code de conduite de l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV) intitulé Code of conduct fundamentals for Credit Rating Agencies. Par ailleurs, la reconnaissance d'un OEEC peut être partielle : par exemple, elle peut être limitée à certains types de créances ou à certains pays. La procédure prudentielle de reconnaissance doit être rendue publique afin d'éviter d'inutiles obstacles à l'entrée d'OEEC sur le marché.

[CBCB CRE21.1]

147. L'Autorité autorise les institutions financières à reconnaître les notes de crédit des agences de notation suivantes aux fins des normes de fonds propres :

- DBRS
- Moody's Investment Services
- Standard & Poor's (S&P)
- Fitch Rating Services
- Kroll Bond Rating Agency, Inc. (KBRA)

**3.3.1.2 Critères d'éligibilité**

148. Un OEEC doit satisfaire aux six critères suivants :

**Objectivité** : La méthodologie d'évaluation du crédit doit être rigoureuse, systématique et faire l'objet d'une validation fondée sur des données historiques. De plus, cette évaluation doit être soumise à un examen permanent et refléter toute évolution de la situation financière. Préalablement à la reconnaissance par l'Autorité, une méthodologie d'évaluation adaptée à chaque segment du marché, comprenant des procédures de contrôle ex post rigoureux, doit avoir été établie depuis au moins un an et de préférence trois ans.

**Indépendance** : Un OEEC doit être indépendant et ne subir aucune pression politique ou économique susceptible d'influencer ses évaluations. En particulier, un OEEC ne devrait retarder ou restreindre ses activités d'évaluation sur la base d'effets potentiels (économique, politique ou autre). Il doit être préservé dans la mesure du possible des contraintes pouvant naître de situations de conflit d'intérêts liées à la composition de son conseil d'administration ou de son actionnariat. De plus, un OEEC devrait séparer ces activités d'évaluation de crédit opérationnellement, légalement et si possible physiquement, de ses autres activités ou analystes.

**Accès international/transparence** : Les évaluations de crédit, les éléments clés sur lesquels elles s'appuient et la participation éventuelle de l'émetteur au processus d'évaluation sont des informations qui devraient être rendues publiques selon un principe de non-sélectivité, sauf s'il s'agit d'évaluations privées. En outre, les procédures, méthodologies et hypothèses générales utilisées par l'OEEC pour ses évaluations devraient être rendues publiques.

**Communication** : Un OEEC doit communiquer les informations suivantes : son code de conduite ; la nature générale des modalités de sa rémunération par les entités évaluées ; ses méthodologies d'évaluation (y compris la définition du défaut de paiement, l'horizon temporel et la signification de chaque notation) ; le taux réel de défaut relevé dans chaque catégorie d'évaluation et l'évolution de ces évaluations, et l'évolution de ces évaluations, par exemple la probabilité pour des notations AA de devenir A avec le temps. Une notation devrait être communiquée le plus tôt possible après toute émission. Lorsque l'OEEC communique la notation, cette communication-ci devrait être écrite en langage simple en indiquant la nature et les limites des notations de crédit ainsi que les risques de se fier indûment à celle-ci pour investir.

**Ressources** : L'OEEC doit disposer de ressources suffisantes pour fournir des évaluations de crédit de bonne qualité et être à même d'entretenir des relations suivies avec les niveaux décisionnels et opérationnels des entités évaluées, de manière à renforcer la valeur des évaluations. En particulier, l'OEEC devrait assigner des analystes qui détiennent une connaissance appropriée ainsi que l'expérience pour apprécier convenablement le crédit du type d'entité ou d'obligation de crédit objet de la notation. Les méthodes utilisées doivent combiner les approches qualitatives et quantitatives.

**Crédibilité** : Elle découle, dans une certaine mesure, des critères précédents et est confirmée par la confiance qu'accordent des parties indépendantes (investisseurs, assureurs, partenaires commerciaux) aux évaluations externes du crédit réalisées par un OEEC. La crédibilité est également étayée par l'existence de procédures internes destinées à empêcher le mauvais usage de renseignements confidentiels. Il n'est pas nécessaire qu'un OEEC réalise des évaluations dans plus d'un pays pour être reconnu.

**Pas d'abus de notations non sollicités** : Les OEEC ne doivent pas utiliser les notations de crédit non sollicitées dans le but de mettre de la pression sur les institutions pour qu'elles sollicitent des notations. L'Autorité pourrait ne plus reconnaître une OEEC qui agirait de cette manière.

**Coopération avec l'Autorité** : L'OEEC devrait avertir l'Autorité lors de changements importants dans les méthodologies et fournir un accès aux notations externes ainsi qu'aux données pertinentes qui supportent sa reconnaissance comme OEEC (initialement et ultérieurement). [CBCB CRE21.2]

149. Concernant la communication des conflits d'intérêts visée au critère (4) du paragraphe 147 ci-dessus, au minimum, l'OEEC publiera des informations sur les situations suivantes et leur influence sur les méthodes ou actions en matière de notation :

- L'OEEC est rémunéré pour une évaluation de crédit par l'entité notée ou par un débiteur, initiateur, preneur ou arrangeur de l'obligation de crédit objet de la notation.
- L'OEEC est rémunéré par des souscripteurs dont les intérêts financiers pourraient subir l'influence d'une action en matière de notation de la part de l'OEEC.
- L'OEEC est rémunéré par des entités notées ou par un débiteur, initiateur, preneur, arrangeur ou souscripteur pour des services autres que la notation de crédit ou l'accès à ses notes de crédit.
- L'OEEC fournit une indication préliminaire, ou indication assimilée, de la qualité du crédit à une entité ou à un débiteur, initiateur, preneur ou arrangeur avant d'être chargé de déterminer la note de crédit définitive pour cette même entité ou personne.

- L'OEEC détient une participation directe ou indirecte dans une entité ou un débiteur noté, ou bien une entité ou un débiteur noté détient une participation directe ou indirecte dans l'OEEC.

[CBCB CRE21.3]

150. S'agissant de la communication des conflits d'intérêts visée au critère (4) du paragraphe 147 ci-dessus :

- Un OEEC doit indiquer la nature générale de ses modalités de rémunération avec les entités notées, les débiteurs, les chefs de file et les arrangeurs.
- Lorsqu'un OEEC reçoit, d'une entité notée, d'un débiteur, d'un initiateur, d'un chef de file ou d'un arrangeur, une rémunération non liée à ses services de notation de crédit, il doit la déclarer en pourcentage du total de la rémunération annuelle qu'il reçoit de cette entité ou personne, soit dans le rapport de notation concerné, soit dans un autre document, comme il convient au mieux.
- Un OEEC doit indiquer, soit dans le rapport de notation concerné, soit dans un autre document, comme il convient au mieux, s'il reçoit 10 % ou plus de son revenu annuel de la part d'un même client (p. ex., une entité notée, un débiteur, un initiateur, un chef de file, un arrangeur ou un souscripteur, ou l'une de leurs sociétés affiliées).

[CBCB CRE21.4]

151. Outre les critères ci-dessus, pour que l'OEEC soit admissible au Canada, l'Autorité exige qu'il soit reconnu comme étant une agence de notation désignée aux termes du *Règlement 25-101* des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

### 3.3.2 Considérations pratiques

#### 3.3.2.1 Transposition des évaluations en pondérations

152. Il incombe à l'Autorité d'affecter les évaluations des OEEC reconnus aux coefficients de pondération existants dans le cadre de l'approche standard, c'est-à-dire d'établir à quel coefficient de pondération correspond chaque catégorie d'évaluation de crédit. Cette mise en correspondance doit être objective et faire coïncider de façon cohérente le coefficient de pondération et le niveau de risque de crédit indiqué dans les tableaux ci-dessous, et ce pour toute l'échelle des coefficients de pondération.

[CBCB CRE21.5]

| Pondération dans le cadre de l'Approche standard | DBRS                        | Moody's     | S&P         | Fitch       | KBRA        |
|--|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| AAA à AA   | AAA à AA (faible)           | Aaa à Aa3   | AAA à AA    | AAA à AA    | AAA à AA    |
| A+ à A-  | A (élevée) à A (faible)     | A1 à A3     | A+ à A-     | A+ à A-     | A+ à A-     |
| BBB+ à BBB-                                      | BBB (élevée) à BBB (faible) | Baa1 à Baa3 | BBB+ à BBB- | BBB+ à BBB- | BBB+ à BBB- |

*(suite)*

| Pondération dans le cadre de l'Approche standard | DBRS                      | Moody's         | S&P             | Fitch           | KBRA            |
|--|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| BB+ à BB-  | BB (élevée) à BB (faible) | Ba1 à Ba3       | BB+ à BB-       | BB+ à BB-       | BB+ à BB-       |
| B+ à B-  | B (élevée) à B (faible)   | B1 à B3         | B+ à B-         | B+ à B-         | B+ à B-         |
| Inférieure à B-                                  | CCC ou inférieure         | Inférieure à B3 | Inférieure à B- | Inférieure à B- | Inférieure à B- |

153. Dans le cadre de cette procédure, l'Autorité doit évaluer des facteurs tels que la taille et le champ d'action du lot d'émetteurs évalué par chaque OEEC, la gamme des évaluations attribuées et leur signification ainsi que la définition du défaut de paiement utilisée.  
[CBCB CRE21.6]
154. Les institutions financières doivent utiliser de manière cohérente les évaluations des OEEC retenues et leurs cotes de façon consistante pour tous les types de créances, tant pour la détermination des coefficients de pondération que pour la gestion de leurs risques. Les institutions financières ne sont pas autorisées à choisir de façon sélective les évaluations de différents OEEC et à changer arbitrairement d'OEEC pour bénéficier des pondérations les plus favorables.  
[CBCB CRE21.7]
155. Les institutions financières doivent faire connaître les OEEC auxquels elles ont recours pour pondérer leurs actifs par type de créances, les coefficients de pondérations associées à chaque catégorie d'évaluation, telles qu'elles sont établies par l'Autorité à travers la procédure de mise en correspondance, ainsi que les actifs agrégés pondérés pour chaque coefficient de pondération sur la base des évaluations de chaque OEEC reconnu.  
[CBCB CRE21.8]

### 3.3.2.2 Évaluations multiples

156. Si, pour une créance donnée, il n'existe qu'une seule évaluation établie par un OEEC choisi par l'institution financière, c'est cette évaluation qui devra être utilisée pour en déterminer le coefficient de pondération.  
[CBCB CRE21.9]
157. S'il existe deux évaluations effectuées par des OEEC choisis par l'institution financière correspondant à des coefficients de pondération différents, c'est le coefficient de pondération le plus fort qui sera retenu.  
[CBCB CRE21.10]
158. Dans le cas de trois évaluations ou plus donnant lieu à des coefficients de pondération différents, c'est le coefficient de pondération le plus élevé des deux évaluations les plus basses qui sera utilisé.  
[CBCB CRE21.11]

### 3.3.2.3 Alternative émetteur/émission

159. Si une institution financière souscrit à une émission particulière à laquelle s'applique une évaluation d'émission spécifique, le coefficient de pondération de la créance sera basé sur

cette évaluation. Si la créance n'a pas reçu d'évaluation spécifique, ce sont les principes généraux ci-dessous qui s'appliquent :

- Lorsque l'emprunteur a bénéficié d'une évaluation spécifique sur une émission de dette, mais que la créance de l'institution financière est étrangère à cette dette, une évaluation de crédit de bonne qualité (correspondant à un coefficient de pondération inférieur à celui qui s'applique à une créance non notée) pour cette émission précise ne peut être appliquée par l'institution à la créance non évaluée de l'institution financière que si cette créance est de rang égal (pari passu) ou supérieur, à tous égards, à celui d'une créance évaluée. Autrement, la créance non évaluée recevra le coefficient de pondération applicable aux créances non évaluées.
- Lorsque l'emprunteur bénéficie d'une évaluation en tant qu'émetteur, celle-ci s'applique généralement aux créances de premier rang non garanties sur cet émetteur. En conséquence, seules les créances de premier rang de l'émetteur bénéficiant d'une évaluation de bonne qualité. Les autres créances non évaluées d'un émetteur bénéficiant d'une bonne évaluation de crédit sont traitées comme si elles n'étaient pas évaluées. Si l'émetteur ou une émission individuelle présente une évaluation de qualité médiocre (correspondant à un coefficient de pondération égal ou supérieur à celui qui s'applique aux créances non évaluées), une créance non évaluée sur la même contrepartie, de rang égal ou subordonné à i) l'évaluation de l'exposition des créances de premier rang non garanties sur l'émetteur, ou à ii) l'évaluation de l'exposition, recevra le même coefficient de pondération que celui applicable à l'évaluation de qualité médiocre.
- Lorsque l'emprunteur a bénéficié d'une évaluation spécifique de crédit de bonne qualité (correspondant à un coefficient de pondération inférieur), qui ne s'applique qu'à une catégorie limitée de créances (comme les notations de dépôts ou à une notation de risque de contrepartie), cette évaluation peut être utilisée seulement lorsque l'exposition entre dans cette catégorie.

[CBCB CRE21.12]

160. Que l'institution financière ait l'intention de s'appuyer sur l'évaluation propre à un émetteur ou à une émission, cette évaluation doit prendre en considération et refléter le montant total de son exposition au risque de crédit pour tous les paiements qui lui sont dus<sup>68</sup>.

[CBCB CRE21.13]

161. Afin d'éviter une double comptabilisation, les techniques d'atténuation du risque de crédit ne sont pas prises en compte si le rehaussement de crédit est déjà incorporé dans l'évaluation de l'émission (voir paragraphe 5).

[CBCB CRE21.14]

### 3.3.2.4 Évaluations en devise locale et en devises étrangères

162. Dans le cas d'expositions non évaluées pondérées en fonction de la notation d'une exposition équivalente du même emprunteur, la règle générale veut que les évaluations effectuées en devises étrangères ne soient utilisées que pour les expositions libellées dans cette même devise. Quant aux évaluations en devise locale, si elles sont distinctes, elles ne sont appliquées que pour le coefficient de pondération des créances libellées dans cette devise<sup>69</sup>.

[CBCB CRE21.15]

68. Par exemple, si le principal et les intérêts sont dus à l'institution financière, l'évaluation doit prendre en considération et refléter la totalité du risque de crédit lié tant au principal qu'aux intérêts.

69. Cependant, si une exposition résulte de la participation d'une institution financière à un emprunt qui a été accordé (ou couvert contre le risque de convertibilité et de cession) par certaines BMD, l'Autorité peut considérer que son risque de convertibilité et de cession est effectivement réduit. Pour être reconnues, les BMD doivent avoir le statut de créancier privilégié et figurer au paragraphe 16. En pareil cas, pour déterminer la pondération, la notation sur la devise locale peut être utilisée à la place de celle sur devises. S'il y a couverture contre le risque de convertibilité et de cession, la notation sur la devise locale ne peut être utilisée que pour la partie de l'emprunt qui a été garanti. On applique à la partie de l'emprunt qui ne bénéficie pas de cette couverture la pondération fondée sur la notation sur devises.

### 3.3.2.5 Évaluations à court/long terme

163. Pour déterminer les pondérations, les évaluations à court terme sont censées concerner une émission donnée. Elles ne peuvent être utilisées que pour déduire les coefficients de pondération appliqués aux créances provenant de la facilité notée et ne peuvent être étendues à d'autres créances à court terme. Une évaluation à court terme ne peut en aucun cas être utilisée pour étayer le coefficient de pondération d'une créance à long terme non évaluée ; elle ne vaut que pour des créances à court terme des banques ou d'autres institutions financières et des entreprises. Le tableau ci-dessous présente un cadre pour les expositions des banques ou d'autres institutions financières sur des facilités spécifiques à court terme telles qu'une émission de papier commercial.

| Notation    | A-1/P-1 | A-2/P-2 | A-3/P-3 | Autres |
|-------------|---------|---------|---------|--------|
| Pondération | 20 %    | 50 %    | 100 %   | 150 %  |

*Note :*

Les notations sont établies d'après la méthodologie de Standard & Poor's et Moody's Investors Service. La note A 1 de Standard & Poor's comprend les notations A-1+ et A-1-.

La catégorie « Autres » inclut toutes les notes de qualité inférieure ainsi que les notes B et C.

| Pondération dans le cadre de l'Approche standard | DBRS                        | Moody's | S&P               | Fitch            | KBRA             |
|--|-----------------------------|---------|-------------------|------------------|------------------|
| A-1/P-1  | R-1 (élevée) à R-1 (faible) | P-1     | A-1+ ; A-1        | F1+ ; F1         | K1+ ; K1         |
| A-2/P-2  | R-2 (élevée) à R-2 (faible) | P-2     | A-2               | F2               | K2               |
| A-3/P-3  | R-3                         | P-3     | A-3               | F3               | K3               |
| Autres   | Inférieures à R-3           | NP      | Inférieures à A-3 | Inférieures à F3 | Inférieures à K3 |

[CBCB CRE21.16]

164. Si une facilité à court terme notée bénéficie d'un coefficient de pondération de 50 %, les facilités à court terme non notées ne peuvent être affectées d'un coefficient de pondération inférieure à 100 %. Lorsqu'un émetteur bénéficie d'une créance à court terme qui justifie un coefficient de pondération de 150 %, toutes les créances non évaluées, qu'elles soient à court ou long terme, doivent aussi recevoir un coefficient de 150 %, sauf si l'institution financière leur applique des techniques agréées de réduction du risque.

[CBCB CRE21.17]

165. Dans les cas où des notations à court terme sont disponibles, l'interaction suivante avec le traitement préférentiel général pour les expositions à court terme sur les banques décrit au paragraphe 21 s'appliquera :

- Le traitement préférentiel général pour les expositions à court terme s'applique à toutes les expositions sur les banques dont l'échéance initiale est inférieure ou égale à trois mois lorsqu'il n'y a pas d'évaluation spécifique de l'exposition à court terme.

- 
- Lorsqu'il existe une notation à court terme et qu'une telle notation correspond à une pondération de risque plus favorable (c'est-à-dire inférieure) ou identique à celle dérivée du traitement préférentiel général, la notation à court terme devrait être utilisée pour l'exposition spécifique. D'autres expositions à court terme pourraient bénéficier du traitement préférentiel général.
  - Lorsqu'une notation à court terme spécifique pour une exposition à court terme sur une banque correspond à une pondération de risque moins favorable (plus élevée), le traitement préférentiel général à court terme pour les expositions interbancaires ne peut pas être utilisé. Toutes les expositions à court terme non notées devraient recevoir la même pondération de risque que celle impliquée par la notation spécifique à court terme.

[CBCB CRE21.18]

166. L'utilisation d'une évaluation à court terme implique que l'organisme effectuant l'évaluation réponde à tous les critères d'éligibilité d'un OEEC énumérés au paragraphe 145.

[CBCB CRE21.19]

### **3.3.2.6 Niveau d'application de l'évaluation**

167. Les évaluations externes appliquées à une personne morale faisant partie d'un groupe ne peuvent être utilisées pour pondérer les autres personnes morales du groupe.

[CBCB CRE21.20]

### **3.3.2.7 Évaluations non sollicitées**

168. En règle générale, les institutions financières devraient utiliser des notes sollicitées auprès d'OEEC reconnus. L'institution peut cependant utiliser de la même manière des notes non sollicitées pour établir des notations souveraines si aucune note sollicitée n'est disponible.

[CBCB CRE21.21]



## Chapitre 4

# Atténuation du risque de crédit - Approche standard

Pour les institutions financières ayant recours à l'approche standard et à l'approche des notations internes.

### Note de l'Autorité

Les dispositions du présent chapitre s'appuient sur le dispositif de Bâle II, Convergence internationale de la mesure et des normes de fonds propres, publié en juin 2006 et Bâle III : dispositif réglementaire mondial visant à renforcer la résilience des établissements et systèmes bancaires, publié en décembre 2010 et révisé en juin 2011. Elles ont également été ajustées pour tenir compte des nouvelles dispositions publiées par le Comité de Bâle décembre 2017.

## 4.1 Principaux aspects

### 4.1.1 Introduction

1. Les institutions financières recourent à plusieurs techniques pour atténuer les risques de crédit auxquels elles sont exposées : prises de sûretés de premier rang sous la forme de liquidités ou de titres couvrant en tout ou en partie des expositions au risque ; pour les prêts, garantie de tiers ; achats de protection sous la forme de garanties ou de dérivés de crédit ou encore accords de compensation des prêts et des dépôts avec une même contrepartie<sup>1</sup>.

[CBCB CRE22.1]

2. Le dispositif général présenté dans cette section s'applique aux expositions du portefeuille bancaire pondérées selon l'approche standard.

[CBCB CRE22.2]

### 4.1.2 Généralités

3. Une transaction couverte au moyen des techniques ARC ne peut en aucun cas faire l'objet d'une exigence de fonds propres plus élevée que lorsqu'elle n'est pas couverte.

[CBCB CRE22.3]

### Note de l'Autorité

1. Dans cette section, le terme « contrepartie » renvoie à une partie sur laquelle l'institution a une exposition de crédit au bilan ou hors bilan. Cette exposition peut, par exemple, prendre la forme d'un prêt de liquidités ou de titres (où la contrepartie serait généralement dénommée « emprunteur »), de titres fournis comme sûretés, d'un engagement ou d'une exposition dans le cadre d'un contrat dérivé de gré à gré.

Cette limite de fonds propres s'applique aux transactions couvertes par des sûretés ou des garanties. Elle ne s'applique pas aux transactions assimilables à des pensions en vertu de l'approche globale pour lesquelles les deux volets de la transaction (sûreté reçue et fournie) ont été pris en compte dans le calcul du montant de l'exposition.

4. Pour bénéficier d'un allègement des exigences de fonds propres réglementaires au titre des techniques ARC, les institutions financières doivent respecter les exigences du troisième pilier. [CBCB CRE22.4]
5. L'effet d'une technique ARC ne peut être pris en compte deux fois. En conséquence, les créances faisant l'objet d'une notation spécifique intégrant déjà l'existence d'une couverture ne peuvent bénéficier, aux fins du calcul des fonds propres réglementaires, d'une reconnaissance prudentielle additionnelle au titre des techniques ARC. De plus, la reconnaissance de l'effet d'une technique ARC ne peut intervenir pour les créances ne faisant l'objet que d'une notation sur le principal seulement (paragraphe 160). [CBCB CRE22.5]
6. L'utilisation des techniques ARC peut conduire à réduire ou à transférer le risque de crédit, mais elle peut également accroître d'autres risques (dits résiduels), comme les risques juridiques, opérationnels, de liquidité ou encore de marché. Il est donc impératif pour les institutions financières d'employer des méthodes et processus de contrôle rigoureux pour maîtriser ces risques, notamment dans les domaines suivants : stratégie, analyse du crédit sous-jacent, évaluation, politiques et procédures, systèmes, contrôle des risques liés à l'échéance de positions, gestion du risque de concentration issu de l'utilisation par l'institution financière des techniques ARC et de l'interaction de ces techniques avec le profil global de risque de crédit de l'institution financière. Si ces risques ne sont pas bien gérés, l'Autorité peut imposer des exigences de fonds propres supplémentaires ou prendre d'autres mesures telles que décrites par les dispositions du processus de surveillance prudentielle (chapitre 9). [CBCB CRE22.6]
7. Pour que les techniques ARC apportent une protection, il ne doit pas exister de corrélation positive importante entre la qualité de crédit de la contrepartie et la technique ARC employée ou les risques résiduels (tels que définis au paragraphe 6). Par exemple, les titres émis par la contrepartie (ou par une entité qui lui est liée) n'apportent qu'une faible protection et ne sont donc pas admissibles. [CBCB CRE22.7]
8. L'institution qui utilise plusieurs techniques ARC (par exemple, une sûreté et une garantie partielle) pour couvrir une même exposition doit subdiviser cette dernière en fractions couvertes par chaque type d'instrument (par exemple, une fraction couverte par une sûreté, l'autre par une garantie) et calculer séparément les actifs pondérés pour chaque fraction. De même, si la protection octroyée par un seul vendeur présente des échéances différentes, elle doit être subdivisée en protections distinctes. [CBCB CRE22.8]

#### 4.1.3 Certitude juridique

9. Afin d'obtenir un allègement des exigences de fonds propres lorsqu'elles utilisent les techniques ARC, les institutions financières doivent respecter les normes minimales suivantes en matière de documentation juridique.

Toute la documentation utilisée dans le cadre de prises de sûretés et pour documenter la compensation d'éléments de bilan, d'achats de protection sous la forme de garanties et de

dérivés de crédit doit être contraignante pour toutes les parties et d'une certitude juridique assurée dans toutes les juridictions concernées. Les institutions financières doivent vérifier ces aspects préalablement au moyen de recherches juridiques suffisantes et fonder leur conclusion sur une base juridique solide. Ces recherches doivent être actualisées, au besoin, pour garantir la validité juridique permanente de cette documentation.

[CBCB CRE22.9]

#### 4.1.4 Traitement général des asymétries d'échéances

10. Aux fins du calcul des actifs pondérés, une asymétrie d'échéances existe lorsque l'échéance résiduelle d'un dispositif de protection (par exemple, une couverture) est inférieure à celle de l'exposition sous-jacente.

[CBCB CRE22.10]

11. Dans le cas d'une sûreté financière, les asymétries d'échéances ne sont pas autorisées dans l'approche simple (paragraphe 33).

[CBCB CRE22.11]

12. Dans les autres approches, en cas d'asymétrie d'échéances, le dispositif de protection ne peut être reconnu que si son échéance initiale est supérieure ou égale à un an et son échéance résiduelle, supérieure ou égale à trois mois. Dans de tels cas, l'atténuation du risque de crédit peut faire l'objet d'une reconnaissance partielle comme indiqué au paragraphe 13.

[CBCB CRE22.12]

13. En cas d'asymétrie d'échéances avec des dispositifs d'atténuation reconnus, l'ajustement suivant est appliqué :

$$P_a = \frac{P(t - 0.25)}{T - 0.25}$$

où :

$P_a$  = valeur de la protection ajustée en fonction de l'asymétrie d'échéances

$P$  = montant de la protection (par exemple, montant de la sûreté, montant de la garantie) corrigé des décotes éventuelles

$t$  =  $\min\{T, \text{échéance résiduelle de la protection en années}\}$

$T$  =  $\min\{5 \text{ ans, échéance résiduelle de l'exposition exprimée en années}\}$

[CBCB CRE22.13]

14. L'échéance de l'exposition sous-jacente et celle de la couverture doivent être définies de manière prudente. L'échéance effective du sous-jacent doit être la durée la plus longue restant à courir jusqu'à l'exécution prévisionnelle de l'obligation par la contrepartie, compte tenu de tout délai de grâce applicable. Pour la couverture, les options (intégrées) susceptibles d'en réduire la durée doivent être prises en considération de façon à utiliser l'échéance effective la plus proche possible. Par exemple, lorsque, dans le cas d'un dérivé de crédit, le vendeur de protection a une option d'achat, l'échéance est la première date d'exercice de l'option. De même, si l'acheteur de protection détient l'option d'achat et est fortement incité à réaliser la transaction à la première date d'exercice, par exemple en raison d'une majoration des coûts à compter de cette date, l'échéance effective est la durée qui reste à courir jusqu'à la première date d'exercice.

[CBCB CRE22.14]

#### 4.1.5 Asymétrie de devises

15. Les asymétries de devises sont autorisées dans toutes les approches. L'approche simple ne prévoit pas de traitement particulier pour les asymétries de devises, car une pondération minimale de 20 % (plancher) est généralement appliquée. Dans l'approche globale et dans le cas de garanties et de dérivés de crédit, un ajustement spécifique pour les asymétries de devises est prévu, respectivement aux paragraphes 49 et 87 à 87.

[CBCB CRE22.15]

## 4.2 Vue d'ensemble des techniques d'atténuation du risque de crédit<sup>2</sup>

### 4.2.1 Transactions assorties de sûretés

16. Cette expression désigne toute transaction dans laquelle :

- les institutions financières ont une exposition de crédit effective ou potentielle ;
- l'exposition de crédit effective ou potentielle est couverte en totalité ou en partie par des sûretés fournies par une contrepartie<sup>3</sup> ou par un tiers pour le compte de celle-ci.

[CBCB CRE22.16]

17. Les institutions financières qui acceptent des sûretés financières éligibles (par exemple des liquidités ou des titres) sont autorisées à réduire leur exposition vis-à-vis d'une contrepartie aux fins du calcul de leurs exigences de fonds propres pour tenir compte de l'effet d'atténuation du risque apporté par la sûreté<sup>4</sup>.

[CBCB CRE22.17]

18. Les institutions financières peuvent opter :

- soit pour l'approche simple, qui consiste à substituer à la pondération de la contrepartie celle de la sûreté pour la fraction d'exposition ainsi couverte (sous réserve, de manière générale, d'un plancher de 20 %) ;
- soit pour l'approche globale qui permet une compensation plus importante entre le montant de la sûreté et celui de l'exposition en réduisant de fait le montant de l'exposition de la valeur attribuée à la sûreté.

[CBCB CRE22.18]

19. Les exigences opérationnelles applicables aux deux approches sont précisées aux paragraphes 32 à 63. L'institution peut appliquer l'une ou l'autre dans le portefeuille bancaire, mais pas les deux.

[CBCB CRE22.19]

20. Pour les transactions de gré à gré assorties de sûretés, les dérivés négociés sur les marchés organisés et les transactions à règlement différé, l'institution peut, pour calculer le montant de l'exposition, suivre l'approche standard pour le risque de contrepartie ou la méthode des modèles internes, conformément aux paragraphes 64 et 65.

[CBCB CRE22.20]

### 4.2.2 Compensation des éléments de bilan

21. Lorsque l'institution a conclu des accords de compensation des prêts et dépôts qui produisent des effets de droit et répondent aux conditions énoncées aux paragraphes 66, elle peut calculer ses exigences de fonds propres sur la base des expositions nettes, sous réserve des conditions posées dans ce paragraphe.

[CBCB CRE22.21]

2. Voir l'Annexe 4-I pour un aperçu des méthodologies applicables au traitement, en termes de fonds propres, des transactions garanties par des sûretés financières dans le cadre des approches standard et NI.

3. Dans cette section, le terme « contrepartie » est utilisé pour désigner une partie vis-à-vis de laquelle une institution financière présente une exposition de bilan ou de hors bilan ou une exposition potentielle. Cette exposition peut, par exemple, prendre la forme d'un prêt en espèces ou en titres (où la contrepartie serait généralement appelée l'emprunteur), de titres fournis comme sûretés, d'un engagement ou d'une exposition dans le cadre d'un contrat dérivé de gré à gré.

4. Les institutions financières ayant reçu l'autorisation de l'Autorité peuvent aussi recourir à la méthode des modèles internes pour déterminer leur exposition, en tenant compte des sûretés

### 4.2.3 Garanties et dérivés de crédit

22. Lorsque les garanties ou dérivés de crédit remplissent les conditions opérationnelles minimales énoncées aux paragraphes 70 à 70, l'institution peut tenir compte de la protection de crédit offerte par ces techniques ARC dans le calcul de leurs exigences de fonds propres.  
[CBCB CRE22.22]
23. Plusieurs garants et vendeurs de protection sont reconnus et une approche par substitution s'applique pour le calcul des exigences de fonds propres. Seules les garanties octroyées ou les protections vendues par les entités ayant une pondération inférieure à celle de la contrepartie entraînent une réduction des exigences de fonds propres pour l'exposition garantie, car la fraction couverte de l'exposition sur la contrepartie reçoit la pondération du garant ou du vendeur de protection, tandis que la fraction non couverte conserve la pondération de la contrepartie sous-jacente.  
[CBCB CRE22.23]
24. Les conditions et les exigences opérationnelles applicables aux garanties et aux dérivés de crédit sont précisées aux paragraphes 68 à 88.  
Dans le cas des biens servant de sûretés, les institutions financières peuvent avoir recours à une assurance de titres plutôt qu'à une recherche de titres afin de se conformer au paragraphe 26. Cependant, l'Autorité s'attend à ce que les institutions financières ayant recours à une assurance de titres tiennent compte du risque de non-exécution de ces contrats lorsqu'elles procèdent au calcul estimatif de la PCD, si ce risque est important.  
Une transaction en vertu de laquelle une institution financière agit à titre de mandataire et fournit une garantie au client doit être traitée comme un substitut direct de crédit (c.-à-d. une tranche de compensation distincte) à moins qu'elle ne soit couverte par un accord-cadre de compensation.  
[CBCB CRE22.24]

## 4.3 Transactions couvertes par des sûretés réelles

### 4.3.1 Exigences générales

25. Pour qu'un allègement des exigences de fonds propres puisse être accordé au titre d'une sûreté réelle, quelle qu'en soit la forme, les règles énoncées aux paragraphes 26 à 31 doivent être respectées, et ce indépendamment de l'approche – simple ou globale – qui est appliquée. L'institution qui prête des titres ou fournit des sûretés doit calculer les exigences de fonds propres pour les deux types de risque suivants : (i) le risque de crédit ou de marché inhérent aux titres, si ce risque est supporté par l'institution ; (ii) le risque de contrepartie lié au risque que l'emprunteur des titres fasse défaut.  
[CBCB CRE22.25]
26. Le mécanisme juridique par lequel la sûreté est donnée en garantie ou transférée doit permettre de s'assurer que l'institution financière bénéficiaire de cette sûreté peut à son gré la réaliser ou en prendre la pleine propriété juridique en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite (ou d'un ou plusieurs autres incidents de crédit définis dans la documentation relative à la transaction) de la contrepartie (et, le cas échéant, du gardien de la sûreté). Les institutions financières doivent prendre, en outre, toutes les mesures nécessaires pour remplir les conditions relevant de la législation applicable aux sûretés dont elles bénéficient afin de s'assurer, par exemple en faisant inscrire leurs droits sur les sûretés, qu'elles pourront exercer ceux-ci, notamment en étant en mesure de les compenser valablement, dans le cas de remise de sûreté par transfert de propriété.  
Dans le cas des biens donnés en garantie, les institutions peuvent avoir recours à une assurance de titres plutôt qu'à une recherche de titres afin de se conformer aux consignes du paragraphe 25. L'Autorité s'attend à ce que les institutions ayant recours à une assurance de

titres tiennent compte du risque de non-exécution de ces contrats lorsqu'elles procèdent au calcul estimatif de la PCD si ce risque est important.

[CBCB CRE22.26]

27. La réalisation d'une sûreté le moment venu implique que les institutions financières doivent disposer de procédures claires et rigoureuses leur permettant de garantir que toutes les conditions juridiques requises, en cas de défaut de la contrepartie ou de réalisation de la sûreté sont bien observées et que cette dernière peut rapidement être réalisée.

[CBCB CRE22.27]

28. Les institutions financières doivent veiller à ce que des ressources suffisantes soient consacrées à la mise en œuvre ordonnée des accords de marge avec les contreparties dans le cadre d'opérations sur dérivés de gré à gré et de cessions temporaires de titres, telles que mesurées par la ponctualité et l'exactitude des appels de marge émis et par le temps de réponse aux appels de marge reçus. Les institutions doivent avoir mis en place une politique de gestion des sûretés pour le contrôle, le suivi et la présentation de rapports concernant les éléments suivants :

- le risque auquel les accords de marge les exposent (comme la volatilité et la liquidité des titres constituant les sûretés) ;
- le risque de concentration envers des types spécifiques de sûreté ;
- la réutilisation des sûretés (liquidités et autres) y compris les éventuelles pénuries de liquidités résultant de la réutilisation des sûretés reçues des contreparties ;
- l'abandon de droits sur les sûretés fournies aux contreparties.

[CBCB CRE22.28]

29. Lorsque la sûreté est détenue par un gardien de valeur, les institutions financières doivent prendre des dispositions appropriées pour s'assurer que ce dernier opère bien une ségrégation entre les sûretés et ses propres actifs.

[CBCB CRE22.29]

30. Une exigence de fonds propres doit être calculée sur chaque volet d'une transaction assortie d'une sûreté comme, par exemple, dans le cas des mises et prises en pension. Il en va de même pour les deux volets des transactions de prêt et d'emprunt de titres, ainsi que pour la fourniture de titres liés à une exposition sur dérivés sur un autre emprunt.

[CBCB CRE22.30]

31. Une institution financière qui, en tant que mandataire, arrange une transaction assimilable à une pension (mise/prise en pension ou de prêt/emprunt de titres) entre un client et un tiers, et garantit au client que ce tiers remplira ses obligations, encourt le même risque que si elle était partie prenante à la transaction pour son propre compte. Il lui faut donc, dans ce cas, calculer les exigences de fonds propres comme si elle était contrepartie directe à la transaction.

Une transaction en vertu de laquelle une institution agit à titre de mandataire et fournit une garantie au client doit être traitée comme un substitut direct de crédit (c. à d. une tranche de compensation distincte) à moins qu'elle ne soit couverte par un accord-cadre de compensation.

[CBCB CRE22.31]

### 4.3.2 Approche simple

#### Exigences générales de l'approche simple

32. Dans le cadre de l'approche simple, le coefficient de pondération de l'instrument de couverture totale ou partielle se substitue à celui applicable à la contrepartie.

[CBCB CRE22.32]

33. Pour être reconnue dans l'approche simple, une sûreté doit être donnée en garantie, au minimum pour la durée de l'exposition, être évaluée aux prix du marché et réévaluée au moins tous les six mois. Les fractions d'expositions couvertes par la valeur de marché d'une sûreté admissible reçoivent la pondération applicable à l'instrument de couverture, sous réserve d'un plancher de 20 %, sauf dans les conditions précisées aux paragraphes 36 à 39. Le reste de l'exposition doit être affecté du coefficient correspondant à la contrepartie. Les asymétries d'échéances ne sont pas autorisées dans l'approche simple (paragraphes 10 et 11).  
[CBCB CRE22.33]

### Sûretés financières admissibles dans l'approche simple

34. Les instruments de sûreté suivants peuvent être pris en compte dans l'approche simple :
- liquidités (telles que les certificats de dépôt ou les instruments comparables émis par l'institution financière prêteuse) en dépôt auprès de l'institution financière exposée au risque de contrepartie<sup>5, 6</sup> ;
  - l'or ;
  - titres de créances notés par un OEEC reconnu lorsqu'ils sont :
    - au moins de niveau BB- s'ils sont émis par un emprunteur souverain ou des organismes publics traités comme emprunteurs souverains par l'Autorité ;
    - au moins de niveau BBB- s'ils sont émis par d'autres entités (dont les institutions financières, les banques et entreprises d'investissement) ;
    - au moins de niveau A-3/P-3 pour les titres de créances à court terme.
  - titres de créances non notés par un OEEC reconnu lorsqu'ils remplissent tous les critères suivants :
    - émis par une institution financière ou une banque ;
    - cotés sur une bourse reconnue ;
    - entrant dans la catégorie de créance de premier rang ;
    - toutes les émissions notées de même rang par l'institution financière ou la banque émettrice doivent être notées au moins BBB- ou A-3/P-3 par un OEEC qui est reconnu ;
    - l'institution financière ou la banque détenant les titres comme sûreté ne dispose d'aucune information laissant entendre que cette émission justifie une notation inférieure à BBB- ou A-3/P-3 (selon le cas) ;
    - l'Autorité a suffisamment confiance dans la liquidité de marché du titre ;
  - actions (y compris les obligations convertibles en actions) entrant dans la composition d'un indice principal ;

5. Les instruments liés à une note de crédit émis par l'institution financière pour couvrir les expositions de son portefeuille bancaire sont traités comme des transactions garanties par des liquidités s'ils satisfont aux critères applicables aux dérivés de crédit.

6. Si des liquidités en dépôt, des certificats de dépôt ou des instruments comparables émis par l'institution financière prêteuse sont détenus en tant que sûreté dans une institution financière tierce hors du cadre d'un accord de conservation et qu'ils sont expressément donnés en garantie ou affectés, irrévocablement et sans condition, en faveur de l'institution financière prêteuse, le montant de l'exposition couvert par la sûreté (après toute décote nécessaire au titre du risque de change) reçoit la pondération attribuée à l'institution financière tierce.

- organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et fonds communs de placement (FCP) lorsque :
  - leur cours est publié chaque jour ;
  - l'OPCVM ou le FCP ne comporte à son actif que des instruments énumérés au présent paragraphe<sup>7</sup>.

[CBCB CRE22.34]

35. Les retitrisations (telles que définies au chapitre 6), quelle que soit leur éventuelle note de crédit, ne sont pas des sûretés financières éligibles.

[CBCB CRE22.35]

#### **Exemptions du plancher de fonds propres dans l'approche simple**

36. Les transactions assimilables à des pensions qui remplissent la totalité des conditions suivantes sont exemptées du plancher de pondération en vertu de l'approche simple :

- l'exposition et la sûreté sont des liquidités ou un titre émis par une entité souveraine, ou encore un titre émis par un PSE pondéré à 0 % selon l'approche standard ;
- l'exposition et la sûreté sont libellées dans la même monnaie ;
- soit il s'agit d'une transaction au jour le jour, soit l'exposition et la sûreté sont réévaluées aux prix du marché et soumises à un appel de marge quotidien ;
- lorsqu'une contrepartie n'a pas complété son dépôt de garantie à la suite d'un appel de marge, le délai requis entre la dernière réévaluation aux prix du marché avant cet incident et la réalisation de la sûreté n'est pas supérieur à quatre jours ouvrés ;
- le règlement de la transaction s'effectue par le biais d'un système de règlement confirmé pour ce type de transaction ;
- l'accord est couvert par une documentation de marché standard pour les transactions assimilables aux pensions sur les titres concernés ;
- la documentation régissant la transaction précise que celle-ci peut être immédiatement résiliée en cas d'inexécution, par la contrepartie, d'une obligation de livrer des liquidités, des titres ou un dépôt de garantie, ou en présence d'une autre forme de défaut ;
- en cas de défaut, que la contrepartie soit ou non insolvable ou en faillite, l'institution a un droit inconditionnel et juridiquement protégé de saisir immédiatement la sûreté et de la réaliser à son profit.

[CBCB CRE22.36]

37. Les intervenants de marché principaux incluent les entités ci-dessous :

- emprunteurs souverains, banques centrales et PSE ;
- institutions financières et entreprises d'investissement ;
- autres établissements financiers (entreprises d'assurances comprises) pouvant bénéficier d'une pondération de 20 % dans l'approche standard ;
- fonds de placement réglementés soumis à des exigences de fonds propres ou de niveau d'endettement ;

7. Cependant, l'utilisation, effective ou potentielle, de dérivés par un OPCVM ou un FCP dans le seul but de couvrir les placements énumérés au présent paragraphe et au paragraphe 45 ne doit pas exclure les parts de cet OPCVM ou FCP de la catégorie des sûretés financières admissibles.



- fonds de pension réglementés ;
- contreparties centrales admissibles.

[CBCB CRE22.37]

38. Les opérations de pension qui répondent à l'exigence énoncée du paragraphe 36 reçoivent une pondération de 10 %, en exemption du plancher de fonds propres décrit au paragraphe 33. Lorsque la contrepartie à la transaction est un intervenant principal, une pondération de 0 % peut être appliquée à la transaction.

[CBCB CRE22.38]

39. Le plancher de 20 % relatif aux transactions assorties d'une sûreté ne s'applique pas, et une pondération de 0 % peut être retenue, lorsque l'exposition et la sûreté sont libellées dans la même monnaie et que :

- la sûreté consiste en liquidités en dépôt, telles que définies au paragraphe 34(a) ; ou
- la sûreté revêt la forme de titres d'emprunteurs souverains ou de PSE admis à une pondération de 0 %, et sa valeur de marché a subi un abattement de 20 %.

[CBCB CRE22.39]

### 4.3.3 Approche globale

#### Exigences générales de l'approche globale

40. Dans le cadre de l'approche globale, les institutions financières détentrices d'une sûreté doivent prendre en compte l'effet de cette dernière pour calculer la valeur ajustée de leur exposition sur une contrepartie. Cet ajustement s'effectue en appliquant des « décotes » sur le montant de l'exposition vis-à-vis de la contrepartie ainsi que sur la valeur de la sûreté reçue, décotes visant à tenir compte de leurs possibles variations de valeur futures<sup>8</sup> occasionnées par les fluctuations de marché. Sauf dans le cas où un volet de la transaction porte sur des liquidités ou qu'une décote nulle est appliquée, le montant de l'exposition ajusté de la volatilité est supérieur à l'exposition nominale et le montant de la sûreté ajusté de la volatilité est inférieur au montant nominal de la sûreté.

[CBCB CRE22.40]

41. Le montant de la décote que doivent utiliser les banques dépend de la période de détention prescrite de la transaction. Aux fins de la présente ligne directrice, la période de détention est celle au cours de laquelle les valeurs de l'exposition ou de la sûreté sont réputées changer avant que la banque puisse conclure la transaction. La période de détention prudentielle minimale prescrite sert de point de départ pour calculer les décotes prudentielles standard.

[CBCB CRE22.41]

42. Le montant de chaque décote dépend du type d'instrument, du type de transaction, de la fréquence des réévaluations aux prix du marché et des appels de marge, conformément aux paragraphes 50 et 50<sup>9</sup>. Les décotes doivent être augmentées de la racine carrée du temps en fonction de la fréquence des appels de marge ou de la réévaluation aux prix du marché. Cette formule est indiquée au paragraphe 57.

[CBCB CRE22.42]

8. Les montants des expositions peuvent varier, par exemple, lorsque les titres sont prêtés.

9. À titre d'exemple, une transaction assimilable à une pension assujettie à des réévaluations par rapport à la valeur marchande et à des appels de marge quotidiens recevra une décote fondée sur une période de détention de cinq jours ouvrables, tandis qu'une transaction sur un prêt garanti assorti de clauses de réévaluation quotidienne, mais pas de clause d'appels de marge recevra une décote fondée sur une période de détention de vingt jours ouvrables.

43. De surcroît, si l'exposition et la sûreté sont libellées dans des devises différentes, un ajustement supplémentaire à la baisse doit être effectué sur le montant de la sûreté, conformément aux paragraphes 49 et 87 à 87, afin de tenir compte de la volatilité liée aux possibles fluctuations de change futures.

[CBCB CRE22.43]

44. L'effet d'accords-cadres de compensation couvrant les transactions assimilables aux pensions peut être pris en compte pour le calcul des exigences de fonds propres, sous réserve des conditions établies au paragraphe 60 à 63. Si ces transactions sont couvertes par un accord-cadre qu'elles soient détenues dans le portefeuille bancaire ou le portefeuille de négociation, l'institution peut choisir de ne pas tenir compte des effets compensatoires dans le calcul des fonds propres. Dans ce cas, chaque opération sera assujettie à une exigence de fonds propres comme s'il n'y avait pas d'accord-cadre de compensation.

[CBCB CRE22.44]

#### **Sûretés financières admissibles dans l'approche globale**

45. Les instruments de sûreté ci-après peuvent être pris en compte dans l'approche globale :

- i) tous les instruments du paragraphe 34 ;
- ii) les actions (y compris les obligations convertibles en actions) n'entrant pas dans la composition d'un des principaux indices, mais cotées sur une bourse reconnue ;
- iii) les OPCVM/FCP qui comprennent des actions de cette nature indiqués au point ii).

[CBCB CRE22.45]

#### **Calcul des exigences de fonds propres**

46. Pour une transaction assortie de sûreté, le montant de l'exposition après atténuation du risque se calcule ainsi :

$$E^* = \max\{0, E \times (1 + D_e) - S \times (1 - D_s - D_{fx})\}$$

où :

$E^*$  = valeur de l'exposition après atténuation du risque}

$E$  = valeur au bilan de l'exposition

$D_e$  = décote appropriée pour l'exposition

$S$  = valeur courante de la sûreté reçue

$D_s$  = décote appropriée pour la sûreté

$D_{fx}$  = décote appropriée pour asymétrie de devises entre sûreté et exposition

[CBCB CRE22.46]

47. En cas d'asymétrie d'échéances, la valeur de la sûreté reçue (montant de la sûreté) doit être ajustée conformément aux paragraphes 10 à 14.

[CBCB CRE22.47]

48. Le montant de l'actif pondéré de la transaction assortie de sûreté est obtenu en multipliant le montant de l'exposition après atténuation du risque ( $E^*$ ) par le coefficient de pondération de la contrepartie.

[CBCB CRE22.48]

#### **Décotes prudentielles applicables dans l'approche globale**

49. Le tableau suivant présente les décotes prudentielles standard (dans l'hypothèse de réévaluations aux prix du marché et d'appels de marge quotidiens et d'une période de détention de dix jours ouvrables) exprimées en pourcentages qui doivent être utilisées pour déterminer les décotes appropriées à la sûreté  $D_s$  et l'exposition  $D_e$  :

| Note de l'émission de titre de dette  | Temps à échéance résiduel | Émetteurs souverains | Autres émetteurs | Expositions sur titrisations |
|---|---------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|
| AAA à AA-/A-1   | = 1 an                    | 0,5                  | 1                | 2                            |
|   | >1 an et = 3 ans          | 2                    | 3                | 8                            |
| AAA à AA-/A-1   | >3 ans et = 5 ans         | 2                    | 4                | 8                            |
| AAA à AA-/A-1   | >5 ans et = 10 ans        | 4                    | 6                | 16                           |
| AAA à AA-/A-1   | >10 ans                   | 4                    | 12               | 16                           |
| A+ à BBB-/A-2/A-3/P-3 et titres bancaires non notés                           | = 1 an                    | 1                    | 2                | 4                            |
|   | >1 an et = 3 ans          | 3                    | 4                | 12                           |
| A+ à BBB-/A-2/A-3/P-3 et titres bancaires non notés                           | >3 ans et = 5 ans         | 3                    | 6                | 12                           |
| A+ à BBB-/A-2/A-3/P-3 et titres bancaires non notés                           | >5 ans et = 10 ans        | 6                    | 12               | 24                           |
| A+ à BBB-/A-2/A-3/P-3 et titres bancaires non notés                           | >10 ans                   | 6                    | 20               | 24                           |
| BB+ to BB-  | Toutes                    | 15                   | Non éligible     | Non éligible                 |
| Actions de grands indices (y compris les obligations convertibles en actions) |                           | 20                   | 20               | 20                           |

(suite)

| Note de l'émission de titre de dette  | Temps à échéance résiduel | Émetteurs souverains   | Autres émetteurs   | Expositions sur titrisations   |
|---|---------------------------|--|--|--|
| Autres actions (y compris les obligations convertibles en actions) cotées sur une bourse reconnue |                           | 30   | 30   | 30   |
| OPCVM/FCP   |                           | Plus forte décote applicable à tout titre dans lequel le fonds peut investir sauf si l'institution peut recourir à l'approche par transparence (look-through approach, LTA) pour les participations dans des fonds, auquel cas elle peut utiliser une moyenne pondérée des décotes applicables aux instruments détenus par le fonds. | Plus forte décote applicable à tout titre dans lequel le fonds peut investir sauf si l'institution peut recourir à l'approche par transparence (look-through approach, LTA) pour les participations dans des fonds, auquel cas elle peut utiliser une moyenne pondérée des décotes applicables aux instruments détenus par le fonds. | Plus forte décote applicable à tout titre dans lequel le fonds peut investir sauf si l'institution peut recourir à l'approche par transparence (look-through approach, LTA) pour les participations dans des fonds, auquel cas elle peut utiliser une moyenne pondérée des décotes applicables aux instruments détenus par le fonds. |
| Liquidités dans la même devise  |                           | 0  | 0  | 0  |

[CBCB CRE22.49 et CRE22.52]

50. La décote prudentielle standard applicable au risque de change (Dfx), quand exposition et sûreté sont libellées dans des devises différentes, est de 8 % (également sur la base d'une période de détention de dix jours ouvrables et d'une réévaluation quotidienne aux prix du marché).

[CBCB CRE22.52]

51. Pour les cessions temporaires de titres et les opérations de prêt garanti, l'application d'une décote peut être nécessaire conformément aux paragraphes 54 à 57.

[CBCB CRE22.53]

52. Pour les cessions temporaires de titres dans lesquelles l'institution financière prête ou constitue comme sûreté des instruments non éligibles, la décote applicable à l'exposition est de 30%. Pour les transactions dans lesquelles l'institution emprunte des instruments non admissibles, l'atténuation du risque de crédit n'est pas autorisée.

[CBCB CRE22.54]

53. Lorsque la sûreté est un panier d'actifs, la décote applicable au panier est :

$$D = \sum_i a_i D_i$$

où :

$a_i$  = est la pondération de l'actif (mesuré en unités de devises) contenu dans le panier ; et  
 $D_i$  = la décote applicable à cet actif.

Ajustements liés aux périodes de détention différentes et à une fréquence autre que quotidienne des réévaluations aux prix du marché et des appels de marge  
 [CBCB CRE22.55]

54. En fonction de la nature et de la fréquence des réévaluations aux prix du marché et des appels de marge, il peut s'avérer nécessaire, pour certaines transactions, d'adopter des périodes de détention différentes. Le dispositif de décote appliqué aux sûretés fait une distinction entre les transactions assimilables aux pensions (mises/prises en pension et prêts/emprunts de titres), les « autres transactions dictées par les conditions du marché des capitaux » (transactions sur dérivés de gré à gré et prêts garantis par des titres avec appel de marge ou « prêts sur marge ») et les prêts garantis. Dans les deux premiers cas, la documentation comporte des clauses d'appels de marge, ce qui n'est généralement pas le cas pour les prêts garantis.

[CBCB CRE22.56]

55. Les périodes de détention minimales applicables aux divers produits sont résumées ci-dessous :

| Types de transactions                          | Périodes minimales de détention | Fréquences appel de marge ou de réévaluation |
|--|---------------------------------|--|
| Transactions assimilables aux pensions         | 5 jours ouvrables               | Appel de marge quotidien                     |
| Autres transactions sur le marché des capitaux | 10 jours ouvrables              | Appel de marge quotidien                     |
| Prêts garantis                                 | 20 jours ouvrables              | Réévaluation quotidienne                     |

[CBCB CRE22.57]

56. Concernant les périodes de détention minimales indiquées au paragraphe 54, si une tranche de compensation englobe à la fois des transactions assimilables aux pensions et d'autres transactions sur les marchés financiers, la période de détention minimale de 10 jours ouvrables doit être utilisée. En outre, une période de détention minimale plus longue doit être utilisée dans les cas suivants :

- Pour toutes les tranches de compensation où le nombre de transactions dépasse 5 000 à tout moment au cours d'un trimestre, une période de détention minimale de 20 jours ouvrables doit être utilisée pour le trimestre suivant.
- Pour les tranches de compensation comportant une ou plusieurs transactions mettant en jeu des sûretés illiquides, une période de détention minimale de 20 jours ouvrables doit être utilisée. L'illiquidité de la sûreté doit être déterminée dans le contexte de crise sur les marchés et correspondre à l'absence de marché actif où une contrepartie obtiendrait, en deux jours au maximum, plusieurs offres de prix qui n'influeraient pas sur le marché ni ne

comporteraient de décote. Des exemples de situations où les transactions sont jugées illiquides, aux fins du présent paragraphe, incluent - mais la liste n'est pas exhaustive - des transactions qui ne font pas l'objet d'évaluations journalières et des transactions dont la valorisation est soumise à un régime comptable spécifique (transactions assimilables aux pensions sur des titres dont la juste valeur est déterminée par des modèles dont les variables ne sont pas observées sur le marché).

- Si, au cours des deux trimestres précédents, l'institution a connu plus de deux litiges concernant des appels de marge d'une tranche de compensation donnée et ayant duré plus longtemps que la période de marge en risque estimée par l'institution (au sens du paragraphe 21 de l'annexe 3-II), elle doit utiliser, pour les deux trimestres suivants, une période de détention minimale au moins deux fois plus longue que celle qui s'appliquerait en l'absence du présent alinéa.

57. Lorsque la fréquence des appels de marge ou des réévaluations est inférieure au minimum, les montants minimaux des décotes sont extrapolés en fonction du nombre effectif de jours ouvrables entre les appels de marge ou les réévaluations. Les décotes de 10 jours ouvrables prévues au paragraphe 49 sont les décotes par défaut ; elles doivent être extrapolées ou abaissées en utilisant la racine carrée de la formule temporelle ci-dessous :

$$D = D_{10} \sqrt{\frac{N_R + T_M - 1}{10}}$$

où :

$D$  = décote

$D_{10}$  = décote prudentielle standard pour dix jours ouvrables pour un instrument donné,

$N_R$  = nombre effectif de jours ouvrables entre les appels de marge pour les transactions sur le marché des capitaux ou entre les réévaluations pour les transactions assorties de sûretés,

$T_M$  = période de détention minimale applicable au type de transaction.

[CBCB CRE22.59]

### Conditions pour l'application d'une décote nulle

58. Pour les transactions assimilables aux pensions avec des intervenants principaux tels que définis au paragraphe 37 satisfaisant aux conditions énoncées au paragraphe 36 et aux conditions ci-après, et dont la contrepartie est un intervenant clé dans le marché, l'Autorité autorise l'institution à ne pas appliquer les décotes prévues par l'approche globale et d'opter plutôt pour une décote nulle.

- L'exposition et la sûreté sont l'une et l'autre sous forme de liquidités, de la garantie venant d'un emprunteur souverain ou d'un OP pouvant bénéficier d'un coefficient de pondération de 0 % dans l'approche standard<sup>10</sup>.
- L'exposition et la sûreté sont libellées dans la même devise.
- Soit qu'il s'agisse d'une transaction à un jour, soit l'exposition et la sûreté sont réévaluées quotidiennement aux prix du marché et soumises à un appel de marge quotidien.
- Suite à un défaut d'appel de marge par une contrepartie, le délai requis entre la dernière réévaluation aux prix du marché ayant précédé ce défaut et la réalisation de la sûreté ne peut pas dépasser quatre jours ouvrables<sup>11</sup>.

10. Cette condition est remplie lorsque l'Autorité a décidé que les créances en devise locale sur sa juridiction peuvent prétendre à une pondération de 0 % dans le cadre de l'approche standard.

11. Cela ne signifie pas que l'institution financière doit toujours réaliser la sûreté, mais plutôt qu'elle le peut dans les délais impartis.

- Le règlement de la transaction s'effectue par le biais d'un système de règlements reconnu pour ce type de transaction.
- L'accord est couvert par une documentation standard de marché pour les transactions assimilables aux pensions sur les titres concernés.
- La documentation régissant la transaction précise que, si la contrepartie ne satisfait pas à l'obligation de livrer les liquidités, les titres ou la marge de garantie, ou si elle vient à faire défaut, la transaction peut être immédiatement résiliable.
- En cas de défaut, que la contrepartie soit ou non insolvable ou en faillite, l'institution financière a le droit inaliénable et le caractère exécutoire de saisir immédiatement la sûreté et de la réaliser à son profit.

#### **Note de l'Autorité**

La dérogation s'applique aux mises en pension de titres émis par le gouvernement du Canada ou par une province ou un territoire du Canada, sous réserve de la confirmation que les critères ci-dessus sont satisfaits.

Les intervenants principaux dans le marché peuvent inclure, à la discrétion de l'Autorité, les entités ci-dessous :

- emprunteurs souverains, banques centrales et organismes publics ;
- banques, institutions financières et entreprises d'investissement ;
- autres établissements financiers (y compris institutions financières et entités d'assurance) pouvant bénéficier d'un coefficient de pondération de 20 % dans l'approche standard ;
- fonds de placement soumis à réglementation et à des exigences de fonds propres ou de niveaux d'endettement ;
- fonds de pension soumis à réglementation ; et
- organismes de compensation reconnus.

[CBCB CRE22.60]

59. Les institutions financières peuvent appliquer les dérogations autorisées par d'autres autorités de contrôle du G-10 dans le cas des transactions assimilables à des mises en pension et touchant des titres émis par leurs gouvernements et destinés à leurs marchés intérieurs.

[CBCB CRE22.61]

#### **Traitement selon l'approche globale des transactions assimilables aux pensions régies par des accords-cadres de compensation**

60. Les effets des accords de compensation bilatérale couvrant les transactions assimilables aux pensions sont pris en compte, au cas par cas, s'ils sont légalement exécutoires dans chaque juridiction concernée, lors d'un défaut, que la contrepartie soit ou non insolvable ou en faillite. En outre, les accords de compensation doivent :
- accorder à la partie non défaillante le droit de résilier et de dénouer rapidement toutes les transactions découlant de l'accord en cas de défaut, y compris en cas d'insolvabilité ou de faillite de la contrepartie ;

- prévoir la compensation des gains et pertes sur les transactions (y compris la valeur des sûretés éventuelles) résiliées et liquidées de sorte qu'un seul montant net soit dû par une partie ou à l'autre ;
- autoriser la réalisation ou la compensation rapide de la sûreté en cas de défaut et ;
- être légalement exécutoire, en lien avec les droits découlant des dispositions figurant en a) à c) ci-dessus, dans chaque juridiction concernée, en cas de défaut sans égard à l'insolvabilité ou à la faillite de la contrepartie.

[CBCB CRE22.62]

61. La compensation entre positions du portefeuille bancaire et du portefeuille de négociation ne peut être autorisée que lorsque les transactions faisant l'objet de cette compensation remplissent les deux conditions suivantes :

- Toutes les transactions sont réévaluées quotidiennement aux prix du marché<sup>12</sup> ; et
- Les instruments de sûreté utilisés dans les transactions sont reconnus comme sûretés financières éligibles dans le portefeuille bancaire.

[CBCB CRE22.63]

62. La formule du paragraphe 63 est utilisée pour calculer les exigences de fonds propres dans les transactions régies par un accord de compensation. Cette formule comprend la valeur de l'exposition au bilan, le montant de l'exposition systématique des titres en fonction de l'exposition nette, le montant de l'exposition spécifique des titres en fonction de l'exposition brute, et un montant représentant l'asymétrie de devises. Les autres dispositions relatives au calcul des décotes dans l'approche globale énoncée aux paragraphes 40 à 59 s'appliquent toutes de la même manière aux institutions financières utilisant des accords de compensation bilatérale pour les transactions assimilables aux pensions.

[CBCB CRE22.64]

63. Pour les institutions financières utilisant les décotes prudentielles standard ou internes, la formule ci-dessous permet de prendre en compte l'incidence des accords-cadres de compensation :

$$E^* = \max \left\{ 0; \sum_i E_i - \sum_i C_j + 0,4 \times \text{Exposition nette} + 0,6 \times \frac{\text{Exposition brute}}{\sqrt{N}} + \sum_{fx} (E_{fx} \times D_{fx}) \right\}$$

où :

$E^*$  = valeur de l'exposition de l'ensemble de compensation après atténuation du risque

$E_i$  = valeur au bilan de la totalité des liquidités et titres prêtés, mis en pension ou remis en garantie, d'une manière ou d'une autre, dans le cadre de l'accord de compensation

$C_j$  = valeur au bilan de la totalité des liquidités et titres empruntés, pris en pension ou détenus par l'institution, d'une manière ou d'une autre, dans le cadre de l'accord de compensation

$$\text{Exposition nette} = \left| \sum_s E_s D_s \right|$$

$$\text{Exposition brute} = \sum_s E_s |D_s|$$

$E_s$  = valeur courante nette de chaque émission de titres au sein de l'ensemble de compensation (valeur toujours positive)

12. La période de détention pour les décotes dépend, comme dans les autres transactions assimilables aux pensions, de la fréquence de l'ajustement de marge.



$E_t$  = valeur absolue de l'exposition nette sur un titre donné

$D_s$  = décote appropriée pour  $E_s$  d'après les tableaux figurant aux paragraphes 49, selon les cas :

$D_s$  est affecté d'un signe positif si le titre est prêté, mis en pension, ou échangé d'une manière similaire à un prêt de titre ou une mise en pension  $D_s$  est affecté d'un signe négatif si le titre est emprunté, pris en pension, ou échangé d'une manière similaire à un emprunt de titre ou une prise en pension

$N$  = nombre d'émissions de titres incluses dans l'ensemble de compensation, à l'exclusion des émissions, dont la valeur  $E_s$  est inférieure à un dixième de la plus grande valeur  $E_s$  de l'ensemble de compensation.

$E_{fx}$  = valeur absolue de l'exposition nette dans une devise différente de la devise de règlement

$D_{fx}$  = décote appropriée à l'asymétrie de devises

[CBCB CRE22.65]

#### 4.3.4 Transactions sur dérivés de gré à gré assorties de sûretés

64. Selon l'approche standard du risque de contrepartie (AS-RCC), le montant de l'exposition se calcule comme suit :

$$\text{Montant de l'exposition} = \alpha \times (CR + EPF)$$

où :

$\alpha = 1,4$

$CR$  = coût de remplacement calculé conformément aux paragraphes 54 à 73 de l'Annexe 3-II, et

$EPF$  = montant de l'exposition potentielle future, calculé conformément aux paragraphes 72 à 125 de l'Annexe 3-II

[CBCB CRE22.66]

65. Au lieu de l'approche SA-CCR, les institutions financières peuvent également utiliser, pour le calcul de l'exigence couvrant le risque de contrepartie, la méthode fondée sur les modèles internes telle qu'énoncée à l'Annexe 3-II, sous réserve d'avoir obtenu l'approbation de l'Autorité.
- [CBCB CRE22.67]

#### 4.4 Compensation des éléments du bilan

66. Une institution financière qui :

- dispose de fondements juridiques solides pour conclure que l'accord de compensation est valide dans chaque juridiction concernée, indépendamment d'une insolvabilité ou d'une faillite de la contrepartie ;
- est en mesure de déterminer, à tout moment, les éléments d'actif et de passif envers la même contrepartie qui sont soumis à l'accord de compensation ;
- surveille et contrôle ses risques liés à l'échéance de couverture ;
- surveille et contrôle les expositions correspondantes sur une base nette ;
- peut utiliser l'exposition nette de ses prêts et dépôts comme base du calcul de ses fonds propres selon la formule du paragraphe 46.

[CBCB CRE22.68]

67. Les éléments d'actif (prêts) sont traités comme des expositions et ceux du passif (dépôts) comme des sûretés. La décote D est alors égale à zéro, sauf en cas d'asymétrie de devises. Une période de détention de dix jours ouvrables s'applique en présence d'une réévaluation quotidienne aux prix du marché et si toutes les conditions requises aux paragraphes 49 et 57 et les paragraphes 10 à 14 doivent être appliquées.

[CBCB CRE22.69]

## 4.5 Garanties et dérivés de crédit

### 4.5.1 Exigences opérationnelles communes aux garanties et dérivés de crédit

68. Si les conditions énoncées ci-après sont réunies, les institutions financières peuvent remplacer la pondération de la contrepartie par celle du garant.

[CBCB CRE22.70]

69. Une garantie (contre-garantie) ou un dérivé de crédit doit satisfaire aux exigences suivantes :

- il représente une créance directe sur le vendeur de protection ;
- il est explicitement référencé sur des expositions spécifiques ou un portefeuille d'expositions, de sorte que l'étendue de la couverture est définie clairement et de manière irréfutable ;
- sauf en cas de non-paiement par l'acheteur de protection de la prime due au titre du contrat de protection, le contrat est irrévocable ; il n'existe aucune clause autorisant le vendeur de protection à annuler unilatéralement la couverture ou permettant d'en augmenter le coût effectif par suite d'une détérioration de la qualité du crédit de la créance couverte<sup>13</sup> ;
- il doit être inconditionnel ; le contrat ne doit comporter aucune clause échappant au contrôle direct de l'institution qui pourrait dispenser le vendeur de la protection de son obligation de paiement rapide au cas où la contrepartie sous-jacente n'aurait pas effectué le(s) paiement(s) dû(s).

[CBCB CRE22.71]

70. En présence d'asymétries d'échéances, le montant de la protection de crédit fournie doit être ajusté conformément aux paragraphes 10 à 14.

[CBCB CRE22.72]

### 4.5.2 Exigences opérationnelles complémentaires pour les garanties

71. En plus des exigences de certitude juridique définies aux paragraphes 9, les conditions ci-dessous doivent être respectées pour qu'une garantie soit reconnue :

- En cas de défaut ou de non-paiement de la contrepartie, l'institution financière peut se retourner rapidement contre le garant pour qu'il s'acquitte de tous arriérés au titre du contrat régissant la transaction. Le garant peut s'acquitter de l'ensemble des arriérés par un paiement unique à l'institution financière ou il peut assumer les obligations de paiement futures de la contrepartie couverte par la garantie. L'institution financière doit avoir le droit de recevoir ces paiements du garant sans être obligée de poursuivre la contrepartie en justice pour qu'elle s'acquitte de ses arriérés ;
- La garantie est une obligation explicitement couverte par un contrat qui engage la responsabilité du garant ;

13. Il doit être impossible pour le fournisseur de protection de modifier ex post l'échéance convenue.

- La garantie couvre tous les types de paiements que l'emprunteur correspondant est censé effectuer au titre de l'acte régissant la transaction, par exemple le montant notionnel, les marges de garantie, etc. Il existe une exception à cette disposition : si une garantie ne couvre que le paiement du principal, il convient de traiter les intérêts et autres paiements non couverts comme montants non garantis conformément au paragraphe 84 relatif à la couverture proportionnelle.

[CBCB CRE22.73]

#### 4.5.3 Exigences opérationnelles pour les prêts assurés

72. Un acheteur de protection doit établir des politiques et des procédures internes pour mettre en œuvre et assurer le respect des exigences du fournisseur de la protection de crédit souscrite. En outre, les institutions doivent disposer de politiques et procédures en place pour établir, souscrire et administrer les prêts hypothécaires assurés.
73. Si, dans le cadre de ses travaux de surveillance, l'Autorité détermine qu'il existe des preuves qu'une institution n'a pas mis en œuvre les politiques et procédures requises, une évaluation prudentielle sera effectuée pour déterminer si l'Autorité devrait réduire la reconnaissance de l'assurance hypothécaire comme garantie aux fins d'atténuation du risque de crédit. Dans le cadre de cette évaluation, l'Autorité pourrait utiliser, sans se limiter, les renseignements fournis par des tiers. Pour déterminer l'ampleur de la réduction de l'effet d'atténuation des risques de l'assurance prêt hypothécaire, l'Autorité tiendra compte de la portée et de la sévérité des lacunes identifiées ainsi que du temps nécessaire pour remédier aux lacunes, en notant que les obligations contractuelles du fournisseur de protection ne sont pas un substitut pour des politiques ou des procédures inadéquates de la part de l'institution. Malgré ce qui précède, l'Autorité pourrait imposer des exigences de fonds propres supplémentaires en vertu du pilier 2 de la présente ligne directrice.

#### 4.5.4 Exigences opérationnelles complémentaires pour les dérivés de crédit

74. Pour qu'un contrat sur dérivé de crédit soit reconnu, il importe que les conditions suivantes soient respectées :
  - a) Les événements de crédit précisés par les parties contractantes doivent couvrir au minimum :
    - le non-paiement des montants dus au titre des conditions de l'engagement sous-jacent alors en vigueur (compte tenu toutefois d'un délai de grâce correspondant en pratique à celui prévu par l'engagement sous-jacent) ;
    - la faillite, l'insolvabilité ou l'incapacité du débiteur de régler ses dettes, son impossibilité de respecter ses échéances de paiement ou la reconnaissance par écrit de celle-ci et autres événements analogues ;
    - la restructuration<sup>14</sup> de l'engagement sous-jacent impliquant l'abandon ou le report du principal, des intérêts ou des commissions avec, pour conséquence, une perte sur prêt (telle qu'annulation, provision spécifique ou autre débit similaire porté au compte de résultat).
  - b) Si le dérivé de crédit couvre des engagements qui n'incluent pas l'engagement sous-jacent, c'est l'élément (g) ci-dessous qui précisera si l'asymétrie d'actifs peut être autorisée.

14. Dans le cadre de la couverture d'expositions sur des entreprises, ce type particulier d'évènement de crédit n'a pas à être précisé si les deux conditions suivantes sont remplies : (i) un vote à 100 % est nécessaire pour modifier l'échéance, le principal, le coupon, la monnaie ou le rang de l'exposition sous-jacente et (ii) le lieu de domiciliation juridique de l'exposition dispose d'un Code de la faillite bien établi permettant à une entreprise de se réorganiser ou restructurer et d'assurer un règlement ordonné de ses créances. Si ces conditions ne sont pas réunies, le traitement énoncé au paragraphe 75 peut être applicable.

- c) Le dérivé de crédit ne doit pas expirer avant l'échéance du délai de grâce éventuellement nécessaire pour la survenance d'un défaut à l'égard de l'engagement sous-jacent par suite d'une absence de paiement. En cas d'asymétrie d'échéances, les dispositions du paragraphe 10 à 14 s'appliquent.
- d) Les dérivés de crédit prévoyant un règlement en liquidités ne sont pris en compte pour le calcul des fonds propres que s'il existe une procédure d'évaluation solide permettant une estimation fiable de la perte. Les évaluations de l'actif sous-jacent ultérieures à l'incident de crédit doivent se faire dans des délais très précis. Si l'actif de référence précisé dans le contrat du dérivé de crédit pour le règlement en liquidités est différent de l'actif sous-jacent, c'est l'élément (g) ci-dessous qui déterminera si l'asymétrie d'actifs peut être autorisée.
- e) S'il est nécessaire, pour effectuer le règlement, que l'acheteur de la protection ait le droit ou la capacité de transférer l'actif sous-jacent au vendeur de la protection, il doit être prévu dans les conditions de cet actif que l'autorisation d'une telle cession ne peut être raisonnablement refusée.
- f) L'identité des parties chargées de décider si un incident de crédit s'est effectivement produit doit être clairement établie. Cette décision n'incombe d'ailleurs pas au seul vendeur de la protection ; l'acheteur doit également avoir le droit ou la capacité d'informer le fournisseur de la survenance d'un tel événement.
- g) Une asymétrie entre l'actif sous-jacent et l'actif de référence aux termes du contrat de dérivé de crédit (c.-à-d. l'actif utilisé pour déterminer la valeur du règlement en liquidités ou l'actif livrable) peut être autorisée : 1) si l'actif de référence est d'un rang égal ou inférieur à celui de l'actif sous-jacent et 2) si l'actif sous-jacent et l'actif de référence émanent du même emprunteur (c.-à-d. la même entité juridique) et s'il existe des clauses de défaut croisé ou de remboursement anticipé croisé dont le caractère exécutoire est assuré.
- h) Une asymétrie entre l'actif sous-jacent et l'actif utilisé pour déterminer si un incident de crédit s'est produit peut être autorisée : 1) si la seconde obligation est de rang égal ou inférieur à celui de l'actif sous-jacent et 2) si l'actif sous-jacent et l'actif de référence émanent du même emprunteur (c.-à-d. la même entité juridique) et s'il existe des clauses de défaut croisé et de remboursement anticipé croisé dont le caractère exécutoire est assuré.

[CBCB CRE22.74]

75. Quand la restructuration de l'engagement sous-jacent n'est pas un incident de crédit couvert par un dérivé de crédit, mais quand les autres conditions du paragraphe 74 sont réunies, une reconnaissance partielle sera autorisée. Si le montant du dérivé est inférieur ou égal au montant de l'actif sous-jacent, le montant de la couverture peut être considéré comme couvert à 60 %. Si le montant du dérivé est supérieur à celui de l'actif sous-jacent, alors le montant de la couverture éligible est plafonné à 60 % du montant de l'actif sous-jacent.

[CBCB CRE22.75]

#### 4.5.5 Garants (contre-garants) / vendeurs de protection éligibles

76. La protection accordée par les entités suivantes est prise en compte lorsque leur pondération est inférieure à celle de la contrepartie<sup>15</sup> :

15. L'institution ne peut réduire la pondération d'une exposition envers un tiers en raison d'une garantie ou d'une protection de crédit fournie par un apparenté (une société mère, une filiale ou une société affiliée) de l'institution prêteuse. Ce traitement suit le principe selon lequel les garanties au sein d'un groupe ne peuvent se substituer aux fonds propres de l'institution canadienne réglementée. Les engagements à court terme à dénouement automatique liés à des opérations commerciales qui ont une durée de 360 jours ou moins, qui répondent aux forces du marché et ne sont pas structurés pour éviter les lignes directrices de l'Autorité, font exception à cette règle. Cet assujettissement aux forces du marché requiert que le client demande et paie la garantie ou la lettre de crédit ou que la garantie soit exigible dans le cours normal des opérations.

- emprunteurs souverains<sup>16</sup>, organismes publics, institutions financières, banques<sup>17</sup> et entreprises d'investissement dont le coefficient de pondération est inférieur à celui de la contrepartie ;
- autres entités notées par un organisme externe d'évaluation du crédit, sauf quand la protection vise une exposition de titrisation, y compris les sociétés mères, filiales et sociétés affiliées lorsqu'elles sont affectées d'une pondération inférieure à celle de l'emprunteur ;
- autres entités actuellement assorties d'une note externe d'au moins BBB- et qui étaient assorties d'une note externe d'au moins A- au moment où elles ont accordé la protection (dans le cas des expositions de titrisation). Cela couvre les sociétés mères, les filiales et sociétés affiliées lorsqu'elles sont affectées d'une pondération inférieure à celle de l'emprunteur.

[CBCB CRE22.76]

77. Seuls les CDS (credit default swaps) et les TRS (total return swaps) apportant une protection du crédit équivalente à des garanties peuvent être admis<sup>18</sup>. L'exception suivante s'applique : lorsqu'une institution achète une protection de crédit au moyen d'un TRS et comptabilise les paiements nets reçus sur le swap comme un revenu net, mais n'enregistre pas la détérioration correspondante de la valeur de l'actif couvert (soit en réduisant sa juste valeur, soit en augmentant les réserves), cette protection ne sera pas reconnue.

[CBCB CRE22.77]

78. Les dérivés de crédit au premier défaut et tous les autres dérivés au nième défaut (c'est-à-dire ceux par lesquels l'institution obtient une protection de crédit pour un panier de signatures de référence et lorsque le premier ou le nième défaut parmi les signatures de référence déclenche la protection et met fin au contrat) ne sont pas admissibles en tant que techniques d'atténuation du risque de crédit ; ils ne permettent donc aucun allègement des fonds propres réglementaires. Pour les opérations dans lesquelles l'institution a fourni une protection au moyen de ces instruments, elle applique le traitement décrit au paragraphe 130 du chapitre 3.

[CBCB CRE22.78]

#### 4.5.6 Coefficients de pondération dans lesquelles une protection admissible est fournie

##### Traitement général des pondérations

79. La fraction protégée de l'exposition est affectée du coefficient de pondération du vendeur de protection, tandis que la fraction non couverte reçoit le coefficient de pondération de la contrepartie sous-jacente.
80. Le coefficient de pondération des risques de 0 % du garant, le gouvernement du Canada, peut être appliqué aux prêts hypothécaires assurés en vertu de la LNH ou de programmes provinciaux d'assurance hypothécaire semblables. Lorsqu'un prêt hypothécaire est entièrement assuré par un assureur hypothécaire privé qui détient une garantie de sécurité auprès du gouvernement du Canada (par exemple, une garantie accordée en vertu de l'*article 22 de la Loi sur la protection de l'assurance hypothécaire résidentielle\**), les institutions peuvent prendre en compte l'effet d'atténuation du risque exercé par la garantie de sécurité en comptabilisant

16. En font également partie la Banque des règlements internationaux, le Fonds monétaire international, la Banque centrale européenne et la Communauté européenne, ainsi que les BMD mentionnées au chapitre 3.

17. Y compris les autres BMD.

18. Les instruments liés à une notation de crédit et garantis par des liquidités, émis par l'institution pour couvrir les expositions de son portefeuille bancaire, sont traités comme des transactions garanties par des liquidités s'ils satisfont toutes les exigences minimales applicables aux dérivés de crédit. Dans ce cas, néanmoins, les restrictions concernant le fournisseur de protection énoncées au paragraphe 76 ne s'appliquent pas.

la partie de l'exposition qui est couverte par la contre-garantie du gouvernement du Canada de la même manière que s'il s'agissait d'une exposition couverte directement par ce dernier. Le reste de l'exposition doit être traité comme un prêt hypothécaire garanti par une société selon les règles énoncées dans le présent chapitre.

81. Les seuils d'importance relative en matière de paiements au-dessous desquels aucun paiement n'est effectué en cas de perte sont équivalents aux positions de premières pertes conservées. L'institution financière qui achète la protection doit attribuer une pondération de 1 250 % à la fraction de l'exposition qui est inférieure à un seuil d'importance relative.  
[CBCB CRE22.79]
82. Afin de traduire l'effet de la garantie de sécurité du gouvernement du Canada sur une exposition hypothécaire assurée par un assureur hypothécaire privé, les institutions peuvent répartir le montant total de l'exposition en une fraction déductible et une fraction garantie :
- La fraction déductible correspond à 10 % du montant initial du prêt (c.-à-d. que la fraction déductible croît en pourcentage du montant intégral de l'exposition totale au fil de l'amortissement du prêt), et elle doit être pondérée en fonction du risque conformément au paragraphe 83(1).
  - La fraction garantie est le montant couvert par la garantie du gouvernement (c.-à-d. l'excédent de l'encours sur la fraction déductible), et elle doit être traitée comme une exposition sur emprunteur souverain.
83. S'agissant des hypothèques résidentielles assurées par un assureur hypothécaire privé détenant une garantie de sécurité du gouvernement du Canada, les institutions peuvent ne pas reconnaître l'assurance hypothécaire et/ou la garantie de sécurité du gouvernement du Canada si cela devait se traduire par des exigences de fonds propres plus élevées. Par conséquent, le prêt devrait être pondéré en fonction du risque de l'une des trois manières suivantes :
1. à titre de prêt à l'assureur hypothécaire privé en tenant compte de la garantie du gouvernement du Canada. Le cas échéant, la fraction déductible de l'exposition définie au paragraphe 82 peut être pondérée en fonction du risque i) soit en tant qu'exposition sur l'assureur hypothécaire privé (conformément au paragraphe 42 du chapitre 3, (ii) soit en tant qu'exposition sur l'emprunteur hypothécaire (conformément aux paragraphes 76 à 80 du chapitre 3), multipliée par un facteur de 2,2<sup>19</sup>. L'exposition sur la garantie est assimilée à une exposition sur le gouvernement du Canada ;
  2. à titre d'hypothèque résidentielle non assurée conformément aux paragraphes 76 à 80 du chapitre 3 ;
  3. à titre de prêt à l'assureur hypothécaire privé sans garantie de sécurité du gouvernement du Canada conformément au paragraphe 42 du chapitre 3.

### Couverture proportionnelle

84. Lorsque les pertes sont partagées pari passu (au même rang) au prorata entre l'institution et le garant, l'allègement de fonds propres est octroyé sur une base proportionnelle : la fraction couverte de l'exposition reçoit le traitement applicable aux garanties et dérivés de crédit admissibles, le solde étant traité comme une exposition non garantie.

[CBCB CRE22.80]

### Couverture par tranche

19. Le facteur de 2,2 a pour effet de faire concorder les coefficients de pondération du risque de l'assureur hypothécaire privé et de l'emprunteur hypothécaire avec l'application d'une PCD de 100 % selon l'approche NI, conformément au paragraphe 135 du chapitre 5.

85. Si une institution financière transfère une partie du risque lié à une exposition, en une ou plusieurs tranches, à un ou des vendeurs de la protection, tout en conservant un certain niveau de risque sur le prêt, et que le risque transféré et le risque conservé ne sont pas de même rang, elle peut obtenir une protection soit pour la tranche supérieure (p. ex., deuxième perte), soit pour la tranche inférieure (p. ex., premières pertes). Dans ce cas, ce sont les dispositions définies au chapitre 6 « Risque de crédit – Dispositions relatives à la titrisation » qui s'appliquent.  
[CBCB CRE22.81]

### Asymétries de devises

86. Lorsque la protection est libellée dans une devise différente de celle de l'exposition, entraînant une asymétrie, le montant de l'exposition censée être protégée est réduit par l'application d'une décote DFX, soit :

$$G_A = G \times (1 - D_{FX})$$

où :

$G$  = montant nominal de la protection

$D_{FX}$  = décote appropriée à l'asymétrie de devises entre la protection de crédit et l'engagement sous-jacent.

[CBCB CRE22.82]

87. La décote appropriée basée sur une période de détention de dix jours ouvrables (en supposant une réévaluation quotidienne aux prix du marché) est de 8 %. Cette décote doit être extrapolée au moyen de la racine carrée de la formule du temps en fonction de la fréquence de réévaluation de la protection conformément au paragraphe 57.

[CBCB CRE22.83]

### Note de l'Autorité

Une asymétrie de devises se produit lorsque la devise reçue par une institution financière diffère de la devise de la sûreté détenue. C'est généralement le cas lorsqu'une institution financière reçoit des paiements dans plus d'une devise en vertu d'un même contrat.

### Garanties et contre-garanties des emprunteurs souverains

88. Un coefficient de pondération inférieur peut être appliqué (paragraphe 9 du chapitre 3), à la discrétion de l'Autorité, aux expositions d'une institution financière sur l'emprunteur souverain (ou la banque centrale) du pays où est situé son siège social, dans la mesure où l'exposition est libellée et financée en devise locale. Ce traitement peut être étendu par l'Autorité à la part de créances garantie par la juridiction, l'État (ou la banque centrale) lorsque la garantie est libellée en devise locale et que l'exposition est financée dans cette même devise. Une créance peut être couverte par une garantie, contre-garantie elle-même indirectement par un emprunteur souverain ; elle peut alors être considérée comme bénéficiant d'une garantie souveraine, à condition que :

- la contre-garantie souveraine couvre tous les éléments de risque de crédit de l'exposition ;

- 
- la garantie initiale et la contre-garantie répondent l'une et l'autre à toutes les exigences opérationnelles pour les garanties, sauf que la contre-garantie ne doit pas forcément être directement et explicitement liée à l'exposition initiale ;
  - l'Autorité ait l'assurance que la couverture est adéquate et qu'aucun historique de données ne laisse supposer que la couverture de la contre-garantie n'est pas totalement équivalente, en fait, à celle d'une garantie directe d'emprunteur souverain.

[CBCB CRE22.84]



## Chapitre 5

# Risque de crédit – Approche fondée sur les notations internes (NI)

### Note de l'Autorité

Les paragraphes qui suivent à l'égard de l'approche fondée sur les notations internes (NI) sont tirés du document *Bâle III : finalisation des réformes de l'après-crise*, publié par le Comité de Bâle en décembre 2017 ainsi que le cadre consolidé de Bâle.

L'Autorité reprend et adapte les paragraphes de la section « Approche du risque de crédit fondée sur les notations internes (IRB) » de ce document.

### 5.1 Vue d'ensemble

1. Le présent chapitre décrit le traitement du risque de crédit dans l'approche NI. Sous réserve de satisfaire à certaines conditions minimales et obligations en matière d'information, les institutions financières ayant reçu l'autorisation écrite de l'Autorité d'utiliser cette approche peuvent s'appuyer sur leurs estimations internes des composantes du risque pour déterminer l'exigence de fonds propres associée à une exposition donnée. Ces composantes comprennent les mesures de la probabilité de défaut (PD), de la perte en cas de défaut (PCD), de l'exposition en cas de défaut (ECD) et de l'échéance effective (EE). Dans certains cas, les institutions financières peuvent être tenues d'utiliser une valeur prudentielle au lieu d'une estimation interne pour une ou plusieurs des composantes du risque.

[CBCB CRE30.1]

2. L'approche NI se fonde sur la mesure des pertes inattendues (PI) et attendues (PA). Les fonctions de pondérations, à la section 5.3 fournissent les exigences de fonds propres correspondant aux PI. Les pertes attendues sont traitées à part, à la section 5.6.

[CBCB CRE30.2]

3. Ce chapitre commence par définir les catégories d'actifs. Il examine ensuite l'application de l'approche NI à ces diverses catégories, puis les dispositions de mise en application. Les composantes du risque, qui sont analysées par la suite, servent de base aux fonctions de pondération du risque mises au point pour les différentes catégories d'actifs. Il en existe une, par exemple, pour les expositions sur les entreprises et une autre pour celles renouvelables sur la clientèle de détail. Le traitement de chaque catégorie commence par la présentation de la ou des fonctions de pondération concernées, suivie de l'étude des composantes du risque et d'autres éléments pertinents, tels que le traitement des facteurs ARC. Les critères de certitude juridique ( *Chapitre 4 - Atténuation du risque de crédit - Approche standard* ), qui subordonnent la prise en compte de ces facteurs, s'appliquent aussi bien à l'approche NI fondation qu'aux approches avancées. Enfin, les exigences minimales auxquelles les institutions financières doivent satisfaire pour utiliser l'approche NI sont exposées à partir de la section 5.7.

### 5.2 Mécanismes de l'approche NI

4. La section 5.2.1 ci-dessous définit les catégories d'actifs (expositions sur les entreprises et sur la clientèle de détail, par exemple) susceptibles d'être traitées par l'approche NI. La

section 5.2.2 décrit les composantes applicables par catégorie d'actif. La section 5.2.3 examine l'adoption de l'approche NI et les dispositions de mise en application. Pour les expositions non explicitement traitées dans le cadre de l'approche NI, l'institution devrait se référer au traitement de l'approche standard prévu au *Chapitre 3 - Risque de crédit - Approche standard* de la présente ligne directrice et les valeurs pondérées ainsi calculées sont considérées comme couvrant les PI uniquement.

[CBCB CRE30.3]

#### Note de l'Autorité

Dans le cas de titres prêtés ou vendus en vertu de mises en pension ou de prêts ou d'emprunts de titres, les institutions financières sont tenues de détenir des fonds propres pour couvrir l'exposition initiale de même que l'exposition à la contrepartie de la transaction assimilable à une pension, tel qu'il est décrit à la section 5.4.

### 5.2.1 Classification des expositions

5. Dans le cadre de l'approche NI, les institutions financières doivent classer les expositions de leur portefeuille bancaire en grandes catégories d'actifs caractérisées par des risques de crédit sous-jacents différents, en respectant les définitions ci-après : i) entreprises, ii) emprunteurs souverains, iii) banques, iv) clientèle de détail et v) actions. La catégorie « entreprise » comporte cinq sous-catégories de financement spécialisé, tandis que celle de clientèle de détail en comprend trois. Pour l'une et l'autre, un traitement distinct peut être également appliqué, sous certaines conditions, aux expositions achetées. Le traitement des expositions de titrisation est prévu au *Chapitre 6 - Titrisation*.

[CBCB CRE30.4]

6. La classification ainsi établie correspond dans l'ensemble aux pratiques habituelles des institutions financières, bien que les systèmes internes de gestion et de mesure du risque de certaines fassent appel à des définitions différentes. Les institutions financières doivent néanmoins se conformer au traitement approprié à chaque exposition pour déterminer leurs exigences minimales de fonds propres. Elles doivent démontrer à l'Autorité que la méthodologie qu'elles utilisent pour l'affectation des expositions est appropriée et cohérente dans le temps.

[CBCB CRE30.5]

#### 5.2.1.1 Définition des expositions sur les entreprises

7. Une exposition sur une entreprise est généralement définie comme un titre de dette d'une entreprise<sup>1</sup>, société en nom collectif ou entreprise individuelle. Les institutions financières sont autorisées à classer séparément les expositions envers les petites et moyennes entreprises (PME) telles qu'elles sont définies au paragraphe 59.

[CBCB CRE30.6]

#### Note de l'Autorité

Les expositions vis-à-vis des entreprises comprennent les obligations, notamment celles en vertu des contrats sur instruments dérivés des entreprises, des sociétés,

1. Les dispositions du *Code civil du Québec* font davantage référence à la notion de « personne morale ».

des sociétés à responsabilité limitée, des entreprises individuelles et des structures ad hoc (SAH), y compris des entités spécifiquement créées pour financer ou gérer des biens corporels.

8. La catégorie « entreprise » comprend également cinq sous-catégories de financement spécialisé (FS), qui présentent toutes les caractéristiques suivantes, que ce soit en termes juridiques ou économiques :

- Il s'agit généralement d'une exposition vis-à-vis d'une entité (souvent une SAH) spécifiquement créée pour financer et/ou gérer des biens corporels ;
- L'institution emprunteuse n'a que peu ou pas d'autres actifs ou activités importantes et donc peu ou pas de capacité propre à rembourser sa dette, en dehors du revenu qu'elle tire du financement de son ou de ses actifs ;
- Les termes de l'obligation confèrent au prêteur une capacité non négligeable de contrôle sur le ou les actifs et le revenu généré ;
- Il résulte de ce qui précède que la principale source de remboursement de l'obligation est le revenu généré par le ou les actifs financé(s) et non la capacité propre que pourrait avoir une plus grosse entreprise commerciale.

[CBCB CRE30.7]

9. Les cinq sous-catégories de FS sont le financement de projets, le financement d'objets, le financement de produits de base, l'immobilier productif de revenus et l'immobilier commercial à forte volatilité. Chacune de ces sous-catégories est analysée ci-après.

[CBCB CRE30.8]

#### **Financement de projets**

10. Dans le cadre du financement de projets (FP), le prêteur considère avant tout les revenus générés par un projet donné à la fois comme source de remboursement de son prêt et comme sûreté attachée à son exposition. Ce type de financement est généralement destiné à de vastes projets complexes et onéreux, tels que centrales électriques, usines chimiques, mines, infrastructures de transport, environnement et télécommunications. Il peut également servir à financer la construction d'une installation exigeant de nouveaux capitaux ou à refinancer une installation déjà existante, en y apportant ou non des améliorations.

[CBCB CRE30.9]

11. Dans ce type de transaction, le prêteur est habituellement payé uniquement ou presque sur les flux de trésorerie générés par les contrats relatifs à la production de l'installation, par exemple l'électricité vendue par une centrale. L'emprunteur est généralement une SAH qui n'est pas autorisée à servir d'autres fins que le développement, le contrôle et le fonctionnement de l'installation. Il en résulte que le remboursement repose essentiellement sur les flux de trésorerie provenant du projet et sur la valeur de la sûreté attachée aux actifs. En revanche, si le remboursement de l'exposition dépend principalement d'un utilisateur final bien établi, présentant une activité diversifiée, une bonne signature et étant tenu par un contrat, l'exposition est considérée comme garantie sur cet utilisateur final.

[CBCB CRE30.10]

#### **Financement d'objets**

12. Le financement d'objets (FO) consiste à financer l'acquisition d'actifs corporels (tels que bateaux, avions, satellites, wagons de chemin de fer ou parcs de véhicules) en fondant le remboursement de l'exposition sur les flux de trésorerie générés par les actifs spécifiques qui ont été financés et donnés en gage ou attribués au prêteur. L'une des principales sources de ces flux de trésorerie peut être l'existence de contrats de location ou de crédit-bail conclus avec un ou plusieurs tiers. En revanche, si l'exposition porte sur un emprunteur dont la situation financière et la capacité de service de sa dette lui permettent de rembourser sans avoir indûment besoin de faire appel aux actifs spécifiquement gagés, l'exposition devra être traitée comme une exposition garantie sur une entreprise.

[CBCB CRE30.11]

#### **Financement de produits de base**

13. Le financement de produits de base (FPB) concerne les crédits structurés à court terme visant à financer des réserves, des stocks ou des rentrées attendues relatifs à des produits de base négociés sur les marchés organisés (p. ex., pétrole brut, métaux ou récoltes), où l'exposition est remboursable par le produit de leur vente, l'emprunteur n'ayant pas de capacité propre à effectuer ce remboursement, notamment parce qu'il n'a aucune autre activité ni d'autres actifs importants à son bilan. Le caractère structuré du financement est destiné à compenser la mauvaise qualité de crédit de l'emprunteur. La notation de l'exposition reflète sa nature d'autoliquidation et la compétence du prêteur pour structurer la transaction plutôt que la qualité de crédit de l'emprunteur.

[CBCB CRE30.12]

14. L'Autorité estime que ce type de prêt peut être dissocié des expositions au titre du financement de réserves, des stocks ou des rentrées attendues relatifs à des entreprises plus diversifiées. Les institutions financières peuvent noter la qualité de crédit de ce dernier type d'emprunteurs en se fondant plus généralement sur leurs transactions courantes, la valeur de la marchandise servant alors de facteur d'atténuation du risque plutôt que de principale source de remboursement.

[CBCB CRE30.13]

#### **Immobilier productif de revenus**

15. L'immobilier productif de revenus (IPR) concerne le financement de biens immobiliers (tels que : immeubles de bureaux à usage locatif, surfaces de vente, immeubles à logements, espace industriel ou d'entreposage, hôtels) dont le remboursement et le recouvrement de l'exposition dépendent essentiellement des flux de trésorerie générés par l'actif concerné et, plus généralement, par les loyers correspondants ou par sa vente. L'emprunteur peut, mais ne doit pas, être une SAH, une société d'exploitation spécialisée dans la construction ou la détention de bâtiments ou une société d'exploitation ayant des sources de revenus autres que l'immobilier. L'IPR se distingue des autres expositions sur des entreprises adossées à de l'immobilier par la forte corrélation positive qui existe entre les perspectives de remboursement et celles de recouvrement en cas de défaut, les unes et les autres dépendant avant tout des flux de trésorerie générés par le bien immobilier.

[CBCB CRE30.14]

#### **Immobilier commercial à forte volatilité**

16. Les prêts destinés à l'immobilier commercial à forte volatilité (ICFV) désignent le financement de biens immobiliers commerciaux qui présentent un taux de perte plus volatil (c.-à-d. ayant une plus forte corrélation avec la valeur de l'actif financé) que celui d'autres types de FS. Les ICFV englobent :

- les expositions relatives à de l'immobilier commercial étranger garanties par des biens que l'autorité de contrôle locale a classés à forte volatilité dans les taux de défaut des portefeuilles ;
- les prêts servant à financer les phases d'acquisition de terrain, de développement et de construction (ADC) de ce type dans ces juridictions ;
- les prêts destinés à financer les ADC de tout autre bien immobilier (incluant l'immobilier canadien) pour lequel, au moment de l'octroi du prêt, le remboursement réside soit dans la vente incertaine du bien ultérieurement, soit dans des flux de trésorerie dont la source de remboursement est relativement aléatoire (p. ex., le bien n'a pas encore été loué au taux d'occupation en vigueur sur ce marché géographique pour ce type d'immobilier commercial), à moins que l'emprunteur n'ait un capital substantiel en jeu. Les prêts commerciaux ADC qui peuvent éviter d'être traités comme crédits ICFV, du fait de l'assurance de leur remboursement au moyen du capital investi par l'emprunteur, ne peuvent cependant pas bénéficier des réductions supplémentaires accordées au titre des expositions FS décrites au paragraphe 60.

[CBCB CRE30.15]

#### **Note de l'Autorité**

Les prêts servant à financer la construction d'immeubles résidentiels de un à quatre logements vendus au préalable sont exclus de la catégorie ICFV.

17. Les autorités de contrôle qui classent certains types d'expositions sur immobilier commercial comme ICFV dans leur juridiction sont tenues de rendre ce classement public. Leurs homologues étrangers doivent s'assurer que ce traitement est ensuite appliqué de la même manière à leurs banques (et autres institutions financières, le cas échéant) dans le cadre de l'octroi de tels crédits dans cette juridiction.

#### **Note de l'Autorité**

Aucun type d'actif canadien n'a été désigné à titre d'ICFV par une autorité de contrôle canadienne. Les coefficients de pondération facultatifs présentés au paragraphe 69 ne s'appliquent donc pas au Canada, ni au Québec.

Les coefficients de pondération de l'ICFV s'appliquent toutefois aux prêts des filiales étrangères d'une institution financière québécoise grevant des biens situés sur le territoire d'une juridiction dont l'autorité de contrôle nationale a désigné certains types de biens à titre d'ICFV.

[CBCB CRE30.16]

#### **5.2.1.2 Définition des expositions sur les emprunteurs souverains**

18. Cette classe d'actifs couvre toutes les expositions à des contreparties traitées comme risques souverains dans le cadre de l'approche standard. Elle englobe les États (et leur banque centrale) de la section 3.2.2, certains organismes publics (OP) considérés comme emprunteurs souverains dans cette même approche de la section 3.2.3, banques multilatérales de développement (BMD) qui répondent aux critères d'un coefficient de pondération de 0 % en approche standard et les institutions visées à la section 3.2.4.

[CBCB CRE30.17]

### 5.2.1.3 Définition des expositions sur les banques, les institutions de dépôts et envers les entreprises d'investissement

19. Cette classe d'actifs couvre les expositions envers les banques, les institutions de dépôts et envers les entreprises d'investissement définies à la section 3.2.5. Elle comprend également les expositions sur les obligations sécurisées définies à la section 3.2.6 et les BMD qui ne répondent pas aux critères d'un coefficient de pondération de 0 % visés dans l'approche standard. Cette classe d'actifs comprend également les expositions sur les institutions énumérées dans ce paragraphe qui sont sous la forme de dettes subordonnées ou d'instruments de fonds propres réglementaires (qui forment leur propre classe d'actifs dans l'approche standard), à condition que ces instruments : (i) ne sont pas assimilables aux expositions actions telles que définies au paragraphe 54 du Chapitre 3 ; (ii) ne sont pas déduits des fonds propres réglementaires ou pondérés à 250 % selon le *Chapitre 2 - Définition des fonds propres* ; et (iii) ne sont pas pondérés à 1 250 % selon le *Chapitre 3 - Risque de crédit - Approche standard*.

[CBCB CRE30.18]

### 5.2.1.4 Définition des expositions sur la clientèle de détail

20. Une exposition entre dans cette catégorie d'expositions si elle remplit tous les critères suivants :

#### Nature de l'emprunteur ou faible valeur des expositions

- Les expositions de la clientèle de détail, telles que crédits renouvelables et lignes de crédit (à savoir : cartes de crédit, découverts et facilités à la clientèle de détail garantis par des instruments financiers), prêts à terme et crédit-bail (prêts à tempérament, prêts et crédit-bail pour l'acquisition d'un véhicule, prêts pour études et formation, financements privés et autres expositions ayant les mêmes caractéristiques), sont généralement éligibles au traitement applicable à la clientèle de détail indépendamment de leur montant.
- Les expositions hypothécaires au logement (dont les hypothèques de premier rang et de rang inférieur, les prêts à terme et lignes de crédit renouvelables garanties par un bien immobilier) sont éligibles au traitement réservé à la clientèle de détail indépendamment du montant de l'exposition dans la mesure où le crédit est :
  - garanti par une résidence de un à quatre logements comme le prévoit la section 3.2.10 ;
  - la résidence est ou sera occupée par l'emprunteur ;
  - accordé à un particulier<sup>2</sup> ou à une association ou coopératives de personnes physiques qui est réglementée à l'échelle nationale et dont le seul objet est de permettre à leurs membres d'utiliser une résidence principale dans le bien garantissant le prêt.
- Les prêts accordés à de petites entreprises et gérés comme expositions de clientèle de détail peuvent bénéficier du traitement réservé à cette catégorie, à condition que l'exposition totale du groupe bancaire sur une petite entreprise emprunteuse (sur une base consolidée le cas échéant) soit inférieure à 1 500 000 \$ canadiens. Le même seuil est appliqué aux prêts accordés à de petites entreprises par le biais d'un particulier ou garantis par un particulier.
- L'exposition agrégée maximale d'une clientèle de détail à une contrepartie ne peut pas dépasser un seuil absolu de 1,5 million de dollars canadiens. Les expositions agrégées

2. À la discrétion de l'Autorité, les prêts aux particuliers qui ont hypothéqué plus qu'un nombre donné de biens ou de logements peuvent être exclus de la sous-catégorie des prêts hypothécaires au logement et traités comme des expositions sur les entreprises.

désignent le montant brut de toutes formes d'expositions commerciales, à l'exclusion des expositions immobilières résidentielles. Le montant brut (avant toute atténuation du risque de crédit) inclurait le montant équivalent crédit (après application du facteur de conversion de crédit applicable) de toute exposition hors bilan. Les prêts aux petites entreprises consentis ou garantis par un particulier doivent être cumulés avec les prêts directs de l'individu et sont soumis au même seuil d'exposition.

[CBCB CRE30.20]

#### Note de l'Autorité

Les expositions liées à des crédits hypothécaires sont limitées aux immeubles résidentiels d'un à quatre logements (voir la section 3.2.10).

### Expositions multiples

21. Pour être traitée comme une exposition de clientèle de détail, une exposition doit faire partie d'un grand lot d'expositions gérées par l'institution financière sur une base collective.

- Les expositions sur les petites entreprises inférieures à 1 500 000 \$ canadiens peuvent être traitées comme des expositions de détail si l'institution financière les intègre systématiquement dans ses systèmes internes de gestion des risques, au même titre que ses autres expositions sur la clientèle de détail et à condition qu'elles soient initiées de manière similaire. En outre, aux fins d'en évaluer et d'en quantifier le risque, elles ne doivent pas être gérées individuellement comme le sont les expositions sur les entreprises, mais plutôt dans le cadre d'un segment de portefeuille ou d'un lot d'expositions présentant des caractéristiques de risque identiques ; cela ne doit toutefois pas empêcher le traitement individuel à certains stades du processus de gestion des risques. Le fait qu'une exposition soit notée individuellement ne l'empêche pas d'être reconnue comme exposition de détail.

[CBCB CRE30.22]

22. Il est demandé à chaque institution financière de définir trois sous-catégories dans la catégorie des actifs de clientèle de détail :

- a) expositions garanties par de l'immobilier résidentiel telles qu'elles sont définies ci-dessus ;
- b) expositions renouvelables éligibles telles qu'elles sont définies au paragraphe 23 ;
- c) toutes les autres expositions de cette catégorie.

[CBCB CRE30.23]

#### 5.2.1.5 Expositions renouvelables sur la clientèle de détail éligible (ERCDE)

23. Tous les critères ci-dessous doivent être satisfaits pour qu'un sous-portefeuille soit considéré comme une ERCDE. Ils doivent être appliqués aux sous-portefeuilles en conformité avec la segmentation par l'institution financière de ses activités de clientèle de détail en général. La segmentation au niveau national ou local (ou inférieur) devrait être la règle :

- a) Les expositions sont renouvelables, non garanties et sans engagement (tant contractuellement que dans la pratique). On entend ici par expositions renouvelables celles dont l'encours du client est autorisé à fluctuer en fonction des décisions d'emprunt et de remboursement, dans la limite fixée par l'institution financière.

- b) Il s'agit d'expositions sur des particuliers.
- c) L'exposition maximale envers un seul individu dans un sous-portefeuille donné est égale ou inférieure à 150 000 \$ canadiens.
- d) Dans la mesure où les hypothèses de corrélation entre les actifs pour la fonction de pondération ERCDE sont nettement moins élevées qu'avec l'autre fonction de pondération des expositions de clientèle de détail fondée sur des estimations PD faibles, les institutions financières doivent faire la preuve qu'elles n'utilisent la fonction ERCDE que pour les portefeuilles dont la volatilité des taux de pertes se situe à un niveau faible par rapport à leur taux moyen de perte, en particulier dans les catégories basses de PD.
- e) Les données relatives aux taux de pertes du sous-portefeuille doivent servir à analyser la volatilité des taux de pertes.
- f) L'Autorité doit reconnaître que le traitement en tant qu'ERCDE concorde avec les éléments de risque sous-jacents du sous-portefeuille.

[CBCB CRE30.24]

24. La sous-catégorie des ERCDE établit une distinction entre « transigeur » et « reneweur ». Les expositions de type « transigeur » renvoient aux expositions sur des débiteurs correspondant à la définition donnée au paragraphe 65 de l'approche standard. Autrement dit, il s'agit d'une exposition sur des débiteurs en relation avec une facilité de type carte de paiement ou de crédit, dont le solde a été inférieur à 50 \$ au cours des 12 dernières mensualités, ou bien d'une exposition en relation avec une facilité de découvert ou une marge de crédit si aucun décaissement n'a eu lieu durant les 12 derniers mois. Toutes les expositions ERCDE qui ne sont pas de type « transigeur » sont de type « reneweur »<sup>3</sup>.

[CBCB CRE30.25]

#### 5.2.1.6 Définition des expositions achetées éligibles

25. Les expositions achetées sont divisées en expositions de la clientèle de détail et expositions des entreprises selon les définitions ci-après.

[CBCB CRE30.27]

#### Expositions achetées de la clientèle de détail

26. Sous réserve que l'établissement acquéreur respecte les règles de l'approche NI applicables aux expositions sur la clientèle de détail, les expositions acquises peuvent être traitées selon l'approche « descendante » (du général au particulier) dans la mesure où elles sont autorisées par les normes en vigueur pour les expositions sur la clientèle de détail. L'institution financière doit appliquer, en outre, les exigences opérationnelles minimales fixées aux sections 5.5 et 5.7.

[CBCB CRE30.28]

#### Expositions achetées des entreprises

27. Pour ce type d'expositions, il est généralement demandé aux institutions financières d'évaluer le risque de défaut de chaque emprunteur, comme cela est précisé aux paragraphes 54 à 70, de la même façon que pour les autres expositions des entreprises. Cependant, si les institutions financières veulent utiliser l'approche « descendante », leur programme d'acquisition d'expositions doit respecter les critères d'éligibilité des expositions et les exigences opérationnelles minimales de cette approche. Le recours au traitement descendant des expositions achetées se limite à des situations où les exigences minimales prévues

3. Les nouveaux comptes seront réputés être de type « reneweur » jusqu'à ce qu'ils aient été ouverts depuis au moins 12 mois et que la définition de « transigeur » soit respectée.



par l'approche NI pour les expositions sur les entreprises, qui seraient sinon applicables, imposeraient aux institutions financières une charge de travail injustifiée. Ce traitement est, pour l'essentiel, prévu pour les expositions achetées destinées à être incluses dans des structures de titrisation adossées à des actifs, mais les institutions financières peuvent, avec l'autorisation écrite de l'Autorité, y recourir aussi pour des expositions de bilan partageant les mêmes caractéristiques.

[CBCB CRE30.29]

28. L'Autorité peut refuser l'utilisation de l'approche « descendante » pour les expositions achetées sur les entreprises si certaines exigences minimales ne sont pas respectées. En particulier, pour bénéficier de ce traitement, ces expositions doivent satisfaire aux conditions suivantes :

- Les expositions sont acquises auprès de tiers n'ayant aucun lien avec l'institution financière, qui n'en est donc ni directement ni indirectement à l'origine.
- Les expositions des entreprises doivent être créées dans des conditions de pleine concurrence entre vendeur et débiteur (par conséquent, les expositions interentreprises et celles faisant l'objet d'un compte correspondant entre entreprises qui achètent et vendent entre elles ne sont pas éligibles)<sup>4</sup>.
- L'établissement acquéreur détient une exposition sur l'ensemble ou un pourcentage des revenus générés par le lot d'expositions<sup>5</sup>.

[CBCB CRE30.30]

#### Note de l'Autorité

Si une même exposition ou un groupe d'expositions garanties par le même vendeur représente plus de 4 % de l'ensemble des expositions achetées, les exigences de fonds propres doivent être calculées en utilisant les exigences minimales requises par l'approche « ascendante » appliquée aux expositions sur les entreprises.

29. L'existence d'un recours total ou partiel au vendeur n'empêche pas automatiquement une institution financière d'adopter cette approche « descendante », tant que les flux de trésorerie générés par les expositions acquises constituent la principale protection contre le risque de défaut tel qu'il est défini par les règles aux paragraphes 147 à 150 consacrés à ce type d'expositions et que l'institution financière satisfait aux critères d'éligibilité et aux exigences opérationnelles.

[CBCB CRE30.31]

## 5.2.2 Approches fondation et avancée

30. Trois éléments clés caractérisent chacune des catégories d'actifs couvertes par le dispositif NI :

- les composantes du risque, c'est-à-dire les estimations des paramètres du risque fournies par les institutions financières, certaines étant des évaluations prudentielles ;

4. Les comptes correspondants impliquent qu'un client achète et vend à une même entreprise, au risque que les dettes soient réglées par des paiements en nature plutôt qu'en liquidités ; les factures établies entre les entreprises peuvent être compensées mutuellement au lieu d'être payées. Cette pratique peut l'emporter sur l'intérêt d'un titre si elle est attaquée en justice.

5. Les expositions sur des tranches de revenus (position de premières pertes, position de deuxième pertes, etc.) entreraient dans le cadre du traitement des titrisations.

- les fonctions de pondération, c'est-à-dire les moyens permettant de traduire les composantes du risque en actifs pondérés, puis en exigences de fonds propres ;
- les exigences minimales, c'est-à-dire les normes minimales que les institutions financières doivent respecter pour appliquer l'approche NI à une catégorie donnée.

[CBCB CRE30.32]

31. Deux grandes approches ont été prévues pour de nombreuses catégories d'actifs : une approche fondation et une approche avancée. Dans la première, les institutions financières fournissent en général leurs propres estimations de PD et d'échéance et appliquent aux autres composantes celles de l'Autorité. Dans le cadre de l'approche avancée, les institutions financières font davantage appel à leurs évaluations internes pour PD, PCD et ECD, ainsi qu'à leur propre calcul de EE sous réserve du respect des exigences minimales. Dans les deux cas, les institutions financières doivent toujours utiliser les fonctions de pondération fournies dans le présent chapitre pour déterminer leurs exigences de fonds propres. Ces approches sont développées ci-après.

[CBCB CRE30.33]

32. Pour les expositions sur actions, définies au paragraphe 54 du Chapitre 3, les approches NI ne sont pas autorisées (voir paragraphe 41). En outre, l'approche NI avancée ne peut être utilisée dans les cas suivants :
- expositions sur des entreprises appartenant à un groupe dont le chiffre d'affaires consolidé annuel est supérieur à 750 millions de dollars ;
  - expositions sur les banques et institutions de dépôts (paragraphe 19), et sur les entreprises d'investissement et autres établissements financiers (y compris les compagnies d'assurance et autres établissements financiers appartenant à la catégorie des actifs des entreprises), y compris toutes les expositions sur des institutions financières pour lesquelles un multiplicateur de 1,25 est appliqué au paramètre de corrélation comme l'indique le paragraphe 58.

[CBCB CRE30.34]

33. Dans le cadre de l'évaluation du seuil de chiffre d'affaires susmentionné, les montants doivent être déclarés dans les états financiers audités de l'entreprise et, pour les entreprises appartenant à des groupes consolidés, dans les états financiers du groupe consolidé (selon les normes comptables applicables à la société mère ultime du groupe consolidé). Les chiffres doivent être fondés sur les montants moyens calculés sur les trois années précédentes, ou sur les derniers montants actualisés au moins tous les trois ans par l'institution. Outre les catégories d'actif énumérées au paragraphe 30, l'approche NI fondation ne peut être appliquée que si les données disponibles sur les pertes sont insuffisantes pour appliquer l'approche NI avancée (comme dans le cas des portefeuilles dont la probabilité de défaut est faible), et l'application de l'approche à ces actifs doit être approuvée par l'Autorité. L'ampleur ou l'importance relative d'un portefeuille ne peut justifier à elle seule le recours à l'approche NI fondation.

[CBCB CRE30.35]

#### 5.2.2.1 Expositions sur les entreprises, emprunteurs souverains et banques

34. Dans le cadre de l'approche fondation, les institutions financières doivent évaluer elles-mêmes les PD pour chacune de leurs notations d'emprunteurs, mais elles doivent utiliser les estimations prudentielles pour les autres composantes du risque concernées, à savoir PCD, ECD.

[CBCB CRE30.36]

35. Dans le cadre de l'approche avancée, les institutions financières fournissent leurs propres estimations de PD, PCD et ECD et doivent évaluer elles-mêmes EE<sup>6</sup>.

6. À la discrétion de l'autorité de contrôle du pays hôte, certaines expositions locales de juridiction étrangère pourraient être exemptées du calcul de EE (paragraphe 119).

[CBCB CRE30.37]

36. Les cinq sous-catégories suivantes de FS font exception aux règles générales décrites aux paragraphes 34 et 35.

[CBCB CRE30.38]

#### **Financements spécialisés : FP, FO, FPB, IPR et ICFV**

37. Les institutions financières, qui ne répondent pas aux exigences pour évaluer PD dans le cadre de l'approche fondation appliquée aux actifs FS, devront faire correspondre leur classement interne des risques à cinq catégories prudentielles, chacune faisant l'objet d'un coefficient de pondération spécifique. Cette version est appelée « approche des critères de classement prudentiels ».

[CBCB CRE30.39]

38. Les institutions financières qui répondent aux exigences pour évaluer PD pourront appliquer l'approche fondation aux expositions sur les entreprises et en déduire les coefficients de pondération pour toutes les catégories d'expositions FS, sauf ICFV. À la discrétion de l'Autorité, les institutions financières satisfaisant à ces exigences pour les expositions ICFV pourront utiliser une approche fondation similaire à tous égards à celle des expositions d'entreprises, à l'exception d'une fonction de pondération distincte décrite au paragraphe 69

[CBCB CRE30.40]

39. Les institutions financières répondant aux exigences pour évaluer la PD, la PCD et l'ECD pourront appliquer l'approche avancée aux expositions sur les entreprises et en déduire les coefficients de pondération pour toutes les catégories d'expositions FS, sauf ICFV. À l'exception des expositions visées au paragraphe 17, les expositions ICFV n'existent pas au Canada. À la discrétion de l'Autorité, les institutions financières satisfaisant à ces exigences pour les expositions ICFV pourront utiliser une approche avancée similaire à tous égards à celle des expositions d'entreprises, à l'exception d'une fonction de pondération distincte décrite au paragraphe 69.

[CBCB CRE30.41]

#### **5.2.2.2 Expositions sur la clientèle de détail**

40. Les institutions financières doivent, pour cette catégorie d'actifs, fournir leurs propres estimations PD, PCD et ECD. Il n'y a pas d'approche fondation pour cette classe d'actifs.

[CBCB CRE30.42]

#### **5.2.2.3 Expositions sur actions**

41. Toutes les expositions sur actions font l'objet de l'approche standard énoncée au la section 3.2.9<sup>7</sup> de l'approche standard pour le risque de crédit, à l'exception des participations dans des fonds soumises aux exigences énoncées dans la section sur les placements dans les fonds d'investissement, sous réserve des exceptions suivantes :

En vertu de l'approche de transparence :

- i. Les institutions qui utilisent l'approche NI doivent calculer les composantes du risque NI (c.-à-d. la PD des expositions sous-jacentes et, le cas échéant, la PCD et l'ECD) associées aux expositions sous-jacentes du fonds (sauf lorsque les expositions sous-jacentes sont des expositions sur actions à l'égard desquelles l'approche standard doit être utilisée comme l'exige le paragraphe 32).

7. L'interdiction d'utiliser l'approche IRB pour les expositions sur actions fera l'objet d'une période transitoire linéaire de cinq ans à compter de la date de mise en œuvre de cette norme. Durant cette phase transitoire, la pondération des expositions sur actions sera la plus élevée des deux suivantes : (i) la pondération calculée en vertu de l'approche IRB ; ou (ii) la pondération fixée dans le cadre de la période transitoire linéaire en vertu de l'approche standard pour le risque de crédit (voir paragraphe 57, de l'approche standard). Une alternative pourrait consister, pour les autorités de contrôle, à exiger des institutions financières l'application de l'approche standard dans son intégralité à partir de la date de mise en œuvre de la présente norme.

- ii. Les institutions qui recourent à l'approche NI peuvent utiliser l'approche standard pour le risque de crédit lorsqu'elles appliquent des coefficients de pondération aux composantes sous-jacentes des fonds si elles y sont autorisées en vertu des dispositions d'utilisation de l'approche NI énoncées précédemment dans le présent chapitre dans le cas de placements détenus directement. En outre, lorsqu'il n'est pas possible d'effectuer un calcul selon l'approche NI (p. ex., l'institution ne peut attribuer les composantes de risque nécessaires aux expositions sous-jacentes d'une manière conforme à ses propres critères de souscription), la méthode décrite dans le sous-paragraphe suivant doit être employée. Les institutions peuvent confier à un tiers le calcul des coefficients de pondération associés à leurs placements en actions dans des fonds (c'est-à-dire les coefficients de pondération sous-jacent des expositions du fonds) si elles ne disposent pas des données ou renseignements suffisants pour effectuer elles-mêmes ces calculs. Dans ce cas, le tiers doit utiliser les méthodes décrites au sous-paragraphe suivant, le coefficient de pondération du risque applicable correspondant à 1,2 fois le coefficient applicable si l'exposition était détenue directement par l'institution.

Dans les cas où l'approche NI ne peut être utilisée (alinéa ii ci-dessus), un tiers calcule les coefficients de pondération ou l'institution recourt à l'approche fondée sur le mandat, il faut procéder comme suit pour déterminer les coefficients de pondération associés aux expositions sous-jacentes du fonds :

- i. pour les expositions de titrisation, l'approche fondée sur les notations externes pour la titrisation (TITR-NE) ou l'approche standard de la titrisation (TITR-AS) si l'institution ne peut employer l'approche TITR-NE ; ou un coefficient de pondération de 1 250 % lorsque les exigences régissant l'emploi de l'approche TITR-NE ou TITR-AS ne sont pas satisfaites ;
- ii. l'approche standard décrite au chapitre 4 de la présente ligne directrice pour toutes les autres expositions.

[CBCB CRE30.43, CBCB CRE60.19 et CBCB CRE60.20]

#### 5.2.2.4 Expositions achetées éligibles

42. Le traitement peut recouvrir deux catégories d'actifs. Les deux approches, fondation et avancée, sont possibles en ce qui concerne les expositions achetées éligibles des entreprises sous réserve de satisfaire à certaines exigences opérationnelles. Comme indiqué au paragraphe 27, pour les expositions achetées sur les entreprises, il est généralement demandé aux institutions financières d'évaluer le risque de défaut de chaque emprunteur. Elles ne peuvent utiliser le traitement NI avancé pour ces expositions (paragraphe 149 et 150) que dans le cas d'expositions sur des entreprises admissibles à l'approche NI avancé selon les paragraphes 32 et 33. Dans les autres cas, c'est le traitement NI fondation qui s'applique. Pour les expositions achetées éligibles de la clientèle de détail, comme pour les expositions directes de cette clientèle, seule l'approche NI avancée peut être utilisée.

[CBCB CRE30.44]

#### 5.2.2.5 Titres adossés à des actifs

43. Les expositions sur titres adossés à des actifs qui sont des produits en tranches sont assimilées à des expositions de titrisation, qui sont définies au chapitre sur la Titrisation. Pour les autres titres adossés à des actifs, la section 3.2.14 décrit les critères régissant la capitalisation de l'exposition en fonction des actifs sous-jacents plutôt que de l'initiateur ou de la SAH. Si les critères de la section 3.2.14 sont respectés et que l'institution est autorisée à appliquer l'approche NI aux actifs sous-jacents, ces derniers peuvent être assimilés à des créances achetées.

### 5.2.3 Généralisation de l'approche NI au sein des catégories d'actifs

44. Une institution financière qui adopte l'approche NI pour une partie de ses expositions est censée l'étendre à l'ensemble de ses expositions au sein de cette catégorie d'actifs. Les catégories d'actifs concernées sont les suivantes :

- a) Emprunteurs souverains
- b) Banques et institutions de dépôts
- c) Entreprises (hors prêts spécialisés et expositions achetées)
- d) Financements spécialisés
- e) Expositions achetées sur les entreprises
- f) Expositions renouvelables admissibles sur la clientèle de détail
- g) Prêts hypothécaires au logement
- h) Autres expositions de détail (hors expositions achetées)
- i) Expositions achetées sur la clientèle de détail

[CBCB CRE30.45]

45. L'Autorité reconnaît cependant que, pour de nombreuses institutions financières, il peut s'avérer difficile, pour diverses raisons, d'appliquer simultanément l'approche NI à toutes une catégorie d'actifs à travers l'ensemble de leurs unités opérationnelles. Une fois cette approche adoptée, en outre, la nature imparfaite des données peut faire que les institutions financières parviennent à satisfaire les critères d'utilisation de leurs propres estimations PCD et ECD seulement pour certaines de leurs expositions au sein d'une catégorie d'actifs (par exemple, des expositions appartenant à la même catégorie d'actifs, mais dans des unités opérationnelles différentes).

[CBCB CRE30.46]

46. Cela étant, l'Autorité peut autoriser les institutions financières à mettre en œuvre progressivement l'approche NI au sein d'une catégorie d'actifs. Cette mise en œuvre progressive comprend :

- i. l'adoption progressive de l'approche NI dans toute la catégorie d'actifs au sein d'une même unité opérationnelle ;
- ii. l'adoption de l'approche NI dans la catégorie d'actifs dans toutes les unités opérationnelles du même groupe bancaire ; et
- iii. le passage de l'approche fondation à l'approche avancée pour certaines composantes du risque où l'approche avancée est permise. Cependant, une institution financière qui recourt à une approche NI pour une catégorie d'actifs au sein d'une entité donnée doit également l'appliquer à toutes les expositions appartenant à cette catégorie d'actifs au sein de cette entité.

[CBCB CRE30.47]

47. Si une institution financière entend appliquer l'approche NI à une catégorie d'actifs, elle doit établir un plan précisant dans quelle mesure et à quel moment elle envisage de la mettre en œuvre au sein de la catégorie d'actifs et de ses unités opérationnelles. Ce plan, qui doit être réaliste, requiert l'approbation écrite de l'Autorité. Il doit être conçu dans l'optique d'un passage facilement réalisable à des approches plus avancées et ne pas être motivé par le désir d'adopter une approche qui minimise les exigences de fonds propres. Pendant la période concernée, l'Autorité veillera à ce qu'aucun allègement de fonds propres ne soit accordé aux transactions intragroupes destinées à réduire l'exigence globale d'un groupe bancaire en transférant le risque de crédit entre unités selon les approches (standard, NI fondation ou avancée) ; cela recouvre notamment, mais pas uniquement, les cessions d'actifs ou les garanties croisées.

[CBCB CRE30.48]

48. Certaines expositions peu significatives en termes de taille et de profil de risque perçu au sein de leur catégorie d'actifs peuvent être exemptées des exigences visées aux deux précédents paragraphes, sous réserve de l'aval de L'Autorité. Les exigences de fonds propres pour ces opérations seront fixées selon l'approche standard. L'Autorité déterminera, dans le cadre du processus de surveillance prudentielle (en vertu du pilier II), si une institution financière doit augmenter ses fonds propres en regard de ces positions.  
[CBCB CRE30.49]
49. L'institution financière qui adopte une approche NI pour une catégorie d'actifs est censée continuer à l'utiliser dans cette catégorie. Seules des circonstances exceptionnelles peuvent autoriser un retour délibéré à l'approche standard ou à l'approche fondation, dans le cas, par exemple, de la cession d'une grande partie des activités liées au crédit dans la catégorie d'actifs concernée, après l'autorisation écrite de l'Autorité.  
[CBCB CRE30.50]
50. Étant donné la nature imparfaite des données concernant les expositions sur les prêts spécialisés, une institution financière peut continuer à appliquer les critères de classement prudentiels pour une ou plusieurs des sous-catégories (FP, FO, FPB, IPR ou ICFV) et passer à l'approche fondation ou avancée pour les autres. Une institution financière ne devra cependant pas choisir l'approche avancée pour les expositions ICFV sans le faire également pour les expositions IPR importantes.  
[CBCB CRE30.51]
51. Quelle que soit leur importance, les expositions sur les contreparties centrales découlant d'opérations sur dérivés de gré à gré, d'opérations sur dérivés négociés sur les marchés organisés et de cessions temporaires de titres doivent recevoir le traitement spécifique énoncé à l'Annexe 3 II.  
[CBCB CRE30.52]

### 5.3 Fonctions de pondération pour le risque de l'approche NI

52. Cette section expose les calculs des APR liées à des i) expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques et ii) des expositions de détails. La première partie montre qu'une même fonction de pondération est utilisée pour ces trois catégories d'actifs, à une exception près : des coefficients prudentiels sont fournis pour chaque sous-catégorie FS de la catégorie « entreprise », avec, en plus, une fonction de pondération spécifique pour ICFV. La seconde partie analyse les composantes du risque. Les actifs pondérés en fonction des risques sont formulés de manière à capturer les pertes inattendues provenant des expositions. La méthode de calcul des pertes attendues et la détermination de la différence entre le résultat ainsi obtenu et les provisions sont décrites à la section 5.7.  
[CBCB CRE31.1]

#### Explication des fonctions de pondération pour le risque

53. Sauf indication contraire, la probabilité de défaut (PD) et la perte en cas de défaut (PCD) sont mesurées en décimales. Exposition en cas de défaut (ECD) est mesurée en devise (p. ex. CAD)<sup>8 9</sup>.  
[CBCB CRE31.2]

#### Actifs pondérés pour le risque des expositions en défaut

8.  $\ln$  représente le logarithme naturel et  $e$  représente la base du logarithme naturel

9.  $N(x)$  correspond à la fonction de distribution cumulative d'une variable normale standard (c.-à-d. que la probabilité qu'une variable normale de moyenne 0 et de variance 1 est inférieure ou égale à  $x$ ).  $G(z)$  correspond à la fonction inverse de la distribution cumulative d'une variable normale standard (c.-à-d. que la valeur de  $x$  lorsque  $N(x) = z$ ).

54. L'exigence de fonds propres ( $K$ ) au regard d'une exposition en état de défaut est égale au montant le plus élevé entre zéro et la différence entre sa PCD (paragraphe 256) et la meilleure estimation par l'institution financière de la perte attendue (paragraphe 256). Le montant de l'exposition pondérée en fonction du risque pour un actif en défaut est le produit  $K \times 12,5 \times ECD$ .

[CBCB CRE31.3]

### 5.3.1 Actifs pondérés relatifs aux expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques

#### 5.3.1.1 Formule de calcul des actifs pondérés en regard du risque

55. Les actifs pondérés sont calculés en fonction des estimations de PD, PCD et ECD et, dans certains cas, de l'échéance effective (EE) d'une exposition donnée.

[CBCB CRE31.4]

56. Pour les expositions qui ne sont pas en état de défaut, la formule de calcul<sup>10</sup> est la suivante :

$$\text{Corrélation}(R) = 0,12 \times \frac{1 - e^{-50 \times PD}}{1 - e^{-50}} + 0,24 \times \left(1 - \frac{1 - e^{-50 \times PD}}{1 - e^{-50}}\right)$$

$$\text{Ajustement d'échéance}(b) = [0,11852 - 0,05478 \times \ln(PD)]^2$$

$$\text{Exigence de fonds propres}(K) = \left[ PCD \times N \left[ \frac{G(PD)}{\sqrt{1-R}} + \sqrt{\frac{R}{1-R}} \times G(0,999) \right] - PD \times PCD \right] \times \frac{1 + (EE - 2,5) \times b}{1 - 1,5 \times b}$$

$$\text{Actifs pondérés en fonction des risques}(APR) = 12,5 \times K \times ECD$$

[CBCB CRE31.5]

57. L'expression EE de la formule du paragraphe 56 représente l'échéance effective calculée conformément aux paragraphes 118 à 129. Le terme suivant est défini comme l'ajustement d'échéance complet :

$$\text{Ajustement d'échéance complet} = \frac{1 + (EE - 2,5) \times b}{1 - 1,5 \times b}$$

[CBCB CRE31.6]

58. Un multiplicateur de 1,25 est appliqué au paramètre de corrélation de toutes les expositions envers les établissements financiers réunissant les critères suivants :

- Établissements financiers réglementés dont le total de l'actif est supérieur ou égal à 150 milliards de dollars américains, sur la foi des états financiers les plus récemment vérifiés de la société mère et des filiales consolidées. Aux fins du présent paragraphe, un établissement financier réglementé désigne une société mère et ses filiales, dès lors que toute entité juridique substantielle du groupe consolidé est supervisée par une autorité de contrôle qui impose des exigences prudentielles conformes aux normes internationales. Il s'agit notamment, mais pas exclusivement, d'entités d'assurance, de négociateurs pour compte de tiers (courtiers) ou pour compte propre (dealers), de banques, d'institutions d'épargne et de négociateurs de contrats à terme (Future Commissions Merchants).

10. Si le résultat du calcul des fonds propres à détenir au regard d'une exposition à un emprunteur souverain est une valeur négative, l'institution appliquera une exigence nulle.



- Établissements financiers non réglementés, quelle que soit leur taille. Aux fins de ce paragraphe, un établissement financier non réglementé désigne une entité juridique dont le secteur d'activité principal est la gestion d'actifs financiers, le crédit, l'affacturage, le crédit-bail, l'octroi de rehaussements de crédit, la titrisation, le placement, la conservation financière, les services de contrepartie centrale, les transactions pour compte propre et les autres services financiers reconnus par l'Autorité.

$$\text{Corrélation}(R_{FI}) = 1,25 \times \left[ 0,12 \times \frac{1 - e^{-50 \times PD}}{1 - e^{-50}} + 0,24 \times \left( 1 - \frac{1 - e^{-50 \times PD}}{1 - e^{-50}} \right) \right]$$

Des exemples de coefficients de pondération sont fournis à l'Annexe 5-1.

[CBCB CRE31.7]

### Ajustement en fonction de la taille dans le cas des petites et moyennes entreprises (PME)

59. L'approche NI autorise les institutions financières, pour les crédits aux entreprises, à faire la distinction entre les expositions sur des PME (entreprises dont le chiffre d'affaires publié du groupe consolidé auquel elles appartiennent est inférieur à 75 millions de dollars canadiens) et sur de grosses sociétés. Pour les expositions sur des PME, on ajuste la formule de pondération des risques afin de tenir compte de la taille de l'entreprise (à savoir :  $0,04 \times (1 - (CA - 7,5)/67,5)$ ), CA étant le chiffre d'affaires total annuel compris entre 7,5 et 75 millions de dollars canadiens. Un chiffre d'affaires inférieur à 7,5 millions de dollars canadiens sera traité comme équivalent à ce montant.

$$\text{Corrélation}(R) = 0,12 \times \frac{1 - e^{-50 \times PD}}{1 - e^{-50}} + 0,24 \times \left( 1 - \frac{1 - e^{-50 \times PD}}{1 - e^{-50}} \right) - 0,04 \times \left( 1 - \frac{CA - 7,5}{67,5} \right)$$

[CBCB CRE31.8]

60. Pour déterminer la taille de l'emprunteur, il faut s'appuyer sur le chiffre d'affaires annuel, plutôt que sur l'actif total, sauf dans les cas limités où l'institution peut démontrer qu'il est plus approprié d'utiliser l'actif total. L'Autorité est prête à considérer la constatation limitée pour les catégories d'entités dont le chiffre d'affaires est toujours beaucoup plus modeste que l'actif total puisque l'actif représente en l'espèce un indicateur plus approprié. L'utilisation de l'actif total doit être une exception d'emploi limité. La réduction maximale du coefficient de pondération des risques liés aux PME est atteinte lorsque la taille de l'emprunteur est de 7,5 M\$ canadiens. Pour les emprunteurs de taille inférieure, la taille est fixée à 7,5 M\$ canadiens, et l'ajustement diminue progressivement jusqu'à une valeur nulle lorsque la taille de l'emprunteur atteint 75 M\$ canadiens.

[CBCB CRE31.9]

### 5.3.2 Coefficients de pondération applicables au financement spécialisé (FS) soumis aux critères de classement prudentiel

61. Les institutions financières qui ne répondent pas aux conditions requises pour estimer la PD dans le cadre de l'approche NI appliquée aux entreprises devront faire correspondre leurs notes internes à cinq catégories prudentielles, dotées chacune d'un coefficient de pondération spécifique. Les critères de classement utilisés à cet effet sont explicités dans l'Annexe 5-II. Les coefficients de pondération pour pertes inattendues associées à chaque catégorie prudentielle figurent dans le tableau ci-dessous.

**Catégories et coefficients de pondération prudentiels pour PI applicables aux expositions FS hors ICFV**



| Très bon profil | Bon profil | Profil satisfaisant | Profil faible | Défaut |
|-----------------|------------|---------------------|---------------|--------|
| 70 %            | 90 %       | 115 %               | 250 %         | 0 %    |

[CBCB CRE33.2]

62. Bien que les institutions financières soient supposées adapter leurs notations internes aux catégories prudentielles applicables au financement spécialisé à l'aide des critères de classement figurant à l'Annexe 5-II, chaque catégorie prudentielle correspond globalement à l'une des évaluations externes du crédit indiquées ci-dessous :

| Très bon profil | Bon profil | Profil satisfaisant | Profil faible | Défaut         |
|-----------------|------------|---------------------|---------------|----------------|
| BBB- ou mieux   | BB+ ou BB  | BB- ou B+           | B à C-        | Non applicable |

[CBCB CRE33.3]

63. L'Autorité est libre d'autoriser les institutions financières à attribuer des coefficients de pondération préférentiels de 50 % au « Très bon profil » et de 70 % au « Bon profil » si le temps à échéance résiduel est inférieur à 2,5 ans ou s'il leur apparaît que les caractéristiques de leur engagement et des autres formes de risque sont nettement plus solides que les critères de classement de la catégorie prudentielle correspondante.

[CBCB CRE33.4]

#### Coefficients de pondération ICFV

64. Les institutions financières qui ne remplissent pas les conditions requises pour évaluer la PD ou que l'Autorité n'autorise pas à avoir recours aux approches fondation ou avancée pour ICFV doivent classer leurs notations internes selon cinq catégories prudentielles, dotée chacune d'un coefficient de pondération spécifique. Les critères de classement sur lesquels doit être fondée cette transposition sont les mêmes que ceux applicables à IPR, comme l'indique l'Annexe 5-II. Les coefficients de pondération associés à chaque catégorie sont donnés ci-après.

| Très bon profil | Bon profil | Profil satisfaisant | Profil faible | Défaut |
|-----------------|------------|---------------------|---------------|--------|
| 95 %            | 120 %      | 140 %               | 250 %         | 0 %    |

[CBCB CRE33.5]

65. Comme indiqué au paragraphe 62 ci-dessus, chaque catégorie prudentielle correspond globalement à l'une des évaluations externes du crédit.

[CBCB CRE33.6]

66. L'Autorité est libre d'autoriser les institutions financières à attribuer des coefficients de pondération préférentiels de 70 % au « Très bon profil » et de 95 % au « Bon profil » si leur temps à échéance résiduel est inférieur à 2,5 ans ou s'il leur apparaît que les caractéristiques de leurs engagements et d'autres formes de risque sont nettement plus solides que les critères de classement de la catégorie prudentielle correspondante.

[CBCB CRE33.7]

67. Les institutions financières qui remplissent les conditions requises pour évaluer PD pourront utiliser l'approche fondation applicable à la catégorie d'actifs d'entreprises pour calculer les coefficients de pondération des sous-catégories FS.  
[CBCB CRE31.10]
68. Les institutions financières qui remplissent les conditions requises pour évaluer PD, PCD et/ou ECD pourront utiliser l'approche avancée applicable à la catégorie d'actifs d'entreprises pour calculer les coefficients de pondération des sous-catégories FS.  
[CBCB CRE31.10]

### Coefficients de pondération ICFV

#### Note de l'Autorité

La catégorie ICFV ne s'applique pas au secteur de l'immobilier commercial au Québec et ailleurs au Canada. Les coefficients de pondération préférentiels dont il est question dans ce paragraphe ne s'appliquent donc pas nécessairement aux prêts garantis par des biens québécois, voire canadiens.

Les coefficients de pondération de l'ICFV s'appliquent toutefois aux prêts des filiales étrangères d'une institution financière québécoise grevant des biens situés sur le territoire d'une juridiction dont l'autorité de contrôle du pays hôte a désigné certains types de biens à titre d'ICFV et a autorisé la filiale étrangère à recourir à l'approche NI. Dans ce cas, l'institution financière québécoise doit utiliser le coefficient de pondération de l'ICFV exigée par l'autorité de contrôle étrangère pour calculer ses exigences de fonds propres consolidées à l'égard des prêts garantis par les biens situés à l'étranger.

69. Les institutions financières qui remplissent les conditions requises pour évaluer PD ou que l'Autorité autorise à avoir recours aux approches fondation ou avancée pour ICFV détermineront les coefficients de pondération selon la formule utilisée pour les autres expositions FS, mais en calculant la corrélation de la manière suivante.

$$\text{Corrélation}(R) = 0,12 \times \frac{1 - e^{-50 \times PD}}{1 - e^{-50}} + 0,30 \times \left(1 - \frac{1 - e^{-50 \times PD}}{1 - e^{-50}}\right)$$

[CBCB CRE31.11]

70. Les institutions financières qui ne remplissent pas les conditions requises pour évaluer la PCD et l'ECD pour les expositions ICFV devront utiliser les paramètres prudentiels correspondants pour les expositions sur les entreprises.  
[CBCB CRE31.12]

### 5.3.3 Coefficients de pondération pour les expositions au détail non en défaut

71. Il existe trois fonctions distinctes de pondération des risques pour les expositions de détail, telles que définies aux paragraphes 72 à 74. Les pondérations de risque pour les expositions de détail sont fondées sur des évaluations distinctes de PD et de PCD en tant qu'intrants des fonctions de pondération des risques. Aucune des trois fonctions de pondération des risques pour les expositions de détail ne contient la composante d'ajustement des échéances présente dans la fonction de pondération des risques pour les expositions sur les banques, les PSE et les entreprises. Des exemples de pondérations de risque sont présentés à l'Annexe 5-I.  
[CBCB CRE31.13]

### 5.3.3.1 Expositions hypothécaires résidentielles

72. Pour les expositions définies au paragraphe 20 qui ne sont pas en défaut et qui sont garanties en totalité ou en partie par une hypothèque résidentielle <sup>11</sup>, les pondérations seront appliquées en fonction de la formule suivante :

$$\text{Corrélation}(R) = \begin{cases} 0,15 & \text{pour les hypothèques résidentielles dont les flux monétaires ne} \\ & \text{sont pas fortement dépendants des revenus de la propriété} \\ 0,22 & \text{pour les hypothèques résidentielles dont les flux monétaires sont} \\ & \text{fortement dépendants des revenus de la propriété} \end{cases} \quad 12$$

$$\text{Exigence de fonds propres}(K) = \left[ PCD \times N \left[ \frac{G(PD)}{\sqrt{1-R}} + \sqrt{\frac{R}{1-R}} \times G(0,999) \right] - PD \times PCD \right]$$

$$\text{Actifs pondérés en fonction des risques}(APR) = 12,5 \times K \times ECD$$

Les fonds propres requis (K) pour une exposition en défaut sont égaux au plus grand de zéro et de la différence entre son PCD décrite au paragraphe 256 et la meilleure estimation de perte attendue de l'institution décrite au paragraphe 256.

Le montant des actifs pondérés en fonction des risques pour les expositions en défaut est le produit de K, 12.5 et de l'ECD.

[CBCB CRE31.14]

### 5.3.3.2 Expositions renouvelables de détails

73. Pour les expositions renouvelables de détail définies au paragraphe 23 qui ne sont pas en défaut, la pondération des risques est définie selon la formule suivante :

$$\text{Corrélation}(R) = 0,04$$

$$\text{Exigence de fonds propres}(K) = \left[ PCD \times N \left[ \frac{G(PD)}{\sqrt{1-R}} + \sqrt{\frac{R}{1-R}} \times G(0,999) \right] - PD \times PCD \right]$$

$$\text{Actifs pondérés en fonction des risques}(APR) = 12,5 \times K \times ECD$$

[CBCB CRE31.15]

### 5.3.3.3 Autres expositions de détails

74. Pour les autres expositions de détails qui ne sont pas en défaut, la pondération des risques est définie selon la formule suivante, (permettant à la corrélation de varier en fonction de la PD) et qui permet la corrélation de varier en fonction de la PD :

$$\text{Corrélation}(R) = 0,03 \times \frac{1 - e^{-35 \times PD}}{1 - e^{-35}} + 0,16 \times \left( 1 - \frac{1 - e^{-35 \times PD}}{1 - e^{-35}} \right)$$

$$\text{Exigence de fonds propres}(K) = \left[ PCD \times N \left[ \frac{G(PD)}{\sqrt{1-R}} + \sqrt{\frac{R}{1-R}} \times G(0,999) \right] - PD \times PCD \right]$$

$$\text{Actifs pondérés en fonction des risques}(APR) = 12,5 \times K \times ECD$$

[CBCB CRE31.16]

11. Cela signifie que les coefficients de pondération applicables aux crédits hypothécaires au logement s'appliquent également à la partie non garantie de ces crédits.

12. La notion de fortement dépendants des revenus de la propriété est définie au paragraphe 78 du Chapitre 3.

## 5.4 Composantes du risque

75. Cette section présente le calcul des composantes de risque (PD, PCD, ECD, EE) qui sont utilisées dans les formules présentées à la section 5.3. Lors du calcul de ces composantes, les critères relatifs à la certitude juridique pour la reconnaissance ARC tels qu'énoncés au Chapitre 4 - Atténuation du risque de crédit - Approche standard, s'appliquent à la fois aux approches fondation et avancée.  
[CBCB CRE32.1]

### 5.4.1 Composante du risque pour les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques

76. Cette section est consacrée au calcul des composantes du risque pour les expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques. Lorsqu'une exposition est garantie par un emprunteur souverain, les planchers sur les composantes du risque ne s'appliquent pas à la partie de l'exposition couverte par la garantie souveraine (autrement dit, toute partie de l'exposition qui n'est pas couverte par la garantie fait l'objet des planchers appropriés).  
[CBCB CRE32.2]

#### 5.4.1.1 Probabilité de défaut (PD)

77. Pour les expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques et institutions de dépôt, la valeur PD est égale à la valeur PD à un an associée à la catégorie de notation interne de l'emprunteur dans laquelle ces expositions sont classées. La valeur PD des emprunteurs appartenant à une (des) catégorie(s) en défaut, conformément à la définition de référence du défaut, est de 100 %. Les exigences minimales requises pour calculer les estimations PD relatives à chaque catégorie de notation interne d'emprunteur sont précisées aux paragraphes 246 à 248.  
[CBCB CRE32.3]
78. À l'exception des expositions souveraines, la PD de chaque exposition qui est utilisée comme paramètre dans la formule de pondération et le calcul de la perte attendue ne doit pas être inférieure à 0,05 %.  
[CBCB CRE32.4]

#### 5.4.1.2 Perte en cas de défaut (PCD)

79. L'estimation PCD qui doit être fournie pour chaque exposition sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques peut être calculée selon une approche fondation ou une approche avancée. Comme indiqué au paragraphe 31, l'approche avancée n'est pas autorisée pour les expositions sur certaines entités.  
[CBCB CRE32.5]

### Calcul de PCD selon l'approche fondation

#### Traitement des expositions non garanties et des sûretés non reconnues

80. Dans le cadre de l'approche fondation, les expositions de premier rang des entreprises, emprunteurs souverains et des banques non assorties de sûretés reconnues recevront une PCD de 45 %. Les expositions de premier rang sur d'autres entreprises non garanties par une sûreté reconnue seront affectées d'une PCD de 40 %.  
[CBCB CRE32.6]
81. Toutes les expositions subordonnées sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques seront affectées d'une PCD de 75 %. Une exposition subordonnée est une facilité expressément reconnue de rang inférieur par rapport à une autre.  
[CBCB CRE32.7]

### Sûretés dans le cadre de l'approche fondation

82. Outre les sûretés financières admissibles prises en compte dans l'approche standard, d'autres formes de sûretés, connues sous le nom de « sûretés admissibles à l'approche NI », sont également reconnues au titre de l'approche NI fondation. Ce sont notamment les expositions achetées, l'immobilier résidentiel et l'immobilier commercial ainsi que d'autres sûretés physiques respectant les exigences minimales définies aux paragraphes 305 à 321. Pour les sûretés financières admissibles, les exigences sont identiques aux critères opérationnels exposés dans la section de l'approche standard consacrée à l'atténuation du risque de crédit. [CBCB CRE32.8]
83. L'approche standard simple ne peut, en revanche, être utilisée par les institutions financières ayant recours à l'approche NI. [CBCB CRE32.9]
84. La PCD applicable à une transaction assortie de sûretés ( $PCD^*$ ) doit être calculée comme la moyenne pondérée de la PCD applicable à la partie non couverte de l'exposition ( $PCD_{NC}$ ) et de la PCD applicable à la partie couverte de l'exposition ( $PCD_C$ ). Plus précisément :

$$PCD^* = PCD_{NC} \times \frac{E_{NC}}{E \times (1 + D_E)} + PCD_C \times \frac{E_C}{E \times (1 + D_E)}$$

où :

$E$  est la valeur au bilan de l'exposition (c'est-à-dire liquidités prêtées ou titres prêtés ou remis en garantie). Dans le cas de titres prêtés ou remis en garantie, la valeur de l'exposition doit être augmentée en appliquant les décotes appropriées ( $D_E$ ) conformément à la méthode globale pour les sûretés financières.

$E_C$  est la valeur au bilan de la sûreté reçue après application de la décote adéquate pour ce type de sûreté ( $D_E$ ) et pour toute asymétrie de devises entre l'exposition et la sûreté, comme indiquée aux paragraphes 46 et 48.  $E_C$  est plafonné à la valeur de  $E \times (1 + D_E)$ .

$E_{NC} = E \times (1 + D_E) - E_C$ .  $E_{NC}$  et  $E_C$  servent uniquement au calcul de  $PCD^*$ . Sauf indication contraire, le calcul d'ECD doit continuer à se faire en ignorant la présence d'une quelconque sûreté.

$PCD_{NC}$  est la PCD applicable à une exposition non garantie, comme indiqué aux paragraphes 82 et 82.

$PCD_C$  est la PCD applicable aux expositions garanties par le type de sûreté utilisé dans la transaction, comme indiqué au paragraphe 85.

[CBCB CRE32.10]

85. Le tableau ci-dessous précise la ainsi que les décotes applicables dans la formule énoncée au paragraphe 84.

| Type de sûretés   | $PCD_C$        | Décote  |
|---|----------------|---|
| Sûretés financières admissibles                         | 0 %            | Déterminée par les décotes applicables dans la formule globale de l'approche standard pour le risque de crédit (paragraphe 49 du Chapitre 4 pour les juridictions permettant l'utilisation des notations à des fins réglementaires). Les décotes doivent être ajustées pour des durées de détention différentes et pour des appels de marge ou réévaluations non journaliers (paragraphe 54 à 57 de l'approche standard définie au Chapitre 4). |
| Expositions admissibles                                 | 20 %           | 40 %  |
| Immobilier résidentiel/immobilier commercial admissible | 20 %           | 40 %  |
| Autres sûretés physiques admissibles                    | 25 %           | 40 %  |
| Sûretés non admissibles                                 | Non applicable | 100 %   |

[CBCB CRE32.11]

86. Lorsque la sûreté admissible est libellée dans une monnaie différente de celle de l'exposition, la décote pour risque de change est celle qui s'applique dans la méthode globale (paragraphe 49 du Chapitre 4).

[CBCB CRE32.12]

87. Les institutions financières qui prêtent des titres ou constituent des sûretés doivent calculer les exigences de fonds propres pour les deux types de risque suivants : (i) le risque de crédit ou de marché inhérent aux titres, si ce risque est supporté par l'institution ; (ii) le risque de contrepartie lié au risque que l'emprunteur des titres fasse défaut.

[CBCB CRE32.13]

#### Traitement des groupes de sûretés

88. Dans le cas où une institution financière a obtenu divers types de sûretés, elle peut appliquer la formule énoncée au paragraphe 84 tour à tour à chaque type de sûreté. À chaque fois qu'un type de sûreté est agréé, la valeur résiduelle de l'exposition non couverte ( $E_{NC}$ ) sera réduite du montant de la valeur ajustée de la sûreté ( $E_C$ ) agréée à cette étape. Conformément au paragraphe 84, le total de  $E_{NC}$  pour tous les types de sûretés est plafonné à la valeur de  $\frac{E_C}{E \times (1 + D_E)}$ . Cela donne la formule suivante :

$$PCD^* = PCD_{NC} \times \frac{E_{NC}}{E \times (1 + D_E)} + \sum_i PCD_{C_i} \times \frac{E_{C_i}}{E \times (1 + D_E)}$$

où pour chaque type de collatéral  $i$  :

$PCD_{C_i}$  est la PCD applicable à cette forme de sûreté (comme indiqué au paragraphe 85).

$E_{C_i}$  est la valeur actuelle de la sûreté reçue après application de la décote adéquate pour ce type de sûreté ( $D_E$ ), comme indiqué au paragraphe 85.

[CBCB CRE32.14]

#### Calcul de la PCD selon l'approche avancée

89. Sous réserve de certaines exigences minimales supplémentaires précisées ci-après (et des conditions indiquées au paragraphe 31), l'Autorité peut autoriser les institutions financières à utiliser leurs propres estimations de PCD pour les expositions sur les entreprises et les emprunteurs souverains. La PCD doit alors être évaluée en tant que perte en cas de défaut, exprimée en pourcentage de l'ECD. Les institutions financières habilitées à utiliser l'approche NI, mais qui ne sont pas en mesure de remplir ces exigences supplémentaires doivent calculer la PCD selon l'approche fondation décrite plus haut.

[CBCB CRE32.15]

90. La PCD de chaque exposition utilisée comme paramètre dans la formule de pondération et le calcul de la perte attendue ne doit pas être inférieure aux paramètres planchers indiqués dans le tableau ci-dessous (les planchers de PCD ne s'appliquent pas aux classes d'expositions souveraines) :

| Non garanties | Garanties  |
|---------------|--|
| 25 %          | En fonction du type de sûretés :<br>- 0 % sûreté financière<br>- 10 % exposition à recevoir<br>- 10 % immobilier résidentiel ou commercial<br>- 15 % autre sûreté physique |

[CBCB CRE32.16]

91. Les planchers de PCD pour les expositions garanties du tableau ci-dessus s'appliquent lorsque l'exposition est entièrement garantie (c'est-à-dire que la valeur de la garantie après l'application des décotes dépasse la valeur de l'exposition). Le plancher de PCD pour une exposition partiellement garantie est calculé comme la moyenne pondérée du plancher PCD non garanti pour la partie non garantie et du plancher PCD garanti pour la partie garantie. Autrement dit, le plancher PCD doit être calculé selon la formule suivante :

$$\text{Plancher} = PCD_{NC,\text{plancher}} \times \frac{E_{NC}}{E \times (1 + D_E)} + PCD_{C,\text{plancher}} \times \frac{E_C}{E \times (1 + D_E)}$$

où :

$PCD_{NC,\text{plancher}}$  et  $PCD_{C,\text{plancher}}$  sont les valeurs planchers pour les expositions intégralement non garanties et intégralement garanties, respectivement, comme indiqué dans le tableau du paragraphe 90.

Les autres termes sont définis comme aux paragraphes 85 et 85.

[CBCB CRE32.17]

92. Lorsqu'une institution financière remplit les conditions pour utiliser ses propres estimations internes de PCD pour un ensemble d'expositions non garanties, et obtient une sûreté pour couvrir l'une de ces expositions, il se peut qu'elle ne puisse pas modéliser les effets de la sûreté (qu'elle n'ait pas assez de données pour modéliser ces effets sur les recouvrements). L'institution financière est alors autorisée à appliquer la formule énoncée au paragraphe 84 ou au paragraphe 88, à ceci près que la composante  $PCD_{NC}$  correspondrait à l'estimation interne par l'institution financière de la PCD non garantie. Ce traitement nécessite que la sûreté

puisse faire l'objet de l'approche NI fondation et que l'estimation par l'institution financière de la  $PCD_{NC}$  ne tienne compte d'aucun des effets de la sûreté sur les recouvrements.

[CBCB CRE32.18]

93. Les exigences minimales relatives au calcul des estimations de PCD sont énumérées aux paragraphes 253 à 260.

[CBCB CRE32.19]

#### Traitement de certaines transactions assimilables aux pensions

94. Les institutions financières qui souhaitent prendre en compte les effets de conventions-cadres de compensation sur de telles transactions dans le calcul des fonds propres doivent appliquer la méthode décrite au paragraphe 103 pour déterminer  $E^*$  en vue de l'utiliser comme ECD dans le calcul du risque de contrepartie. Celles qui ont recours à l'approche avancée sont autorisées à appliquer leurs propres estimations de PCD pour le montant équivalent non garanti ( $E^*$ ) intervenant dans le calcul du risque de contrepartie. Dans les deux cas, les institutions financières, outre le risque de contrepartie, doivent aussi définir les exigences de fonds propres liées à tout risque de crédit ou de marché auquel elles restent exposées du fait des titres sous-jacents dans l'accord-cadre de compensation.

[CBCB CRE32.20]

#### Traitement des garanties et dérivés de crédit

95. Il y a deux approches NI permettent de prendre en compte l'atténuation du risque de crédit au moyen de garanties et de dérivés de crédit : une approche fondation pour les institutions financières utilisant des valeurs PCD prudentielles et une approche avancée pour celles qui emploient leurs propres estimations.

[CBCB CRE32.21]

96. Dans les deux cas, l'atténuation du risque de crédit au moyen de garanties et de dérivés de crédit ne doit pas intégrer les effets d'un double défaut (paragraphe 264). Dans la mesure où l'atténuation du risque de crédit est prise en compte par l'établissement, le coefficient ajusté ne sera pas inférieur à celui appliqué à une exposition directe comparable envers le vendeur de la protection. De même que pour l'approche standard, les institutions financières sont libres de ne pas tenir compte de la protection de crédit si cela doit se traduire par une exigence plus élevée.

[CBCB CRE32.22]

#### Prise en compte des dérivés de crédit dans l'approche fondation

97. Pour les institutions financières qui utilisent l'approche fondation pour évaluer la PCD, le traitement des garanties et dérivés de crédit est très proche de celui relevant de l'approche standard décrite aux paragraphes 68 à 88 du Chapitre 4. La gamme des garants admissibles est la même, sauf que les sociétés notées en interne peuvent également être prises en compte dans l'approche fondation. Pour qu'elles soient prises en compte, les exigences indiquées aux paragraphes 68 à 75 du Chapitre 4 doivent être respectées.

[CBCB CRE32.23]

98. Les garanties admissibles accordées par des garants eux-mêmes admissibles sont prises en compte comme suit.

- 1) Un coefficient de pondération applicable à la portion couverte de l'exposition est calculé à partir de deux éléments :

- la fonction de pondération appropriée au type de garant ; et



- la valeur PD appropriée à la catégorie d'emprunteur du garant.
- 2) L'institution financière peut remplacer la valeur PCD de la transaction sous-jacente par celle applicable à la garantie, en tenant compte du rang et de l'éventuelle couverture d'un engagement de garantie. Ainsi, lorsqu'une institution financière détient une exposition subordonnée sur l'emprunteur, mais que la garantie représente une exposition de premier rang sur le garant, l'utilisation de la PCD applicable aux expositions seniors (paragraphe 80) peut remplacer celle de la PCD applicable aux expositions subordonnées.
  - 3) Dans le cas où l'institution financière applique l'approche standard aux expositions directes sur le garant, elle ne peut prendre en compte la garantie qu'en appliquant l'approche standard à la partie couverte de l'exposition.

Bien que la composante de PD puisse être ajustée pour se situer entre celle du garant et du débiteur si la PD du garant n'est pas appropriée, la PCD elle ne peut qu'être substituée et sans ajustement possible. Le paragraphe 96 établit un plancher de reconnaissance d'une garantie. Par conséquent, la PD et la PCD utilisées pour la partie couverte d'une exposition selon l'approche fondation ne doivent pas donner lieu à une pondération de risque inférieure à celle d'une exposition directe comparable sur le garant. Bien que le remplacement de la PD et de la PCD du garant par ceux de l'emprunteur se traduise par une pondération de risque égale à celle d'une exposition directe au garant, le remplacement ou l'ajustement d'un seul de ces éléments pourrait entraîner une pondération de risque plus faible. Toutefois, l'institution n'est pas autorisée à combiner une composante de risque du garant avec une composante de l'actif sous-jacent dans la formule de pondération des risques si cela entraîne une pondération de risque inférieure à celle d'une exposition directe comparable sur le garant.

[CBCB CRE32.24]

99. La portion non couverte de l'exposition est affectée du coefficient de pondération associé au débiteur sous-jacent.

[CBCB CRE32.25]

100. En cas de couverture partielle ou d'asymétrie de devises entre l'obligation sous-jacente et la protection de crédit, l'exposition doit être divisée en une partie couverte et une partie non couverte. Le traitement relevant de l'approche fondation suit celui indiqué dans la section garanties et dérivés de crédit du chapitre 4 et diffère selon qu'il s'agit d'une couverture proportionnelle ou en tranches.

[CBCB CRE32.26]

#### **Prise en compte des dérivés de crédit dans le cadre de l'approche avancée**

101. Les institutions financières qui utilisent l'approche avancée pour évaluer la PCD peuvent prendre en considération l'effet d'atténuation des risques des garanties et dérivés de crédit en ajustant les estimations de PD ou de PCD. Elles doivent cependant effectuer ces ajustements, que ce soit au moyen de la PD ou de la PCD, de manière cohérente pour un même type de garantie ou de dérivé de crédit. Pour les garanties inconditionnelles répondant aux exigences de reconnaissance des garanties selon l'approche fondation décrite aux paragraphes 97 à 100 (y compris les exigences opérationnelles décrites à la section 4.5), l'institution peut remplacer à la fois la PD et la PCD du débiteur par celles du garant dans les cas où ils ont déterminé que cela était justifié.

Ce faisant, les institutions financières ne doivent cependant pas y inclure les effets d'un double défaut. Ainsi, le coefficient ajusté ne doit pas être inférieur à celui d'une exposition directe comparable envers un vendeur de protection. Dans le cas où l'institution financière applique l'approche standard aux expositions directes sur le garant, elle ne peut prendre en compte la garantie qu'en appliquant l'approche standard à la partie couverte de l'exposition. Dans le cas où l'institution financière suit l'approche NI fondation pour les expositions directes sur le garant, elle ne peut prendre en compte la garantie qu'en déterminant au moyen de l'approche NI fondation la pondération de l'exposition directe comparable sur le garant.

Dans tous les cas, la pondération d'une exposition garantie ne peut être inférieure à celle d'une exposition directe similaire sur le garant. Cela suppose que toute réclamation sur le garant sera nette de tout recouvrement de la garantie donnée par l'emprunteur.

Pour déterminer la pondération des risques pour une exposition directe comparable, l'institution devrait tenir compte à la fois du rang et de l'exposition en cas de défaut de l'exposition directe.

Lorsqu'un ajustement est effectué sur la PD, la fonction de pondération des risques utilisée pour l'exposition garantie devrait être celle du fournisseur de protection. Cependant, lorsqu'un ajustement est apporté à la PCD, la fonction de pondération des risques utilisée doit être celle applicable à l'exposition d'origine.

[CBCB CRE32.27]

102. Une institution financière qui s'appuie sur ses propres estimations de PCD peut soit adopter le traitement au titre de l'approche NI fondation indiquée ci-dessus (paragraphe 97 à 100), soit ajuster son estimation de PCD pour qu'elle tienne compte de l'existence de la garantie ou du dérivé de crédit. Ce choix n'impose pas de limites à la gamme des garants admissibles, mais implique néanmoins de satisfaire l'ensemble des exigences minimales relatives au type de garantie (paragraphe 276 à 277). Pour les dérivés de crédit, les exigences sont celles décrites aux paragraphes 284 à 285<sup>13</sup>. Concernant les expositions pour lesquelles une institution financière est autorisée à utiliser ses propres estimations de PCD, l'institution financière peut tenir compte des effets d'atténuation des risques provenant des dérivés de crédit sur premier défaut, mais pas de ceux provenant des dérivés de crédit sur second ou, plus généralement, sur ne défaut.

[CBCB CRE32.28]

#### 5.4.1.3 Exposition en cas de défaut (ECD)

103. Les sections qui suivent s'appliquent aux positions du bilan et du hors-bilan. Toutes les expositions sont évaluées avant déduction de provisions spécifiques ou de passages en pertes partiels. L'ECD sur les montants tirés ne devrait pas être inférieure à la somme des deux éléments suivants : (i) le montant qui serait déduit des fonds propres réglementaires d'une institution financière si l'exposition était annulée en totalité ; et (ii) toutes les provisions spécifiques et tous les passages en pertes partiels. Lorsque la différence entre l'ECD de l'instrument et la somme de (i) et (ii) est positive, ce montant est appelé décote. Le calcul des actifs pondérés des risques est indépendant de toute décote. Dans certains cas limités, décrits au paragraphe 164, les décotes peuvent cependant entrer dans le calcul des provisions admissibles aux fins de l'évaluation de la provision pour pertes attendues telle que définie à la section 5.6.

[CBCB CRE32.29]

#### Mesure de l'exposition relative aux éléments du bilan

104. La compensation des prêts et des dépôts figurant au bilan est prise en compte dans les mêmes conditions que dans l'approche standard (paragraphe 66 du Chapitre 4). En cas d'asymétries de devises ou d'échéances dans la compensation, le traitement suit l'approche standard (paragraphe 10 et 12 à 15 du Chapitre 4).

[CBCB CRE32.30]

#### Mesure de l'exposition relative aux éléments du hors-bilan (à l'exception des dérivés)

105. Concernant les éléments du hors bilan, il existe deux approches de l'estimation de l'ECD : une approche fondation et une approche avancée. Lorsque seuls les montants utilisés des facilités

<sup>13</sup>. Lorsque les dérivés de crédit ne couvrent pas la restructuration de l'obligation sous-jacente, la comptabilisation partielle dans le paragraphe 75 du Chapitre 4 s'applique.

renouvelables ont été titrisés, les institutions financières doivent veiller à conserver les fonds propres requis en regard des montants non tirés associés aux expositions titrisées.

[CBCB CRE32.31]

106. Dans le cadre de l'approche fondation, l'ECD est calculée comme le montant engagé, mais non utilisé, multiplié par un FCEC. Dans le cadre de l'approche avancée, l'ECD pour les engagements non utilisés peut être calculée comme le montant engagé, mais non utilisé, multiplié par un FCEC, ou à partir des estimations directes de l'ECD totale.

Les engagements sont définis comme des obligations de l'institution financière à la demande d'un client, à :

- Accorder des crédits sous forme de prêts ou de participations à des prêts, expositions de crédit-bail, prêts hypothécaires (y compris la partie non utilisée des marges de crédit hypothécaires (HELOC), découverts, acceptations, lettres de crédit, garanties ou substituts de prêts, ou ;
- Acheter des prêts, des titres ou d'autres actifs.
- Émettre des substituts de prêt comme des lettres de crédit et des garanties.

Cela comprend les dispositions :

- qui peuvent être annulées sans condition par l'institution à tout moment sans préavis au débiteur ;
- qui peuvent être annulées par l'institution si le débiteur ne remplit pas les conditions exposées dans la documentation de la facilité, notamment les conditions à respecter par le débiteur avant tout décaissement, initial ou ultérieur, en vertu de la disposition ;
- qui peuvent être annulées par la banque si le débiteur ne remplit pas les conditions exposées dans la documentation de la facilité, notamment les conditions à respecter par le débiteur avant tout décaissement, initial ou ultérieur, en vertu de la disposition. Normalement, les engagements supposent un contrat ou un accord écrit et une contrepartie quelconque (une commission d'engagement, par exemple). Il convient de souligner que les engagements hypothécaires non capitalisés sont traités comme des engagements aux fins du calcul des fonds propres fondés sur le risque quand l'emprunteur a accepté l'engagement proposé par l'institution et que toutes les conditions rattachées à l'engagement ont été respectées.

Il est à noter que les engagements hypothécaires non financés sont traités comme des engagements à des fins du calcul du capital lorsque l'emprunteur a accepté l'engagement pris par l'institution financière et que toutes les conditions liées à l'engagement ont été pleinement satisfaites.

Normalement, ces engagements impliquent un contrat ou un accord écrit et une forme de compensation, telle que des frais d'engagement.

[CBCB CRE32.32]

#### **Calcul d'ECD selon l'approche fondation**

107. Les types d'instruments et les FCEC qui leur sont appliqués restent les mêmes que dans l'approche standard (voir les paragraphes 121 à 129 du Chapitre 4).

[CBCB CRE32.33]

108. Le FCEC est appliqué au montant le plus faible entre la valeur de la ligne de crédit engagée, mais non utilisée et la valeur qui reflète une éventuelle clause contraignante de la facilité, telle que l'existence d'un plafond sur le montant potentiel du crédit lié à la situation de trésorerie de l'emprunteur. Dans ce cas, l'institution financière doit disposer de procédures de surveillance et de gestion adéquates des contraintes sur ces lignes de crédit.

[CBCB CRE32.34]

109. Lorsqu'un engagement est obtenu sur une autre exposition de hors-bilan, les institutions financières utilisant l'approche fondation doivent recourir au FCEC applicable le plus bas.  
[CBCB CRE32.35]

#### **Calcul d'ECD selon l'approche avancée**

110. Les institutions financières qui remplissent les exigences minimales requises pour utiliser leurs propres estimations de l'ECD (paragraphe 261 à 270) sont autorisées, pour les expositions admissibles à l'approche NI avancée (voir paragraphe 31) à appliquer leurs propres estimations de l'ECD concernant les engagements renouvelables non utilisés<sup>14</sup> d'octroi de crédit, d'achat d'actifs ou d'émission de substituts de crédit, à condition que l'exposition ne soit pas soumise à un FCEC de 100 % dans l'approche fondation (paragraphe 107). Les FCEC de l'approche standard doivent être utilisés pour tous les autres éléments du hors-bilan (par exemple, les engagements non renouvelables non utilisés) et lorsque les exigences minimales requises des institutions financières pour utiliser leurs propres estimations de l'ECD ne sont pas remplies. L'estimation du FCEC pour toutes les expositions non souveraines ne peut pas être inférieure à 50% du FCEC applicable en approche standard.  
[CBCB CRE32.36]

#### **Mesure de l'exposition relative aux transactions dans lesquelles les institutions financières encourent un risque de contrepartie**

111. Selon l'approche NI, les expositions des institutions financières au risque de contrepartie au titre des opérations de financement par titres et des dérivés de gré à gré sont évaluées conformément aux règles énoncées à l'Annexe 3-II de la présente ligne directrice.  
[CBCB CRE32.37]
112. Pour les transactions assimilables à des pensions, les institutions financières peuvent accepter une réduction de l'exigence liée au risque de contrepartie résultant d'un accord-cadre de compensation, à condition qu'il satisfasse les critères énoncés aux paragraphes 60 et 63 du Chapitre 4. L'institution doit calculer  $E^*$  (exposition à utiliser pour les exigences de fonds propres liées au risque de contrepartie intégrant l'atténuation du risque due à la sûreté reçue) en appliquant la formule énoncée au paragraphe 63 du Chapitre 4. Dans le calcul des montants d'APR et de PA pour le risque de contrepartie résultant d'un ensemble de transactions couvertes par l'accord-cadre de compensation,  $E^*$  doit être considérée comme l'ECD de la contrepartie.  
[CBCB CRE32.38]
113. Au lieu de recourir aux décotes standard pour le calcul des exigences de fonds propres en regard du risque de contrepartie sur cessions temporaires de titres, comme indiqué au paragraphe 112, les institutions financières pourraient être autorisées à suivre une approche fondée sur les modèles de valeur en risque (value-at-risk, VaR), afin de refléter la volatilité des prix des expositions et de la sûreté financière. Cette approche peut tenir compte des effets de corrélation entre les positions sur titres. Elle s'applique aux cessions temporaires de titres considérées séparément et aux cessions temporaires de titres couvertes par un accord de compensation, contrepartie par contrepartie, à la condition dans tous les cas que la sûreté soit réévaluée chaque jour. Cela vaut pour des titres sous-jacents différents, et non liés aux titrisations. L'accord-cadre de compensation doit remplir les critères énoncés aux paragraphes 60 et 61 du Chapitre 4. L'approche fondée sur les modèles de VaR est réservée aux institutions financières qui ont reçu l'agrément de l'Autorité pour utiliser un modèle interne pour le de risque de marché, conformément aux paragraphes 129 et 132 du Chapitre 8. Celles

14. Une facilité de prêt renouvelable laisse à un emprunteur la liberté de décider à quelle fréquence il souhaite utiliser le prêt. L'emprunteur peut utiliser l'argent avancé, rembourser et réutiliser la facilité de prêt. Les facilités permettant des remboursements anticipés et une réutilisation ultérieure de ces remboursements anticipés sont considérées comme des facilités renouvelables.

qui ne bénéficient pas de cet agrément peuvent le solliciter séparément pour pouvoir se servir de leurs modèles internes de VaR dans le calcul de la volatilité potentielle des prix pour les cessions temporaires de titres, à condition que ces modèles remplissent les critères énoncés aux paragraphes 129 et 132 du Chapitre 8. Bien que les normes relatives au risque de marché soient passées d'une VaR de 99 % à une valeur en risque conditionnelle de 97,5 %, les approches des cessions temporaires de titres fondées sur les modèles de VaR conservent une VaR de 99 % pour le calcul du risque de contrepartie dans le cas des cessions temporaires de titres. Le modèle de VaR doit appréhender le risque de manière suffisante pour passer avec succès les contrôles ex post ainsi que les tests d'attribution des profits et des pertes décrits au paragraphe 132 du Chapitre 8.

La notion de risque de défaut n'est pas encore intégrée au risque de marché : les exigences de fonds propres liées au risque de défaut, énoncées aux paragraphes MAR33.18 à MAR33.39 du dispositif de Bâle, ne sont pas requises dans le modèle de VaR appliqué aux cessions temporaires de titres.

[CBCB CRE32.39]

114. Les critères quantitatifs et qualitatifs d'agrément des modèles internes de risque marché pour les cessions temporaires de titres sont en principe les mêmes que ceux énoncés au Chapitre 8. L'horizon minimal de liquidité ou la période de détention pour les cessions temporaires de titres est de cinq jours ouvrés en ce qui concerne les transactions assimilables à des pensions avec appel de marge, et non de dix jours ouvrés comme indiqué au Chapitre 8. Pour les autres transactions susceptibles de faire l'objet d'une approche fondée sur les modèles de VaR, la période de détention de dix jours ouvrés sera maintenue. La période de détention devra être augmentée dans les cas où elle ne serait pas appropriée en raison de la faible liquidité de la sûreté.

[CBCB CRE32.40]

115. Le calcul de l'exposition  $E^*$  pour les institutions financières utilisant leur modèle interne pour déterminer leurs exigences de fonds propres en regard du risque de contrepartie s'effectue de la façon suivante :

$$E^* = \max \left\{ 0, \left[ \left( \sum E - \sum C \right) + \text{résultat VaR obtenu à l'aide du modèle interne} \right] \right\}$$

Le chiffre VaR du précédent jour ouvré permet de calculer les exigences de fonds propres.

[CBCB CRE32.41]

116. Au lieu d'utiliser l'approche fondée sur la VaR, les institutions financières peuvent également, sous réserve de l'approbation de l'Autorité, calculer une exposition positive attendue effective pour les opérations assimilables à des pensions et autres cessions temporaires de titres, conformément à la méthode des modèles internes, comme précisé dans les normes pour le risque de contrepartie.

[CBCB CRE32.42]

#### Dérogation à l'approche globale

117. Comme dans l'approche standard, pour les transactions qui remplissent les conditions du paragraphe 36 du Chapitre 4 et dont la contrepartie est en outre un intervenant principal de marché tel que défini au paragraphe 37 du Chapitre 4. Un ensemble de compensation incluant toute transaction ne remplissant pas les critères du paragraphe 36 du Chapitre 4 ne peut pas faire l'objet de ce traitement.

[CBCB CRE32.43]

#### 5.4.1.4 Échéance effective (EE)

118. Dans le cadre de l'approche fondation appliquée aux expositions d'entreprises, l'échéance effective (EE) est égale à 2,5 ans, sauf pour les transactions assimilables aux pensions, pour

lesquelles elle est de 6 mois. Les autorités de contrôle nationales sont libres de demander à toutes les institutions financières de leur juridiction (qu'elles utilisent l'approche fondation ou avancée) de mesurer EE pour chaque facilité au moyen de la formule ci-après.

[CBCB CRE32.44]

#### Note de l'Autorité

Les institutions financières ayant recours à l'approche NI fondation doivent calculer un ajustement explicite pour EE.

119. Les institutions financières qui ont recours à l'un des éléments de l'approche NI avancée doivent mesurer l'EE de chaque facilité de la façon définie ci-dessous. L'Autorité peut cependant exonérer de cet ajustement explicite d'échéance les facilités accordées à certaines entreprises plus petites dans une autre juridiction si leur chiffre d'affaires ainsi que l'actif total du groupe consolidé dont elles font partie sont inférieurs à 750 millions de dollars canadiens. Le groupe consolidé doit être une institution établie au Canada. Cette exonération sera appliquée à toutes les institutions financières ayant recours à l'approche NI avancée. Toutes les expositions sur les entreprises nationales concernées bénéficiant d'une telle exonération seront censées avoir une échéance moyenne de 2,5 ans, comme dans l'approche NI fondation.

[CBCB CRE32.45]

120. Sauf indication contraire figurant au paragraphe 125, l'EE est soumise à un plancher d'un an et à un plafond de cinq ans, et définie comme ci-après.

[CBCB CRE32.46]

121. Pour un instrument soumis à un calendrier de flux de trésorerie déterminé, l'échéance effective (EE) est définie ainsi :

$$\text{Échéance effective}(EE) = \frac{\sum_t t \times FT_t}{\sum_t FT_t}$$

où :

$FT_t$  indique les flux de trésorerie (paiements du principal, des intérêts et des commissions) remboursables par contrat pendant la période  $t$ .

[CBCB CRE32.47]

122. Si le mode de calcul ci-dessus n'est pas possible, une mesure plus prudente de EE pourra être autorisée, par exemple celle qui correspond au temps à échéance résiduel maximal (en années) que l'emprunteur est en droit de prendre pour s'acquitter totalement de ses engagements au titre du contrat (principal, intérêts et commissions) et qui équivaldrait normalement à l'échéance nominale de l'instrument.

[CBCB CRE32.48]

123. Dans le cas de dérivés soumis à un accord-cadre de compensation, c'est l'échéance moyenne pondérée des transactions qui devra être utilisée pour réaliser l'ajustement explicite d'échéance, et le montant notionnel de chaque transaction, pour pondérer l'échéance.

[CBCB CRE32.49]

124. Pour les expositions renouvelables, l'EE doit être déterminée sur la base de la date maximale de résiliation contractuelle de la facilité. Les institutions financières n'ont pas le droit d'utiliser la date de remboursement du tirage en cours.

[CBCB CRE32.50]

125. La durée minimale d'un an défini au paragraphe 120 ne s'applique pas à certaines expositions à court terme, dont les transactions ajustées aux conditions du marché intégralement ou quasi intégralement couvertes<sup>15</sup> (c.-à-d. des transactions sur dérivés de gré à gré et de prêts sur marge) et de transactions assimilables aux pensions (c.-à-d. des mises/prises en pension et des prêts/emprunts de titres) dont l'échéance initiale est inférieure à un an, lorsque la documentation renferme des dispositions d'appels de marge journaliers. Pour toutes les transactions admissibles, la documentation va exiger une réévaluation quotidienne et elle doit renfermer des dispositions autorisant la réalisation ou la compensation rapide de la sûreté en cas de défaut ou de non-appel de marge. L'échéance de ces transactions doit correspondre au plus élevé d'un jour et de l'EE, sauf pour les transactions soumises à un accord-cadre de compensation, où le plancher est déterminé par la période de détention minimale pour le type de transaction concerné, comme stipulé au paragraphe 128.

[CBCB CRE32.51]

126. Le plancher d'un an ne s'applique pas non plus aux expositions ci-dessous.

- i. Transactions commerciales à court terme à dénouement automatique. Les lettres de crédit à l'importation et à l'exportation ainsi que les opérations similaires devraient être prises en compte à leur échéance résiduelle réelle.
- ii. Lettres de crédit émises aussi bien que confirmées, du moment qu'elles sont à court terme (d'échéance inférieure à 1 an) et à dénouement automatique.

[CBCB CRE32.52]

127. Outre les transactions abordées au paragraphe 120, d'autres expositions à court terme dont l'échéance initiale est inférieure à un an et qui ne font pas partie du financement permanent d'un débiteur par l'institution financière peuvent donner droit à une dérogation de la durée minimale d'un an. Après un examen approfondi des circonstances spécifiques à leur juridiction, les autorités de contrôle nationales définissent les types d'expositions à court terme susceptibles de pouvoir bénéficier de ce traitement. Ces dernières recouvrent, par exemple :

- certaines opérations ajustées aux conditions du marché ou assimilables aux pensions qui ne relèvent pas des dispositions du paragraphe 120 ;
- certaines opérations de financement commercial qui ne sont pas exemptées aux termes du paragraphe 121 ; Les lettres de crédit d'importation et d'exportation ainsi que toutes transactions similaires pourraient être comptabilisées à leur échéance résiduelle réelle ;

#### Note de l'Autorité

Il s'agit de transactions assimilables à des pensions, de prêts interbancaires et de dépôts dont l'échéance est inférieure à un an.

- certaines expositions résultant du règlement d'achat et de vente de titres, y compris l'éventuel découvert lié des virements non aboutis, à condition qu'ils ne perdurent pas au-delà d'un petit nombre donné de jours ouvrables ;
- certaines expositions issues de règlements par virement de fonds, y compris les découverts, dus à l'échec du virement à condition qu'ils ne perdurent pas au-delà d'un petit nombre donné de jours ouvrables ;

15. L'objectif consiste à faire en sorte que les deux parties d'une transaction respectent ces conditions lorsque ni l'une ni l'autre est systématiquement non suffisamment protégée par une sûreté.



- certaines expositions sur des banques dans le cadre de règlements de transactions de change ;
- certains prêts et dépôts à court terme.

[CBCB CRE32.53]

128. Pour les transactions visées par les dispositions du paragraphe 120, sous réserve d'un accord-cadre de compensation, l'EE est définie comme l'échéance moyenne pondérée des transactions. Un plancher équivalant à la période de détention minimale pour le type de transactions énoncées au paragraphe 55 du Chapitre 4 s'applique à la moyenne. Lorsque l'accord-cadre de compensation comporte plus d'un type de transaction, une échéance minimale correspondant à la période de détention la plus longue s'applique à la moyenne. En outre, le montant notionnel de chaque transaction doit être utilisé pour pondérer l'échéance.

[CBCB CRE32.54]

129. En l'absence d'ajustement explicite, la même EE est attribuée à toutes les expositions, soit actuellement 2,5 ans (sauf pour les cas prévus au paragraphe 118).

[CBCB CRE32.55]

#### Traitement des asymétries des échéances

130. Le traitement des asymétries des échéances sous un régime NI est identique à celui de l'approche standard (paragraphe 10 à 14 du Chapitre 4).

[CBCB CRE32.56]

#### 5.4.2 Composantes du risque applicables aux expositions sur la clientèle de détail

131. Cette section présente le calcul des composantes de risque pour les expositions de détail. Dans le cas d'une exposition garantie par un souverain, les planchers qui s'appliquent aux composantes de risque ne s'appliquent pas à la partie de l'exposition couverte par la garantie souveraine (c'est-à-dire que toute partie de l'exposition non couverte par la garantie est sujette aux planchers applicables).

[CBCB CRE32.57]

##### 5.4.2.1 Probabilité de défaut (PD) et perte en cas de défaut (PCD)

132. Les institutions financières sont censées fournir une estimation PD et PCD pour chaque lot d'expositions de détail, sous réserve des exigences minimales énoncées à la section 5.7. Par ailleurs, la valeur PD relative à ces expositions est égale au chiffre le plus élevé entre :

- la valeur PD à un an associée à la catégorie de notation interne de l'emprunteur auquel ce lot d'expositions est affecté ;
- 0,1 % pour les expositions renouvelables admissibles sur la clientèle de détail (ERCDE) de type « renouvelleur » (paragraphe 23) ; et
- 0,05 % pour toutes les autres expositions.

La PCD de chaque exposition utilisée comme paramètre dans la formule de pondération et le calcul de la perte attendue ne doit pas être inférieure aux planchers indiqués dans le tableau ci-dessous.



| Expositions à la clientèle de détail          | Plancher de PCD des expositions non garanties | Plancher de PCD des expositions garanties  |
|---|---|--|
| Prêts hypothécaires                           | Non applicable                                | 10 %   |
| ERCDE (« transigeurs » et « reneweurs »)      | 50 %  | Non applicable   |
| Autres expositions sur la clientèle de détail | 30 %  | En fonction du type de sûretés :<br>- 0 % sûreté financière<br>- 10 % exposition à recevoir<br>- 10 % immobilier résidentiel ou commercial<br>- 15 % autre sûreté physique |

[CBCB CRE32.58]

### Planchers de PCD

133. Les planchers de PCD pour les expositions partiellement couvertes de la catégorie « Autres expositions sur la clientèle de détail » devraient être calculés selon la formule énoncée au paragraphe 91. Le plancher de PCD pour les prêts hypothécaires résidentiels est fixé à 10 %, quel que soit le niveau de sûreté fourni par le bien.

[CBCB CRE32.59]

134. Le plancher de 10 % applicable aux hypothèques résidentielles ne s'applique pas à toute portion d'un prêt hypothécaire résidentiel garanti ou par ailleurs assuré par le gouvernement du Canada.

Pour tenir compte de l'effet de la garantie de sécurité du gouvernement du Canada sur l'exposition sur un assureur hypothécaire privé, les institutions peuvent répartir le plein montant de l'exposition en une fraction déductible et une fraction garantie :

- La fraction déductible correspond à 10 % du montant initial du prêt (c.-à-d. que la fraction déductible croît en pourcentage du montant intégral de l'exposition totale au fil de l'amortissement du prêt), et elle doit être pondérée en fonction du risque conformément au paragraphe 135.
- La fraction garantie est le montant couvert par la garantie du gouvernement (c.-à-d. l'excédent de l'encours sur la fraction déductible), et elle doit être traitée comme une exposition sur emprunteur souverain.

135. Dans le cas des hypothèques résidentielles assurées par un assureur hypothécaire privé détenant une garantie de sécurité auprès du gouvernement du Canada, le prêt devrait être pondéré en fonction du risque de l'une des trois façons suivantes :

1. un prêt à l'assureur hypothécaire privé assorti d'une garantie de sécurité du gouvernement du Canada ; dans ce cas, l'exposition déductible définie au paragraphe 134 est considérée comme une exposition garantie. Elle peut être pondérée en fonction du risque au moyen i) soit de la PD de l'assureur hypothécaire privé (par application de la fonction de pondération décrite aux paragraphes 56 à 58), ii) soit de la PD de l'emprunteur hypothécaire initial (par application de la fonction de pondération des hypothèques résidentielles décrite au paragraphe 72). Dans les deux cas, la PCD est de 100 %. L'exposition sur la garantie est assimilée à une exposition sur le gouvernement du Canada ;

2. une hypothèque résidentielle non assurée utilisant la PD et la PCD de l'emprunteur initial ;
3. un prêt à l'assureur hypothécaire privé sans garantie de sécurité du gouvernement du Canada utilisant i) soit la PD de l'emprunteur initial et une PCD ajustée pour tenir compte de l'effet de la garantie, ii) soit la PD de l'assureur hypothécaire privé et la PCD de l'emprunteur initial. Dans les deux cas, l'APR résultant ne peut être inférieur à celui d'une exposition directe comparable sur l'assureur hypothécaire privé (soit le coefficient de pondération du risque déterminé à l'aide de la PD et de la PCD de l'assureur hypothécaire privé utilisées pour une facilité non garantie à l'assureur hypothécaire privé).

#### **Prise en compte des garanties et dérivés de crédit**

136. En ajustant les estimations PD ou PCD dans le respect des exigences minimales définies aux paragraphes 272 à 285, les institutions financières peuvent tenir compte des effets des techniques ARC produits par les garanties et dérivés de crédit, qu'il s'agisse d'une obligation individuelle ou d'un lot d'expositions. Elles doivent cependant effectuer ces ajustements, que ce soit au moyen de PD ou de PCD, de manière cohérente pour un même type de garantie ou de dérivé de crédit. Si l'institution financière utilise l'approche standard pour ses expositions directes sur le garant, elle doit appliquer la pondération selon l'approche standard à la partie couverte de l'exposition.

[CBCB CRE32.60]

137. Comme c'est le cas pour les expositions sur les entreprises, emprunteurs souverains et banques, ces ajustements ne doivent pas intégrer les effets d'un double défaut. Le coefficient de pondération ajusté ne doit pas être inférieur à celui d'une exposition directe comparable vis-à-vis du vendeur de protection. De même que pour l'approche standard, les institutions financières sont libres de ne pas tenir compte de la protection de crédit si cela doit se traduire par une exigence plus élevée.

[CBCB CRE32.61]

#### **5.4.2.2 Exposition en cas de défaut (ECD)**

138. Les expositions envers la clientèle de détail, du bilan ou du hors bilan, sont évaluées avant déduction des provisions spécifiques<sup>16</sup> ou des radiations partielles. ECD sur des montants tirés ne devrait pas être inférieure à la somme :

- i. du montant qui serait déduit des fonds propres réglementaires d'une institution financière si l'exposition était totalement radiée ;
- ii. de toutes provisions spécifiques.

Lorsque la différence entre l'ECD de l'instrument et la somme de i) et ii) est positive, ce montant est appelé décote. Le calcul des actifs pondérés des risques est indépendant de tout escompte. Dans certains cas limites, décrits au paragraphe 164, les escomptes peuvent cependant entrer dans le calcul des provisions éligibles aux fins de l'évaluation de la provision pour pertes attendues (telle que définie à la section 5.6.2).

[CBCB CRE32.62]

139. La compensation de bilan des prêts à la clientèle de détail, et de ses dépôts, est autorisée aux mêmes conditions que dans l'approche standard (paragraphe 66 du Chapitre 4). La définition d'engagement est la même que dans l'approche standard telle que définie au paragraphe 120 du Chapitre 3. Les institutions financières doivent utiliser leurs propres estimations de l'ECD pour les engagements renouvelables non utilisés d'octroi de crédit, d'achat d'actifs ou d'émission de substituts de crédit, à condition que l'exposition ne soit pas soumise à un FCEC de 100 % dans l'approche standard (paragraphe 120 du Chapitre 3) et que les exigences minimales énoncées aux paragraphes 261 à 271 soient satisfaites. Les FCEC de l'approche

16. Les provisions spécifiques et les provisions générales sont définies à la section 2.1.5 de la présente ligne directrice.

fondation doivent être utilisés pour tous les autres éléments du hors-bilan (par exemple, les engagements non renouvelables non utilisés) et lorsque les exigences minimales requises des institutions financières pour utiliser leurs propres estimations de l'ECD ne sont pas remplies.  
[CBCB CRE32.63]

140. Concernant les estimations d'ECD, l'ECD pour chaque exposition qui est utilisée comme intrant dans la formule de pondération des risques et le calcul de la perte attendue est soumis à un plancher qui est la somme : (i) du montant au bilan ; et (ii) 50% de l'exposition hors bilan en utilisant le FCEC applicable dans l'approche standard.  
[CBCB CRE32.64]
141. Pour calibrer les pertes anticipées liées aux expositions envers la clientèle de détail présentant des perspectives de retraits incertains, comme pour les cartes de crédit, les institutions financières doivent tenir compte des résultats et/ou prévisions de retraits additionnels avant défaut. Plus particulièrement, si une institution financière n'a pas inclus dans ses estimations ECD les facteurs de conversion applicables aux lignes de crédit non utilisées, il lui faut intégrer dans ses estimations PCD la probabilité de retraits supplémentaires avant défaut. À l'inverse, si une institution financière n'a pas inclus dans ses estimations PCD la probabilité de retraits supplémentaires, elle doit le faire dans ses estimations ECD.  
[CBCB CRE32.65]
142. Lorsque seuls les montants utilisés des facilités renouvelables à la clientèle de détail sont titrisés, les institutions financières doivent s'assurer qu'elles détiennent toujours les fonds propres requis en regard de la part (c.-à-d. l'intérêt du cédant) des engagements non encore utilisés de ces facilités en appliquant aux engagements l'approche NI du risque de crédit. Cela signifie que pour ces facilités, les institutions doivent tenir compte de l'effet des CCEC dans leurs estimations de l'ECD plutôt que dans leurs estimations de la PCD.  
[CBCB CRE32.66]
143. Une institution financière dont le portefeuille de clientèle de détail contient des engagements portant sur des transactions de change ou de taux d'intérêt n'est pas autorisée à fournir ses estimations internes d'équivalent-crédit dans le cadre de l'approche NI, mais devra, en revanche, continuer d'appliquer les dispositions de l'approche standard.  
[CBCB CRE32.67]

## 5.5 Règles applicables aux expositions achetées

144. Cette section présente le mode de calcul des exigences de fonds propres correspondant aux PI pour les expositions achetées. L'approche NI est appliquée à ces actifs en regard du risque de défaut ainsi que du risque de dilution, les calculs des pondérations propres à chacun des deux risques étant examinés tour à tour. Le calcul des pertes attendues et de la différence entre ces dernières et les provisions est traité à la section 5.7.  
[CBCB CRE34.1]

### 5.5.1 Actifs pondérés au titre du risque de défaut

145. Lorsque les expositions achetées appartiennent clairement à une seule catégorie d'actifs, le coefficient de pondération dans le cadre de l'approche NI est fondé sur la fonction de pondération applicable à ce type spécifique d'exposition, dans la mesure où l'institution financière satisfait à l'ensemble des critères d'accès à cette fonction particulière. Ainsi, l'institution financière qui ne peut respecter les critères relatifs aux expositions renouvelables sur la clientèle de détail éligible (définis au paragraphe 23) doit recourir à la fonction de pondération du risque des autres expositions sur clientèle de détail. Dans le cas de fonds d'expositions hybrides comprenant plusieurs types d'expositions, si l'établissement acquéreur ne peut les dissocier, il doit appliquer la fonction de pondération fournissant les exigences de fonds propres les plus élevées au sein des expositions à recouvrer.  
[CBCB CRE34.2]

### Expositions achetées de la clientèle de détail

146. Si elle doit satisfaire aux normes de quantification du risque relatives aux expositions achetées de clientèle de détail, l'institution financière peut toutefois utiliser des données de référence externes et internes pour évaluer les PD et les PCD. Il lui faut calculer les estimations PD et PCD (ou PA) exposition par exposition, c'est-à-dire sans tenir compte de recours ou garanties éventuels de la part du vendeur ou d'autres parties.

[CBCB CRE34.3]

### Expositions achetées des entreprises

147. L'institution financière qui acquiert ces expositions est censée appliquer à ces dernières les critères NI de quantification du risque en vigueur pour l'approche « ascendante ». Elle pourra néanmoins, pour calculer les coefficients de pondération NI en regard du risque de défaut, recourir à l'approche « descendante » ci-dessous si ces expositions sont éligibles et que l'Autorité l'y autorise :

- l'institution financière qui acquiert estimera la valeur de la PA du lot d'expositions sur un an, exprimée en pourcentage du montant nominal de l'exposition (le montant total ECD pour tous les débiteurs du lot). La valeur PA estimée doit être calculée exposition par exposition, c'est-à-dire sans tenir compte de recours ou garanties éventuels de la part du vendeur ou d'autres parties. Le traitement de ces recours ou garanties couvrant le risque de défaut (et/ou de dilution) est étudié séparément ci-après ;
- compte tenu de l'estimation PA relative aux pertes en cas de défaut du lot d'expositions, le coefficient de pondération en regard de ce risque sera calculé au moyen de la fonction de pondération du risque applicable aux expositions d'entreprises<sup>17</sup>. Comme indiqué ci-dessous, le calcul précis de coefficients de pondération dépend de la capacité de l'institution financière à décomposer de façon fiable PA en ses composantes PD et PCD. Pour ce faire, l'institution financière peut recourir à des données externes et internes. Toutefois, l'approche avancée ne pourra être adoptée si l'approche fondation est appliquée pour leurs expositions sur les entreprises.

[CBCB CRE34.4]

### Traitement NI fondation

148. Si l'institution financière qui acquiert les expositions est incapable de décomposer de manière fiable PA en ses composantes PD et PCD, elle calcule le coefficient de pondération à partir de la fonction de pondération du risque applicable aux entreprises en tenant compte des éléments suivants :

- Si elle peut démontrer que ces expositions sont exclusivement des expositions de premier rang sur des entreprises :
  - i. elle peut appliquer une PCD de 40 % ;
  - ii. PD est calculé en divisant PA par ce PCD ;
  - iii. ECD correspond à l'encours moins l'exigence de fonds propres pour risque de dilution avant traitement des ARC ( $K_{Dilution}$ ) ;
  - iv. Pour une facilité d'achat renouvelable, ECD correspond à la somme du montant courant des expositions achetées et à 40 % de toute ligne d'achat non utilisée moins  $K_{Dilution}$ .

17. L'ajustement dont peuvent bénéficier les PME en fonction de leur taille, tel qu'il est défini au paragraphe 59, est égal à la moyenne pondérée par exposition du lot d'expositions achetées. Faute d'informations suffisantes pour calculer la taille moyenne du lot, l'institution financière ne peut appliquer cet ajustement.

- Sinon,
  - i. la valeur PD correspond aux estimations PA de l'institution financière ;
  - ii. la PCD sera fixée à 100 % ;
  - iii. ECD à l'encours moins  $K_{\text{Dilution}}$  ;
  - iv. Pour une facilité d'achat renouvelable, ECD correspond à la somme du montant courant des expositions achetées et à 40 % de toute ligne d'achat non utilisée moins  $K_{\text{Dilution}}$ .

Si l'institution financière qui acquiert les expositions est en mesure d'estimer PD de manière fiable le coefficient de pondération sera calculé au moyen de la fonction de pondération du risque applicable aux expositions d'entreprises, conformément aux conditions prévues pour PCD, EE et le traitement des garanties dans le cadre de l'approche fondation, telles qu'exposées aux paragraphes 80 à 88, 94 à 100 et 118.

[CBCB CRE34.5]

### Traitement NI avancé

149. Si l'institution financière peut estimer, de façon fiable, soit la valeur PCD moyenne pondérée en fonction des défauts du lot d'expositions (tel qu'indiqué au paragraphe 253), soit sa PD moyenne pondérée, elle est autorisée à calculer l'autre paramètre sur la base d'une estimation des taux de pertes attendues sur une longue période. Il peut utiliser i) une estimation PD appropriée pour en déduire le taux PCD moyen à long terme pondéré en fonction des défauts ou ii) un taux PCD moyen à long terme pondéré en fonction des défauts pour calculer la valeur PD appropriée. Dans les deux cas, il importe de tenir compte du fait que la PCD utilisée pour le calcul, selon l'approche NI, des exigences de fonds propres en regard des expositions achetées ne peut être inférieure au taux PCD moyen à long terme pondéré en fonction des défauts et doit être conforme aux concepts définis au paragraphe 253. L'institution financière qui acquiert les expositions calcule le coefficient de pondération appliqué aux expositions achetées en utilisant ses propres estimations PD et PCD moyennes pondérées pour la fonction de pondération du risque relatif aux expositions d'entreprises. Comme pour le traitement NI fondation, ECD correspond à l'encours moins  $K_{\text{Dilution}}$ . Pour une facilité d'achat renouvelable, sa valeur est égale à la somme du montant courant des expositions achetées et à 40 % de toute ligne d'achat non utilisée moins  $K_{\text{Dilution}}$  (les institutions financières recourant à l'approche avancée ne seront donc pas autorisées à s'appuyer sur leurs estimations internes ECD pour les lignes d'achat non encore utilisées).

[CBCB CRE34.6]

150. Pour les montants tirés, EE correspond à l'échéance effective moyenne pondérée par les expositions du lot d'expositions (paragraphes 118 à 129). Cette même valeur servira également aux montants non utilisés d'une facilité d'achat, à condition que cette dernière comprenne des clauses contractuelles, des mécanismes de déclenchement de remboursement anticipé ou d'autres éléments protégeant l'institution financière qui acquiert les expositions contre une détérioration significative de la qualité des expositions qu'elle devra acheter à l'échéance de la facilité. En l'absence de protections efficaces, l'échéance EE applicable aux montants non utilisés sera égale à la somme constituée par : a) la durée maximum d'une exposition selon les termes du contrat d'achat et b) le temps à échéance résiduel de la facilité d'achat.

[CBCB CRE34.7]

### 5.5.2 Actifs pondérés au titre du risque de dilution

151. La dilution traduit la possibilité que le montant des expositions achetées soit réduit par l'octroi de crédits au débiteur sous forme de liquidités ou autres<sup>18</sup>. Que ce soit pour les expositions des

18. Il s'agit, à titre d'exemple, des compensations ou abattements découlant de retours de marchandises vendues, de litiges relatifs à la qualité des produits, de dettes éventuelles de l'emprunteur vis-à-vis de créanciers chirographaires et de tout paiement ou escompte offert par l'emprunteur (tel qu'un crédit en cas de paiement à 30 jours).

entreprises ou pour celles sur la clientèle de détail, à moins que l'institution financière puisse prouver à l'Autorité que le risque qu'elle encourt en tant qu'institution financière acheteuse n'est guère important, le risque de dilution doit être traité comme suit :

- Au niveau du lot d'expositions dans sa totalité (approche descendante) ou de chacune des expositions composant le lot (approche ascendante), l'institution financière qui acquiert les expositions estime PA sur une année par rapport à ce risque, en pourcentage du montant des expositions achetées. Pour ce faire, les institutions financières peuvent utiliser des données externes et internes. Comme pour le risque de défaut, cette estimation doit être réalisée en toute indépendance, c'est-à-dire en supposant qu'il n'existe aucun recours ou aucun autre soutien de la part du vendeur ou d'un autre garant.
- Pour le calcul des coefficients de pondération, la fonction de pondération relative aux entreprises doit être utilisée avec les paramètres suivants :
  - i. La PD doit correspondre à l'estimation PA ;
  - ii. La PCD doit avoir une valeur de 100 % ;
  - iii. Un traitement approprié sera appliqué en ce qui concerne l'échéance pour déterminer l'exigence de fonds propres. Si une institution financière peut démontrer que le risque de dilution est convenablement surveillé et géré de manière à être résolu sous un an, l'Autorité peut l'autoriser à appliquer une échéance d'un an.

[CBCB CRE34.8]

152. Ce traitement sera appliqué qu'il s'agisse d'expositions sous-jacentes vis-à-vis des entreprises ou de la clientèle de détail et indépendamment du mode de calcul du coefficient de pondération en regard du risque de défaut, c'est-à-dire traitement NI standard ou approche descendante pour les expositions des entreprises.

[CBCB CRE34.9]

### 5.5.3 Traitement des escomptes à l'acquisition d'expositions

153. Dans nombre de cas, le prix d'achat des expositions fait apparaître une décote (à ne pas confondre avec la notion de décote décrite au paragraphe 103 et au paragraphe 138), apportant une protection de premières pertes contre des pertes sur défaut ou des pertes par dilution, voire les deux. Dans la mesure où une partie de tels escomptes peuvent être remboursables aux cédants en fonction de la performance des expositions, l'acheteur peut reconnaître le montant remboursable comme une protection de premier rang et ainsi traiter cette exposition selon le cadre de titrisation alors que le cédant devra traiter cet escompte comme une position subordonnée dans le cadre de titrisation. Les escomptes d'acquisition non remboursables n'ont aucune incidence sur le calcul de la provision pour pertes attendues (tel que défini à la section 5.6), ni sur le calcul des actifs pondérés des risques.

[CBCB CRE34.10]

154. Lorsque des sûretés ou des garanties partielles obtenues sur des expositions achetées constituent une protection de premières pertes (regroupées ci-après sous le terme de « facteurs d'atténuation ») et qu'elles couvrent des pertes sur défaut, des pertes par dilution, ou les deux, elles peuvent également être traitées comme protection de premières pertes dans le cadre du dispositif de titrisation (paragraphe 59). Quand un même facteur d'atténuation couvre à la fois le risque de défaut et celui de dilution, les institutions financières appliquant l'approche TITR-NE et en mesure de calculer la valeur PCD pondérée en fonction des expositions sont tenues de le faire selon les prescriptions au paragraphe 70.

[CBCB CRE34.11]

#### 5.5.4 Prise en compte des facteurs d'atténuation du risque de crédit

155. Les facteurs d'atténuation du risque de crédit sont généralement pris en compte à l'aide du même type de dispositif général que celui défini aux paragraphes 95 à 102<sup>19</sup>. Une garantie fournie par le vendeur ou un tiers sera notamment traitée selon les règles NI applicables aux garanties, qu'elle couvre un risque de défaut, de dilution ou les deux.

- Si la garantie couvre en même temps le risque de défaut et le risque de dilution du lot d'expositions, l'institution financière remplacera le coefficient de pondération total du lot en regard du risque de défaut et de dilution par le coefficient de pondération applicable à une exposition vis-à-vis du garant.
- Si la garantie ne couvre que l'un des deux risques, l'institution financière remplacera le coefficient de pondération applicable au lot pour la composante de risque correspondante (défaut ou dilution) par le coefficient de pondération applicable à une exposition sur le garant puis y ajoutera l'exigence de fonds propres relative à l'autre composante.
- Si la garantie ne couvre qu'une portion du risque de défaut et/ou de dilution, la portion non couverte sera traitée selon les dispositions ARC applicables à une couverture proportionnelle ou par tranche (ce qui signifie que les coefficients de pondération des composantes non couvertes seront ajoutés à ceux des composantes couvertes).

[CBCB CRE34.12]

### 5.6 Traitement des pertes attendues et prise en compte des provisions

156. La présente section montre comment la différence entre les diverses formes de provisions (provisions spécifiques, provisions générales propres à un portefeuille donné, telles que provisions pour risque-pays ou provisions générales) et les pertes attendues peut être incorporée aux fonds propres réglementaires, ou au contraire doit en être déduite, tel qu'indiqué aux paragraphes 22 et 44 du Chapitre 2. Le traitement des pertes attendues sur les expositions de titrisation est décrit au paragraphe 38 du Chapitre 6.

[CBCB CRE35.1]

#### 5.6.1 Calcul des pertes attendues

157. L'institution financière doit agréger le montant des pertes attendues (définies comme  $PD \times ECD$ ) pour ses diverses expositions faisant l'objet de l'approche NI (à l'exception des pertes attendues associées aux expositions de titrisation) afin d'obtenir un montant total PA.

[CBCB CRE35.2]

#### Pertes attendues sur expositions non soumises aux critères de classement prudentiel

158. Les institutions financières doivent calculer leurs PA selon la formule  $PD \times PCD$  pour les expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains, les banques et institutions de dépôt et la clientèle de détail qui ne sont pas en défaut. Concernant les expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains, les banques et la clientèle de détail en état de défaut, les institutions financières doivent se servir de leur meilleure estimation des pertes attendues (paragraphe 256) pour les expositions soumises à l'approche avancée, et des valeurs PCD prudentielles pour les expositions soumises à l'approche fondation. Pour les

19. Si l'Autorité les y autorise, les institutions financières peuvent prendre en compte les garants qui disposent d'une notation interne et d'une PD équivalente à une notation inférieure à A- dans le cadre de l'approche NI fondation pour calculer les exigences de fonds propres en regard du risque de dilution.



expositions soumises aux critères de classement prudentiels, le calcul de la PA est décrit aux paragraphes 163 à 159. Les expositions de titrisation n'entrent pas dans le calcul de la PA, comme le précise le paragraphe 38 du Chapitre 6.

[CBCB CRE35.3]

### **Pertes attendues sur expositions FS soumises aux critères de classement prudentiel**

159. Pour ces expositions, le montant des pertes attendues est calculé en multipliant 8 % par les actifs pondérés obtenus au moyen des coefficients de pondération appropriés, tel qu'indiqué ci-après, multipliés par ECD.

[CBCB CRE33.8]

160. Les coefficients de pondération applicables aux catégories d'exposition FS, autres qu'ICFV, sont les suivants, selon leur classement prudentiel :

| Très bon profil | Bon profil | Profil satisfaisant | Profil faible | Défaut |
|-----------------|------------|---------------------|---------------|--------|
| 5 %             | 10 %       | 35 %                | 100 %         | 625 %  |

[CBCB CRE33.9]

161. Lorsque, comme elles en ont la possibilité, l'Autorité autorise les institutions financières à attribuer des coefficients de pondération préférentiels à ces expositions FS relevant des catégories prudentielles « Très bon profil » et « Bon profil », telles qu'expliquées au paragraphe 63, le coefficient de pondération des PA est de 0 % pour un « Très bon profil », et de 5 % pour un « Bon profil ».

[CBCB CRE33.10]

162. Les coefficients de pondération applicables aux expositions sur ICFV sont les suivants selon leur classement prudentiel :

| Très bon profil | Bon profil | Profil satisfaisant | Profil faible | Défaut |
|-----------------|------------|---------------------|---------------|--------|
| 5 %             | 5 %        | 35 %                | 100 %         | 625 %  |

[CBCB CRE33.11]

163. Même lorsque l'Autorité autorise les institutions financières à attribuer des coefficients de pondération préférentiels aux expositions sur ICFV relevant des catégories prudentielles « Très bon profil » et « Bon profil », tel qu'expliqué au paragraphe 66, le coefficient de pondération des PA reste de 5 %, qu'il s'agisse d'un « Très bon profil » ou d'un « Bon profil ».

[CBCB CRE33.12]

## **5.6.2 Calcul des provisions**

### **5.6.2.1 Expositions soumises à l'approche NI**

164. Les provisions éligibles se définissent comme la somme de toutes les provisions (à savoir provisions spécifiques, radiations partielles, provisions générales propres à un portefeuille donné, telles que provisions pour risque-pays ou provisions générales) qui sont affectées aux expositions traitées selon l'approche NI. Elles peuvent en outre englober tout escompte pour actif en défaut. Les provisions spécifiques couvrant les expositions de titrisation ne doivent pas entrer dans le calcul des provisions éligibles.

[CBCB CRE35.4]



### 5.6.2.2 Part des expositions soumise à l'approche standard du risque de crédit

165. Les institutions financières qui appliquent l'approche standard à une partie de leurs expositions au risque de crédit (paragraphe 44 à 49) doivent déterminer quelle part des provisions générales est soumise à l'approche standard et quelle part est traitée selon l'approche NI en appliquant les méthodes décrites aux paragraphes 166 et 167 ci-dessous.  
[CBCB CRE35.5]
166. Lorsqu'une approche est utilisée de manière exclusive au sein d'une institution pour déterminer les actifs pondérés du risque de crédit (à savoir approche standard ou approche NI), les provisions générales de l'institution financière qui applique l'approche standard peuvent être intégrées dans le traitement standard. De même, les provisions générales d'une institution financière appliquant l'approche NI peuvent être inscrites dans les provisions éligibles telles que définies au paragraphe 164.  
[CBCB CRE35.6]
167. Dans d'autres cas, les institutions doivent appliquer leurs propres méthodes d'affectation des provisions générales à prendre en compte dans les fonds propres, au titre soit de l'approche standard, soit de l'approche NI. L'affectation doit être alignée avec les divulgations internes et publiques.  
[CBCB CRE35.7]

### 5.6.3 Traitement des PA et des provisions

168. Comme indiqué aux paragraphes 22 et 44 du Chapitre 2, les institutions financières qui appliquent l'approche NI doivent comparer le montant total de provisions éligibles (tel que défini au paragraphe 164) au total des pertes attendues calculé selon l'approche NI et défini au paragraphe 157. Par ailleurs, lorsqu'une institution financière recourt aux deux approches, standard et NI, le traitement applicable aux éléments de l'institution financière relevant de l'approche standard du risque de crédit est décrit au paragraphe 21 du Chapitre 2.  
[CBCB CRE35.8]
169. Lorsque la PA sur les actifs en défaut est inférieure aux provisions spécifiques, l'excédent ne peut être constaté dans les fonds propres. L'Autorité n'exigera pas d'autres mesures de mise en œuvre pour appliquer le paragraphe 169 outre celles déjà en place pour évaluer les provisions spécifiques et collectives, les examens du crédit et le processus d'autoévaluation.  
[CBCB CRE35.9]
170. Le traitement de PA et des provisions correspondant aux expositions de titrisation sont décrits au paragraphe 38 du Chapitre 6.

## 5.7 Exigences minimales pour l'approche NI

171. L'objet de la présente section est d'exposer en douze points les exigences minimales requises pour l'admission à l'approche NI :
- composition des exigences minimales ;
  - conformité aux exigences minimales ;
  - conception du système de notation ;
  - opérations liées au système de notation du risque ;
  - gouvernance et surveillance d'entreprise ;
  - utilisation des notations internes ;
  - quantification du risque ;

- validation des estimations internes ;
- estimations prudentielles PCD et ECD ;
- exigences pour la prise en compte du crédit-bail ;
- exigences de communication financière.

[CBCB CRE36.1]

172. Les exigences minimales suivantes concernent toutes les catégories d'actifs, de sorte que plus d'une catégorie peut être examinée dans le contexte d'une exigence minimale donnée.

[CBCB CRE36.2]

### 5.7.1 Composition des exigences minimales

173. Pour être habilitée à appliquer l'approche NI, une institution financière doit prouver à l'Autorité qu'elle satisfait – et continuera ensuite de satisfaire – à certaines exigences minimales, dont plusieurs sont représentées par des objectifs que doivent atteindre les systèmes de notation du risque de l'institution financière. Il est essentiel que les institutions financières soient capables de classer et de quantifier les risques de manière cohérente, fiable et justifiée.

[CBCB CRE36.3]

174. Ces exigences se fondent sur un principe essentiel : les systèmes et processus de notation et d'estimation doivent permettre d'évaluer avec pertinence les caractéristiques d'un emprunteur et d'une transaction, de différencier valablement ces risques et de les quantifier avec suffisamment de précision et de cohérence ; ils doivent, en outre, être cohérents avec l'usage interne des estimations obtenues.

[CBCB CRE36.4]

175. Sauf indication contraire, les exigences minimales définies dans le présent document s'appliquent à toutes les catégories d'actifs. De même, les critères relatifs au processus d'affectation des expositions à des catégories d'emprunteurs ou de facilités (ainsi que les surveillances, validations, etc., correspondantes) valent pour le processus d'affectation des expositions sur la clientèle de détail à des ensembles d'expositions homogènes.

[CBCB CRE36.5]

176. Sauf indication contraire, les exigences minimales définies dans le présent document s'appliquent aux approches fondation et avancée. En règle générale, toutes les institutions financières utilisant l'approche NI doivent produire leurs propres estimations PD<sup>20</sup> et respecter les diverses conditions applicables à la conception, à l'exploitation et au contrôle des systèmes de notation et à la gouvernance d'entreprise ainsi que les conditions requises pour estimer et valider les mesures PD. Pour pouvoir utiliser leurs propres estimations PCD et ECD, les institutions financières doivent également satisfaire aux exigences minimales supplémentaires concernant ces facteurs de risque qui sont indiquées aux paragraphes 253 à 285.

[CBCB CRE36.6]

### 5.7.2 Conformité aux exigences minimales

177. Pour être habilitée à appliquer l'approche NI, une institution financière doit prouver à l'Autorité qu'elle satisfait – et continuera ensuite de satisfaire – aux exigences énoncées dans le présent chapitre. Il faut, en outre, que ses pratiques générales de gestion du risque de crédit suivent l'évolution de la Ligne directrice sur les saines pratiques commerciales.

[CBCB CRE36.7]

20. Il n'est pas demandé aux institutions financières de produire leurs propres estimations de PD pour les expositions soumises aux critères de classement prudentiels.

178. Il peut arriver qu'une institution financière ne soit pas en parfaite conformité avec toutes les exigences minimales. Il lui faut alors soit soumettre à l'autorisation écrite de l'Autorité un plan de retour rapide à cette conformité, soit démontrer que cette non-conformité n'a que des effets minimes en termes de risque encouru. L'absence d'un plan acceptable, d'une mise en œuvre satisfaisante de ce plan ou l'incapacité de montrer que le risque encouru est faible amènera l'Autorité à reconsidérer l'agrément de l'institution financière pour l'approche NI. En outre, pendant toute cette période de non-conformité, l'Autorité étudiera la nécessité, pour l'institution financière, de détenir des fonds propres supplémentaires au titre de la surveillance prudentielle de la présente ligne directrice ou, pour elles-mêmes, de prendre d'autres mesures prudentielles appropriées.
- [CBCB CRE36.8]

### 5.7.3 Conception du système de notation

179. L'expression « système de notation » recouvre l'ensemble des processus, méthodes, contrôles ainsi que les systèmes informatiques et de collecte des données qui permettent d'évaluer le risque de crédit, d'attribuer des notations internes et de quantifier les estimations de défaut et de pertes.
- [CBCB CRE36.9]
180. Plusieurs méthodes/systèmes de notation peuvent être appliqués pour chaque catégorie d'actifs. Une institution financière peut ainsi disposer de systèmes de notation adaptés à des secteurs ou segments de marché particuliers (PME, grosses entreprises). Dans ce cas, les raisons du choix d'un système donné pour un emprunteur donné doivent être clairement énoncées et l'application du système retenu doit refléter du mieux possible le degré de risque présenté par l'emprunteur. Les institutions financières ne doivent pas procéder à une affectation opportuniste des emprunteurs entre les divers systèmes dans le but de minimiser les exigences de fonds propres minimales. Elles doivent prouver que chaque système lié à l'approche NI est conforme, dès le début et de façon continue, aux exigences minimales.
- [CBCB CRE36.10]

#### 5.7.3.1 Paramètres de notation relatifs aux expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques

181. Pour être agréé approche NI, un système de notation doit être caractérisé par deux paramètres bien distincts : i) le risque de défaut de l'emprunteur et ii) les facteurs spécifiques à la transaction.
- [CBCB CRE36.11]
182. Le premier critère s'attache au risque de défaut de l'emprunteur. Des expositions distinctes sur un même emprunteur doivent être affectées à la même note de débiteur, quelle que soit la nature de la transaction, à deux exceptions près cependant. Tout d'abord, dans le cas du risque de transfert pays, où l'institution financière peut attribuer des notations différentes à un emprunteur selon que la facilité est libellée en devise locale ou étrangère ; deuxièmement, lorsque le traitement des garanties attachées à une facilité peut être pris en compte pour ajuster la catégorie de notation de l'emprunteur. Dans ces deux situations, la présence d'expositions distinctes peut amener à classer le même emprunteur dans plusieurs catégories. La politique de crédit d'une institution financière doit préciser le niveau de risque attaché à chaque catégorie d'emprunteurs. Plus la qualité du crédit baisse d'une notation à l'autre, plus le risque perçu et mesuré doit être élevé. Cette politique doit décrire, pour chaque catégorie, la probabilité de risque de défaut habituelle pour les emprunteurs qui y sont affectés ainsi que les critères caractérisant le niveau du risque de crédit.
- [CBCB CRE36.12]
183. Le second paramètre concerne les facteurs propres à la transaction, tels que les sûretés détenues, le degré de subordination, le type de produit, etc. Les institutions financières qui ont

recours à l'approche NI fondation peuvent remplir cette condition grâce à un paramètre lié à la dimension de l'engagement, qui tient compte simultanément des facteurs spécifiques de l'emprunteur et de la transaction. Ainsi, un critère dimension reflétant la perte anticipée (PA) en incorporant la solidité de l'emprunteur (PD) et l'ampleur de la perte (PCD) serait acceptable. De même, un système de notation reflétant exclusivement PCD conviendrait. En revanche, lorsque le critère de notation traduit la perte anticipée sans quantifier PCD séparément, les estimations prudentielles PCD devront être utilisées.

[CBCB CRE36.13]

184. Dans le cadre de l'approche NI avancée, les notations des transactions doivent exclusivement refléter PCD, c'est-à-dire tous les facteurs susceptibles d'avoir un effet sur cette valeur, tels que, entre autres, le type de sûreté, de produit, de secteur et d'objectif. Les caractéristiques de l'emprunteur ne peuvent en faire partie que dans la mesure où elles permettent d'anticiper PCD. Les institutions financières peuvent modifier les facteurs susceptibles d'influencer les catégories de notation des expositions dans tous les segments du portefeuille, tant qu'elles peuvent démontrer à l'Autorité qu'elles améliorent ainsi la fiabilité et la précision de leurs évaluations.

[CBCB CRE36.14]

185. L'utilisation de critères d'affectation prudentiels aux sous-catégories FS dispense les institutions financières de ces deux paramètres pour ces expositions. Compte tenu de l'interdépendance existant, dans le cas de ces expositions, entre les caractéristiques de l'emprunteur et celles de la transaction, les institutions financières peuvent adopter un paramètre de notation unique reflétant PA en incorporant simultanément la solidité de l'emprunteur (PD) et l'ampleur de la perte (PCD). Cette dispense ne s'applique pas aux institutions financières qui ont recours soit à l'approche fondation générale applicable aux entreprises, soit à l'approche avancée applicable à la sous-catégorie FS.

[CBCB CRE36.15]

### 5.7.3.2 Paramètres de notation relatifs aux expositions sur la clientèle de détail

186. Les systèmes de notation des expositions de clientèle de détail doivent être axés simultanément sur le risque de l'emprunteur et de la transaction et appréhender toutes les caractéristiques les concernant. Les institutions financières doivent affecter à un lot d'expositions particulier chacune des expositions entrant dans l'approche NI appliquée à la clientèle de détail. Elles doivent démontrer que ce processus reflète une différenciation pertinente du risque et qu'il permet de regrouper des expositions suffisamment homogènes et d'estimer avec précision et cohérence les facteurs de pertes au niveau d'un lot.

[CBCB CRE36.16]

187. PD, PCD et ECD doivent être évaluées pour chaque lot d'expositions, plusieurs lots pouvant partager les mêmes estimations. Les facteurs de risque ci-dessous devraient, au minimum, être considérés pour l'affectation des expositions à un lot :

- facteurs de risque de l'emprunteur (type d'emprunteur, coordonnées telles que l'âge ou la profession) ;
- facteurs de risque de la transaction, y compris les types de produits et/ou de sûretés (rapport prêt/valeur, l'échéance<sup>21</sup>, garanties et degré de subordination (premier ou second rang)) et plus particulièrement le traitement explicite des éventuelles provisions pour sûretés croisées ;

21. Pour chaque lot dont elles estiment les PD et PCD, les institutions financières devraient analyser la représentativité de la durée d'existence des facilités (en termes de temps écoulé depuis la création pour les PD et temps écoulé depuis la date de défaut pour les PCD) dans les données servant à estimer leurs facilités effectives. Dans certaines juridictions où les taux de défaut atteignent leur sommet plusieurs années après la création des facilités, ou les taux de recouvrements touchent un point bas plusieurs années après le défaut, les institutions financières devraient inclure dans leurs estimations une marge adéquate de prudence visant à tenir compte du manque de représentativité ainsi que des implications anticipées d'une croissance rapide des expositions.

- arriérés de paiement : les institutions financières sont censées considérer séparément les expositions en souffrance.

[CBCB CRE36.17]

### 5.7.3.3 Structure des notations relatives aux expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques

188. La répartition des expositions entre les diverses catégories de notation doit être pertinente, sans concentrations excessives, tant en ce qui concerne l'échelle de notation de l'emprunteur que celle de la transaction.

[CBCB CRE36.18]

189. La réalisation de cet objectif requiert un minimum de sept catégories pour les emprunteurs non défaillants, et une pour ceux en défaut. Le nombre minimal de catégories peut suffire lorsque les activités de prêt de l'institution financière sont concentrées sur un segment de marché particulier.

[CBCB CRE36.19]

190. Une catégorie d'emprunteur représente l'évaluation d'un risque sur cet emprunteur fondée sur un ensemble spécifique et distinct de critères de notation, permettant de calculer les estimations PD. Sa définition doit comprendre la description du degré de risque de défaut caractérisant les emprunteurs qui y sont affectés ainsi que les critères utilisés pour différencier ce niveau de risque de crédit. En outre, les signes « + » ou « - » affectés aux catégories alphabétiques ou numériques ne pourront être pris en compte en tant que catégories distinctes que si l'institution financière a formulé des descriptions détaillées des catégories et des critères d'attribution et effectué une estimation PD séparée pour ces catégories modifiées.

[CBCB CRE36.20]

191. Les institutions financières dont le portefeuille de prêts est concentré sur un segment de marché et une gamme de risques de défaut doivent disposer d'un nombre suffisant de catégories d'emprunteurs dans cette gamme pour éviter une concentration indue dans une catégorie donnée. Une telle concentration n'est possible que si elle est étayée par des preuves empiriques convaincantes établissant que la catégorie en question est couverte par une fourchette raisonnablement étroite de PD et que le risque de défaut inhérent à tous les emprunteurs en faisant partie correspond à cette tranche.

[CBCB CRE36.21]

192. Aucun nombre minimal spécifique de catégories de notation des expositions n'est demandé aux institutions financières qui évaluent PCD selon l'approche avancée. Il suffit qu'elles présentent un nombre de tranches suffisant pour éviter des regroupements de facilités aux PCD très variables dans une même catégorie. Des preuves empiriques doivent étayer les critères utilisés pour définir les catégories.

[CBCB CRE36.22]

193. Les institutions financières qui appliquent les critères d'affectation prudentiels aux FS doivent disposer d'au moins quatre catégories d'emprunteurs non défaillants, et d'une pour ceux en défaut. Les conditions d'éligibilité des expositions FS aux approches fondation et avancée applicables aux entreprises sont les mêmes que celles qui régissent les expositions sur les entreprises en général.

[CBCB CRE36.23]

### 5.7.3.4 Structure de notations relatives aux expositions sur la clientèle de détail

194. Pour chaque lot identifié, l'institution financière doit pouvoir fournir des mesures quantitatives des caractéristiques de pertes (PD, PCD, ECD). Le degré de différenciation requis pour l'approche NI doit garantir que le nombre des expositions dans un lot donné suffit pour quantifier et valider de façon appropriée les facteurs de pertes au niveau du lot. La répartition

des emprunteurs et des expositions entre tous les groupes doit être pertinente, de manière à ce qu'un seul lot ne présente pas une concentration excessive de l'ensemble des expositions de l'institution financière envers la clientèle de détail.

[CBCB CRE36.24]

#### 5.7.3.5 Paramètres de notation

195. Un système de notation doit comporter des définitions, processus et paramètres spécifiques pour affecter les expositions à des catégories. Ces définitions et paramètres doivent être à la fois vraisemblables et intuitifs, afin d'obtenir une différenciation pertinente du risque.

- Les descriptions et paramètres doivent être suffisamment détaillés pour permettre aux responsables des notations de toujours affecter à la même catégorie les emprunteurs ou facilités présentant des risques similaires, quels que soient les branches d'activité, les départements et l'implantation géographique. Si les paramètres et procédures diffèrent en fonction des types d'emprunteurs ou de facilités, l'institution financière doit rechercher les incohérences éventuelles et y remédier pour améliorer la cohérence si nécessaire.
- La définition écrite des notations doit être assez claire et détaillée pour permettre à des tiers (auditeurs internes ou externes, autorités de contrôle) de comprendre comment elles sont attribuées, de reproduire l'opération et d'évaluer si les affectations aux catégories et groupes sont bien appropriées.
- Les paramètres doivent, en outre, être conformes aux critères de prêt internes des institutions financières et à leurs politiques vis-à-vis des emprunteurs et des facilités à problèmes.

[CBCB CRE36.25]

196. Pour faire en sorte que l'information à disposition soit systématiquement prise en compte, les institutions financières sont tenues d'utiliser toute l'information importante et pertinente, dûment actualisée, dont elles disposent pour attribuer leurs notations. Moins l'institution financière dispose d'information, plus elle doit faire preuve de prudence dans l'affectation de ses expositions. Bien qu'une notation externe puisse être à la base de l'attribution d'une notation interne, l'institution financière doit veiller à prendre en considération d'autre information importante.

[CBCB CRE36.26]

#### 5.7.3.6 Paramètres de notation relatifs aux expositions sur financement spécialisé soumises à l'approche par critère de classement prudentiels

197. Les institutions financières appliquant les critères d'affectation prudentiels aux expositions FS doivent utiliser leurs propres critères, systèmes et processus pour affecter les expositions aux catégories de notations internes, tout en respectant les exigences minimales requises. Elles doivent ensuite calquer ces notations internes sur les cinq catégories de notation prudentielles. Les Tableaux 1 à 4 de l'Annexe 5-II indiquent, pour chaque sous-catégorie FS, les facteurs d'attribution et caractéristiques des expositions entrant dans chacune des catégories prudentielles. Un tableau spécifique décrit les facteurs et critères d'évaluation relatifs à chaque activité de crédit.

[CBCB CRE36.27]

198. L'Autorité reconnaît que les critères d'affectation des expositions aux catégories internes utilisés par les institutions financières ne concordent pas toujours parfaitement avec ceux définissant les catégories prudentielles. Les institutions financières doivent néanmoins prouver que, grâce au processus de concordance, leurs catégories répondent à l'essentiel des principales caractéristiques des catégories prudentielles correspondantes et veiller tout particulièrement à ce que des chevauchements des critères internes ne nuisent pas à l'efficacité de ce processus.

[CBCB CRE36.28]

### 5.7.3.7 Horizon temporel des notations

199. Bien que la valeur PD soit estimée à l'horizon d'un an (paragraphe 233), on compte que les institutions financières se référeront à des échéances plus lointaines pour l'attribution des notations.  
[CBCB CRE36.29]
200. La notation doit représenter l'évaluation par l'institution financière de l'aptitude et de la volonté d'un emprunteur d'honorer son contrat, même dans des conditions économiques défavorables ou en cas d'évènements imprévus. La gamme des situations économiques envisageables doit intégrer la situation du moment et celles qui peuvent se produire pendant la durée d'un cycle économique pour le secteur économique ou la région géographique en question. Les systèmes de notation devraient être conçus de telle sorte que les évolutions idiosyncrasiques ou sectorielles, voire les effets du cycle économique, constituent un facteur de migration d'une catégorie à une autre.  
[CBCB CRE36.30]
201. Les estimations de probabilité de défaut pour les emprunteurs à fort effet de levier ou dont les actifs sont majoritairement des actifs négociés doivent tenir compte de la performance des actifs sous-jacents en période de tensions sur la volatilité. Dans le cas des contreparties à fort effet de levier qui sont sensiblement vulnérables au risque de marché, la banque doit évaluer l'impact potentiel sur la capacité de rendement de la contrepartie attribuable aux périodes de tensions sur la volatilité afin d'attribuer une note et une PD correspondante à cette contrepartie aux termes du dispositif NI. La référence aux emprunteurs à fort effet de levier a pour but d'englober les fonds de couverture ou toute autre contrepartie équivalente à fort effet levier qui sont des entités financières.  
[CBCB CRE36.31]
202. Compte tenu de la difficulté de prévoir les évènements futurs et de leur influence potentielle sur la situation financière d'un emprunteur, la prudence s'impose pour ce genre d'information. De même, en cas de données insuffisantes, les institutions financières doivent se montrer circonspectes dans leurs analyses.  
[CBCB CRE36.32]

### 5.7.3.8 Utilisation de modèles

203. Les conditions énoncées ici s'appliquent aux modèles statistiques et méthodes mécaniques pour l'attribution de notations d'emprunteurs ou de facilités ou pour l'estimation des valeurs PD, PCD et ECD. Les modèles d'évaluation du crédit et autres procédures de notation mécaniques utilisent généralement un seul sous-ensemble d'information. Bien que ces procédures puissent parfois éviter certaines des erreurs classiques inhérentes aux systèmes de notation dans lesquels le jugement humain joue un grand rôle, l'application mécanique d'information limitée peut être également source d'erreurs. Les modèles d'évaluation du crédit et autres procédures mécaniques peuvent constituer le fondement principal ou partiel des notations et intervenir dans l'estimation des facteurs de pertes. Une certaine dose de jugement et de recul est néanmoins nécessaire pour garantir que toute l'information pertinente et significative, y compris celle sortant du champ du modèle, est également prise en considération et que le modèle choisi est utilisé de façon appropriée.
- Il incombe à l'institution financière de prouver à l'Autorité qu'un modèle ou une procédure possède de bonnes capacités prédictives et que son utilisation ne faussera pas les exigences de fonds propres réglementaires. Les variables qui servent de base au modèle doivent former un ensemble raisonnable de variables prédictives. Le modèle doit être précis en moyenne sur toute la gamme d'emprunteurs ou de facilités et ne pas présenter de distorsion significative connue.



- Un processus doit permettre de corriger les données entrées dans un modèle statistique de prévision des défauts ou des pertes incluant une appréciation de l'exactitude, de l'exhaustivité et de l'adéquation des données relatives à l'attribution d'une notation approuvée.
- L'institution financière doit démontrer que les données qu'elle utilise pour construire le modèle sont représentatives de l'ensemble de ses emprunteurs ou facilités.
- Le jugement humain qui peut venir compléter les résultats du modèle doit tenir compte de toute l'information pertinente et significative que ce dernier n'a pas retenue. Des instructions écrites doivent expliquer comment conjuguer le jugement humain et les conclusions du modèle.
- L'institution financière doit être dotée de procédures pour évaluer les attributions de notations fondées sur un modèle, permettant notamment d'identifier et de circonscrire les erreurs liées aux carences connues du modèle, et pour améliorer véritablement et de manière permanente la performance.
- Un cycle régulier de validation du modèle doit permettre de surveiller sa performance et sa stabilité, de réviser les relations à l'intérieur du modèle et de confronter les résultats du modèle avec les faits.

[CBCB CRE36.33]

#### 5.7.3.9 Documents relatifs à la conception du système de notation

204. Des documents écrits doivent préciser la conception des systèmes de notation et leurs modalités opérationnelles. Ils doivent prouver le respect par l'institution financière des normes minimales et traiter de sujets tels que la différenciation des portefeuilles, les critères de notation, les responsabilités des parties qui notent les emprunteurs et facilités, la définition de ce qui peut constituer des exceptions aux notations, les parties ayant autorité pour approuver les exceptions, la fréquence des révisions de notations et la surveillance du processus de notation par la direction de l'institution financière. Les raisons du choix des critères de notation internes doivent être documentées et des analyses doivent montrer que ces critères et procédures sont en mesure de fournir des notations permettant de différencier les risques de façon significative. Les critères et procédures de notation doivent être révisés périodiquement, afin de déterminer s'ils restent pleinement applicables au portefeuille actuel et aux conditions du moment. Un document doit, en outre, exposer les principales modifications apportées au processus de notation des risques et permettre notamment de discerner celles qui ont été effectuées après la dernière révision prudentielle. Le dispositif d'attribution des notations, dont la structure de contrôle interne, doit également être documenté.

[CBCB CRE36.34]

205. Les institutions financières doivent consigner par écrit les définitions particulières de défaut et de perte qu'elles utilisent à l'interne et montrer qu'elles sont cohérentes avec les définitions de référence des paragraphes 238 à 245.

[CBCB CRE36.35]

206. Si le processus de notation utilise des modèles statistiques, l'institution financière doit en préciser les méthodologies dans des documents qui :

- donnent une description détaillée de la théorie, des hypothèses et/ou des bases mathématiques et empiriques de l'attribution des estimations aux catégories, emprunteurs individuels, expositions ou groupes ainsi que des sources de données servant à évaluer le modèle ;
- établissent un processus statistique rigoureux de validation du modèle (y compris des tests de performance hors temps et hors échantillon) ;



- indiquent toutes les circonstances dans lesquelles le modèle ne fonctionne pas correctement.

[CBCB CRE36.36]

207. L'utilisation d'un modèle vendu par un tiers faisant valoir que la technologie mise en œuvre lui appartient en propre ne dispense pas de fournir les documents ou de remplir toute autre condition afférente aux systèmes de notations internes. Il incombe au vendeur du modèle et à l'institution financière de donner à l'Autorité toutes les assurances nécessaires.

[CBCB CRE36.37]

## 5.7.4 Opérations liées au système de notation du risque

### 5.7.4.1 Couverture des notations

208. En ce qui concerne les expositions sur les entreprises, emprunteurs souverains et banques, une notation doit être attribuée à tous les emprunteurs et à tous les garants reconnus ainsi qu'à chaque exposition dans le cadre du processus d'approbation du prêt. De même, dans ce cadre, chaque exposition sur la clientèle de détail doit être affectée à un lot comme partie intégrante du processus d'approbation.

[CBCB CRE36.38]

209. Chaque entité juridique distincte envers laquelle l'institution financière détient une exposition doit être notée séparément. Les institutions financières doivent être dotées de politiques, agréées par l'Autorité, pour le traitement des entités individuelles au sein d'un groupe et concernant aussi les circonstances dans lesquelles la même notation peut ou ne peut pas être attribuée à l'ensemble ou à certaines de ces entités. Ces politiques doivent comporter une procédure d'identification du risque spécifique de corrélation défavorable pour chaque entité juridique à laquelle l'institution financière est exposée. Les transactions avec les contreparties pour lesquelles un risque spécifique de corrélation défavorable a été identifié doivent faire l'objet d'un traitement différent dans le calcul de l'ECD (se référer au paragraphe 177 de l'Annexe 3-II).

[CBCB CRE36.39]

### Intégrité du processus de notation relatif aux expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et banques

210. Les attributions de notations et leurs révisions périodiques doivent être réalisées ou approuvées par une partie qui ne bénéficie pas directement de l'octroi du crédit. Cette indépendance peut être obtenue par toute une série de pratiques, soigneusement vérifiées par l'Autorité, consignées par écrit dans les procédures de l'institution financière et intégrées dans sa politique du crédit. Toutes ces politiques et procédures d'engagement doivent renforcer et encourager l'indépendance du processus de notation.

[CBCB CRE36.40]

211. Les notations attribuées aux emprunteurs et aux facilités doivent être revues au moins une fois par an, plus souvent dans certains cas, notamment pour les emprunteurs à haut risque ou les expositions à problèmes. Les institutions financières doivent attribuer une nouvelle notation si elles ont connaissance d'une information importante en la matière.

[CBCB CRE36.41]

212. Les institutions financières doivent être dotées d'un processus efficace pour obtenir et mettre à jour l'information pertinente et significative concernant la situation financière de l'emprunteur et les caractéristiques de la facilité susceptibles d'affecter PCD et ECD (p. ex., la nature de la sûreté). Dès réception de cette information, l'institution financière doit disposer d'une procédure d'actualisation rapide de la notation de l'emprunteur.

[CBCB CRE36.42]

---

### **Intégrité du processus de notation relatif aux expositions sur la clientèle de détail**

213. Les caractéristiques de pertes et l'état de défaut de tous les lots d'expositions identifiés doivent être révisés au moins une fois par an. De même, la situation des emprunteurs individuels doit être revue, sur la base d'un échantillon représentatif, pour s'assurer que les expositions restent bien affectées au lot approprié.

[CBCB CRE36.43]

### **Dérogation à la notation**

214. Lorsque les attributions de notations sont fondées sur un jugement d'expert, les institutions financières doivent indiquer clairement les situations dans lesquelles leurs responsables peuvent rectifier les résultats du processus de notation, y compris comment, dans quelle mesure et par qui ces modifications peuvent être effectuées. Lorsque les attributions sont fondées sur des modèles, les institutions financières doivent s'être dotées de règles et de procédures permettant de suivre les cas où le jugement a dépassé la notation du modèle, ou des variables ont été exclues ou des données modifiées. Ces règles doivent notamment prévoir la désignation des personnes chargées d'approuver ces rectifications, qui doivent être repérées et suivies séparément.

[CBCB CRE36.44]

#### **5.7.4.2 Stockage des données**

215. Les données sur les principaux emprunteurs et les caractéristiques des facilités doivent être collectées et stockées ; elles constituent un complément efficace aux mécanismes de mesure et de gestion internes du risque de crédit, permettent aux institutions financières de remplir les autres conditions du présent document et servent de base aux rapports adressés à l'Autorité. Elles doivent être suffisamment détaillées pour permettre la réallocation rétrospective des débiteurs et des facilités à des catégories de notation, par exemple si une plus grande sophistication du système de notations internes autorise un classement plus précis des portefeuilles. Les institutions financières doivent, en outre, collecter et stocker les données relatives aux aspects de leurs notations internes requis par les exigences relatives à la communication financière au titre du troisième pilier.

[CBCB CRE36.45]

#### **Stockage des données pour les expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques**

216. Les institutions financières doivent détenir un historique des notations appliquées antérieurement aux emprunteurs et garants reconnus, dont les notations internes attribuées depuis le début, leurs dates d'attribution, la méthode et les principales données utilisées ainsi que les coordonnées des personnes ou modèles à l'origine de l'estimation. L'identité des emprunteurs et des facilités ayant fait l'objet d'un défaut de même que le moment et les circonstances de l'incident doivent également être indiqués. Les institutions financières sont tenues, en outre, de conserver les données relatives aux PD et aux taux de défaut associés aux différentes catégories de notation et aux révisions de notations, afin de contrôler la capacité prédictive du système de notation.

[CBCB CRE36.46]

217. Les institutions financières qui ont recours à l'approche NI avancée doivent également collecter et stocker tout l'historique des données relatives aux estimations PCD et ECD correspondant à chaque facilité ainsi que les principales données ayant servi à calculer l'estimation et les coordonnées des personnes ou modèles à l'origine de l'estimation. Il leur faut également collecter les données PCD et ECD estimées et réalisées pour chaque facilité ayant fait l'objet de défaut. Les institutions financières qui intègrent dans PCD les effets ARC des garanties

et dérivés de crédit doivent stocker les données PCD de la facilité avant et après évaluation de ces effets. L'information concernant les composantes de perte ou de recouvrement pour chaque exposition en état de défaut doit également être conservée, par exemple les montants recouverts, la source du recouvrement (sûreté, produits de liquidation, garanties), le délai nécessaire à ce recouvrement et les coûts administratifs.

[CBCB CRE36.47]

218. Les institutions financières sous le régime de l'approche fondation qui utilisent les estimations prudentielles sont encouragées à conserver les données correspondantes (p. ex., pertes et recouvrements ayant affecté les expositions sur les entreprises dans le cadre de cette approche, données relatives aux pertes réalisées dans le cadre de l'approche recourant aux critères d'affectation prudentiels).

[CBCB CRE36.48]

#### **Stockage des données pour les expositions sur la clientèle de détail**

219. Les institutions financières doivent stocker les données utilisées dans le cadre du processus d'affectation des expositions à des lots, y compris celles relatives aux caractéristiques de risque de l'emprunteur et de la transaction, appliquées directement ou par le biais d'un modèle, ainsi que les données sur les défauts. Il leur faut, en outre, garder les données relatives aux estimations PD, PCD et ECD associées aux lots. Pour les cas de défaut, les institutions financières doivent conserver les données sur les lots auxquels ces expositions étaient affectées l'année précédant celle de l'incident de même que les résultats obtenus pour PCD et ECD.

[CBCB CRE36.49]

#### **5.7.4.3 Simulations de crise pour évaluer l'adéquation des fonds propres**

220. Une institution financière ayant recours à l'approche NI doit être dotée de processus rationnels de simulations de crise utilisables pour évaluer l'adéquation des fonds propres. Ces simulations doivent identifier les événements possibles ou les modifications futures de la situation économique susceptibles d'avoir des conséquences défavorables sur les expositions de l'institution financière et sur son aptitude à y faire face. Les simulations pourraient porter sur trois domaines : i) ralentissements économiques ou industriels ; ii) événements impliquant un risque de marché ; et iii) conditions de liquidité.

[CBCB CRE36.50]

221. En plus de ces simulations d'ordre plus général, les institutions financières doivent procéder à une simulation en regard du risque de crédit pour estimer l'effet de certaines conditions particulières sur leurs exigences de fonds propres réglementaires dans le cadre de l'approche NI. L'exercice est choisi par l'institution financière et soumis à l'examen prudentiel de l'Autorité. Il doit être significatif et raisonnablement prudent. Chaque institution financière peut élaborer différentes méthodes applicables en fonction des circonstances. Il ne s'agit pas de demander aux institutions financières de prévoir des situations extrêmes, mais au moins d'envisager les effets de scénarios de légère récession, comportant par exemple deux trimestres consécutifs de croissance zéro, pour en déterminer l'incidence sur PD, PCD et ECD, en tenant compte, avec prudence, de la diversification de l'institution financière sur le plan international.

[CBCB CRE36.51]

222. Quelle que soit la méthode choisie, l'institution financière doit prendre en compte les sources d'information suivantes. Tout d'abord, ses propres données devraient lui permettre d'évaluer les révisions de notations pour au moins quelques-unes de ses expositions. Deuxièmement, il lui faut considérer l'impact sur ses notations d'une faible détérioration de la qualité du crédit afin d'extrapoler l'effet que pourraient avoir des situations de crise plus aiguës. Il convient enfin d'évaluer l'information sur les migrations dans les notations externes, ce qui implique que les tranches de risque de l'institution financière correspondent en gros aux catégories de notation.

L'Autorité peut souhaiter fournir à leurs institutions financières des recommandations sur la façon de procéder, compte tenu de la situation dans leur juridiction. Il est toutefois possible que le résultat de la simulation de crise ne révèle aucune différence de fonds propres calculés selon l'approche NI décrite dans cette section du dispositif révisé si l'institution financière utilise déjà cette approche pour déterminer ses notations internes. Les institutions financières actives sur plusieurs marchés n'ont pas besoin de réaliser ce test sur tous ces marchés, mais seulement sur les portefeuilles contenant la plus grosse partie de leurs expositions.

[CBCB CRE36.52]

223. Lorsque l'institution opère dans plusieurs marchés, il n'est pas demandé de tester ces conditions dans tous les marchés, toutefois, l'institution devrait tester les portefeuilles qui contiennent la vaste majorité de ses expositions.

[CBCB CRE36.53]

#### 5.7.4.4 Gouvernance et surveillance d'entreprise

##### Gouvernance d'entreprise

224. Tous les principaux éléments des processus de notation et d'estimation doivent être approuvés par le conseil d'administration de l'institution financière ou un comité ad hoc et la haute direction<sup>22</sup>. Ces instances décisionnelles doivent connaître les principes généraux du système de notation du risque utilisé et en comprendre les modalités figurant dans les rapports de gestion qui leur sont remis. La haute direction doit faire part au conseil d'administration ou au comité ad hoc nommé par lui de tous les changements ou exceptions majeurs par rapport aux politiques établies qui auront un impact significatif sur le fonctionnement du système de notation.

[CBCB CRE36.54]

225. La haute direction doit également bien connaître la conception du système de notation et son fonctionnement, approuver les différences importantes entre la procédure établie et la pratique et s'assurer en permanence de sa bonne marche. Elle doit discuter régulièrement avec le personnel chargé du contrôle du crédit des résultats du processus de notation, des domaines ayant besoin d'être améliorés et de la progression des efforts mis en œuvre pour remédier aux insuffisances identifiées.

[CBCB CRE36.55]

226. Les notations internes doivent constituer une partie essentielle des rapports à ces instances. Ceux-ci comprennent notamment l'indication du profil de risque par catégorie, les passages d'une catégorie à une autre, une estimation des paramètres pertinents par catégorie et une comparaison entre les taux de défaut effectifs (ainsi que PCD et ECD pour les institutions financières utilisant les approches avancées) par rapport aux prévisions. La fréquence des rapports peut varier en fonction de l'importance et du type d'information et du niveau du destinataire.

[CBCB CRE36.56]

##### Contrôle du risque de crédit

227. Au sein des institutions financières, les équipes de contrôle du risque de crédit chargées de la conception ou de la sélection, de la mise en œuvre et de la performance de leurs systèmes

22. Cet encadrement réfère à une structure de gestion composée d'un conseil d'administration et d'une haute direction. Le Comité de Bâle est conscient de l'existence de différences notables entre les cadres législatifs et réglementaires des divers pays, en ce qui concerne les fonctions de ces deux instances. Dans certains pays, le conseil est chargé principalement, mais non exclusivement, de superviser l'organe exécutif (direction générale), afin de s'assurer qu'il s'acquitte de ses tâches ; il est parfois appelé, pour cette raison, conseil de surveillance, et n'a pas de rôle exécutif. Dans d'autres, en revanche, il détient une autorité plus large, en ce sens qu'il élabore le cadre général de gestion de l'institution financière. Du fait de ces différences, les notions de conseil d'administration et de haute direction sont utilisées dans ce document non pas pour identifier des structures juridiques, mais plutôt pour désigner deux niveaux de prise de décision au sein d'une institution financière.

de notations internes doivent être indépendantes, sur le plan opérationnel, des fonctions (personnel et gestion) à l'origine des expositions. Leur domaine d'activité doit comprendre :

- les vérifications et la surveillance des notations internes ;
- la réalisation et l'analyse de synthèses sur le fonctionnement du système de notation, comprenant l'historique de défauts pour chaque notation au moment de l'incident et l'année précédente, des analyses sur les migrations des notations ainsi que le suivi de l'évolution des principaux critères de notation ;
- la mise en œuvre de procédures pour s'assurer que les définitions des notations sont appliquées avec cohérence dans les divers départements et zones géographiques ;
- l'examen et l'énoncé des modifications apportées au processus de notation, y compris leurs motivations ;
- l'examen des critères de notation pour évaluer leur capacité de prévision du risque. Toute modification au processus de notation, aux critères ou aux paramètres individuels doit être consignée par écrit et soumise à l'attention de l'Autorité.

[CBCB CRE36.57]

228. Une unité de contrôle du risque de crédit doit participer activement à l'élaboration, à la sélection, à la mise en place et à la validation des modèles de notation, en assurer la surveillance et le contrôle et être responsable en dernier ressort de leur révision permanente et des modifications qui leur sont apportées.

[CBCB CRE36.58]

#### **Audit interne et externe**

229. Un service d'audit interne, ou toute autre fonction aussi indépendante, doit revoir au moins une fois l'an le système de notation de l'institution financière et son fonctionnement, y compris de la fonction crédit, les estimations PD, PCD et ECD ainsi que la conformité à toutes les exigences minimales applicables. L'audit interne doit faire un rapport écrit de ses observations.

[CBCB CRE36.59]

#### **5.7.4.5 Utilisation des notations internes**

230. Les notations internes et les estimations de défauts et pertes doivent jouer un rôle essentiel dans l'approbation du crédit, la gestion des risques, l'allocation interne des fonds propres et la gouvernance d'entreprise des institutions financières ayant recours à l'approche NI. Il est inadmissible, en effet, de ne concevoir et mettre en place de tels systèmes que pour être agréé à l'approche NI et de ne s'en servir qu'en saisie. Il est reconnu qu'une institution financière n'utilisera pas nécessairement les mêmes estimations dans le cadre de l'approche NI et pour ses calculs internes. Il est probable, par exemple, que les modèles de tarification prendront en compte les valeurs PD et PCD correspondant à la durée de vie de l'actif concerné. Dans de tels cas, l'institution financière doit consigner ces différences par écrit et les justifier à l'Autorité.

[CBCB CRE36.60]

231. Une institution financière doit avoir appliqué son propre système de notation avec succès et démontré que celui-ci a largement respecté, pendant au moins trois ans avant l'agrément NI, les exigences minimales pour l'approche NI exposées dans le présent document. Si elle a recours à l'approche NI avancée, il lui faut montrer aussi que les estimations PCD et ECD qu'elle a réalisées et utilisées pendant cette même durée correspondent, dans une large mesure, aux exigences de fonds propres minimales requises pour les estimations internes de PCD et ECD. Les améliorations apportées à un système de notation ne dispenseront pas de cette condition de trois ans.

[CBCB CRE36.61]

## 5.7.5 Quantification du risque

### 5.7.5.1 Exigences globales en matière d'estimation

#### Structure et objectif

232. Cette section traite des normes générales applicables aux estimations internes PD, PCD et ECD. Les institutions financières ayant recours à l'approche NI doivent habituellement fournir une estimation PD<sup>23</sup> par catégorie interne d'emprunteur (entreprises, emprunteurs souverains et banques) ou pour chaque lot dans le cas des expositions envers la clientèle de détail.  
[CBCB CRE36.62]
233. Les estimations PD doivent représenter une moyenne de longue période des taux de défaut sur un an relatifs aux emprunteurs d'une catégorie, à l'exception des expositions sur la clientèle de détail (voir paragraphes 253 et 251). Les conditions propres aux estimations PD sont traitées aux paragraphes 246 à 251. Les institutions financières sous le régime de l'approche avancée doivent faire une estimation PCD appropriée (telle que définie aux paragraphes 253 à 258) pour chacune de ses facilités (ou lots pour la clientèle de détail). De même, les estimations ECD doivent correspondre à la moyenne pondérée en fonction des défauts sur longue période pour chacune des facilités (paragraphes 259 et 260). Les conditions propres à ces dernières estimations figurent aux paragraphes 259 à 271. Si l'institution financière ne satisfait pas aux exigences relatives aux estimations internes ECD ou PCD ci-dessus pour ses expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques, il lui faut recourir aux estimations prudentielles. Les normes applicables à l'utilisation de ces estimations sont énoncées aux paragraphes 302 à 319.  
[CBCB CRE36.63]
234. Les évaluations internes PD, PCD et ECD doivent tenir compte de toutes les données, informations et méthodes pertinentes et significatives disponibles. Une institution financière peut utiliser des données internes et des données provenant de sources externes (y compris des données partagées). Dans les deux cas, elle doit prouver que ses estimations sont représentatives d'une longue expérience.  
[CBCB CRE36.64]
235. Les estimations doivent être fondées sur des résultats et sur des preuves empiriques et non simplement sur des considérations subjectives ou des jugements personnels. Toute modification des pratiques de prêt ou des procédures de recouvrement pendant la période d'observation doit être prise en compte. Les estimations d'une institution financière doivent refléter, dès leur apparition, les implications des avancées techniques et de nouvelles données ou d'autres informations. Elles doivent être révisées au moins une fois l'an, voire plus fréquemment.  
[CBCB CRE36.65]
236. L'ensemble des expositions représentées dans les données servant de base aux estimations ainsi que les normes de prêt en usage lors de la création de ces données et d'autres caractéristiques correspondantes devraient être très proches de celles des expositions et normes de l'institution financière, ou du moins leur être comparables. L'institution financière doit démontrer, en outre, que la situation économique ou du marché qui sous-tend ces données correspond aux conditions actuelles et prévisibles. Dans le cas d'estimations PCD et ECD, les institutions financières doivent se reporter respectivement aux paragraphes 253 à 271. Le nombre d'expositions figurant dans l'échantillon ainsi que la période sur laquelle sont quantifiées les données doivent suffire pour convaincre l'institution financière de l'exactitude et de la solidité de ses estimations. La technique d'estimation doit résister aux tests hors échantillon.  
[CBCB CRE36.66]

23. Il n'est pas demandé aux institutions financières de fournir leurs propres estimations PD pour certaines expositions sur actions et certaines expositions entrant dans la sous-catégorie FS.

237. En général, les estimations PD, PCD et ECD sont sujettes à des erreurs imprévisibles. Afin d'éviter un excès d'optimisme, l'institution financière doit conserver une marge de prudence, en fonction de la gamme d'erreurs probables. Moins les méthodes et les données sont satisfaisantes et plus la gamme d'erreurs éventuelles est grande, plus cette marge de prudence doit être élevée.

[CBCB CRE36.67]

#### Définition du défaut

238. Un défaut de la part d'un débiteur intervient lorsque l'un des deux événements ci-dessous se produit, sinon les deux :

- L'on estime improbable que le débiteur rembourse en totalité sa dette à l'institution financière sans qu'elle ait besoin de prendre des mesures appropriées telles que la réalisation d'une sûreté ou d'une garantie (si elle existe).
- L'arriéré du débiteur sur un crédit important de l'institution financière dépasse 90 jours<sup>24</sup>. Les découverts sont considérés comme des expositions échues dès que le client a dépassé une limite autorisée ou qu'il a été averti qu'il disposait d'une limite inférieure à l'encours actuel.

[CBCB CRE36.68]

239. Les éléments ci-dessous sont considérés comme des indications que l'engagement ne sera probablement pas honoré :

- L'institution financière attribue à une exposition le statut d'exposition en souffrance.
- L'institution financière comptabilise une radiation ou constitue une provision spécifique après avoir constaté une détérioration significative de la qualité de crédit par rapport à l'ouverture de l'exposition.
- L'institution financière cède l'exposition en enregistrant une perte économique importante.
- L'institution financière autorise la restructuration forcée de l'exposition, impliquant le plus souvent une réduction de l'engagement financier du fait de l'annulation, ou du report, d'une part importante du principal, des intérêts ou, le cas échéant, des commissions.
- L'institution financière demande la mise en faillite du débiteur ou l'application d'une mesure similaire au titre de son obligation vis-à-vis de l'institution financière.
- Le débiteur demande à être mis en faillite ou sous une protection similaire, pour éviter ou retarder le remboursement de son obligation vis-à-vis de l'institution financière.

[CBCB CRE36.69]

240. En ce qui concerne la clientèle de détail, la définition du défaut peut s'appliquer à chaque facilité plutôt qu'au débiteur. Le défaut sur une seule obligation ne contraint donc pas l'institution financière à traiter toutes les autres obligations envers l'institution financière comme des défauts.

[CBCB CRE36.71]

241. Les institutions financières doivent utiliser cette définition de référence pour enregistrer les défauts effectifs qui frappent les catégories d'expositions relevant de l'approche NI ainsi que pour estimer la PD et, le cas échéant, la PCD et l'ECD. Elles peuvent néanmoins, pour ces estimations, faire appel à des données externes se démarquant de cette définition, sous réserve des conditions énoncées au paragraphe 247 Il leur faut alors prouver à l'Autorité

24. S'il s'agit de clientèle de détail et de PME, l'Autorité peut remplacer le délai de 90 jours par une période pouvant aller jusqu'à 180 jours pour divers produits si elle considère que la situation locale le justifie.



qu'elles ont apporté à ces données les ajustements nécessaires pour les rapprocher globalement de la définition de référence. Il en est de même pour les données internes éventuellement utilisées jusqu'à l'entrée en vigueur du dispositif révisé. Au-delà, ces dernières (y compris celles partagées entre institutions financières) devront être conformes à la définition de référence.

[CBCB CRE36.72]

242. Si une institution financière estime qu'un statut antérieur de défaut ne permet plus de s'appuyer sur la définition de référence, elle doit noter le débiteur et estimer la PCD comme s'il n'y avait pas eu de défaut. Mais si, par la suite, le débiteur redevient en défaut alors il faudra considérer qu'il s'agit d'un second défaut.

[CBCB CRE36.73]

### Réinitialisation des facilités

243. Les institutions financières doivent disposer de politiques de traitement des dépassements d'échéance clairement énoncées et formulées, notamment en ce qui concerne la réinitialisation des facilités et l'octroi de prorogations, reports, renouvellements et réaménagements des comptes existants. Cette politique doit comprendre au minimum : a) des obligations d'autorisation par les autorités compétentes et de notification, b) une durée d'existence minimale de l'exposition avant que cette dernière puisse prétendre à une prorogation, c) la fixation de niveaux de défaut de remboursement éligibles, d) un nombre maximal de réinitialisations par facilité, e) la réévaluation de la capacité de remboursement de l'emprunteur. Ces dispositions, qu'il convient d'appliquer de façon systématique, doivent étayer le « test d'application » (c.-à-d. si une exposition réinitialisée est traitée comme toute autre exposition en souffrance au-delà du délai prévu, elle doit être comptabilisée comme faisant l'objet d'un défaut aux fins de l'approche NI).

[CBCB CRE36.74]

### Traitement des découverts

244. Des limites sont imposées par les institutions financières aux autorisations de découverts et portées à la connaissance du client. Les dépassements doivent être surveillés et les comptes qui ne sont pas ramenés au-dessous de la limite au bout de 90 à 180 jours (sous réserve du délai applicable aux arriérés) sont considérés en défaut de paiement. Les découverts non autorisés sont affectés d'une limite zéro dans le cadre de l'approche NI. Le nombre de jours d'arriérés est donc décompté dès qu'un crédit est octroyé à un client n'ayant pas d'autorisation de découvert ; si ce crédit n'est pas remboursé dans les 90 à 180 jours, le défaut de paiement intervient. Les institutions financières doivent disposer de politiques internes rigoureuses pour évaluer la qualité de crédit des clients qui bénéficient de découverts.

[CBCB CRE36.75]

### Définition de la perte, toutes catégories d'actifs confondues

245. Dans le cadre de l'estimation PCD, la perte désigne la perte économique, qui se mesure en prenant en compte tous les facteurs concernés, notamment les effets d'escomptes et les coûts directs et indirects liés à la collecte des fonds relatifs à l'exposition. La perte ne doit pas être simplement mesurée sur le plan comptable, même si elle doit pouvoir être comparée avec la perte économique. Les compétences de l'institution financière en matière de restructuration et de recouvrement influent considérablement sur les taux de recouvrement et doivent se refléter dans ses estimations PCD. Tant qu'elle ne dispose pas de preuves empiriques internes suffisantes de l'impact de ses compétences, l'institution financière doit faire preuve de prudence pour ajuster ses estimations.

[CBCB CRE36.76]



### Exigences propres aux estimations PD des expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques

246. Pour estimer la valeur PD moyenne de chaque catégorie de notation, les institutions financières doivent employer de l'information et des techniques tenant dûment compte de l'expérience accumulée. Ainsi, elles peuvent recourir à une ou plusieurs des trois techniques spécifiques ci-après : expérience de défaut interne, concordance avec les données externes et modèles statistiques de défaut.

[CBCB CRE36.77]

247. Les institutions financières peuvent adopter une technique principale et la compléter par d'autres pour effectuer des comparaisons et des ajustements éventuels. L'Autorité n'acceptera pas qu'une technique soit appliquée aveuglément, sans être étayée par des analyses. Le jugement ne doit pas être négligé en cas de panachage des résultats de différentes techniques et de restrictions apportées aux techniques et informations.

Pour toutes les méthodes énumérées ci-dessous, les institutions financières doivent estimer une PD pour chaque notation sur la base du taux de défaut moyen historique observé sur un an, qui est une moyenne simple basée sur le nombre de débiteurs (pondération du nombre). Les approches de pondération, telles que la pondération ECD, ne sont pas autorisées.

- Pour évaluer la PD, une institution financière peut utiliser les données découlant de sa propre expérience en matière de défaut de paiement. Ses analyses doivent prouver que ces estimations reflètent bien les critères d'octroi de prêts et les différences éventuelles entre le système de notation ayant fourni ces données et le système de notation courant. En cas d'insuffisance de données, ou de modification de ces critères, voire des systèmes eux-mêmes, l'institution financière doit faire preuve d'une prudence beaucoup plus grande. L'utilisation de données partagées entre plusieurs institutions peut également être admise, mais l'institution financière doit alors prouver que les systèmes de notations internes et les critères des autres institutions financières sont comparables aux siens.
- Les institutions financières peuvent associer ou adapter leurs catégories de notations internes à l'échelle utilisée par un OEEC ou un organisme similaire, puis attribuer à leurs propres catégories le taux de défaut utilisé par cet établissement externe. Les concordances doivent être fondées sur la comparaison des critères de notation internes et externes, et ce pour tous les emprunteurs communs. Les écarts ou incohérences relevés dans l'approche de concordance ou les données sous-jacentes doivent être évités. Les critères de l'OEEC sur lesquels sont fondées les données utilisées pour quantifier le risque doivent prendre en considération le risque encouru par l'emprunteur et non les caractéristiques d'une transaction. L'analyse de l'institution financière doit inclure une comparaison des définitions de défaut utilisées, sous réserve des conditions requises aux paragraphes 238 à 242. Les bases de la concordance doivent être consignées par écrit.
- Il est permis de n'utiliser qu'une simple moyenne des estimations de probabilités de défaut pour chaque emprunteur d'une catégorie de notation donnée, lorsque ces estimations sont fondées sur des modèles statistiques de prévision des défauts, en respectant néanmoins les normes énoncées au paragraphe 203. Pour toutes les méthodes susmentionnées, l'institution financière doit fournir une estimation de PD pour chaque catégorie de notation sur la base du taux historique moyen observé de défaut à un an, qui est une moyenne simple reposant sur le nombre de débiteurs. Les approches par pondération, telles que la pondération par l'ECD, ne sont pas autorisées.

[CBCB CRE36.78]

248. Que l'estimation PD soit fondée sur des sources externes, internes ou partagées, ou sur une combinaison des trois, la durée de la période d'observation de l'historique sous-jacent doit être d'au minimum cinq ans pour l'une au moins de ces sources. Si elle est plus longue pour une des sources et que cette information est pertinente et significative, c'est cette période qui doit

être retenue. Les données doivent porter sur un mélange représentatif d'années favorables et d'années défavorables et inclure au minimum 10% des données d'années défavorables. Pour déterminer la période de défavorable, les institutions financières peuvent utiliser leurs processus pour déterminer cette période par rapport aux PCD. Cependant, si une institution juge un processus distinct plus approprié pour déterminer les années défavorables pour les PD (par exemple en raison des effets de retard entre PD et PCD), il peut l'utiliser. Le seuil de 10 % doit être mesuré en fonction du nombre d'années servant à calibrer les estimations des paramètres. Par exemple, si un modèle de PD repose sur 10 années de données, au moins l'une de ces années doit être défavorable. Pour les ensembles dont moins de 10 % des données proviennent d'années défavorables, il y a plusieurs façons pour les institutions d'ajuster leurs estimations afin de compenser le manque d'années défavorables. Notamment, les institutions peuvent accorder plus de poids aux données défavorables de l'ensemble de données ou intégrer des marges de prudence à leurs estimations. Les institutions sont priées de consulter l'Autorité au sujet de l'approche employée pour ajuster leurs estimations lorsque les ensembles ne comprennent pas au moins 10 % de données provenant d'années défavorables.

[CBCB CRE36.79]

#### **Exigences propres aux estimations PD des expositions sur la clientèle de détail**

249. Vu que les attributions des expositions à des lots sont propres à chaque institution financière, les données internes doivent être considérées comme la principale source d'information pour l'estimation des caractéristiques de pertes. Les institutions financières sont autorisées à recourir à des données externes ou à des modèles statistiques pour quantifier les pertes, à condition de prouver qu'il existe un lien puissant : a) entre le processus d'attribution des expositions de l'institution financière à un lot et celui utilisé par la source externe de données et b) entre le profil de risque interne de l'institution financière et la composition des données externes. Dans tous les cas, toutes les sources de données pertinentes et significatives doivent être utilisées pour des comparaisons.

[CBCB CRE36.80]

250. L'une des méthodes de calcul des estimations de PD moyennes sur longue période et de la valeur de PCD moyenne pondérée en fonction des défauts (définie au paragraphe 254) pour les expositions sur la clientèle de détail est fondée sur l'estimation du taux de pertes attendues sur une longue durée. Les institutions financières peuvent :

- i. utiliser une estimation de PD appropriée pour déduire la valeur de la PCD à long terme en moyenne pondérée en fonction des défauts, ou ;
- ii. utiliser la valeur de la PCD à long terme en moyenne pondérée en fonction des défauts pour déduire une estimation de PD appropriée.

Dans les deux cas, il importe de ne pas perdre de vue que la valeur PCD utilisée pour le calcul des fonds propres selon l'approche NI ne saurait être inférieure à la valeur PCD moyenne sur le long terme pondérée en fonction des défauts et doit cadrer avec les concepts définis au paragraphe 254

[CBCB CRE36.81]

251. Que les sources de données utilisées pour évaluer les caractéristiques de pertes soient externes, internes ou partagées, ou qu'il s'agisse d'une combinaison des trois, la période d'observation de l'historique doit être d'au moins cinq ans. Si elle s'étend sur une période plus longue pour l'une quelconque de ces sources et que les données en question sont pertinentes, c'est cette période qui doit être retenue. Les données doivent porter sur un mélange représentatif d'années favorables et d'années défavorables du cycle économique pertinent pour le portefeuille. La PD devrait être fondée sur le taux moyen historique observé de défaut à un an. Le seuil de 10 % doit être mesuré en fonction du nombre d'années

servant à calibrer les estimations des paramètres. Par exemple, si un modèle de PD repose sur 10 années de données, au moins l'une de ces années doit être défavorable. Pour les ensembles dont moins de 10 % des données proviennent d'années défavorables, il y a plusieurs façons pour les institutions d'ajuster leurs estimations afin de compenser le manque d'années défavorables. Notamment, les institutions peuvent accorder plus de poids aux données défavorables de l'ensemble de données ou intégrer des marges de prudence à leurs estimations. Les institutions sont priées de consulter l'Autorité au sujet de l'approche employée pour ajuster leurs estimations lorsque les ensembles ne comprennent pas au moins 10 % de données provenant d'années défavorables.

[CBCB CRE36.82]

### Prêts sur marge à la clientèle de détail

252. Les institutions peuvent utiliser soit l'approche standard sans atténuation du risque de crédit, soit l'approche NI pour la clientèle de détail suivant la méthode décrite au paragraphe 250 qui considère tous les prêts sur marge comme un segment de risque unique. Les activités de courtage de premier ordre ne peuvent être classées comme une exposition sur la clientèle de détail.

#### (i) Approche standard sans atténuation du risque de crédit

Même si les institutions doivent appliquer l'approche NI à la clientèle de détail, les prêts à la clientèle de détail bien adossés à des marges ne sont pas considérés comme des éléments importants de risque de crédit. Les prêts sur marge à la clientèle de détail peuvent donc faire l'objet d'une renonciation permanente en vue d'utiliser l'approche standard sans atténuation du risque de crédit.

#### (ii) Approche NI

Cette approche peut être reprise par les institutions souhaitant étendre les méthodes de l'approche NI pour la clientèle de détail aux prêts sur marge considérés comme un segment de risque unique. Dans ce cas, l'institution pourra dériver la PD ou la PCD du segment à partir du taux de pertes attendues sur une longue durée du segment (paragraphe 250).

### Exigences spécifiques aux estimations PCD internes applicables à toutes les catégories d'actifs

253. Pour chaque facilité, il convient d'établir une estimation PCD qui rende compte, si nécessaire, de conditions économiques défavorables, pour appréhender les risques correspondants. Elle ne peut être inférieure à la PCD moyenne sur longue période pondérée en fonction des défauts calculée à partir de la perte économique moyenne<sup>25</sup> de l'ensemble des défauts consignés dans la source de données employée pour ce type de facilité. Il faut, par ailleurs, tenir compte du fait qu'elle peut, durant une période marquée par des pertes de crédit bien supérieures à la moyenne, dépasser la valeur moyenne pondérée en fonction des défauts. Pour certains types d'expositions, il est possible que cette variabilité conjoncturelle ne se traduise pas par une variation de l'ampleur des pertes et que les estimations PCD ne s'éloignent pas trop (voire pas du tout) de la moyenne à long terme pondérée en fonction des défauts. Pour d'autres, toutefois, les changements conjoncturels peuvent avoir un impact non négligeable dont les institutions financières devront tenir compte dans leurs estimations PCD. À cette fin, les institutions financières peuvent se servir de valeurs moyennes de l'ampleur des pertes mesurée durant des périodes de fortes pertes de crédit, de prévisions fondées sur des hypothèses suffisamment prudentes ou d'autres méthodes semblables. De bonnes estimations de la valeur PCD durant des périodes de fortes pertes de crédit pourraient être établies à partir

25. Les avances consécutives à un défaut et l'intérêt couru correspondant peuvent être saisis dans les estimations de PCD ou d'ECD si cela est fait de manière uniforme à l'échelle de l'institution.

de données externes et/ou internes. L'Autorité continuera de suivre et d'encourager la mise au point de méthodes adaptées à ce problème.

[CBCB CRE36.83]

254. L'analyse effectuée par l'institution financière doit considérer le degré de dépendance éventuel entre le risque relatif à l'emprunteur et celui relatif à la sûreté ou au fournisseur de la sûreté. La prudence s'impose lorsque ce degré est important de même qu'en cas d'asymétrie de devises entre l'obligation sous-jacente et la sûreté à prendre en compte pour évaluer PCD.

[CBCB CRE36.84]

255. Les estimations PCD doivent être fondées sur les taux de recouvrement antérieurs et pas uniquement, si possible, sur la valeur marchande estimée des sûretés. Cette exigence prend en compte l'incapacité potentielle des institutions financières d'une part à s'assurer le contrôle de leurs sûretés et d'autre part à les réaliser rapidement. Dans la mesure où les estimations PCD tiennent compte des sûretés, les institutions financières devraient définir des exigences internes en matière de gestion des sûretés, de procédures opérationnelles, de certitude juridique et de gestion des risques similaires à celles requises pour l'approche NI fondation.

[CBCB CRE36.85]

256. Sachant que les pertes réalisées peuvent parfois excéder de façon systématique les niveaux attendus, la valeur PCD affectée à un actif en défaut devrait refléter l'éventuelle nécessité, pour l'institution financière, de prendre en compte d'autres pertes inattendues durant la période de recouvrement. Pour chaque actif en défaut, l'institution financière doit aussi produire sa meilleure estimation de la perte attendue sur cet actif, compte tenu de la situation économique et du statut de la facilité. L'excédent – lorsqu'il y en a un – entre la valeur PCD et la meilleure estimation de l'institution financière représente l'exigence de fonds propres au regard de cet actif, et devrait être déterminé par l'institution financière de manière à tenir compte du risque, conformément aux indications des paragraphes 54. Les cas où la meilleure estimation de la perte attendue sur un actif en défaut est inférieure à la somme des provisions spécifiques<sup>26</sup> pour cet actif ne manqueront pas d'attirer l'attention de l'Autorité et devront être justifiés par l'institution financière.

[CBCB CRE36.86]

#### **Exigences spécifiques aux estimations PCD internes pour les expositions sur les entreprises et les emprunteurs souverains**

257. Les estimations PCD doivent être fondées sur une période minimale d'observation des données, couvrant dans l'idéal au moins un cycle économique complet, mais en aucun cas inférieur à sept ans pour l'une au moins des sources. Si la période disponible est plus longue pour une source, et que les données sont pertinentes, c'est elle qui doit être retenue.

[CBCB CRE36.87]

#### **Exigences spécifiques aux estimations PCD internes pour les expositions sur la clientèle de détail**

258. La période d'observation minimale est de cinq ans. Moins l'institution financière dispose de données, plus elle doit faire preuve de prudence pour établir ses estimations.

[CBCB CRE36.88]

#### **Exigences spécifiques aux estimations PCD internes pour les expositions adossées à un bien immobilier résidentiel**

26. Conformément à la norme IFRS 9, les provisions pour le stade 3 et les radiations partielles sont réputées être des provisions spécifiques et les provisions pour les stades 1 et 2, des provisions générales.

259. Les nouvelles expositions adossées à un bien immobilier résidentiel<sup>27</sup> situé au Canada sont assujetties à un seuil de PCD de ralentissement (PCDR) équivalent à la somme du taux PCD moyen à long terme pondéré en fonction des défauts et une majoration.

Seuil de PCDR = Estimation du taux de PCD à long terme de l'institution + Majoration

La majoration se calcule d'après la formule suivante :

$$\text{Majoration} = \frac{\max(RPVA - 80\% \times (100\% - \Delta P), 0) - \max(RPVA - 80\%, 0)}{RPVA}$$

où :

- RPVA (ratio prêt-valeur actuel) correspond au solde de l'encours du prêt sur la valeur actuelle de la propriété.
- $\Delta P$  (correction des prix) correspond à la baisse des prix de l'immobilier nécessaire pour atteindre un niveau déterminé de prix de l'immobilier (le niveau d'il y a 12 trimestres ici). Par exemple, si les prix de l'immobilier étaient moins élevés de 10 % il y a 12 trimestres qu'ils ne le sont aujourd'hui, la valeur  $\Delta P$  correspondrait à 10 % et les prix de l'immobilier corrigés seraient égaux à 90 % de leur valeur actuelle.
- Si, conformément à la méthodologie expliquée à l'Annexe 5-III, la valeur du seuil est dépassée, alors la valeur de  $\Delta P$  est assujettie à une valeur minimale de 25 % :

$$\Delta P = \max\left(\left(1 - \frac{\text{Valeur des prix de l'immobilier il y a 12 trimestres}}{\text{Valeur actuelle des prix de l'immobilier}}\right) \times 100\%, 25\%\right)$$

- Autrement, la valeur de  $\Delta P$  n'est pas limitée et se définit par :

$$\Delta P = \max\left(\left(1 - \frac{\text{Valeur des prix de l'immobilier il y a 12 trimestres}}{\text{Valeur actuelle des prix de l'immobilier}}\right) \times 100\%, 0\%\right)$$

La valeur  $\Delta P$  se calcule à l'aide des données publiques de l'indice des prix de l'immobilier Teranet – Banque Nationale (Teranet – National Bank House Price Index™ (l'indice Teranet))<sup>28</sup>. Les institutions financières seront tenues d'utiliser les données des villes figurant dans l'indice Teranet pour les expositions situées dans les régions métropolitaines correspondantes<sup>29</sup> et l'indice composite-11 pour les prêts à l'extérieur de ces villes. Le seuil doit être recalculé chaque trimestre.

Quand plusieurs prêts grèvent la même propriété, le RPVA cumulatif (RPVAC) représente la somme des encours de tous les prêts de rang égal ou supérieur sur la valeur à jour de la propriété. Le RPVA s'entend du ratio de l'encours d'un prêt donné sur la valeur à jour de la propriété. La formule suivante s'applique quand plusieurs prêts grèvent la même propriété.

$$\text{Majoration} = \frac{\min(RPVA, \max(RPVAC - 80\% \times (100\% - \Delta P), 0)) - \max(RPVAC - 80\%, 0)}{RPVA}$$

Il faut considérer que ce paragraphe est une exigence qui vient s'ajouter au seuil de PCD de 10 % décrit dans la note de l'Autorité suivant le paragraphe 90.

27. Les nouvelles expositions font référence notamment aux nouveaux prêts hypothécaires, aux prêts refinancés et aux prêts renouvelés.

28. L'Autorité pourrait éventuellement considérer de permettre aux institutions financières d'utiliser d'autres indices de prix de l'immobilier équivalents ayant la même couverture géographique.

29. Les limites géographiques des régions métropolitaines sont établies selon la définition des régions métropolitaines de recensement de Statistique Canada.

260. Les institutions financières sont tenues d'aviser l'Autorité lorsque les seuils spécifiés dans l'Annexe 5-III sont dépassés pour une première fois et que la correction minimale des prix s'applique. Les institutions financières sont aussi tenues d'aviser l'Autorité quand la correction minimale des prix ne s'applique plus.

**Exigences spécifiques aux estimations ECD internes applicables à toutes les catégories d'actifs**

261. Pour les éléments du bilan ou du hors-bilan, ECD correspond au risque brut anticipé sur l'engagement à la suite du défaut du débiteur<sup>30</sup>. En ce qui concerne les éléments du bilan, l'estimation ECD doit être au moins égale au montant actuellement tiré, sous réserve de la prise en compte des effets de la compensation tels qu'ils sont précisés dans l'approche fondation. Les exigences minimales à cet égard sont les mêmes que celles prévues dans le cadre de l'approche fondation. S'agissant de l'approche avancée, les exigences minimales supplémentaires requises pour estimer ECD en interne portent donc principalement sur les éléments du hors-bilan (à l'exception des transactions qui exposent les institutions financières au risque de contrepartie conformément à l'Annexe 3-II). Cela implique la nécessité de disposer de procédures d'estimation ECD pour le hors bilan, précisant les estimations applicables à chaque type de facilité. Les estimations doivent refléter la possibilité de retraits additionnels par l'emprunteur jusqu'à la date où l'évènement matérialisant le défaut est constaté ou après celle-ci. Si les estimations diffèrent d'un type de facilité à l'autre, il convient de définir clairement et sans ambiguïté les catégories.

[CBCB CRE36.89]

262. Dans le cadre de l'approche avancée, une estimation ECD doit être attribuée à chaque facilité. Ce doit être une estimation moyenne pondérée en fonction des défauts observés pour des facilités et emprunteurs similaires sur une période suffisamment longue, mais comportant une marge de prudence adéquate aux probabilités d'erreurs. Si l'on peut raisonnablement prévoir une corrélation positive entre la fréquence des défauts et l'ampleur d'ECD, la marge de prudence doit être augmentée. De plus, dans le cas d'expositions dont les estimations ECD fluctuent au cours du cycle économique, l'institution financière doit prendre les estimations appropriées à un ralentissement économique si elles sont plus prudentes que la moyenne à long terme. Les institutions financières ayant élaboré leurs propres modèles ECD pourraient tenir compte à cet effet de la nature cyclique éventuelle des paramètres de ces modèles, tandis que d'autres pourraient s'appuyer sur des données internes suffisantes pour évaluer l'impact d'une ou des récessions antérieures. Certaines n'auront peut-être d'autre choix cependant qu'une utilisation prudente de données externes. En outre, lorsqu'une institution financière fonde ses estimations sur d'autres mesures de la tendance centrale (telles que la médiane, ou une estimation dans un centile supérieur), ou bien uniquement sur les données correspondant à un ralentissement économique, elle doit confirmer explicitement que les exigences de base du dispositif en cas de ralentissement économique sont satisfaites, c'est-à-dire que ses estimations ne sont pas inférieures à une estimation (prudente) de l'ECD moyenne à long terme pondérée par les défauts pour des facilités semblables.

[CBCB CRE36.90]

263. Les critères sur lesquels sont fondées les estimations ECD doivent être plausibles et intuitifs, et représenter les paramètres d'ECD considérés comme importants. Une analyse interne crédible doit étayer ces choix. L'historique doit pouvoir être réparti et étudié en fonction des facteurs jugés primordiaux, et toutes les informations pertinentes et significatives être utilisées pour les calculs d'ECD. Des révisions sont nécessaires, au moins une fois par an, en cas de nouvelles informations majeures pour tous les types de facilités.

[CBCB CRE36.91]

30. Les avances consécutives à un défaut et l'intérêt couru correspondant peuvent être saisis dans les estimations de PCD ou d'ECD si cela est fait de manière uniforme à l'échelle de l'institution.

264. Une attention particulière doit être accordée aux politiques et stratégies spécifiques adoptées à l'égard du contrôle des comptes et du traitement des paiements ainsi qu'à la capacité et à la volonté de l'institution financière d'empêcher d'autres retraits avant le défaut de paiement, en cas par exemple de violations de clauses ou d'autres incidents techniques apparentés à un défaut. Les institutions financières doivent être dotées de systèmes et procédures adéquats pour contrôler les montants des facilités, les encours par rapport aux lignes de crédit engagées et les modifications d'encours par emprunteur et catégorie de notation. Elles doivent, en outre, être capables de contrôler les soldes quotidiennement.

[CBCB CRE36.92]

265. Pour leurs estimations de l'ECD, les institutions financières doivent suivre une approche fondée sur un horizon temporel fixe de douze mois ; en d'autres termes, pour chaque observation figurant dans les données de référence, les défauts doivent être liés aux caractéristiques du débiteur et de la facilité concernés douze mois avant le défaut. Cela n'empêche pas d'utiliser des renseignements supplémentaires pertinents au sujet du débiteur et de la facilité remontant à moins de 12 mois avant le défaut pour estimer ECD. En outre, l'emploi d'un horizon temporel fixe de 12 mois n'empêche pas l'institution d'utiliser des renseignements provenant de facilités qui sont tombées en défaut moins de 12 mois après l'émission de la facilité.

[CBCB CRE36.93]

266. Comme indiqué au paragraphe 236, les estimations de l'ECD par les institutions financières doivent se fonder sur des données de référence reflétant les caractéristiques des expositions auxquelles les estimations sont appliquées, en termes de débiteur, facilité et pratiques de gestion de l'institution financière. Ainsi, les estimations de l'ECD pour une exposition donnée ne doivent pas se fonder sur des données combinant les effets de caractéristiques différentes ou des données relatives à des expositions présentant des caractéristiques différentes (ce qui serait le cas par exemple d'un même lot de produits s'adressant à des clients différents et faisant l'objet d'une gestion différenciée par l'institution financière). Les estimations devraient reposer sur des segments suffisamment homogènes ou sur une approche qui dissocie effectivement l'impact de chacune des caractéristiques présentes au sein de l'ensemble de données concerné. Parmi les pratiques qui ne respectent généralement pas ce principe, on peut mentionner le recours à des estimations fondées en tout ou partie sur les types de données suivants :

- données sur des PME appliquées à des entreprises débitrices de grande taille ;
- données relatives à des engagements assortis de limites « basses » disponibles inutilisées appliquées à des facilités assorties de limites « hautes » disponibles inutilisées ;
- données sur des débiteurs identifiés comme problématique à la date de référence appliquées à des débiteurs actuels sans difficulté connue (par exemple, clients qui, à la date de référence, étaient déjà défaillants, mis sous surveillance par l'institution financière, faisaient l'objet de réductions récentes des limites établies par l'institution financière, étaient empêchés de procéder à de nouveaux décaissements, ou étaient soumis à d'autres types d'activités de recouvrement) ;
- données affectées par l'évolution de l'éventail des emprunts et autres produits de crédit du débiteur sur la période d'observation, à moins que ces données n'aient été ajustées de façon à annuler les effets de cette évolution. L'Autorité exigera de chaque institution financière la preuve qu'elle comprend bien l'impact d'une évolution de l'éventail des produits détenus par un client sur les données de référence de l'ECD (et sur les estimations de l'ECD associées) et que cet impact est négligeable ou qu'il a été efficacement atténué dans le processus d'estimation de l'établissement. L'Autorité va contrevalider les analyses des institutions financières à ce sujet. Les mesures ci-après ne sauraient être considérées comme procurant une atténuation efficace : établissement de planchers pour les observations de FCEC/ECD ; utilisation



d'estimations, au niveau du débiteur, qui ne couvrent pas totalement les différentes transformations de produits concernées ou qui associent de manière inadéquate des produits présentant des caractéristiques très éloignées (par exemple, produits renouvelables et non renouvelables) ; ajustements portant seulement sur les observations « importantes » affectées par la modification des produits ; exclusion générale des observations affectées par la modification du profil des produits (ce qui risquerait de nuire à la représentativité des données restantes).

[CBCB CRE36.94]

267. L'approche du facteur de la limite de décaissement (undrawn limit factor, ULF)<sup>31</sup>, communément suivie pour estimer les FCEC, a pour caractéristique bien connue la zone d'instabilité liée aux facilités presque entièrement utilisée à la date de référence. Les institutions financières devraient veiller à ce que leurs estimations de l'ECD soient efficacement protégées des effets potentiels de cette zone d'instabilité.

- Les institutions financières pourraient ainsi recourir à une méthode d'estimation différente évitant le problème d'instabilité en ignorant les limites de décaissement potentiellement basses susceptibles d'approcher zéro au dénominateur ou, le cas échéant, passer à une autre méthode à proximité de la zone d'instabilité (par exemple, une approche à facteur de limite, à facteur de solde ou à facteur d'utilisation supplémentaire<sup>32</sup>). Il convient de noter que, conformément au paragraphe 266, l'utilisation d'une limite comme paramètre des modèles d'ECD pourrait protéger une grande partie du portefeuille concerné de ce problème, mais que, en l'absence d'autres mesures, cela ne règle pas la question de l'élaboration d'estimations d'ECD adéquates pour les expositions se situant dans la zone d'instabilité.
- L'imposition d'un plafond et d'un plancher sur les données de référence (par exemple, FCEC observés à 100 % et à zéro, respectivement) ou l'omission des observations considérées comme affectées constituent des approches couramment suivies, mais inefficaces, pour atténuer ce problème.

[CBCB CRE36.95]

268. Les données de référence ne doivent pas être plafonnées au niveau de l'encours du principal ou des limites de la facilité. Les intérêts courus, les autres paiements exigibles et les dépassements de limites devraient être inclus dans les données de référence de l'ECD.

[CBCB CRE36.96]

269. Dans le cas des transactions où les institutions financières sont exposées au risque de contrepartie, l'estimation ECD doit satisfaire aux exigences de l'Annexe 3-II de la présente ligne directrice.

[CBCB CRE36.97]

31. Type particulier de FCEC où les décaissements supplémentaires prévus au cours de la période qui précède le défaut sont exprimés en pourcentage de la limite de décaissement dont bénéficie encore le débiteur aux termes de la facilité ; autrement dit  $ECD = B_0 = B_t + ULF[L_t - B_t]$ , où  $B_0$  = solde de la facilité à la date de défaut ;  $B_t$  = solde actuel (pour l'ECD prévue) ou solde à la date de référence (pour l'ECD observée) ;  $L_t$  = limite actuelle (pour l'ECD prévue) ou limite à la date de référence (pour l'ECD réalisée/observée).

32. Un facteur de limite (limit factor, LF) est un type particulier de FCEC où le solde prévu en cas de défaut est exprimé en pourcentage de la limite totale dont bénéficie le débiteur aux termes de la facilité ; autrement dit  $ECD = B_0 = LF[L_t]$ , où  $B_0$  = solde de la facilité à la date de défaut ;  $B_t$  = solde actuel (pour l'ECD prévue) ou solde à la date de référence (pour l'ECD observée) ;  $L_t$  = limite actuelle (pour l'ECD prévue) ou limite à la date de référence (pour l'ECD réalisée/observée). Un facteur de solde (balance factor, BF) est un type particulier de FCEC où le solde prévu en cas de défaut est exprimé en pourcentage du solde actuel qui a été décaissé aux termes d'une facilité de crédit ; c'est-à-dire  $ECD = B_0 = BF[B_t]$ . Un facteur d'utilisation supplémentaire (additional utilisation factor, AUF) est un type particulier de FCEC où les décaissements supplémentaires prévus au cours de la période précédant le défaut sont exprimés en pourcentage de la limite totale dont bénéficie le débiteur aux termes d'une facilité de crédit ; c'est-à-dire  $ECD = B_0 = B_t + AUF[L_t]$ .



### Exigences spécifiques aux estimations ECD internes applicables aux expositions sur les entreprises et les emprunteurs souverains

270. Les estimations ECD doivent être fondées dans l'idéal sur un cycle économique complet, mais en aucun cas sur une période inférieure à sept ans. Si la période d'observation d'une des sources est plus longue et comporte des données pertinentes, c'est elle qui doit être retenue. Les estimations ECD doivent être calculées en utilisant une moyenne pondérée en fonction des défauts et non en fonction du temps.

[CBCB CRE36.98]

### Exigences spécifiques aux estimations ECD internes applicables aux expositions sur la clientèle de détail

271. La période minimale d'observation des données est de cinq ans. Moins l'institution financière dispose de données, plus elle doit faire preuve de prudence.

[CBCB CRE36.99]

### Exigences minimales pour évaluer l'effet des garanties et dérivés de crédit applicables aux expositions sur les entreprises et les emprunteurs souverains en cas d'utilisation d'estimations PCD internes et critères applicables aux expositions sur la clientèle de détail

#### Garanties

272. Les estimations PCD réalisées en interne peuvent intégrer l'effet d'atténuation du risque exercé par des garanties au moyen d'un ajustement des estimations PD ou PCD. Seules les institutions financières autorisées à utiliser leurs propres estimations peuvent opter pour l'ajustement de PCD. En ce qui concerne les expositions sur la clientèle de détail assorties de garanties couvrant soit une obligation individuelle, soit un lot d'expositions, l'effet d'atténuation du risque peut être pris en compte par le biais de ses estimations PD ou PCD, à condition de le faire de manière cohérente. Le choix de l'une ou l'autre technique implique l'adoption d'une approche cohérente pour les différents types de garanties et dans le temps.

[CBCB CRE36.100]

#### Note de l'Autorité

Les avantages en matière d'atténuation des risques qu'offrent les sûretés fournies par les emprunteurs et les garants ne peuvent être reconnus aux fins de calcul des exigences de fonds propres que si l'institution financière peut prouver qu'elle est en mesure de réaliser les avantages des deux (la sûreté fournie par l'emprunteur et la garantie d'un tiers) de manière simultanée et indépendante. Une garantie est généralement obtenue pour valider un intérêt à l'égard d'une sûreté. Dans ce cas, c'est l'effet d'atténuation des risques de la sûreté, et non de la garantie, qui sera reconnu.

Toute reconnaissance de l'effet d'atténuation d'une entente de garantie en vertu de la Loi sur le financement des petites entreprises du Canada<sup>33</sup> doit tenir compte du risque d'inexécution de la part du garant en raison du plafond des expositions totales qui peut s'appliquer aux prêts en souffrance couverts par l'entente de garantie.

Les exigences suivantes s'appliqueront aux institutions financières qui intègrent l'effet des garanties au moyen d'un ajustement de la PCD :

**Aucune constatation du double défaut** : Les paragraphes 197 et 198 de la présente ligne directrice autorisent les institutions financières à ajuster soit la PD

soit la PCD pour tenir compte des garanties, mais les paragraphes 197 et 274 stipulent que le coefficient de pondération du risque découlant de ces ajustements ne doit pas être inférieur à celui d'une exposition comparable sur le garant. Une institution financière qui a recours à des ajustements de la PCD doit prouver que sa méthode n'inclut pas les effets d'un double défaut. En outre, l'institution financière doit démontrer que ses ajustements de la PCD n'incluent pas d'hypothèses implicites au sujet de la corrélation du défaut du garant à celui du débiteur.

**Aucune constatation du double recouvrement** : Étant donné que la sûreté est reflétée au moyen d'un ajustement de la PCD, une institution financière ayant recours à un ajustement distinct de la PCD pour tenir compte d'une garantie doit être en mesure de distinguer les effets des deux sources d'atténuation et de démontrer que sa méthode n'inclut pas le double recouvrement.

**Exigence de suivre les PD des garants** : Une institution financière qui mesure globalement le risque de crédit doit suivre les expositions sur les garants dans le but d'évaluer le risque de concentration et doit par le fait même continuer de suivre les PD des garants.

**Exigence de constater la possibilité de défaut du garant dans l'ajustement** : Un ajustement de la PCD doit tenir intégralement compte de la probabilité de défaut du garant – une institution financière ne peut présumer que le garant respectera ses obligations aux termes de la garantie. À cette fin, le fait de démontrer que le coefficient de pondération du risque découlant d'un ajustement de la PCD n'est pas inférieur à celui du garant ne suffira pas.

**Besoin de données crédibles** : Les estimations utilisées dans un ajustement de la PCD doivent être fondées sur des données crédibles et pertinentes et le rapport entre les données de base et le montant de l'ajustement doit être transparent. Les institutions financières doivent aussi analyser le degré d'incertitude inhérent aux données de base et aux estimations en résultant.

**Application d'une méthode cohérente aux types de garanties semblables** : Conformément au paragraphe 197, une institution financière doit appliquer la même méthode à toutes les garanties d'un type donné. Autrement dit, une institution financière sera tenue d'appliquer une seule méthode pour les garanties, une pour les swaps de défaut de crédit, une pour les assurances et ainsi de suite. Les institutions financières ne sont pas autorisées à choisir de manière sélective les expositions ayant un certain type de garantie pour recevoir un ajustement de la PCD et toute méthode d'ajustement doit être applicable à grande échelle à toutes les expositions qui sont atténuées de la même manière.

273. Dans tous les cas, l'emprunteur de même que tous les garants reconnus doivent être affectés, dès l'origine et par la suite, d'une notation. Toutes les exigences minimales requises pour l'attribution de telles notations prévues dans ce document doivent être respectées, y compris la surveillance régulière de la situation du garant ainsi que sa capacité et sa volonté d'honorer ses obligations. Conformément aux conditions exposées aux paragraphes 216 et 217, en l'absence de garanties et de garants, toutes les informations pertinentes relatives à l'emprunteur doivent être retenues. Dans le cas des expositions sur la clientèle de détail assorties de garanties, ces conditions s'appliquent également à l'affectation d'une exposition à un lot et à l'estimation PD. [CBCB CRE36.101]
274. L'institution financière ne peut en aucun cas attribuer à une exposition assortie d'une garantie une estimation PD ou PCD ajustée, qui rendrait le coefficient de pondération ajusté en fonction

33. L.C. 1998, ch. 36.

du risque inférieur à celui d'une exposition directe comparable vis-à-vis du garant. Ni les critères ni les processus de notation ne sauraient prendre en compte, dans le calcul des exigences minimales de fonds propres, les effets éventuellement favorables d'une corrélation anticipée imparfaite entre les événements matérialisant un défaut de l'emprunteur et du garant. L'ajustement du coefficient de pondération en fonction du risque ne doit donc pas refléter l'atténuation du risque d'un « double défaut ».

[CBCB CRE36.102]

275. Si l'institution financière suit l'approche standard pour les expositions directes sur le garant, la garantie ne peut être prise en compte qu'en traitant la partie couverte de l'exposition comme une exposition directe sur le garant en vertu de l'approche standard. De la même manière, si l'institution financière applique l'approche NI fondation aux expositions directes sur le garant, elle ne peut prendre en compte la garantie qu'en appliquant l'approche NI fondation à la partie couverte de l'exposition. Les institutions financières peuvent aussi choisir de ne pas prendre en compte les effets des garanties sur leurs expositions.

[CBCB CRE36.103]

### Garants et garanties éligibles

276. Aucune limite n'est imposée aux types de garants éligibles. Néanmoins, les institutions financières doivent disposer de critères clairs précisant les types de garants éligibles pour le calcul des fonds propres réglementaires.

[CBCB CRE36.104]

277. Une institution ne peut réduire la pondération d'une exposition envers un tiers en raison d'une garantie ou d'une protection de crédit fournie par un apparenté (une société mère, une filiale ou une société affiliée) de l'institution.

278. Ce traitement suit le principe selon lequel les garanties au sein d'un groupe ne peuvent se substituer aux fonds propres de l'institution canadienne réglementée. Les engagements à court terme à dénouement automatique liés à des opérations commerciales qui ont une durée de 360 jours ou moins, répondent aux forces du marché et ne sont pas structurés pour se soustraire aux lignes directrices de l'Autorité font exception à cette règle. Cet assujettissement aux forces du marché requiert que le client demande et paie la garantie ou la lettre de crédit ou que la garantie soit exigible dans le cours normal des opérations.

279. La garantie doit être certifiée par écrit, ne peut être annulée par le garant tant que la totalité de la dette n'est pas remboursée (à hauteur du montant et de la teneur de la garantie) et doit être exécutoire à l'encontre du garant dans une juridiction où il possède des actifs pouvant être saisis en application d'une décision de justice. La garantie doit être également inconditionnelle, aucune clause ne pouvant dispenser le vendeur de la protection de son obligation de paiement rapide au cas où la contrepartie initiale n'aurait pas effectué le(s) paiement(s) dû(s). Cependant, les garanties qui ne couvrent que la perte restant après que l'institution financière a fait payer à l'emprunteur initial les sommes dues et après qu'elle a terminé le processus de restructuration de la dette pourraient être prises en compte exceptionnellement aux fins de l'estimation interne de l'ECD en vertu de l'approche NI avancée.

[CBCB CRE36.105]

280. Dans le cas de garanties où l'institution financière suit l'approche standard pour la partie couverte de l'exposition, les types de garants et les exigences minimales prévus par l'approche standard s'appliquent.

[CBCB CRE36.106]

### Critères d'ajustement

281. Les institutions financières doivent être dotées de critères clairement spécifiés pour l'ajustement des notations d'emprunteurs ou des estimations PCD (ou, dans le cas des

expositions de la clientèle de détail et des expositions achetées éligibles, du processus d'allocation des expositions à des lots) pour refléter l'incidence des garanties sur le calcul des fonds propres réglementaires. Ils doivent être aussi détaillés que ceux régissant l'affectation des expositions en catégories, conformément aux paragraphes 195 et 196, et respecter toutes les exigences minimales d'attribution des notations d'emprunteurs ou de facilités énoncées dans le présent document.

[CBCB CRE36.107]

282. Ces critères doivent être plausibles et intuitifs et doivent tenir compte de la capacité et de la volonté du garant de s'exécuter au titre de la garantie. Ils doivent, en outre, considérer l'échelonnement probable des paiements et le degré de corrélation entre la capacité du garant à s'exécuter au titre de la garantie et la capacité de remboursement de l'emprunteur. Ils doivent aussi tenir compte de l'ampleur du risque résiduel vis-à-vis de l'emprunteur sous la forme, par exemple, d'une asymétrie de devises entre la garantie et l'exposition sous-jacente.

[CBCB CRE36.108]

283. Lors de l'ajustement des notations de l'emprunteur ou des estimations PCD (ou, dans le cas des expositions sur la clientèle de détail ou des expositions achetées éligibles, du processus d'affectation des expositions en lots), les institutions financières doivent prendre en considération toutes les informations pertinentes disponibles.

[CBCB CRE36.109]

**Exigences minimales pour évaluer l'effet des dérivés de crédit applicables aux expositions sur les entreprises et les emprunteurs souverains en cas d'utilisation d'estimations PCD internes et critères applicables aux expositions sur la clientèle de détail**

284. Les exigences minimales requises pour les garanties valent aussi pour les dérivés de crédit sur une même contrepartie. En cas d'asymétrie d'actifs, d'autres considérations sont également à prendre en compte. Les critères utilisés pour noter les catégories d'emprunteurs ou les estimations PCD ajustées (ou lots) à des expositions couvertes par des dérivés de crédit nécessitent que l'actif sur lequel est fondée la protection (l'actif de référence) ne soit pas différent de l'actif sous-jacent, à moins de remplir les conditions indiquées pour l'approche NI fondation.

[CBCB CRE36.110]

285. De surcroît, les critères doivent déterminer la structure de remboursement des dérivés de crédit et en évaluer avec prudence l'incidence sur le montant et le calendrier des recouvrements. L'institution financière doit aussi prendre en compte l'importance du risque résiduel qui subsiste.

[CBCB CRE36.111]

**Effet des garanties et dérivés de crédit : Exigences relatives aux institutions financières utilisant les estimations PCD de l'approche fondation**

286. Elles sont identiques aux exigences minimales décrites aux paragraphes 272 à 285, à l'exception des cas ci-dessous :

- L'institution financière n'est pas en mesure d'opter pour l'« ajustement PCD ».
- La gamme des garanties et garants éligibles est limitée à ceux indiqués au paragraphe 102

[CBCB CRE36.112]

**Exigences propres à l'estimation PD et PCD (ou PA) pour les expositions achetées éligibles**

287. Les exigences minimales ci-après applicables à la quantification du risque doivent être respectées pour toutes les expositions achetées (des entreprises ou de la clientèle de détail) en recourant au traitement descendant du risque de défaut et/ou les traitements du risque de dilution dans le cadre de l'approche NI.

[CBCB CRE36.113]

288. L'institution financière acheteuse sera tenue de regrouper les expositions en lots suffisamment homogènes pour établir des estimations PD et PCD (ou PA) précises et cohérentes des pertes sur défaut ainsi que des estimations PA des pertes par dilution. En général, le processus de définition de tranches de risque doit tenir compte des pratiques d'octroi de prêts du vendeur et de l'hétérogénéité de sa clientèle. De surcroît, les méthodes et données servant à estimer PD, PCD et PA doivent être conformes aux normes de quantification du risque en vigueur pour les expositions sur la clientèle de détail. Il importe, en particulier, de prendre en considération toutes les informations dont l'institution financière acheteuse peut avoir besoin au sujet de la qualité des expositions sous-jacentes, y compris celles relatives aux lots similaires émanant du vendeur, de l'institution financière acheteuse ou de sources externes. L'institution financière acheteuse doit déterminer si les données fournies par le vendeur sont conformes à ce qui avait été convenu entre les deux parties concernant, par exemple, le type, le volume et la qualité actualisée des expositions acquises. Si tel n'est pas le cas, l'institution financière acheteuse est censée obtenir des données plus pertinentes sur lesquelles s'appuyer.

[CBCB CRE36.114]

#### **Exigences opérationnelles minimales**

289. Une institution financière qui achète des expositions doit pouvoir justifier que les avances actuelles et futures qu'elle a accordées pourront être remboursées sur la réalisation (ou le recouvrement) des expositions du lot. Afin d'être éligibles au traitement « descendant » du risque de défaut, les lots d'expositions et les relations de prêts en général devront être étroitement surveillés et contrôlés. Il appartient notamment à l'institution financière de prouver les éléments ci-après.

- a. Certitude juridique
- b. Efficacité des systèmes de surveillance
- c. Efficacité des systèmes de détection et de résolution des difficultés
- d. Efficacité des systèmes de contrôle des sûretés, de l'accès au crédit et de la trésorerie
- e. Respect des politiques et procédures internes

[CBCB CRE36.115]

#### **Certitude juridique**

290. La structure de la facilité doit garantir que, en toutes circonstances, l'institution financière détient la propriété et le contrôle effectifs des paiements, au titre des expositions achetées, y compris en cas de difficultés et de faillite du vendeur ou du fournisseur. En cas de paiements directs du débiteur à un vendeur ou un fournisseur, l'institution financière doit vérifier régulièrement que ces paiements sont effectués dans leur totalité et conformément aux conditions contractuelles. De même, les expositions achetées et les paiements reçus ne devraient pas pouvoir faire l'objet de saisies ou de mises en demeure susceptibles d'entraver fortement la capacité du prêteur à réaliser les expositions, à en disposer ou à conserver le contrôle des paiements reçus.

[CBCB CRE36.116]

#### **Efficacité des systèmes de surveillance**

291. L'institution financière doit être capable de surveiller à la fois la qualité des expositions achetées et la situation financière du vendeur et du fournisseur. Il lui faut plus particulièrement :

- évaluer la corrélation entre la qualité des expositions et la situation financière du vendeur et du fournisseur et être dotée de politiques et procédures internes la protégeant contre d'éventuels aléas, notamment l'attribution de notations internes du risque à chaque vendeur et du fournisseur ;
- disposer de politiques et procédures claires et efficaces pour déterminer l'agrément du vendeur et du fournisseur. Elle doit procéder, elle-même ou par l'intermédiaire de son représentant, à des examens périodiques des vendeurs et des fournisseurs afin de vérifier l'exactitude de leurs rapports, détecter les fraudes ou les faiblesses opérationnelles et vérifier la qualité des politiques de crédit du vendeur et des politiques et procédures de collecte du fournisseur ; les conclusions de ces examens doivent être consignées par écrit ;
- être en mesure d'évaluer les caractéristiques du lot d'expositions, y compris : a) les excédents d'avances, b) l'historique des arriérés et expositions douteuses du vendeur et provisions pour expositions douteuses du vendeur, c) les conditions de paiement et d) les comptes de contrepartie potentiels ;
- disposer de politiques et procédures efficaces pour la surveillance, sur une base agrégée, des concentrations sur un seul débiteur au sein des lots d'expositions et sur l'ensemble ;
- recevoir en temps opportun des rapports suffisamment détaillés sur les rééchelonnements et dilutions d'expositions à recouvrer, afin : a) de veiller au respect des critères d'agrément de l'institution financière et de ses politiques d'octroi d'avances régissant les expositions achetées et b) de prévoir un moyen efficace pour surveiller et confirmer les conditions de vente du vendeur (p. ex., ordre chronologique des factures) et la dilution.

[CBCB CRE36.117]

#### **Efficacité des systèmes de détection et de résolution des difficultés**

292. Un programme efficace exige la présence de systèmes et procédures capables non seulement de détecter à un stade précoce la détérioration de la situation financière du vendeur et de la qualité des expositions achetées, mais aussi de réagir rapidement dès l'émergence des problèmes. Les institutions financières devraient en particulier être dotées de politiques et procédures claires et efficaces ainsi que de systèmes informatiques capables :

- de veiller au respect a) de toutes les conditions contractuelles de la facilité (clauses, formules d'octrois d'avances, limites de concentration, déclenchements de remboursements anticipés, etc.) ainsi que b) des politiques internes régissant les taux d'avances et l'éligibilité des expositions. Les systèmes devraient, en outre, repérer les violations de clauses et annulations d'engagements ainsi que les exceptions aux politiques et procédures établies ;
- de détecter, approuver, surveiller et corriger les excédents d'avances, afin de limiter les retraits inappropriés ;
- d'établir des politiques et procédures efficaces face à des vendeurs ou fournisseurs en proie à des difficultés financières et/ou face à une détérioration de la qualité des lots d'expositions. Il conviendrait notamment, mais pas exclusivement, de suivre les seuils de dénouement anticipé des facilités renouvelables et d'autres protections contractuelles, de réagir aux violations de clauses par une approche claire et efficace, d'intenter des actions en justice et de traiter les problèmes de recouvrement des expositions.

[CBCB CRE36.118]

### **Efficacité des systèmes de contrôle des sûretés, de l'accès au crédit et de la trésorerie**

293. L'institution financière doit disposer de politiques et procédures claires et efficaces pour contrôler les expositions, le crédit et la trésorerie, plus particulièrement :

- de politiques internes écrites précisant tous les éléments importants du programme d'achat d'expositions, y compris les taux d'avances, sûretés éligibles, documents nécessaires, limites de concentration et traitement des flux de trésorerie reçus. Ces éléments doivent dûment tenir compte de tous les facteurs pertinents et importants, dont la situation financière du vendeur/du fournisseur, les concentrations de risque et l'évolution de la qualité des expositions et de la base de clientèle du vendeur ;
- de systèmes internes garantissant que les fonds sont avancés uniquement contre présentation des sûretés et documents correspondants (p. ex., attestations du fournisseur, factures, connaissements, etc.).

[CBCB CRE36.119]

### **Respect des politiques et procédures internes**

294. Étant donné qu'elles s'appuient sur des systèmes de surveillance et de contrôle pour limiter le risque de crédit, les institutions financières devraient disposer d'un processus interne efficace de vérification du respect de toutes les politiques et procédures essentielles comprenant notamment :

- un audit interne et/ou externe régulier de toutes les phases clés du programme d'achat d'expositions ;
- une vérification de la séparation des tâches i) entre l'évaluation du vendeur/du fournisseur et celle du débiteur et ii) entre l'évaluation et la vérification du vendeur/du fournisseur.

[CBCB CRE36.120]

295. Ce processus devrait également inclure des évaluations des opérations de postmarché (« back-office ») en insistant plus particulièrement sur les qualifications, l'expérience et les niveaux du personnel ainsi que sur les systèmes d'assistance.

[CBCB CRE36.121]

#### **5.7.5.2 Validation des estimations internes<sup>34</sup>**

296. Les institutions financières doivent disposer d'un système solide pour valider l'exactitude et la cohérence des systèmes et procédures de notation et de l'estimation de tous les grands facteurs de risque. Elles doivent démontrer à l'Autorité que leur processus de validation leur permet d'évaluer, de manière cohérente et significative, les performances de leurs systèmes de notations internes et d'appréciation du risque.

[CBCB CRE36.122]

297. Les institutions financières doivent comparer régulièrement les taux de défaut inscrits avec les estimations PD pour chaque catégorie de notation et être en mesure de prouver que ces taux respectifs restent dans les limites prévues. Dans le cadre de l'approche NI avancée, elles doivent effectuer cette analyse pour leurs estimations PCD et ECD. Ces comparaisons doivent s'appuyer sur les données historiques remontant aussi loin que possible. Les méthodes et données utilisées à cet effet doivent être clairement explicitées. L'analyse et les documents doivent être mis à jour au moins une fois l'an.

[CBCB CRE36.123]

<sup>34</sup>. En plus des exigences minimales citées dans cette section, l'Autorité s'attend à ce que les institutions financières respectent les exigences supplémentaires de validation du document des balises d'autorisation pour l'utilisation de notations internes.



298. Les institutions financières doivent aussi utiliser d'autres outils quantitatifs de validation et réaliser des comparaisons avec des sources de données externes pertinentes. Leurs analyses doivent se fonder sur des données adaptées au portefeuille, être actualisées régulièrement et couvrir une période d'observation significative. Les évaluations internes des performances de leurs propres systèmes de notation doivent reposer sur de longs historiques de données couvrant une diversité de situations économiques et, dans l'idéal, un cycle conjoncturel complet, voire plusieurs.

[CBCB CRE36.124]

299. Les institutions financières doivent prouver que leurs tests quantitatifs et autres méthodes de validation ne varient pas systématiquement en fonction du cycle économique. Les modifications apportées aux méthodes et données (aussi bien leurs sources que les périodes couvertes) doivent être clairement et complètement documentées.

[CBCB CRE36.125]

300. Les institutions financières doivent disposer de normes internes clairement définies pour les situations dans lesquelles les écarts entre les valeurs PD, PCD et ECD dans les faits et les prévisions deviennent suffisamment importants pour remettre en question la validité des estimations. Ces normes doivent tenir compte des cycles conjoncturels et des autres variations systématiques des données sur les défauts. Si les résultats inscrits restent supérieurs aux prévisions, elles doivent réviser en hausse leurs estimations pour traduire les constats de défauts et de pertes.

[CBCB CRE36.126]

301. Les institutions financières qui s'appuient sur des estimations prudentielles des paramètres de risque plutôt que sur leurs calculs internes sont encouragées à comparer les valeurs PCD et ECD réalisées avec celles établies par l'Autorité. Les informations sur les résultats de PCD et ECD devraient entrer dans le cadre de l'évaluation de leur capital économique.

[CBCB CRE36.127]

### 5.7.6 Estimations prudentielles PCD et ECD

302. Les institutions financières recourant à l'approche NI fondation qui ne satisfont pas aux exigences relatives aux estimations internes PCD et ECD mentionnées précédemment doivent respecter les exigences minimales de fonds propres, décrites dans l'approche standard, pour la prise en compte des sûretés financières éligibles (telles que décrites dans le Chapitre 4 - Atténuation du risque de crédit - Approche standard). Elles doivent satisfaire aux exigences minimales additionnelles suivantes pour l'acceptation de types de sûretés supplémentaires.

[CBCB CRE36.128]

#### Définition de l'éligibilité d'IC (immobiliers commerciaux) et d'IR (immobiliers résidentiels) comme sûretés

303. Les sûretés sous forme de biens IC et IR admissibles pour des expositions sur les entreprises, les emprunteurs souverains et les banques se définissent ainsi :

- Il s'agit de sûretés pour lesquelles le risque relatif à l'emprunteur ne dépend pas de façon significative du rendement du bien ou du projet sous-jacent, mais de la capacité de l'emprunteur à rembourser sa dette par d'autres moyens que ceux étroitement liés aux flux de trésorerie générés par l'immobilier donné en garantie<sup>35</sup>.

35. L'Autorité reconnaît que, dans certains pays où les immeubles à logements représentent une part importante du marché immobilier et où ce secteur fait l'objet de subventions, notamment d'entreprises publiques agissant comme principaux bailleurs de fonds, les caractéristiques de risque d'un prêt adossé à cet immeuble à logements peuvent être similaires à celles des expositions classiques vis-à-vis des entreprises. Dans ces cas, l'Autorité peut admettre les hypothèques sur les immeubles à logements comme sûreté couvrant les expositions sur les entreprises.



- En outre, la valeur de la sûreté donnée ne doit pas dépendre de façon significative de la stabilité financière de l'emprunteur, condition qui n'est pas destinée à exclure les situations où des facteurs purement macroéconomiques affectent à la fois la valeur de la sûreté et la stabilité financière de l'emprunteur.

[CBCB CRE36.129]

304. L'immobilier productif de revenus qui entre dans la catégorie d'actifs FS ne peut en aucun cas être admis comme sûreté pour garantir de telles expositions<sup>36</sup>.

[CBCB CRE36.130]

#### 5.7.6.1 Exigences opérationnelles pour IC et IR éligibles

305. À condition de répondre à la définition qui précède, les IC et IR ne seront éligibles en tant que sûretés garantissant des expositions des entreprises que s'ils respectent toutes les exigences opérationnelles ci-après :

- **Certitude juridique** : Tous droits sur une sûreté constituée doivent être exécutoires dans toutes les juridictions compétentes et les droits sur la sûreté doivent être inscrits dans les délais voulus. Les droits sur la sûreté doivent se traduire par une hypothèque applicable aux tiers (c.-à-d. que toutes les conditions juridiques relatives à la constitution de l'exposition ont été remplies). En outre, l'accord portant sur la sûreté et le processus juridique qui le sous-tend doivent permettre à l'institution financière de réaliser la sûreté dans des délais raisonnables.
- **Valeur marchande objective de la sûreté** : La sûreté doit être évaluée à un montant égal ou inférieur à la juste valeur actualisée à laquelle le bien pourrait être cédé, à la date de l'évaluation, dans le cadre d'un contrat privé établi entre un vendeur et un acheteur dans des conditions de concurrence normales.
- **Réévaluations fréquentes** : L'institution financière est censée surveiller fréquemment la valeur de la sûreté, au minimum une fois l'an. Une surveillance plus fréquente est conseillée en cas de fluctuations importantes du marché. Les méthodes statistiques d'évaluation (référence aux indices des prix de l'immobilier, échantillonnage) peuvent être utilisées pour mettre les estimations à jour ou pour repérer les sûretés dont la valeur peut avoir baissé et nécessite d'être réévaluée. Un professionnel qualifié doit évaluer le bien lorsque des informations laissent penser que la valeur de la sûreté peut avoir baissé sensiblement par rapport au prix général du marché ou lorsqu'un événement marquant, tel qu'un défaut, affecte le crédit.
- **Hypothèques de rang inférieur** : Dans certains pays membres, les sûretés ne sont éligibles que lorsque le prêteur détient une hypothèque de premier rang sur le bien<sup>37</sup>. Les hypothèques de rang inférieur peuvent être prises en compte lorsqu'il ne fait aucun doute que le droit à la sûreté est d'une certitude juridique assurée et représente un facteur ARC efficace. Lorsque les privilèges de rang inférieur sont acceptés, l'institution financière

36. Dans des circonstances exceptionnelles, sur des marchés bien développés et établis depuis longtemps, les hypothèques sur les immeubles à bureaux et/ou les immeubles commerciaux en multipropriété et/ou les locaux commerciaux en multilocation peuvent également prétendre à la prise en compte en tant que sûreté attachée aux expositions sur les entreprises. Les conditions d'attribution de ce traitement exceptionnel doivent être très rigoureuses. Plus particulièrement, deux conditions doivent être remplies : (i) les pertes résultant du financement d'immobilier commercial, à concurrence du chiffre le plus bas entre 50 % de la valeur de marché ou 60 % du ratio prêt/valeur (RPV) basé sur la valeur de prêt de l'hypothèque, ne doivent pas excéder 0,3 % de l'encours de prêts sur une année donnée ; et (ii) l'ensemble des pertes résultant de prêts garantis par de l'immobilier commercial ne doit pas dépasser 0,5 % de l'encours de prêts d'une année donnée. Le non-respect de l'une de ces conditions, sur une année, exclut ce traitement et impose de satisfaire à nouveau aux critères initiaux avant de pouvoir en bénéficier par la suite. Les pays appliquant un tel traitement doivent déclarer que ces conditions sont réunies.

37. Dans certaines de ces juridictions, les privilèges ou les hypothèques de premier rang prennent néanmoins rang après certains privilèges ou hypothèques telles que les arriérés d'impôts et les salaires.

doit considérer la valeur de l'escompte de la sûreté et en déduire la somme de tous les prêts assortis de privilèges de rang supérieur ; la valeur restante correspond à la sûreté étayant le prêt assorti du privilège de rang inférieur. Lorsque des privilèges de rang égal à celui du privilège de l'institution financière sont détenus par des tierces parties, seule la part de la sûreté attribuable à l'institution financière peut être prise en compte (valeur restante après application des décotes et réductions dues à la somme des prêts assortis de privilèges de rang supérieur à celui de l'institution financière).

[CBCB CRE36.131]

#### **Note de l'Autorité**

Les biens immobiliers résidentiels et commerciaux peuvent être reconnus comme sûretés aux fins de l'approche NI fondation seulement si l'institution financière bénéficie d'une hypothèque de premier rang sur le bien donné comme sûreté, et qu'aucune autre partie ne détient une exposition de rang supérieur ou intermédiaire sur le bien.

306. D'autres conditions sont en outre applicables à la gestion des sûretés :

- Les types d'IC et IR acceptés comme sûretés ainsi que les politiques de prêt (taux des avances) doivent être clairement documentés.
- Des mesures doivent être prises par l'institution financière pour garantir que le bien servant de sûreté est correctement assuré contre les dommages ou une détérioration.
- L'institution financière doit surveiller régulièrement la valeur de toute exposition antérieure autorisée (obligation fiscale, par exemple).
- L'institution financière doit surveiller de façon appropriée le risque environnemental pouvant découler de la sûreté, tel que la présence de produits toxiques.

[CBCB CRE36.132]

#### **Conditions de reconnaissance des expositions financières achetées : définition des expositions achetées éligibles**

307. Il s'agit d'expositions d'une échéance initiale inférieure ou égale à un an dont le remboursement est conditionné par les flux commerciaux ou financiers concernant les actifs sous-jacents de l'emprunteur. Elles comprennent aussi bien les dettes à dénouement automatique issues de la vente de biens ou services associés à une transaction commerciale que les sommes dues en général par les acheteurs, fournisseurs, locataires, autorités nationales et collectivités locales ou autres tiers indépendants n'ayant pas de lien avec la cession des biens ou services dans le cadre d'une transaction commerciale. En revanche, les expositions achetées faisant l'objet d'une titrisation, les sous-participations et les dérivés de crédit en sont exclus.

[CBCB CRE36.133]

#### **Conditions de reconnaissance des expositions financières achetées : certitude juridique**

308. La constitution de la sûreté doit être sans faille et garantir que le prêteur détient des droits clairement établis sur les revenus qui en découlent.

[CBCB CRE36.134]

- 
309. Les institutions financières doivent prendre toutes les mesures nécessaires pour respecter les exigences locales concernant la conformité des droits sur la sûreté, par exemple en les faisant enregistrer. Un dispositif devrait permettre au prêteur potentiel d'avoir une exposition de premier rang sur la sûreté.  
[CBCB CRE36.135]
310. Tous les actes utilisés dans les transactions assorties de sûretés doivent avoir une force obligatoire pour toutes les parties et un caractère exécutoire dans toutes les juridictions concernées. Les institutions financières doivent vérifier ces aspects préalablement au moyen de recherches juridiques suffisantes et fonder leur conclusion sur une base juridique solide. Ces recherches doivent être actualisées autant que nécessaire pour garantir la conformité permanente de cette documentation.  
[CBCB CRE36.136]
311. Les conventions régissant les sûretés doivent être convenablement documentées et prévoir une procédure claire et rigoureuse de réalisation des sûretés dans les délais requis. Les procédures des institutions financières devront s'assurer que toutes les conditions juridiques requises pour la déclaration du défaut du client et la réalisation rapide de la sûreté sont observées. En cas de difficultés financières ou de défaut du débiteur, l'institution financière devra avoir le pouvoir de vendre ou de céder à des tiers les expositions achetées sans l'autorisation préalable des débiteurs<sup>38</sup>.  
[CBCB CRE36.137]

#### **Conditions de reconnaissance des expositions financières achetées : gestion du risque**

312. Les institutions financières doivent disposer d'une procédure rationnelle pour déterminer le risque de crédit lié aux expositions achetées ; celle-ci devrait notamment inclure des analyses de la branche et du secteur d'activités de l'emprunteur (p. ex., les effets du cycle conjoncturel) et les catégories de clients avec lesquels il traite. Si les institutions financières se fient à l'emprunteur pour évaluer le risque de crédit de leurs clients, il leur faut s'assurer de la solidité et de la crédibilité de sa politique de crédit.  
[CBCB CRE36.138]
313. La marge entre le montant de l'exposition et la valeur des expositions achetées doit tenir compte de tous les facteurs appropriés, notamment coût des recouvrements, concentration des expositions remises comme sûretés par un même emprunteur dans un lot d'expositions et du risque de concentration potentiel sur l'ensemble des expositions de l'institution financière.  
[CBCB CRE36.139]
314. Les institutions financières doivent être dotées d'une procédure de surveillance en continu, spécialement adaptée aux expositions spécifiques (immédiates ou conditionnelles) relevant de la sûreté en tant qu'élément d'atténuation du risque. Selon les cas, cette procédure peut inclure des rapports sur les réinitialisations, le contrôle de la documentation régissant les transactions, le suivi du montant prêté au regard des sûretés, de fréquentes vérifications de la sûreté, la confirmation des comptes, le contrôle des versements sur ces comptes, des analyses de dilution (crédits accordés par l'emprunteur aux établissements émetteurs) et l'analyse financière régulière de l'emprunteur et des émetteurs des expositions, notamment lorsqu'un petit nombre de grosses expositions achetées servent de sûretés. Une surveillance devrait être exercée également sur les divers seuils de concentration. Il conviendrait aussi de s'assurer régulièrement du respect des clauses de prêts, des restrictions relatives à l'environnement et des autres exigences juridiques.  
[CBCB CRE36.140]
315. Les expositions achetées remises comme sûretés par un emprunteur devraient être diversifiées et ne pas présenter de corrélation indue avec ce dernier. En cas de forte corrélation, c'est-à-dire

---

38. Au Québec, le pouvoir qui existe est davantage lié au fait de percevoir les expositions.

si la viabilité de certains émetteurs dépend de l'emprunteur ou qu'ils font partie du même secteur d'activités que celui-ci, il conviendrait de prendre en compte les risques correspondants dans le calcul des marges pour l'ensemble des sûretés. Les expositions provenant d'institutions affiliées à l'emprunteur (telles que filiales et employés) ne sont pas reconnues comme facteurs d'atténuation du risque.

[CBCB CRE36.141]

316. Les institutions financières devraient disposer d'une procédure, clairement documentée, pour recouvrer les sommes dues dans des situations critiques, même lorsqu'elles comptent normalement sur l'emprunteur pour les recouvrements.

[CBCB CRE36.142]

#### **Exigences pour la reconnaissance d'autres sûretés**

317. L'Autorité peut autoriser la prise en compte d'un effet d'atténuation du risque de crédit de certaines autres sûretés physiques et déterminer si éventuellement certains types de sûretés satisfont dans leur juridiction aux deux critères suivants :

- L'existence de marchés liquides où la sûreté peut être cédée de manière rapide et économiquement efficiente. L'institution financière doit vérifier que cette condition est satisfaite à intervalles réguliers et lorsqu'elle a connaissance d'informations signalant une évolution significative du marché.
- L'existence de prix de marché bien établis et facilement disponibles pour la sûreté. L'Autorité veillera à ce que le montant reçu par l'institution financière lors de la réalisation de la sûreté ne s'en écarte pas trop.

[CBCB CRE36.143]

318. Une institution financière pourra bénéficier de la prise en compte d'autres sûretés physiques si elle satisfait aux conditions des paragraphes 305 et 306, sous réserve des modifications suivantes :

- exposition de premier rang : à la seule exception des expositions privilégiées éligibles mentionnées dans la note de bas de page du paragraphe 305, seuls les droits et hypothèques de premier rang sur la sûreté sont autorisés. L'institution financière doit donc être en premier rang par rapport à l'ensemble des autres prêteurs sur le produit de la réalisation de la sûreté.
- Le contrat de prêt doit décrire clairement la sûreté et énoncer le droit d'examiner et de réévaluer celle-ci dès lors que l'institution financière prêteuse le juge nécessaire.
- Les types de sûretés physiques acceptées par l'institution financière ainsi que les politiques et procédures internes concernant le montant approprié de chaque type de sûreté par rapport à l'exposition doivent être clairement documentés et accessibles pour être examinés et/ou soumis à un audit.
- En ce qui concerne la structure des transactions, la politique de crédit des institutions financières doit prévoir les exigences appropriées en matière de sûretés par rapport à l'exposition, la capacité de liquider rapidement la sûreté et de fixer objectivement un prix ou une valeur marchande, la fréquence avec laquelle cette valeur peut être obtenue (à l'aide notamment d'une appréciation ou évaluation professionnelle) et sa volatilité. La procédure de réévaluation périodique doit accorder une attention particulière aux sûretés « sensibles aux modes » et s'assurer qu'elles sont correctement ajustées à la baisse par rapport à la tendance du moment, au vieillissement ainsi qu'à la dégradation ou la détérioration physique.

- Dans le cas de stocks (produits de base, travaux en cours, produits finis, stocks de véhicules du concessionnaire) et d'équipements, la procédure de réévaluation périodique doit inclure l'inspection physique de la sûreté.

[CBCB CRE36.144]

319. Les contrats de garantie générale et autres formes de charges flottantes peuvent fournir à l'institution financière prêteuse une exposition enregistrée sur les actifs d'une entreprise. Lorsque l'exposition enregistrée inclut à la fois des actifs non admissibles et des actifs admissibles comme sûreté en vertu de l'approche NI fondation, l'institution financière peut prendre en compte les seconds. Cette prise en compte est autorisée sous réserve que les expositions satisfassent aux exigences opérationnelles énoncées aux paragraphes 302 à 318.

[CBCB CRE36.145]

#### **Exigences pour la reconnaissance du crédit-bail**

320. Les crédits-baux autres que ceux qui font courir à l'institution financière un risque de valeur résiduelle (paragraphe 321) sont traités de la même façon que les expositions assorties du même type de sûreté. Les exigences minimales propres à chacun de ces types (IR/IC ou autres) doivent, de ce fait, être satisfaites de même que les conditions suivantes :

- une solide gestion du risque par le bailleur en fonction du lieu où est situé l'actif, de l'usage qui en est fait, de son ancienneté et de son vieillissement programmé ;
- un cadre juridique rigoureux attribuant au bailleur la propriété juridique de l'actif et lui permettant d'exercer rapidement ses droits en temps opportun ;
- un écart entre le taux de dépréciation de l'actif corporel et le taux d'amortissement des loyers suffisamment faible pour ne pas surestimer l'effet ARC attribué aux actifs donnés en bail.

[CBCB CRE36.146]

321. Les crédits-baux qui font courir à l'institution financière un risque de valeur résiduelle (c.-à-d. qui l'exposent à une perte potentielle consécutive à la chute de la juste valeur des équipements au-dessous de la valeur résiduelle estimée) sont traités comme suit :

- Les flux de trésorerie provenant des crédits-baux actualisés reçoivent un coefficient de pondération adapté à la solidité financière du preneur (PD) ou à l'estimation PCD interne ou prudentielle, selon le cas.
- La valeur résiduelle est assortie d'un coefficient de pondération de 100 %.

[CBCB CRE36.147]

#### **5.7.6.2 Exigences de communication financière**

322. Pour être autorisées à utiliser l'approche NI, les institutions financières doivent satisfaire aux exigences de communication financière définies dans le cadre de la Ligne directrice sur les communications financières en vertu du Pilier III. Il s'agit d'exigences minimales pour l'application de l'approche NI ; leur non-respect interdirait aux institutions financières l'utilisation de l'approche NI concernée.

[CBCB CRE36.148]

## Chapitre 6

### Titrisation

Le Cadre de titrisation doit être utilisé pour déterminer le traitement des fonds propres pondérés en fonction des risques applicable à toutes les expositions de titrisation qui satisfont aux définitions et aux exigences opérationnelles ci-après, sans égard au traitement comptable.

Pour plus de précision, et par souci de cohérence avec le paragraphe 2, les expositions sur titres hypothécaires dont le risque de crédit ne comporte pas de tranches (titres hypothécaires LNH) ne constituent pas des expositions de titrisation aux fins des fonds propres fondés sur les risques selon le Cadre de titrisation.

#### Note de l'Autorité

Le Comité de Bâle a publié le 11 décembre 2014 (révisé en juillet 2016) son nouveau cadre sur la titrisation dans un document intitulé *Révision du cadre de titrisation*. Ce nouveau cadre vient en remplacement des dispositions de titrisation prévues par Bâle II ainsi que des amendements de Bâle 2.5.

#### 6.1 Champ et définition des transactions couvertes par les dispositions relatives à la titrisation

1. Les institutions financières doivent appliquer les dispositions relatives à la titrisation pour calculer les exigences de fonds propres réglementaires associées aux expositions résultant de transactions de titrisation classique et synthétique ou de montages assimilés présentant des caractéristiques communes à ces deux types de titrisation. Le traitement d'une position de titrisation doit être apprécié en fonction de sa nature économique plutôt que de sa forme juridique. De même, l'Autorité se fonde sur la nature économique d'une transaction pour déterminer s'il convient de lui appliquer les dispositions relatives à la titrisation aux fins du calcul des exigences de fonds propres. Les institutions financières sont invitées à consulter l'Autorité en cas d'incertitude afin de déterminer si la transaction devrait être considérée comme de la titrisation. Par exemple, les transactions impliquant des flux de trésorerie générés par des biens immobiliers (loyers par exemple) peuvent ainsi, sous certaines conditions, être traitées comme des prêts spécialisés.

[CBCB CRE40.1]

2. Une titrisation classique est une structure dans laquelle les flux de trésorerie générés par un portefeuille d'expositions sous-jacent sont utilisés pour rémunérer au moins deux strates ou tranches de risque différentes reflétant des niveaux variables de risque de crédit. Les montants versés aux investisseurs ne dépendent pas d'une obligation de l'établissement initiateur ayant octroyé les expositions, mais des résultats de ce portefeuille sous-jacent. La structure en strates/tranches des opérations de titrisation se distingue de celle caractérisant les instruments de dettes prioritaires et subordonnées dans la mesure où les tranches de titrisation subordonnées peuvent absorber des pertes sans pour autant que le paiement des tranches prioritaires soit interrompu ; dans le cas des instruments de dettes prioritaires et subordonnés, il existe en revanche une priorité des droits des créanciers sur les produits de liquidation.

[CBCB CRE40.2]

**Note de l'Autorité**

Dans sa forme la plus simple, la titrisation d'actif consiste à convertir des actifs généralement non liquides en titres qui peuvent être négociés sur les marchés financiers. Le processus de titrisation de l'actif s'amorce habituellement par la division des actifs financiers en blocs relativement homogènes au chapitre des caractéristiques des mouvements de trésorerie et des profils de risque, y compris les risques de crédit et de marché. Ces blocs d'actifs sont ensuite vendus à une institution hors d'atteinte en cas de faillite, habituellement appelée « structure ad hoc » ou SAH, qui finance l'achat en émettant des titres adossés à des créances (TAC) à des investisseurs. Les TAC sont des instruments financiers pouvant prendre diverses formes, notamment des papiers commerciaux, des créances à terme et des certificats de propriété à titre de bénéficiaire. Les mouvements de trésorerie engendrés par les actifs sous-jacents appuient le remboursement des TAC. Diverses formes de rehaussement de crédit sont utilisées pour offrir une protection de crédit aux investisseurs des TAC.

La titrisation a généralement pour effet de partager le risque de pertes de crédit découlant des actifs sous-jacents en tranches qui sont distribuées aux diverses parties. Chaque niveau est considéré comme un rehaussement de crédit s'il protège les niveaux supérieurs contre les pertes.

Une institution financière peut exercer au moins une fonction dans une transaction de titrisation de l'actif, notamment :

- investir dans un titre de créance émis par une SAH ;
- offrir un rehaussement de crédit ;
- fournir une facilité de trésorerie ;
- constituer ou faire constituer une SAH ;
- percevoir les paiements de principal et d'intérêt sur les actifs et les transmettre à la SAH ou aux investisseurs dans des titres d'une SAH, ou à un fiduciaire les représentant ;
- favoriser des options de liquidation anticipée <sup>1</sup>.

3. Une titrisation synthétique est une structure comportant au moins deux strates ou tranches différentes de risques reflétant des niveaux variables de risque de crédit, où l'ensemble, ou une partie, du risque associé à un portefeuille d'expositions sous-jacent est transféré au moyen de dérivés de crédit ou de garanties destinées à couvrir le portefeuille ; ces dérivés ou garanties peuvent faire l'objet de financement (p. ex., des instruments liés à une note de crédit) ou non (p. ex., des swaps de défaut de crédit). Le risque encouru par l'investisseur dépend par conséquent des résultats du portefeuille d'actifs sous-jacent.

[CBCB CRE40.3]

1. Liquidation anticipée fait référence à l'expression anglaise clean-up calls.

**Note de l'Autorité**

Des consignes relatives aux dérivés de crédit visant les fonds propres se retrouvent au chapitre 4 de la présente ligne directrice, « Atténuation du risque de crédit ».

4. Les expositions de l'institution résultant d'opération de titrisation sont dénommées ci-après « expositions de titrisation ». Elles peuvent inclure notamment : des titres adossés à des créances ou à des créances hypothécaires, des rehaussements de crédit, des facilités de liquidité, des swaps de taux ou de devises ; des dérivés de crédit, des couvertures par tranches définies au paragraphe 85 Les comptes de réserve, tels les comptes de sûretés en liquidités, comptabilisés à l'actif par l'institution financière initiatrice sont également considérés comme des expositions de titrisation.

[CBCB CRE40.4]

5. Une exposition de retitrisation représente une exposition de titrisation en vertu de laquelle le risque lié à une réserve sous-jacente d'expositions est divisé en tranches et au moins une exposition sous-jacente est une exposition de titrisation. En outre, une exposition de titrisation contenant au moins une exposition de retitrisation devient une exposition de retitrisation. Une exposition résultant d'un retranchement d'une exposition de titrisation n'est pas une exposition de retitrisation si l'institution est en mesure de démontrer que les flux monétaires à destination et en provenance de l'institution peuvent être répliqués en toutes circonstances et sous toutes conditions par une exposition de titrisation d'un portefeuille d'actifs qui ne contient pas d'exposition de titrisation.

[CBCB CRE40.5]

**Note de l'Autorité**

Le principal facteur à considérer pour déterminer si une exposition est une exposition de retitrisation est la présence de deux niveaux différents de tranches de risque de crédit dans la structure, c'est-à-dire qu'un ou plusieurs actifs auxquels les investisseurs sont ultimement exposés est en soi une exposition de titrisation. La présence de deux strates ou plus de SAH ne suffit pas à faire d'une structure une retitrisation.

Les expositions de retitrisation comprennent notamment :

- les obligations adossées à des créances (OAC) de TAC ;
- une exposition par tranches sur un portefeuille de prêts sous-jacents et sur une seule tranche d'un TAC ;
- un dérivé du crédit dont le rendement est lié à au moins une exposition de retitrisation. Les ententes d'achat de liquidités à l'échelle du portefeuille ne sont habituellement pas des retitrisations puisque la protection de premières pertes fournie par le vendeur représente la subdivision du risque en tranches, à condition que les actifs sous-jacents ne soient pas des titrisations. De même, les facilités de liquidité visant l'ensemble du programme couvrant tout le papier commercial émis par la structure ne sont généralement pas des expositions de retitrisation, à moins que l'un des placements de la structure ne soit une exposition de retitrisation.



Les structures de papier commercial adossé à des actifs (PCAA) peuvent contenir des expositions de retitrisation et d'autres expositions, comme lorsqu'il y a à la fois des facilités de liquidité propres à un portefeuille et certains types de rehaussements de crédit à l'échelle du programme (RCP). La protection fournie par le vendeur constitue une strate de subdivision en tranches du risque de crédit ; par conséquent, toute ligne de crédit propre à un portefeuille serait une exposition de titrisation pour le fournisseur de la ligne de crédit. La présence de RCP et/ou de différentes tranches de PCAA émis par la structure peut engendrer des expositions de retitrisation à l'échelon de la structure et devra être évaluée au cas par cas. Les institutions financières sont invitées à consulter l'Autorité en cas d'incertitude sur la question de savoir si une exposition donnée doit être assimilée à une exposition de retitrisation.

6. Les instruments sous-jacents du portefeuille d'actifs titrisés comprennent notamment : Prêts, engagements, titres adossés à des actifs ou à des créances hypothécaires, obligations émises par les entreprises, actions, participations en action non cotées en bourse. Le portefeuille d'instruments sous-jacent peut englober une ou plusieurs expositions.

[CBCB CRE40.6]

## 6.2 Définitions et terminologie générale

### 6.2.1 Établissement initiateur

7. Aux fins du calcul des exigences de fonds propres au titre des risques, une institution financière est considérée « établissement initiateur » dans le cadre d'une titrisation lorsqu'elle répond à l'une des conditions suivantes :

- a) Elle est directement ou indirectement à l'origine des expositions sous-jacentes incluses dans la titrisation ; ou
- b) elle agit en qualité de promoteur dans le cadre d'une structure d'émission de PCAA, ou d'une structure similaire qui achète des expositions à des tiers. Dans ce contexte, elle est généralement considérée « établissement promoteur » et, par conséquent, initiatrice si, de fait ou en substance, elle remplit les fonctions de gestionnaire ou de conseil, place les titres sur le marché ou fournit des liquidités et/ou des rehaussements de crédit.

[CBCB CRE40.7]

#### Note de l'Autorité

Une institution est considérée comme le fournisseur des actifs dans les cas suivants :

- les actifs figuraient au bilan de l'institution à un moment donné avant d'être transférés à une SAH ;
- l'institution consent un prêt à une SAH afin que cette dernière puisse accorder un prêt à un emprunteur comme s'il s'agissait de l'institution financière<sup>2</sup> ; ou
- l'institution financière permet (En approuvant des prêts ou en fournissant un soutien administratif, par exemple.) à une SAH de céder directement les actifs financés par des TAC.

L'Autorité se réserve le droit d'adopter une démarche de transparence pour déterminer l'établissement initiateur. Cette démarche peut également servir pour s'assurer que l'institution financière conserve des fonds propres suffisants dans une transaction de titrisation.

#### **Avances de fonds ou facilités provenant d'un fournisseur**

Une institution peut être tenue, en vertu d'un contrat, de fournir des fonds à une SAH pour garantir la continuité des paiements aux investisseurs de la SAH, uniquement lorsque les paiements à partir des actifs sous-jacents n'ont pas été reçus en raison d'écarts temporels qui sont temporaires, situation par ailleurs inhabituelle. Une institution qui offre ce type de soutien est habituellement désignée agent, et les fonds fournis sont désignés avances d'un agent.

Les avances de fonds ou facilités provenant d'un fournisseur doivent satisfaire aux exigences suivantes :

- a) Les fournisseurs ont droit au remboursement intégral, et ce droit est supérieur aux autres créances sur les flux de trésorerie provenant du portefeuille d'expositions sous-jacent.
- b) Un fournisseur ne peut consentir une avance pour compenser les déficits des flux de trésorerie découlant des actifs en défaut ;
- c) La valeur totale des avances se limite au montant total transférable pour cette période de perception.
- d) L'agent doit évaluer la probabilité de remboursement des avances consenties par le fournisseur en se fondant sur des normes de prêt prudentes.

### **6.2.2 Programme d'émission de papier commercial adossé à des actifs (PCAA)**

8. Un programme PCAA consiste principalement à émettre à un investisseur du papier commercial assorti d'une échéance initiale inférieure ou égale à un an adossé à des actifs ou à d'autres expositions détenues par une SAH protégée de la faillite.

[CBCB CRE40.8]

### **6.2.3 Option de liquidation anticipée**

9. Une option de liquidation anticipée confère le droit de dénouer les expositions de titrisation (p. ex., des titres adossés à des créances) avant le remboursement intégral des expositions sous-jacentes ou des expositions de titrisation. Dans les titrisations classiques, cette transaction est généralement réalisée en rachetant les expositions de titrisation encore en cours lorsque l'encours du portefeuille de créances sous-jacent ou des titres est tombé en deçà d'un seuil prédéterminé. Pour les titrisations synthétiques, elle peut prendre la forme d'une clause annulant la protection du crédit.

[CBCB CRE40.9]

### **6.2.4 Rehaussement de crédit**

10. Un rehaussement de crédit est une disposition contractuelle en vertu de laquelle l'institution financière conserve ou assume une exposition de titrisation et, en substance, fournit aux autres parties à la transaction un degré de protection supplémentaire.

2. L'institution financière est considérée comme le fournisseur puisque la SAH crée un actif portant la marque de l'institution financière. Cette dernière assumera un risque d'atteinte à la réputation du fait de son association avec le produit.

[CBCB CRE40.10]

#### **Note de l'Autorité**

Par « rehaussement de crédit », on entend un accord conclu avec une SAH pour couvrir les pertes liées au bloc d'actifs. Le rehaussement de crédit permet de protéger les investisseurs si les mouvements de trésorerie provenant de l'actif sous-jacent sont insuffisants pour effectuer sans délai les paiements de principal et d'intérêt attribuables à des TAC. Ce mécanisme sert à améliorer ou à soutenir la note de crédit des tranches supérieures et donc, la tarification et la négociabilité des TAC.

Parmi les exemples courants de ce type de protection, mentionnons : Les dispositions de recours ; les structures titres privilégiés/subordonnés, les marges de crédit subordonnées, les prêts subordonnés, les avoirs de tiers ; les swaps structurés pour fournir un élément de rehaussement de crédit, et les facilités de trésorerie qui excèdent 103 % de la valeur nominale du papier commercial. En outre, ces mécanismes englobent des instruments de financement temporaire, à l'exception des avances de services admissibles, fournies par une institution financière à un fournisseur de rehaussement de crédit ou à une SAH, pour combler l'écart entre la date de dépôt d'une demande de remboursement auprès du fournisseur tiers du mécanisme de rehaussement et la date de réception du paiement.

### **6.2.5 Obligation à coupons détachés de rehaussement de crédit (sur flux d'intérêt seulement)**

11. Une obligation à coupons détachés de rehaussement de crédit est un actif figurant au bilan :
- i. qui représente une évaluation de flux de trésorerie liés à des produits futurs sur marges d'intérêt ; et
  - ii. qui est subordonné.

Les obligations coupons détachés sur flux d'intérêt exclusivement, nettes de toute augmentation des capitaux propres résultant d'opérations de titrisation, doivent être pondérées en fonction du risque au taux de 1 250 %, comme l'indique le paragraphe 23 du chapitre 1. Les évaluations des flux de trésorerie se rapportant aux produits futurs sur marges d'intérêt qui ne sont pas subordonnés constituent des obligations sans coupons détachés sur flux d'intérêt exclusivement et doivent être pondérées en fonction du risque au taux de 250 %, comme l'indique le paragraphe 141 chapitre 3.

[CBCB CRE40.11]

### **6.2.6 Remboursement anticipé**

12. Une clause de remboursement anticipé est un mécanisme qui, lorsqu'il est exercé, accélère la réduction de la participation de l'investisseur dans les expositions sous-jacentes d'une titrisation de crédit renouvelable. Il permet aux investisseurs d'être remboursés du montant des titres avant leur échéance initiale. Une titrisation dont une ou plusieurs expositions sous-jacentes présentent, directement ou indirectement, immédiatement ou dans le futur, est une facilité de crédit renouvelable. Des exemples de facilités de crédit renouvelables incluent notamment les expositions sur cartes de crédit, les marges de crédit hypothécaire, les marges de crédit commerciales et les autres marges de crédit.

[CBCB CRE40.12]

### 6.2.7 Marge nette

13. La marge nette correspond généralement à la différence entre le montant brut des produits financiers et autres produits perçus par le fonds ou la structure ad hoc (SAH, définie au paragraphe 22) et celui des intérêts payés, des commissions liées au service de la dette, des radiations et autres frais prioritaires du fonds ou SAH.

[CBCB CRE40.13]

### 6.2.8 Soutien implicite

14. On parle de soutien implicite par une institution financière dans une transaction de titrisation lorsque ce soutien va au-delà de ses obligations contractuelles prédéfinies.

[CBCB CRE40.14]

### 6.2.9 Portefeuille d'expositions basé sur le modèle de notation interne (NI)

15. Aux fins du calcul des exigences de fonds propres au titre des risques, un portefeuille NI représente un portefeuille de titrisation pour lequel l'institution peut utiliser une approche NI pour laquelle elle a obtenu l'autorisation de l'Autorité, afin de calculer les fonds propres requis pour ces expositions.

L'Autorité s'attend à ce que l'institution ayant obtenu son autorisation pour l'utilisation de modèle dispose d'information suffisante pour le calcul de ses exigences de fonds propres relatif aux expositions sous-jacentes au portefeuille en utilisant l'approche NI.

Lorsque l'institution ne peut estimer les fonds propres requis pour certaines expositions en utilisant l'approche NI et pour lesquelles elle a obtenu l'agrément de modèle, l'Autorité s'attend à ce que l'institution explique les raisons de l'impossibilité à estimer les fonds propres requis associés à ces expositions à l'aide de l'approche NI.

L'Autorité peut néanmoins interdire à l'institution de traiter un portefeuille à l'aide de l'approche NI dans le cas de structure ou opérations particulières y compris des transactions avec des allocations de pertes très complexes, des tranches dont le rehaussement de crédit pourrait se détériorer pour des raisons autres que des pertes de portefeuille et des tranches de portefeuilles à forte corrélation interne (tel que des portefeuilles fortement exposés à des secteurs uniques ou à forte concentration géographique).

[CBCB CRE40.15]

### 6.2.10 Portefeuille mixte

16. Aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres, un portefeuille mixte signifie un portefeuille de titrisation pour lequel l'institution est en mesure de calculer les paramètres de l'approche NI pour certaines expositions de la titrisation, mais pas toutes les expositions dans la titrisation.

[CBCB CRE40.16]

### 6.2.11 Titrisation de prêts improductifs

17. La titrisation de prêts improductifs s'entend d'une opération de titrisation dont la variable W du portefeuille sous-jacent, définie au paragraphe 95, est égale ou supérieure à 90 % à la date limite d'émission et à toute date ultérieure où des actifs ont été ajoutés au portefeuille sous-jacent ou en ont été retirés, en raison d'un réapprovisionnement, d'une restructuration ou de tout autre motif pertinent. Le portefeuille d'expositions sous-jacent d'une titrisation de prêts improductifs ne peut être constitué que de prêts, d'instruments financiers équivalant à des prêts ou d'instruments négociables utilisés uniquement à des fins de sous-participation dans des prêts conformément à l'alinéa d du paragraphe 25. Les instruments financiers équivalant à des prêts comprennent, entre autres, les obligations non inscrites sur une plateforme de négociation. Par souci de clarté, la titrisation de prêts improductifs ne peut être adossée à des

expositions sur d'autres titrisations. Pour les titrisations de prêts improductifs, l'institution doit appliquer le dispositif décrit à la section relative aux traitements des expositions de retitrisation. [CBCB CRE40.48]

### 6.2.12 Portefeuille d'expositions basé sur l'approche standard (AS)

18. Aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres, un portefeuille AS signifie un portefeuille de titrisation pour lequel l'institution ne détient pas l'autorisation d'utiliser l'approche NI pour calculer les paramètres d'aucune exposition ; ou pour lequel, lorsque l'institution a obtenu l'autorisation de l'Autorité (pour tout ou une partie des expositions), mais n'est en mesure de calculer aucun des paramètres NI pour les expositions sous-jacentes par manque de données de qualité ; ou pour lequel l'Autorité a interdit l'usage de l'approche NI pour le calcul des fonds propres requis tel que défini au paragraphe 15. [CBCB CRE40.17]

### 6.2.13 Exposition de titrisation prioritaire (tranche)

19. Une exposition de titrisation est considérée comme exposition/tranche prioritaire si elle est adossée ou garantie par une créance de premier rang portant sur le total des actifs du portefeuille sous-jacent d'actifs titrisés<sup>3</sup>. Généralement, ce traitement est réservé à la position la plus prioritaire d'une transaction de titrisation. Dans certains cas, il peut y avoir une autre créance qui, techniquement, pourrait être prioritaire dans l'ordre des paiements (swap, par exemple), mais qui peut ne pas être prise en compte dans la détermination des positions entrant dans la « tranches prioritaires ». La différence d'échéance de plusieurs tranches prioritaires qui partagent proportionnellement les pertes du portefeuille sous-jacent ne devrait pas influencer le caractère prioritaire de ces tranches puisqu'elles bénéficient de manière équivalente du rehaussement de crédit. L'effet matériel de la différence d'échéance entre les tranches sera pris en compte par l'ajustement d'échéance sur la pondération de titrisation.

Exemples :

- a) Dans une transaction de titrisation synthétique, la tranche non notée est traitée comme une tranche prioritaire sous réserve que soient remplies toutes les conditions permettant d'induire une notation à partir d'une tranche prioritaire inférieure.
- b) Dans une transaction de titrisation classique où toutes les tranches au-delà de celle de premières pertes sont notées, la position la mieux notée est traitée comme tranche prioritaire. Lorsque plusieurs tranches ont la même notation, une seule, la plus élevée dans l'ordre d'imputation des pertes, est traitée comme tranche prioritaire (à moins que la seule différence entre celles-ci soit l'échéance effective). Aussi, lorsque des notations différentes sur plusieurs tranches prioritaires ne résultent que d'une différence d'échéance effective, toutes ces tranches devraient être traitées comme des tranches prioritaires.
- c) De manière générale, une facilité de trésorerie appuyant un programme PCAA ne constitue pas la position la plus prioritaire au sein de ce programme : c'est le papier commercial bénéficiant du soutien de trésorerie qui est généralement la position la plus prioritaire.

Toutefois, lorsqu'une facilité de trésorerie est destinée à couvrir l'intégralité des pertes de l'encours de papier commercial et des autres dettes prioritaires soutenues par le portefeuille (de manière à ce que les flux de trésorerie du portefeuille sous-jacent ne puissent être transférés à d'autres créanciers avant le remboursement complet de toutes les liquidités utilisées), elle peut être considérée comme une exposition prioritaire si elle couvre l'ensemble des pertes sur

3. Si une tranche prioritaire est retranchée ou partiellement compensée (c.-à-d. autrement que proportionnellement aux expositions du portefeuille sous-jacent), seule la nouvelle tranche la plus prioritaire sera considérée comme prioritaire aux fins du calcul des exigences de fonds propres au titre des risques.

le portefeuille sous-jacent qui dépassent le montant de surdimensionnement/réserves fournies par le vendeur.

Autrement, si ces conditions ne sont pas satisfaites, ou si, pour d'autres raisons, la facilité de trésorerie constitue une position mezzanine, d'un point de vue économique, plutôt qu'une position prioritaire dans le portefeuille, la facilité de trésorerie ne devrait pas être traitée comme une exposition prioritaire.

[CBCB CRE40.18]

#### 6.2.14 Montant d'exposition à une titrisation

20. Aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres, le montant de l'exposition d'une titrisation est la somme de l'exposition de titrisation au bilan, ou sa valeur comptable – qui tient compte des escomptes et dépréciation des titres, des provisions spécifiques prises par l'institution sur son exposition de titrisation – et du montant de l'exposition hors bilan, le cas échéant.

Les engagements de titrisation sont des engagements qui obligent l'institution à acheter ou financer des expositions de titrisation à la demande d'un client et supposent normalement un contrat ou un accord écrit et une contrepartie quelconque (une commission d'engagement, par exemple).

L'institution peut exempter certaines facilités de titrisation de la définition des engagements sous réserve que les conditions suivantes soient réunies :

- l'institution ne perçoit aucuns frais ni aucune commission pour l'établissement ou la tenue de ces facilités ;
- le client doit s'adresser à l'institution pour le décaissement initial et tout décaissement ultérieur ;
- l'institution a toute autorité sur l'exécution des décaissements, indépendamment du respect par le client des conditions exposées dans la documentation de la facilité concernée ;
- l'institution ne prend la décision d'exécution d'un décaissement qu'après avoir évalué la solvabilité du client juste avant le décaissement.

[CBCB CRE40.19]

21. L'institution doit mesurer le montant de son exposition de titrisation hors bilan comme suit :

- Lorsque l'institution utilise des techniques ARC, utiliser le traitement spécifié aux paragraphes 115 à 121.
- Pour la portion inutilisée des engagements de titrisation envers un client pour financer l'acquisition d'actifs dans le véhicule de titrisation<sup>4</sup> assujettis aux critères d'admissibilité des actifs, il faut utiliser un coefficient de conversion en équivalent-crédit (CCEC) de 40 %.
- Si le contrat le prévoit, le fournisseur peut avancer des fonds pour éviter l'interruption des paiements aux investisseurs à condition qu'il ait droit au remboursement intégral et que ce droit soit de rang supérieur aux autres créances sur les flux de trésorerie du portefeuille d'expositions sous-jacent. La portion inutilisée des avances de fonds ou des facilités qui sont révocables sans préavis reçoit un coefficient de conversion en équivalent-crédit de 10 %.

4. Ces tirages peuvent être financés au bilan ou au moyen d'une structure d'émission de PCAA. Les structures de garantie qui fournissent des liquidités ou un soutien du crédit au profit d'investisseurs dans des papiers commerciaux adossés à des actifs ne sont pas admissibles à ce traitement.

- Pour les facilités de trésorerie qui n'atténuent pas le risque de crédit, utiliser un facteur de conversion en équivalent crédit (FCEC) de 100 %. Lorsqu'il est contractuellement prévu, les équipes de trésorerie peuvent avancer des liquidités afin d'assurer un flux ininterrompu de paiements aux investisseurs tant et aussi longtemps qu'elles auront droit à un remboursement complet et que ce droit est prioritaire sur les autres réclamations de flux de trésorerie du portefeuille sous-jacent.
- Pour les contrats dérivés autres que les dérivés de crédit, tel que les swaps de taux d'intérêt ou de devises achetés ou vendus par l'institution, utiliser l'approche de calcul que l'institution utiliserait dans le cadre du risque de contrepartie.

[CBCB CRE40.20]

### 6.2.15 Structure ad hoc (SAH)

22. Une SAH est une société, un fonds ou une autre forme juridique constituée dans un but précis, dont les activités se limitent à celles répondant à son objet et dont le but est d'isoler celle-ci du risque de crédit de l'établissement initiateur qui vend les expositions. Elle sert couramment de structure de financement dans laquelle les expositions sont cédées à un fonds (ou à une institution similaire) contre liquidités ou autres actifs financés au moyen d'un emprunt émis par le fonds.

[CBCB CRE40.21]

### 6.2.16 Échéance d'une tranche

23. Aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres réglementaire, l'échéance d'une tranche ( $E_T$ ) est l'échéance résiduelle effective en années et mesurée selon la discrétion de l'institution d'une des méthodes suivantes :

- a) Selon la moyenne pondérée des échéances résiduelles des flux monétaires de la tranche :

$$E_T = \sum_t t \times FM_t / \sum_t FM_t$$

où  $FM_t$  représentent les flux monétaires (notionnel, paiements des intérêts et des frais) payables contractuellement par l'emprunteur à la période  $t$ .

Les paiements contractuels doivent être inconditionnels et ne doivent pas dépendre de la performance des actifs titrisés. Lorsque les paiements à la tranche dépendent du rendement des actifs titrisés, les institutions doivent modéliser séparément les flux de trésorerie des actifs sous-jacents et l'ordre d'imputation des flux de trésorerie contractuels de la titrisation afin d'estimer les flux de trésorerie payables à la tranche de référence pour chaque période. Le modèle de flux de trésorerie pour les actifs sous-jacents suppose qu'il n'y a aucun défaut de paiement. Si l'institution dispose d'au moins cinq années de données sur les remboursements anticipés pour la même catégorie d'actifs et le même pays, il faut supposer que les remboursements anticipés sur les actifs sous-jacents correspondent au moins élevé des éléments suivants :

1. le taux hypothétique de remboursement anticipé d'après le scénario de base pour la tarification des transactions ;
2. le plus bas taux de remboursement anticipé observé historiquement sur la plus longue période disponible pour la même catégorie d'actifs et dans le même pays (au moins cinq ans) ;
3. le taux de remboursement anticipé moyen observé au cours de la durée de la transaction en cause (au moins une année de données).

Le taux annuel de remboursement anticipé ainsi obtenu est plafonné à 20 %. Si l'on dispose de moins de cinq années de données sur les remboursements anticipés pour des actifs comparables, il faut supposer qu'il n'y a aucun remboursement anticipé.

Dans le cas des opérations de titrisation assorties de périodes renouvelables (y compris les expositions équivalentes comme les engagements de titrisation utilisés), la méthode de la moyenne pondérée des flux de trésorerie peut être utilisée ; toutefois, le modèle de flux de trésorerie des actifs sous-jacents doit être déterminé en ajustant l'échéance prévue de chaque exposition qui tombe avant la fin de la période renouvelable pour la faire correspondre à la somme des éléments suivants :

1. l'échéance courante de l'exposition ;
2. la plus longue échéance permise pour une exposition qui peut être ajoutée au portefeuille titrisé pendant la période renouvelable.

Cet ajustement doit être fait autant de fois que nécessaire jusqu'à ce que l'échéance ajustée de chaque exposition dépasse la fin de la période renouvelable. Aucun ajustement n'est appliqué à l'échéance d'une exposition si celle-ci est prévue après la fin de la période renouvelable. Les flux de trésorerie périodiques de chaque exposition sous-jacente sont réputés continuer d'être perçus jusqu'à la date d'échéance ajustée, et ces flux de trésorerie ajustés doivent être utilisés pour calculer l'échéance moyenne pondérée des flux de trésorerie contractuels de la tranche. Si les renseignements nécessaires sur le paiement ne sont pas disponibles, il faut utiliser le calcul sur la base de la dernière échéance légale.

- b) Sur la base de l'échéance finale légale de la tranche comme suit :

$$E_T = 1 + (E_L - 1) \times 80 \%$$

où  $E_L$  est l'échéance légale finale de la tranche. La dernière échéance légale n'inclut aucune période définie par la loi aux seules fins de permettre à un investisseur d'intenter des poursuites, notamment contre un débiteur du portefeuille d'actifs. Dans tous les cas,  $E_T$  est soumis à un plancher d'un an et un plafond de cinq ans.

[CBCB CRE40.22]

24. Lorsqu'elle détermine l'échéance d'une exposition de titrisation, l'institution devrait prendre en considération la période maximale pour laquelle elle est exposée à des pertes potentielles provenant des actifs titrisés. Lorsque l'institution fournit des engagements/facilités, elle devrait, soit appliquer l'approche décrite à l'alinéa a du paragraphe 23, soit calculer l'échéance de cette exposition de titrisation résultant de ces engagements comme la somme de l'échéance contractuelle des engagements et de l'échéance maximale des actifs pour lesquelles l'institution sera exposée suite à l'utilisation d'un de ces engagements. Toute limite contractuelle à l'égard de l'échéance des actifs présentement dans le portefeuille peut servir au calcul de l'échéance, de sorte que l'échéance d'un engagement puisse être calculée en fonction de la moyenne pondérée des actifs assortis de l'échéance la plus longue pouvant faire partie, par contrat, du portefeuille, plutôt que de l'actif assorti, à lui seul, de l'échéance la plus longue.

Le même traitement s'applique à tous les autres instruments dont le risque lié au fournisseur de l'engagement / protection n'est pas limité aux pertes réalisées jusqu'à l'échéance de cet instrument (par exemple, les swaps de rendement total).

Pour les instruments de protection du crédit qui sont uniquement exposés aux pertes se produisant jusqu'à l'échéance de cet instrument, l'institution serait autorisée à appliquer l'échéance contractuelle de l'instrument et n'aurait pas à analyser la position protégée.

[CBCB CRE40.23]



**Note de l'Autorité**

L'Autorité s'attend à ce qu'une institution financière minimise son exposition au risque découlant de la relation avec une SAH. Une institution financière qui constitue ou fait constituer une SAH ne sera pas tenue de conserver des fonds propres résultant de cette activité si les conditions suivantes sont réunies :

- L'institution financière ne possède pas de capital-actions dans une société et elle n'est pas non plus bénéficiaire d'une fiducie utilisée comme SAH pour acheter et titriser des actifs financiers. À cette fin, le capital-actions englobe toutes les catégories d'actions ordinaires et privilégiées.
- La raison sociale de l'institution financière n'est pas incluse dans la raison sociale d'une société ou d'une fiducie utilisée comme SAH, et aucun rapprochement n'est sous-entendu avec l'institution financière, par exemple l'utilisation d'un symbole étroitement lié à cette dernière. Toutefois, si l'institution financière exécute une fonction précise pour une transaction ou des transactions particulières (p. ex., recueillir et transmettre des paiements ou fournir un rehaussement), elle pourrait l'indiquer dans le prospectus d'émission.
- Aucun administrateur, dirigeant ou employé de l'institution financière n'est membre du conseil d'administration d'une société utilisée comme SAH, à moins que le conseil de cette dernière compte au moins trois membres. Si le conseil se compose d'au moins trois membres, l'institution financière ne peut compter plus d'un administrateur. Si la SAH est une fiducie, le bénéficiaire et le fiduciaire lié par contrat et (ou) le fiduciaire de l'émetteur doivent être des tiers indépendants de l'institution financière.
- L'institution financière ne consent pas de prêt subordonné à la SAH, sauf dans les conditions prévues par la présente ligne directrice. C'est-à-dire qu'un prêt consenti par une institution financière à une SAH pour couvrir les coûts initiaux de la transaction ou de l'établissement est déduit des fonds propres pourvu que le prêt soit plafonné à son montant initial, qu'il soit amorti pendant la durée des titres émis par la SAH et qu'il ne sert pas de forme de protection des actifs ou titres émis.
- L'institution financière n'assume aucune perte subie par la SAH ou ses investisseurs, ou ne prend pas en charge les dépenses courantes de la SAH, sauf dans les conditions prévues par la présente ligne directrice.

Si l'institution financière ne respecte pas toutes ces conditions, elle doit détenir des fonds propres en couverture de tous les titres émis à des tiers par la SAH.

## 6.3 Exigences opérationnelles pour la reconnaissance du transfert du risque

Les exigences opérationnelles ci-après s'appliquent aux approches standard et NI du dispositif de titrisation.

### 6.3.1 Exigences opérationnelles pour les titrisations classiques

25. Un établissement initiateur peut exclure les expositions titrisées du calcul de ses actifs pondérés uniquement si toutes les conditions suivantes sont remplies. Les institutions

financières qui y satisfont doivent par ailleurs détenir des fonds propres réglementaires pour toutes les expositions de titrisation qu'elles conservent :

a) Une part substantielle du risque de crédit associé aux expositions titrisées a été transférée à des tiers. L'institution émettrice doit établir des politiques et des procédures pour s'assurer que la portion importante du risque de crédit est évaluée et que toutes les exigences opérationnelles sont respectées pour tous les actifs titrisés si elle entend exclure les actifs titrisés du calcul des actifs pondérés en fonction des risques. Ces politiques doivent comprendre la façon dont le transfert de risque sera évalué de façon continue, et elles doivent pouvoir être remises pour examen à l'Autorité sur demande.

Outre les politiques et les procédures susmentionnées, les institutions émettrices doivent satisfaire aux exigences quantitatives suivantes pour s'assurer que le risque de crédit important a été transféré à des tiers :

- Les fonds propres requis au titre des expositions conservées par l'institution émettrice dans la structure de titrisation après l'émission ne doivent pas dépasser 30 % des fonds propres requis au titre du portefeuille d'actifs à l'appui de toutes les tranches de la structure de titrisation, c'est-à-dire une réduction de l'actif pondéré en fonction des risques d'au moins 70 %, incluant un rajustement des pertes ajustements des portefeuilles NI. Les fonds propres pondérés en fonction du risque au titre des expositions conservées doivent être calculés aux termes du présent chapitre, en respectant tout plancher ou plafond de pondération des risques applicables.
- Aux fins du présent test, le portefeuille d'actifs à l'appui de toutes les tranches est défini comme étant les actifs associés à une ou plusieurs séries de billets émis par la SAH. Par souci de clarté, le portefeuille d'actifs exclut généralement la participation conservée ou la participation du vendeur dans un portefeuille d'actifs, incluant les soldes non utilisés des facilités renouvelables lorsque seuls les montants utilisés sont titrisés.
- Aux fins de ce test, les montants des actifs pondérés en fonction des risques des positions conservées et du portefeuille d'actifs doivent être calculés en utilisant des approches fondées sur le risque cohérentes. Plus particulièrement, si l'institution émettrice applique l'approche standard pour risque de crédit au portefeuille d'actifs, elle doit calculer les fonds propres requis aux fins des positions conservées en vertu de l'approche standard pour les expositions de titrisation (TITR-AS). Si l'approche fondée sur les notes internes est appliquée au portefeuille d'actifs, l'approche fondée sur les notations internes pour les opérations de titrisation (TITR-NI) doit être utilisée pour les positions conservées.
- Lorsque ces conditions sont satisfaites, l'évaluation du transfert de risque important s'applique également au plancher de fonds propres sans qu'un test distinct soit requis.
- Il n'est pas nécessaire de satisfaire à ce test quantitatif si toutes les positions conservées par l'institution sont pondérées en fonction du risque au taux de 1 250 %<sup>5</sup>.

b) Le cédant ne conserve pas un contrôle effectif ou indirect sur les expositions transférées. Les actifs sont juridiquement isolés du cédant de telle manière (par cession d'actifs ou par voie de sous-participation) que les expositions sont placées hors de tout recours du cédant des actifs et de ses créanciers, même en cas de faillite ou de liquidation. L'opinion d'un conseiller juridique<sup>6</sup> qualifié doit certifier que ces conditions sont satisfaites.

5. Le taux d'intérêt et/ou les expositions de swaps classiques de devises liés à une titrisation ne sont pas considérés comme des positions conservées aux fins de ce paragraphe.

6. Cette opinion juridique n'est pas limitée aux avis légaux d'un comité légal qualifié, mais autorise l'inclusion d'avis écrit produit par des avocats internes.

Le cédant est réputé avoir conservé un contrôle effectif sur les expositions au risque de crédit transférées lorsqu'il :

- i. peut racheter à l'acquéreur les expositions cédées auparavant pour réaliser un bénéfice ; ou
- ii. est contraint de conserver le risque associé aux expositions cédées.

Le fait que le cédant conserve les droits de gestion liés aux expositions ne signifie pas nécessairement qu'il exerce un contrôle indirect sur celles-ci.

- c) Les titres émis ne constituent pas des obligations du cédant. Ainsi, les investisseurs qui acquièrent les titres détiennent une créance uniquement sur le portefeuille d'expositions sous-jacent.
- d) Puisque l'acquéreur est une SAH, les détenteurs des intérêts économiques dans cette SAH ont le droit de les donner ou de les échanger sans restriction.
- e) Les options de liquidation anticipée doivent satisfaire aux conditions précisées au paragraphe 29
- f) La titrisation ne comporte pas de clauses prévoyant que :
  - i. l'établissement initiateur soit tenu de modifier systématiquement les expositions sous-jacentes de façon à améliorer la qualité de crédit (en moyenne pondérée) du portefeuille de créances, à moins que ce ne soit par cession d'actifs à leur valeur marchande à des tiers indépendants n'appartenant pas au groupe ;
  - ii. l'établissement initiateur puisse augmenter le niveau de ses positions de premières pertes ou le niveau de rehaussements de crédit ; ou
  - iii. les intérêts versés aux parties autres que l'établissement initiateur (investisseurs et tiers fournisseurs d'un rehaussement de crédit) soient majorés en cas de détérioration de la qualité de crédit du portefeuille d'actifs sous-jacents.
- g) Il ne doit y avoir aucune option ou événement de résiliation à l'exception des options de liquidation anticipée, de résiliation pour certains événements tels que les modifications fiscales ou réglementaires ou de remboursement anticipé qui, selon le paragraphe 28, résulteraient du non-respect d'une des exigences opérationnelles de titrisation décrites au paragraphe 28.

[CBCB CRE40.24]

### 6.3.2 Exigences opérationnelles pour les titrisations synthétiques

26. Pour les titrisations synthétiques, la couverture de l'exposition sous-jacente grâce aux techniques ARC (sûretés, garanties et dérivés de crédit) ne peut être prise en compte aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres que si les conditions suivantes sont remplies :
- a) Les techniques ARC doivent satisfaire aux critères spécifiés au chapitre 4 de la présente ligne directrice ;
  - b) Les sûretés éligibles sont limitées à celles précisées aux paragraphes 34 à 39. Les sûretés éligibles données par les SAH peuvent être prises en compte ;
  - c) Les garants éligibles sont définis au paragraphe 78 à 78 Les institutions financières ne peuvent pas reconnaître des SAH comme garants dans les dispositions relatives à la titrisation ;
  - d) Les institutions financières doivent transférer à des tiers une portion significative du risque de crédit associé à l'exposition sous-jacente ;
  - e) Les instruments utilisés pour transférer le risque de crédit ne peuvent pas comporter de conditions restreignant le montant du risque de crédit transféré, notamment :

- clauses limitant de façon matérielle la protection de crédit ou le transfert du risque de crédit (p. ex., seuils d'importance relative en deçà desquels la protection de crédit est censée ne pas être appelée, même si un évènement affecte la qualité de crédit, ou dispositions prévoyant la résiliation de la protection en cas de détérioration de la qualité des expositions sous-jacentes) ;
  - clauses exigeant que l'établissement initiateur modifie les expositions sous-jacentes en vue d'améliorer la qualité (en moyenne pondérée) du portefeuille de créances ;
  - clauses augmentant le coût de la protection de crédit en cas de détérioration de la qualité du portefeuille de créances ;
  - clauses prévoyant un accroissement des intérêts versés aux parties autres que l'établissement initiateur (investisseurs et tiers fournissant un rehaussement de crédit) en cas de détérioration de la qualité de crédit du portefeuille de créances de référence ;
  - clauses prévoyant que l'établissement initiateur puisse augmenter le niveau initial de ses positions de premières pertes ou de ses rehaussements de crédit.
- f) Il est nécessaire d'obtenir confirmation, auprès d'un conseiller juridique qualifié, du caractère exécutoire de la protection du crédit dans tous les pays ou juridictions concernés ;
- g) Les options de liquidation anticipée doivent satisfaire aux conditions précisées au paragraphe 29.

[CBCB CRE40.25]

### 6.3.3 Exigences opérationnelles pour les titrisations contenant des clauses de remboursement anticipé

27. Une titrisation est réputée échouer aux exigences opérationnelles énoncées aux paragraphes 24 ou 25 si l'institution :
- i. émet / promeut une titrisation qui inclut un ou plusieurs actifs renouvelables ; et
  - ii. la titrisation inclut une clause de remboursement anticipé ou toute autre clause similaire qui, une fois déclenchée, pourrait :
    - a) subordonner l'exposition prioritaire ou pari passu de l'institution sur certaines facilités de trésorerie renouvelables au bénéfice d'autres investisseurs ;
    - b) davantage subordonner l'exposition de l'institution à celle des autres investisseurs ; ou
    - c) d'une autre manière, augmenter l'exposition de l'institution aux pertes associées aux facilités de crédit renouvelables sous-jacentes.

[CBCB CRE40.26]

28. Lorsqu'une transaction de titrisation contient l'un des exemples suivants de clause d'amortissement anticipé et respecte les exigences opérationnelles citées aux paragraphes 26 et 26, l'institution émettrice peut exclure les expositions sous-jacentes de son calcul d'actifs pondérés pour les risques, mais elle doit en revanche maintenir des fonds propres réglementaires pour toutes expositions résiduelles en lien avec cette transaction :
- a) Les structures de réapprovisionnement dans lesquelles les expositions sous-jacentes ne sont pas renouvelables et le remboursement anticipé met fin à la capacité de l'institution financière à ajouter de nouvelles expositions.

- b) Les transactions de facilités de crédit renouvelables comportant des mécanismes de remboursement anticipé qui reproduisent les structures à terme (c.-à- d. où le risque lié aux facilités de crédit sous-jacentes ne revient pas à l'établissement initiateur) et lorsqu'une clause de remboursement anticipé n'entraîne pas la subordination de l'exposition de l'établissement initiateur.
- c) Les structures dans lesquelles une institution financière titrise une ou plusieurs facilités de crédit et où, l'investisseur reste pleinement exposé aux retraits futurs par les emprunteurs, même après un remboursement anticipé.
- d) Le mécanisme de remboursement anticipé est uniquement déclenché par des événements non liés à la performance des actifs titrisés ou à la vente d'actifs de l'institution, telles que d'importantes modifications des lois fiscales ou de la réglementation.

[CBCB CRE40.27]

#### Note de l'Autorité

Les exigences suivantes s'appliquent aux titrisations, qu'elles soient classiques ou synthétiques :

- L'institution financière doit comprendre les risques inhérents de l'activité, savoir structurer et gérer ces transactions et doter adéquatement les fonctions relatives aux transactions ;
- Les modalités de toutes les transactions entre l'institution financière et la SAH doivent à tout le moins respecter les conditions du marché (et les frais sont acquittés sans tarder) et rencontrer les normes de crédit habituelles de l'institution financière. Le comité du crédit ou une structure tout aussi indépendante doit approuver chaque transaction ;
- Les plans de fonds propres et de liquidité d'une institution financière doivent tenir compte du besoin potentiel de financer une augmentation de l'actif au bilan pour des motifs d'amortissement anticipé ou d'évènements liés à l'échéance des titres. Si l'Autorité estime que la planification est insuffisante, il peut relever les exigences de fonds propres de l'institution financière ;
- Les exigences de fonds propres relatives aux transactions de titrisation de l'actif se limitent à celles énoncées dans la présente ligne directrice si l'institution financière ne procure que le niveau de soutien (rehaussement de crédit ou de liquidité) auquel elle s'est engagée dans les diverses ententes qui définissent et restreignent les niveaux de pertes assumées par l'institution financière.

#### 6.3.4 Exigences opérationnelles pour les options de liquidation anticipée et traitement de ces options

29. Aucune exigence de fonds propres due à la présence d'une option de liquidation anticipée ne sera nécessaire si les conditions suivantes sont réunies :
- i. L'exercice ne doit pas être obligatoire, en droit ou en substance, mais doit rester à la discrétion de l'établissement initiateur.

- ii. L'option ne doit pas être structurée dans le but d'éviter l'imputation des pertes sur des positions de rehaussement de crédit ou sur d'autres positions détenues par les investisseurs, ni structurée de manière à apporter un rehaussement de crédit.
- iii. L'option de liquidation ne peut être exercée que s'il reste 10 % ou moins du portefeuille sous-jacent initial ou des titres émis ou de la valeur du portefeuille de référence dans le cas de transactions de titrisation synthétiques.

[CBCB CRE40.28]

#### **Note de l'Autorité**

Une entente qui autorise l'institution financière à acheter les actifs restants d'un bloc lorsque le solde de ces actifs ne dépasse pas 10 % du bloc initial est considérée comme une option de liquidation anticipée et ne requiert pas de fonds propres. Cependant, une option de liquidation anticipée qui permet le rachat des prêts restants lorsque le solde est supérieur à 10 % de la valeur initiale du bloc ou l'achat de prêts non productifs est considérée comme une protection de premier niveau.

30. Les transactions de titrisation qui comportent une option de liquidation anticipée ne répondant pas à l'ensemble des conditions exposées au paragraphe 29 ci-dessus résultent en une exigence de fonds propres pour l'institution financière initiatrice. Dans une titrisation classique, les expositions sous-jacentes doivent être traitées comme si elles n'avaient pas été titrisées. En outre, les institutions financières ne doivent pas comptabiliser les plus-values sur cessions, telles que définies au paragraphe 37. Dans une titrisation synthétique, l'institution financière qui acquiert la protection doit détenir des fonds propres correspondant au montant total des expositions titrisées comme si elles ne bénéficiaient d'aucune protection contre le risque de crédit associé à ces dernières. Si une transaction de titrisation synthétique intègre une option d'achat (autre qu'une option de liquidation anticipée) qui met un terme effectif à la transaction et à la protection acquise à une date spécifique, l'institution financière doit traiter la transaction conformément au paragraphe 109.

[CBCB CRE40.29]

31. S'il s'avère que, lorsqu'elle est exercée, l'option de liquidation anticipée sert de rehaussement de crédit (c.-à-d. qu'elle constitue une forme de protection implicite de la part de l'institution financière) elle doit être traitée comme une transaction de titrisation.

[CBCB CRE40.30]

## **6.4 Vérifications minimales exigées**

32. Pour qu'une institution utilise les approches pondérées aux risques dans le cadre de sa titrisation, elle doit disposer d'informations décrites aux paragraphes 33 à 35. Autrement, l'institution doit attribuer une pondération de 1 250 % à toutes expositions de titrisation pour laquelle elle ne peut pas effectuer le niveau requis de vérifications diligentes.

[CBCB CRE40.31]

33. De façon générale, l'institution doit, sur une base continue, avoir une connaissance approfondie des caractéristiques de risques de toutes les expositions individuelles de sa titrisation, qu'elles soient inscrites au bilan ou hors bilan, ainsi que des caractéristiques agrégées de risques relatifs à ses expositions sous-jacentes de titrisation.

[CBCB CRE40.32]

34. L'institution doit être en mesure d'accéder en temps opportun aux informations sur le portefeuille sous-jacent. Ces informations devraient notamment inclure, selon le cas : le type d'exposition, le pourcentage des prêts ayant un retard de 30, 60 ou 90 jours, le taux de défaut, le taux de remboursement anticipé, les prêts en recouvrement, le type de propriété, la vocation, la cote de crédit moyenne et autres mesures de solvabilité, le ratio prêt-valeur moyen et la diversification sectorielle et géographique.

Dans le cas de la retitrisation, l'institution devrait disposer d'informations non seulement sur les tranches de titrisations à ces informations, mais également l'information des tranches de titrisation sous-jacentes, telle que le nom de l'émetteur, la qualité de son crédit, mais également sur les caractéristiques et la performance du portefeuille sous-jacent aux tranches de titrisation.

[CBCB CRE40.33]

35. L'institution financière doit avoir une compréhension approfondie de toutes les composantes structurelles d'une transaction de titrisation qui pourraient avoir un impact significatif sur la performance de l'exposition de l'institution financière à la transaction. Par exemple, l'ordre contractuel d'imputation des pertes et les seuils qui lui sont reliés, les rehaussements de crédit, les rehaussements de liquidité, les seuils de valeur marchande et la définition des défauts spécifiques à la transaction.

[CBCB CRE40.34]

## 6.5 Traitement des expositions de titrisation

### 6.5.1 Calcul des exigences de fonds propres

36. Les institutions financières sont tenues de détenir des fonds propres réglementaires couvrant toutes leurs expositions de titrisation, y compris celles relatives aux techniques d'atténuation du risque de crédit utilisées dans le cadre d'une transaction de titrisation, à des investissements dans des titres adossés à des créances, à la conservation d'une tranche subordonnée, à l'octroi d'une ligne de crédit ou d'un rehaussement de crédit (voir sections suivantes). Les expositions de titrisation rachetées doivent être traitées comme des expositions de titrisation conservées. Les institutions dont la participation aux opérations de titrisation se limite à la perception des intérêts et du principal et qui ne sont pas obligées de verser des fonds à la SAH ou aux fiduciaires à moins d'en avoir reçu ne sont pas tenues de détenir des fonds propres pour exercer ce rôle.

[CBCB CRE40.35]

37. Les institutions financières sont tenues de déduire des fonds propres de la catégorie 1A toute augmentation de capital résultant de transactions de titrisation telles que celles liées à des produits futurs sur marges d'intérêt donnant lieu à un gain issu d'une vente et comptabilisée dans les fonds propres réglementaires<sup>7</sup>.

38. Aux fins de la provision pour pertes attendues (PA) sur cessions telle que définie à la section 5.7, les expositions de titrisation ne contribuent pas au montant des PA. De même, les provisions spécifiques couvrant les expositions de titrisation n'entrent pas dans le calcul des provisions éligibles. Toutefois, l'institution émettrice peut compenser les expositions pondérées à 1250 % en réduisant le montant de l'exposition de titrisation par le montant de leurs provisions spécifiques prise sur le portefeuille sous-jacent à cette transaction et les escomptes de prix d'achat non remboursables sur les expositions sous-jacentes. Des provisions spécifiques sur l'exposition de titrisation seront prises en compte dans le calcul du montant de l'exposition tel que défini aux paragraphes 20 et 21. La provision générale sur les expositions titrisées sous-jacentes à la titrisation ne doit pas être prise en compte dans le calcul.

[CBCB CRE40.36]

7. Tel que spécifié au paragraphe 49.



39. Le montant de l'actif pondéré en fonction du risque d'une exposition de titrisation est calculé en multipliant le montant de l'exposition, tel que défini aux paragraphes 21 et 21, par la pondération de risque appropriée conformément à la hiérarchie des approches des paragraphes 43 à 48. Des plafonds de pondération du risque pour les expositions prioritaires décrits aux paragraphes 91 et 91 ou les planchers globaux décrits aux paragraphes 91 à 94 peuvent s'appliquer. Les expositions se chevauchant seront, quant à elles, pondérées conformément aux paragraphes 40 et 43.

[CBCB CRE40.37]

## 6.5.2 Traitement du chevauchement d'expositions

40. Aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres, l'exposition A d'une institution chevauche une autre exposition B si, en toute circonstance, l'institution exclut toutes ses pertes sur l'exposition B en remplissant ses obligations envers l'exposition A. Par exemple, si l'institution offre un soutien complet de crédit sur certaines notes et détient une partie de ces notes, son obligation de soutien complet du crédit doit honorer les obligations face à toutes pertes découlant de son exposition à ces notes. Si l'institution qui remplit toutes ses obligations envers l'exposition A exclut les pertes découlant de son exposition B en toutes circonstances, l'institution n'a pas besoin de calculer les actifs pondérés en fonction des risques de cette exposition B.

[CBCB CRE40.38]

41. Pour qu'il y ait chevauchement, l'institution pourrait, aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres, fractionner ou élargir<sup>8</sup> ses expositions. Par exemple, une facilité de trésorerie peut ne pas être contractuellement requise de couvrir les actifs en défaut ou peut, dans certaines circonstances, ne pas avoir à financer un programme de PCAA.

Pour les fins de l'exigence de fonds propres, une telle situation ne serait pas considérée comme un chevauchement des notes émises par le programme de PCAA. Toutefois, l'institution pourrait avoir à calculer une pondération pour le risque pour cette facilité comme si elle était étendue (que ce soit pour couvrir le défaut d'actifs ou suite à un événement déclencheur) afin d'exclure toutes les pertes sur les notes. Dans un tel cas, l'institution devrait calculer ses exigences de fonds propres uniquement sur la facilité de trésorerie.

[CBCB CRE40.39]

42. Le chevauchement peut également être reconnu entre les différentes exigences de fonds propres pertinentes pour les expositions au portefeuille de négociation et au portefeuille bancaire à condition que l'institution puisse calculer et comparer les exigences de fonds propres des expositions auxquelles ce chevauchement s'applique.

[CBCB CRE40.40]

## 6.5.3 Hiérarchie des approches

43. Tel qu'il sera décrit ci-dessous, les expositions de titrisation seront traitées différemment en fonction des expositions sous-jacentes à la titrisation ou du type d'information disponible pour l'institution. Les expositions de titrisation, pour lesquelles aucune des approches décrites aux paragraphes 44 à 48 ne peuvent être appliquées, doivent être pondérées à 1 250 %.

[CBCB CRE40.41]

### 6.5.3.1 Expositions de titrisation du portefeuille Notation Interne (NI)

44. L'institution doit utiliser l'approche de notation interne pour la titrisation (TITR-NI) décrite aux paragraphes 49 à 74 pour les expositions de titrisation d'un portefeuille NI tel que décrit au

8. Autrement dit, fractionner signifie répartir des expositions en portions qui chevauchent d'autres expositions détenues par l'institution et en d'autres portions qui ne se chevauchent pas. L'élargissement des expositions aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres signifie que les obligations en vertu d'une exposition qui chevauche d'autres expositions sont traitées de manière plus large que celles établies contractuellement. Cet élargissement pourrait, par exemple, prendre la forme d'événements déclencheurs pour exercer certaines facilités ou une extension de l'obligation.



paragraphe 15, à moins que l'Autorité n'en décide autrement. Les institutions ayant, à titre d'investisseur ou de promoteur, des expositions sur des portefeuilles NI (à l'exception d'autres expositions à titre d'émetteur) qui profitent sensiblement de marges excédentaires peuvent traiter ces expositions comme des portefeuilles AS à condition que l'exposition soit notée à l'externe ou qu'elle soit une exposition sur une structure d'émission de PCAA qui est un émetteur de papier commercial noté à l'externe.

[CBCB CRE40.42]

### 6.5.3.2 Expositions de titrisation du portefeuille en approche standard (AS)

45. Lorsque l'institution n'est pas en mesure d'appliquer l'approche TITR-NI, elle doit appliquer l'approche basée sur les notations externes (TITR-NE) décrite aux paragraphes 66 à 74 pour une exposition de titrisation dans un portefeuille AS défini au paragraphe 18 si l'exposition possède une note de crédit externe qui rencontre les exigences opérationnelles de l'utilisation d'une note de crédit externe du paragraphe 74, ou qu'il existe une notation inférée qui rencontre les exigences opérationnelles inférées des notations des paragraphes 74 et 74.

[CBCB CRE40.43]

#### Note de l'Autorité

Toute institution financière ayant obtenu l'autorisation préalable de l'Autorité pourrait utiliser l'approche TITR-NE. Toutefois, afin de maintenir une exigence de fonds propres appropriée, l'Autorité pourrait, dans certaines circonstances, exiger un autre traitement que cette règle générale.

46. L'institution située dans une juridiction qui autorise l'utilisation de l'approche TITR-NE peut utiliser l'approche basée sur les évaluations internes (AEI) décrite aux paragraphes 75 à 78 pour une titrisation non notée (p. ex. pour une facilité de trésorerie ou un rehaussement de crédit) dans un portefeuille AS du programme de PCAA.

Afin de pouvoir utiliser l'AEI, l'institution doit obtenir préalablement, l'approbation de l'Autorité pour l'utilisation de l'approche NI sur ses expositions de crédit. L'institution devrait consulter l'Autorité pour connaître son éligibilité à appliquer l'AEI pour ses expositions de titrisation, principalement dans le cas où l'institution a reçu l'autorisation d'appliquer l'approche NI pour une partie seulement de ses expositions sous-jacentes. Afin de maintenir une exigence de fonds propres appropriée, l'Autorité pourrait, dans certaines circonstances, exiger un autre traitement que cette règle générale.

[CBCB CRE40.44]

47. L'institution qui n'est pas en mesure d'utiliser l'approche TITR-NE ou AEI pour ses expositions dans un portefeuille AS doit utiliser l'AS décrite aux paragraphes 79 à 88.

[CBCB CRE40.45]

### 6.5.3.3 Expositions de titrisation du portefeuille mixte

48. Lorsque l'institution peut calculer  $K_{NI}$  sur au moins 95 % des montants d'expositions sous-jacentes à la titrisation, l'institution doit appliquer l'approche TITR-NI pour calculer son exigence de fonds propres pour le portefeuille sous-jacent comme suit :

$$d \times K_{NI} + (1 - d) \times K_{AS}$$

Aux fins du calcul ci-dessus,  $d$  est le pourcentage du montant de l'exposition de titrisation que l'institution peut calculer  $K_{NI}$  par rapport au montant d'exposition totale de la titrisation  $K_{NI}$  et  $K_{AS}$  sont définis aux paragraphes 50 et 80, respectivement.

[CBCB CRE40.46]

49. Lorsque l'institution ne peut calculer  $K_{NI}$  sur au moins 95 % de ses expositions sous-jacentes à la titrisation, elle doit utiliser l'une des approches pour les portefeuilles AS spécifiée aux paragraphes 45 à 47.

[CBCB CRE40.47]

## 6.5.4 Approches

### 6.5.4.1 Approche basée sur la notation interne (TITR-NI)

50. Pour évaluer les fonds propres requis pour un portefeuille NI de titrisation, l'institution doit utiliser l'approche TITR-NI ainsi que les paramètres suivants : l'exigence de fonds propres NI des expositions sous-jacentes non titrisées ( $K_{NI}$ ), le point d'attachement de la tranche (A), son point de détachement (D) et le paramètre prudentiel  $p$ , tels que définis ci-dessous. Lorsque la seule différence entre deux expositions à une transaction est liée à l'échéance, A et D devraient être les mêmes.

[CBCB CRE44.1]

#### Définition de $K_{NI}$

51.  $K_{NI}$  est le ratio des mesures suivante, lorsqu'exprimé en nombre décimal (c.-à-d. qu'une exigence de capital de 15 % équivaudrait à 0,15) :

- a. des exigences de fonds propres selon l'approche NI (incluant l'exigence pour les pertes attendues et, le cas échéant, le risque de dilution tel que décrit au paragraphe 60) pour les expositions sous-jacentes du portefeuille ;
- b. du montant de l'exposition du portefeuille (c.-à-d. la somme des montants à risque associé à la titrisation plus l'exposition en cas de défaut des engagements non tirés aux expositions titrisées)<sup>9, 10</sup>.

[CBCB CRE44.2]

52. Sans se limiter à l'explication du paragraphe 48 pour des portefeuilles mixtes, la valeur a) doit être calculée conformément aux normes minimales applicables dans la méthodologie NI (décrites au chapitre 5) comme si l'institution financière détenait directement les expositions du portefeuille. Ce calcul doit refléter l'incidence des techniques ARC appliquées aux expositions sous-jacentes (individuellement ou globalement) et dont bénéficient par conséquent toutes les expositions de titrisation.

[CBCB CRE44.3]

53. Lorsque les structures comportent une SAH, tous les actifs de la SAH liés aux titrisations doivent être traités comme des expositions du portefeuille, y compris les actifs pour lesquels elle a constitué des réserves, notamment tout compte de sûretés en liquidités ou des gains latents face à une contrepartie résultant d'un swap de taux d'intérêt ou de devises<sup>11</sup>. Néanmoins,

9.  $K_{NI}$  doit aussi inclure les pertes inattendues et les pertes attendues associées au défaut dans le portefeuille sous-jacent.

10. Les soldes non utilisés ne devraient pas intervenir dans le calcul de  $K_{NI}$  lorsque seuls sont titrisés les soldes utilisés de facilités renouvelables.

11. Dans le cas particulier des swaps autres que des dérivés de crédit, le numérateur de  $K_{NI}$  doit inclure la valeur marchande positive actuelle multipliée par la pondération pour le risque de l'émetteur multiplié par 8 %. Le dénominateur ne devrait toutefois pas prendre en considération ce swap puisque ce swap ne fournira pas de rehaussement de crédit à aucune tranche.

l'institution peut exclure les expositions de la SAH du portefeuille servant de calcul pour l'exigence de fonds propres si l'institution peut démontrer à l'Autorité que le risque des expositions de la SAH n'est pas matériel (par exemple s'il est atténué<sup>12</sup>). Ci-dessous quelques exemples :

- La combinaison de sûretés en argent couvrant la valeur marchande du swap et d'un contrat qui oblige des paiements additionnels advenant une augmentation de la valeur marchande du swap.
- Une cote de crédit minimale de l'initiateur de swap avec une obligation de déposer des sûretés ou qu'un autre initiateur de swap peut assumer la position du premier sans aucun coût pour la SAH advenant une détérioration de la qualité de crédit du fournisseur initial.
- Si l'Autorité est satisfaite des techniques ARC utilisées et considère insignifiante la contribution sur le risque du détenteur de l'exposition de titrisation de ces expositions, l'Autorité pourrait autoriser l'institution à exclure ces expositions du calcul de  $K_{NI}$ .] ou que ces expositions n'affectent pas l'exposition de titrisation de l'institution.

[CBCB CRE44.4]

54. Dans le cas de titrisations synthétiques financées, tous produits des émissions de notes de crédit ou autres obligations financées de la SAH, servant de sûretés pour le remboursement de l'exposition de titrisation et pour laquelle l'institution est incapable de démontrer à l'Autorité la non-matérialité, doit être inclus dans le calcul de  $K_{NI}$  si le risque de défaut des sûretés est soumis à l'absorption des pertes de la titrisation<sup>13</sup>.

[CBCB CRE44.5]

55. Pour calculer  $K_{NI}$ , le traitement des créances achetées éligibles décrites aux paragraphes 27 à 29 et 143 à 149 du chapitre 5 et les paragraphes 272 à 273, et 280 à 288 du chapitre 5 pourrait être utilisé - en tenant compte des particularités spécifiées aux paragraphes 50(a) - 50(c) ci-dessous - si les exigences minimales de l'approche NI sont respectées :
- i. pour les actifs de la clientèle de détail, l'institution n'est pas en mesure de s'appuyer sur ses données internes ; et
  - ii. pour les autres actifs, il serait excessif pour l'institution d'évaluer le risque de défaut individuel des emprunteurs.

Toutes les autres exigences NI doivent être rencontrées par l'institution.

[CBCB CRE44.6]

56. Le paragraphe 50 s'applique sur toutes les expositions de titrisation, pas seulement aux créances achetées. À cette fin, l'expression « créances achetées éligibles » fait référence à toute exposition de titrisation pour laquelle les conditions du paragraphe 50 sont respectées et l'expression « créances corporatives achetées éligibles » fait référence à toute exposition de titrisation autre que de la clientèle de détail.

[CBCB CRE44.7]

57. L'Autorité pourrait refuser l'utilisation d'une approche « descendante (top-down) »<sup>14</sup> pour les créances achetées éligibles en fonction de la conformité de l'institution aux exigences minimum de fonds propres. L'approche descendante ne peut être appliquée à un portefeuille d'expositions concentrées lorsqu'un seul actif ou groupe d'actifs prêtés au même débiteur ou garantis par le même garant représente plus de 4 % du portefeuille d'actifs.

[CBCB CRE44.8]

12. Certaines meilleures pratiques de marché permettent d'éliminer ou de diminuer significativement le risque de défaut potentiel d'un initiateur de swaps.

13. Comme dans le cas des swaps autres que des dérivés de crédit, le numérateur  $K_{NI}$  doit inclure le montant d'exposition des sûretés multiplié par une pondération pour le risque de 8 %. Toutefois, le dénominateur doit être calculé sans tenir compte des sûretés.

14. L'approche descendante est traitée aux paragraphes 239 à 27 à 29 et 143 à 149 du chapitre 5 et les paragraphes 272 à 273, et 280 à 288 du chapitre 5

58. Les exigences pour l'utilisation d'une approche descendante pour les créances achetées éligibles demeurent généralement inchangées lorsqu'elles sont appliquées à la titrisation, à l'exception des cas suivants :

- i. L'exigence du paragraphe 27 selon laquelle l'institution acquéreuse doit réclamer tous les produits issus du portefeuille de créances ou un pourcentage des revenus générés par le lot de créances ne s'applique pas. Par contre, l'institution doit avoir une créance sur tous les produits du portefeuille d'expositions titrisées qui ont été alloués à l'exposition de l'institution dans la titrisation en conformité aux termes de la documentation relative à la titrisation.
- ii. Au paragraphe 284, l'institution financière acheteuse devrait être interprétée comme celle calculant  $K_{NI}$ .
- iii. Aux paragraphes 494–499 de la section 5.7.7, l'institution financière devrait être interprétée comme « l'institution financière estimant les variables PD, PCD et PA sur les expositions de titrisation ».
- iv. Si l'institution financière qui calcule  $K_{NI}$  ne peut pas elle-même satisfaire aux exigences des paragraphes 291 à 291 du chapitre 5, elle doit s'assurer qu'elle satisfait à ces exigences par l'intermédiaire d'un tiers à la titrisation agissant pour et dans l'intérêt des investisseurs dans la titrisation conformément aux conditions des documents de titrisation. Plus spécifiquement, les exigences relatives au contrôle effectif et à la propriété doivent être respectées pour tous les produits du portefeuille de titrisation qui ont été alloués à l'exposition de titrisation de l'institution financière. De plus, au premier alinéa du paragraphe 291, le critère d'éligibilité et les politiques analysées sont ceux de la titrisation et non celles de l'institution financière qui calcule  $K_{NI}$ .

[CBCB CRE44.9]

59. Lorsque l'institution a pris une provision spécifique ou a bénéficié d'un escompte non remboursable à l'achat d'expositions dans le portefeuille, les quantités (a) et (b) définies au paragraphe 50 doivent être calculées en utilisant le montant brut de l'exposition sans prendre en considération la provision spécifique ou l'escompte sur le prix d'achat non remboursable.

[CBCB CRE44.10]

60. Le risque de dilution dans une titrisation doit être reconnu s'il n'est pas immatériel, auquel cas l'institution financière doit en faire la démonstration à l'Autorité (voir le paragraphe 151), sinon les provisions du paragraphe 50 et toutes les dispositions sous-jacentes à ce paragraphe s'appliquent.

[CBCB CRE44.11]

61. Lorsque les risques de défaut et de dilution sont traités de façon agrégée (par exemple une réserve unique ou un excédent de sûreté est disponible pour couvrir les pertes de l'un ou l'autre des risques,) pour les fins du calcul de l'exigence de fonds propres pour la titrisation, l'institution doit évaluer  $K_{NI}$  pour le risque de défaut et de dilution, respectivement, et les combiner en une exigence  $K_{NI}$  unique avant l'application de l'approche TITR-NE. L'annexe 6 présente un exemple de ce calcul.

[CBCB CRE44.12]

62. Dans certaines circonstances, le rehaussement de crédit du portefeuille ne permettra pas de couvrir les pertes provenant du risque de crédit ou du risque de dilution. Dans le cas d'ordres d'imputabilité des pertes séparés pour le risque de crédit et de dilution, l'institution financière devrait consulter l'Autorité afin d'identifier comment l'exigence de fonds propres devrait être calculée. L'Annexe 6-I présente un exemple d'une manière conservatrice pour calculer cette exigence.

[CBCB CRE44.13]

#### Définition des points d'attachement (A) et de détachement (D)

63. Le paramètre A représente le seuil à partir duquel les pertes dans le portefeuille sous-jacent commencent à être imputées à l'exposition de titrisation. Ce paramètre est un nombre décimal compris entre 0 et 1 et est égal au maximum entre (a) zéro et (b) le ratio (i) du solde des expositions sous-jacentes de la titrisation moins le solde des expositions de toutes les tranches prioritaires ou pari passu à la tranche qui contient l'exposition de l'institution (incluant l'exposition elle-même) avec (ii) le solde de toutes les expositions sous-jacentes à la titrisation.  
[CBCB CRE44.14]
64. Le paramètre D représente le seuil à partir duquel les pertes dans le portefeuille sous-jacent se traduisent par une perte totale de l'investissement dans la tranche dans laquelle se situe l'exposition de titrisation. Ce paramètre est un nombre décimal compris entre 0 et 1 et est égal au maximum entre (a) zéro et (b) le ratio (i) du solde des expositions sous-jacentes dans la titrisation moins le solde des expositions de toutes les tranches prioritaires à la tranche qui contient l'exposition de l'institution avec (ii) du solde de toutes les expositions sous-jacentes à la titrisation.  
[CBCB CRE44.15]
65. Pour le calcul de A et D : (i) le surdimensionnement et le financement par compte de réserve doivent être traités comme des tranches ; et (ii) les actifs sous-jacents à ces comptes de réserve doivent être reconnus comme des actifs sous-jacents à l'exposition. Seule la portion des comptes de réserve qui absorbe les pertes et qui rehausse le crédit de la titrisation peut être reconnue comme tranche et comme actifs sous-jacents. Les comptes de réserve ne doivent pas être inclus dans le calcul de A et D s'ils sont censés être alimentés par des flux de trésorerie futurs issus des expositions sous-jacentes. De la même manière, les comptes de réserves non financés (par exemple, les excès d'écart de crédit non réalisés) et les actifs qui ne procurent pas de rehaussement de crédit tel que les facilités de liquidité pures, les swaps de taux d'intérêt ou de devises ou les sûretés en argent ne doivent pas être inclus dans le calcul de A et D. L'institution devrait tenir compte de la dimension économique de la transaction et appliquer ces définitions de manière conservatrice selon la structure de la transaction.  
[CBCB CRE44.16]

#### Calcul du paramètre prudentiel (p)

66. Dans le contexte de l'approche TITR-NI, le paramètre prudentiel p se calcule comme suit :

$$p = \max[0, 3; (A + B \times (1/N) + C \times K_{NI} + D \times PCD + E \times M_T)]$$

où :

- 0,3 représente le plancher du paramètre p ;
- N est le nombre effectif de prêts dans le portefeuille sous-jacent, calculé conformément au paragraphe 59 ;
- $K_{NI}$  est l'exigence de fonds propres du portefeuille sous-jacent (tel que défini au paragraphe 51) ;
- PCD est la perte en cas de défaut moyenne pondéré en fonction de l'exposition du portefeuille sous-jacent, calculé à partir du paragraphe 70 ;
- $M_T$  est l'échéance de la tranche calculée en conformité avec les paragraphes 24 et 24 ; et
- les paramètres A, B, C, D, et E sont déterminés à partir du tableau suivant :

|                       | Paramètres                               | A    | B    | C     | D    | E    |
|-----------------------|--|------|------|-------|------|------|
| Expositions de gros   | Prioritaire, granulaire (N >= 25)        | 0    | 3,56 | -1,85 | 0,55 | 0,07 |
| Expositions de gros   | Prioritaire, non granulaire (N < 25)     | 0,11 | 2,61 | -2,91 | 0,68 | 0,07 |
| Expositions de gros   | Non prioritaire, granulaire (N >= 25)    | 0,16 | 2,87 | -1,03 | 0,21 | 0,07 |
| Expositions de gros   | Non prioritaire, non granulaire (N < 25) | 0,22 | 2,35 | -2,46 | 0,48 | 0,07 |
| Expositions au détail | Prioritaire                              | 0    | 0    | -7,48 | 0,71 | 0,24 |
| Expositions au détail | Non prioritaire                          | 0    | 0    | -5,78 | 0,55 | 0,27 |

[CBCB CRE44.17]

67. Si le portefeuille NI sous-jacent est à la fois constitué d'expositions de gros et de détail, le portefeuille devrait être divisé en deux sous-portefeuilles, un de gros et un de détail et estimer le paramètre p (ainsi que les paramètres correspondants N,  $K_{NI}$  et PCD) pour chacun des sous-portefeuilles. Par la suite, un paramètre p moyen pondéré pour la transaction doit être calculé en fonction des paramètres p ainsi que de l'exposition nominale de chaque sous-portfeuille.

[CBCB CRE44.18]

68. Si l'institution applique l'approche TITR-NI pour un portefeuille mixte tel que décrit au paragraphe 48, le calcul du paramètre p devrait tenir compte uniquement des actifs sous-jacents en approche NI. Les actifs en approche standard ne devraient pas être pris en considération dans le traitement.

[CBCB CRE44.19]

#### Nombre effectif d'expositions (N)

69. Le nombre effectif d'expositions est calculé comme suit :

$$N = \frac{(\sum_i ECD_i)^2}{\sum_i ECD_i^2}$$

$ECD_i$  représentant l'exposition en cas de défaut correspondant au i<sup>e</sup> instrument du portefeuille. Les expositions multiples à l'égard du même débiteur doivent être consolidées (c.-à-d. traitées comme un seul instrument).

[CBCB CRE44.20]

#### Perte en cas de défaut (PCD) moyenne pondérée par les expositions

70. La perte en cas de défaut moyenne pondérée par les expositions se calcule comme suit :

$$PCD = \frac{\sum_i PCD_i \times ECD_i}{\sum_i ECD_i}$$

$PCD_i$  représentant la perte moyenne en cas de défaut pour toutes les expositions envers l'i<sup>e</sup> débiteur. Quand les risques de défaut et de dilution des créances achetées sont traités de façon agrégée (une réserve unique ou un excédent de sûreté permet de couvrir les pertes de l'une ou l'autre source, par exemple), la valeur de la PCD doit être construite comme la PCD pondérée du risque de défaut et une PCD de 100 % au titre du risque de dilution. Les pondérations sont les exigences de fonds propres individuelles selon l'approche NI pour risque de défaut et de dilution respectivement.

[CBCB CRE44.21]

### Méthode de calcul simplifiée de N et PCD

71. Dans les conditions précisées ci-après, les institutions financières peuvent recourir à une méthode simplifiée pour calculer le nombre effectif d'expositions et la PCD moyenne pondérée. Dans le calcul simplifié,  $C_m$  représente la part du portefeuille correspondant à la somme des expositions « m » les plus importantes (une part de 15 %, par exemple, étant exprimée sous la forme décimale 0,15). La valeur de « m » est déterminée par chaque institution financière. Si la part du portefeuille correspondant à la plus importante exposition,  $C_1$ , ne dépasse pas 0,03 (soit 3 % du portefeuille), l'institution financière peut, dans le cadre de la formule réglementaire, considérer que  $PCD = 0,50$ , N étant égal à :

$$N = \left( C_1 \times C_m + \left( \frac{C_m - C_1}{m - 1} \right) \times \max[1 - m \times C_1; 0] \right)^{-1}$$

Si seul  $C_1$  est disponible et qu'il ne dépasse pas 0,03, alors l'institution peut considérer que la PCD est fixée à 0,50 et N à  $1/C_1$ .

[CBCB CRE44.22]

### Calcul des pondérations pour le risque

72. Les fonds propres requis au titre de l'approche TITR-NI se calculent comme suit :

$$K_{FRS(NI)} = \frac{e^{a \times u} - e^{a \times 1}}{a \times (u - 1)}$$

où :

$K_{FRS(NI)}$  représente les fonds propres requis par unité d'exposition de titrisation sous l'approche NI selon la formule réglementaire simplifiée. Il est fonction des variables a, u et l. La constante e est la base du logarithme naturel (égal à 2,71828). Les variables a, u et l sont définies comme suit :

$$a = -(1/(p \times K_{NI}))$$

$$u = D - K_{NI}$$

$$l = \max(A - K_{NI}; 0)$$

[CBCB CRE44.23]

73. Lorsque l'approche TITR-NI est utilisée, les pondérations assignées aux expositions de titrisation sont calculées comme suit :
- lorsque pour une titrisation donnée, D est inférieur ou égal à  $K_{NI}$ , une pondération de 1250 % doit être allouée à l'exposition.
  - lorsque pour une titrisation donnée, A est supérieur ou égal à  $K_{NI}$ , la pondération de l'exposition, exprimée en pourcentage, devrait être égale à 12,5 fois  $K_{FRS(NI)}$ .

- Lorsque A est inférieur à  $K_{NI}$  et D est supérieur à  $K_{NI}$ , la pondération à appliquer est la moyenne pondérée de 1 250 % et 12,5 fois  $K_{FRS(NI)}$  telle que décrite dans la formule suivante :

$$APR = \left[ \left( \frac{K_{NI} - A}{D - A} \times 12,5 \right) \right] + \left[ \left( \frac{D - K_{NI}}{D - A} \times 12,5 \times K_{FRS(NI)} \right) \right]$$

[CBCB CRE44.24]

74. Les pondérations pour les transactions de couverture du risque de marché tel que les swaps de devises ou de taux d'intérêt seront déduites de l'exposition de titrisation pari passu aux swaps ou, si une telle exposition n'existe pas, à partir de la tranche subordonnée suivante.

[CBCB CRE44.25]

75. La pondération résultante est soumise à un plancher de pondération de 15 %.

[CBCB CRE44.26]

#### 6.5.4.2 Approche fondée sur les notations externes (TITR-NE)

76. Pour les expositions de titrisations notées à l'externe, ou pour lesquelles il est possible de déduire une notation, les actifs pondérés en fonction des risques traités par l'approche TITR-NE seront établis en multipliant les montants d'expositions (tels que définis au paragraphe 20 par les pondérations de risque appropriées aux paragraphes 77 à 82, à condition que les exigences opérationnelles énoncées aux paragraphes 82 à 84 soient respectées.

[CBCB CRE42.1]

#### Notations à court terme

77. Pour les expositions avec une notation à court terme, ou lorsqu'une notation induite par une notation à court terme est disponible, les pondérations suivantes doivent être appliquées :

| Évaluation externe de crédit | A-1/P-1 | A-2/P-2 | A-3/P-3 | Autre notation ou non notée |
|------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Pondération                  | 15 %    | 50 %    | 100 %   | 1 250 %                     |

[CBCB CRE42.2]

#### Notations à long terme

78. Pour les expositions avec une notation à long terme, ou lorsqu'une notation induite par une notation à long terme est disponible, les pondérations vont dépendre de (i) la note externe ou inférée ; (ii) la priorité de la position ; (iii) l'échéance résiduelle de la tranche ; et (iv) pour les tranches subordonnées, l'épaisseur de la tranche.

[CBCB CRE42.3]

79. Plus spécifiquement, pour les expositions avec une notation à long terme, les pondérations pour le risque seront déterminées à partir du tableau 2 ci-dessous et seront ajustées en fonction de l'échéance résiduelle des tranches (calculée conformément aux paragraphes 23 et 24), et de l'épaisseur de la tranche lorsque la tranche n'est pas prioritaire tel que décrit au paragraphe 80.



| Notation      |         | Tranche prioritaire |         | Tranche non prioritaire (mince) |
|---------------|---------|---------------------|---------|---------------------------------|
| Notation      | 1 an    | 5 ans               | 1 an    | 5 ans                           |
| AAA           | 15 %    | 20 %                | 15 %    | 70 %                            |
| AA+           | 15 %    | 30 %                | 15 %    | 90 %                            |
| AA            | 25 %    | 40 %                | 30 %    | 120 %                           |
| AA-           | 30 %    | 45 %                | 40 %    | 140 %                           |
| A+            | 40 %    | 50 %                | 60 %    | 160 %                           |
| A             | 50 %    | 65 %                | 80 %    | 180 %                           |
| A-            | 60 %    | 70 %                | 120 %   | 210 %                           |
| BBB+          | 75 %    | 90 %                | 170 %   | 260 %                           |
| BBB           | 90 %    | 105 %               | 220 %   | 310 %                           |
| BBB-          | 120 %   | 140 %               | 330 %   | 420 %                           |
| BB+           | 140 %   | 160 %               | 470 %   | 580 %                           |
| BB            | 160 %   | 180 %               | 620 %   | 760 %                           |
| BB-           | 200 %   | 225 %               | 750 %   | 860 %                           |
| B+            | 250 %   | 280 %               | 900 %   | 950 %                           |
| B             | 310 %   | 340 %               | 1 050 % | 1 050 %                         |
| B-            | 380 %   | 420 %               | 1 130 % | 1 130 %                         |
| CCC+/CCC/CCC- | 460 %   | 505 %               | 1 250 % | 1 250 %                         |
| Moins de CCC- | 1 250 % | 1 250 %             | 1 250 % | 1 250 %                         |

[CBCB CRE42.4]

80. Lorsque l'approche NE est appliquée, les pondérations assignées aux expositions de titrisation sont calculées de la manière suivante :

- Pour tenir compte de l'échéance des tranches, l'institution devrait interpoler linéairement les pondérations entre un an et cinq ans selon l'échéance résiduelle.
- Pour tenir compte de l'épaisseur des tranches, l'institution devrait calculer les pondérations des tranches non prioritaires de la manière suivante :

$$\text{Pondération} = [\text{Pondération du tableau après ajustement pour l'échéance}] \times [1 - \min(T; 50\%)]$$

où :

T représente l'épaisseur de la tranche mesurée par la différence entre D et A définis respectivement aux paragraphes 54 et 53.

[CBCB CRE42.5]

81. Dans le cas des transactions de couverture telles que les swaps de taux d'intérêt et de devises, les pondérations doivent être induites à partir d'une exposition de titrisation pari passu aux swaps ou, si cette exposition n'existe pas, à partir d'une tranche subordonnée.

[CBCB CRE42.6]

82. La pondération résultante est soumise à un plancher de 15 %. De plus, la pondération résultante ne devrait jamais être inférieure à la pondération associée à une tranche prioritaire d'une même titrisation avec la même notation et la même échéance.

[CBCB CRE42.7]

### **Exigences opérationnelles pour l'utilisation des évaluations de crédit des organismes externes**

83. Les exigences opérationnelles suivantes s'appliquent à l'utilisation des évaluations de crédit des organismes externes dans les approches standard et NI du dispositif applicable à la titrisation :

- a) Pour être admise aux fins du calcul de la pondération des risques, l'évaluation externe du crédit doit couvrir et refléter le montant total de l'exposition au risque de crédit encouru par l'institution financière au titre de tous les paiements qui lui sont dus. Par exemple, lorsque l'institution détient une créance constituée du principal et des intérêts, l'évaluation doit pleinement prendre en compte et refléter le risque de crédit associé au respect des échéances d'amortissement du principal et des intérêts.
- b) L'évaluation doit être réalisée par un organisme externe d'évaluation du crédit (OEEC) reconnu par l'Autorité conformément aux paragraphes 146 à 168 des sections 3.3.1 et 3.3.2, à l'exception suivante : à la différence de ce qui est indiqué au paragraphe 147 à la section « Accès international / transparence », pour qu'une évaluation du crédit soit éligible, les procédures, les méthodologies, les hypothèses et les éléments clés sur lesquelles s'appuient les évaluations doivent être rendus publics selon un principe de non-sélectivité et gratuitement<sup>15</sup>. En d'autres termes, une notation doit être publiée sous une forme facilement disponible et incluse dans la matrice de transition de l'OEEC. En outre, l'analyse des pertes et de la trésorerie ainsi que la sensibilité des notes à l'évolution des hypothèses de notation sous-jacentes devraient être rendues publiques. En conséquence, les notations qui sont mises à la seule disposition des parties à une transaction ne satisfont pas à cette exigence.
- c) Les OEEC reconnus doivent avoir apporté la preuve de leur expertise dans l'évaluation des titrisations, démontrée, par exemple, par leur expérience sur le marché.
- d) Une institution financière doit appliquer de façon homogène, à toutes les expositions d'un type donné de titrisation, les évaluations externes de crédit provenant d'OEEC reconnus. Par ailleurs, elle ne peut pas utiliser les évaluations d'un OEEC pour une ou plusieurs tranches et celles d'un autre OEEC pour d'autres positions (acquises ou conservées) au sein de la même structure de titrisation, que celle-ci soit notée ou non notée par le premier OEEC. Lorsqu'il est possible d'utiliser les notations d'au moins deux OEEC reconnus et que ces derniers évaluent différemment le risque de crédit de la même exposition de titrisation, les paragraphes 151 à 153 de la section 3.3.2.2 s'appliquent.
- e) Lorsqu'un garant éligible défini au paragraphe 76 fournit directement à une SAH une ARC prise en compte dans l'évaluation externe de crédit affectée à une exposition de

15. Si l'évaluation de crédit éligible n'est pas fournie gratuitement, l'OEEC devrait en donner une raison valable, dans le cadre de son code de conduite disponible publiquement, conformément au principe d'application du code de conduite de l'OICV à l'intention des OEEC : « en cas de non-respect des règles, l'OEEC est tenue de se justifier. ».

titrisation, il convient d'utiliser le coefficient de pondération correspondant à l'évaluation externe du crédit. Afin d'éviter tout double comptage, aucune reconnaissance prudentielle additionnelle n'est admise. Si le fournisseur d'ARC n'est pas reconnu comme garant éligible (paragraphe 76), les expositions de titrisation couvertes doivent être traitées comme si elles n'étaient pas notées.

- f) Dans le cas où l'ARC ne bénéficie pas à la SAH, mais à une exposition de titrisation spécifique au sein d'une structure donnée (tranche de TAC par exemple), l'institution financière doit traiter l'exposition comme si elle n'était pas notée, puis appliquer le régime ARC précisé au chapitre 4 pour la prise en compte de la couverture.
- g) Aux fins du calcul de la pondération des risques, une institution financière ne peut se fonder sur une évaluation externe de crédit lorsque cette évaluation repose au moins en partie sur un soutien non capitalisé qu'elle procure elle-même. Par exemple, si une institution financière achète des PCAA dont l'exposition de titrisation est non capitalisée (p. ex., facilité de trésorerie ou rehaussement de crédit), et que cette exposition joue un rôle dans la détermination de l'évaluation de crédit pour le PCAA, l'institution financière doit considérer le PCAA comme s'il n'était pas noté. L'institution financière doit continuer à détenir des fonds propres pour couvrir les autres expositions de titrisation (p. ex., les facilités de trésorerie ou les rehaussements de crédit).
- h) Le traitement décrit au paragraphe 82(g) (i) s'applique également aux expositions du portefeuille de négociation. L'exigence de fonds propres d'une institution financière pour les expositions du portefeuille de négociation ne peut être inférieure au montant exigé par les expositions du portefeuille bancaire.

[CBCB CRE42.8]

#### **Exigences opérationnelles applicables aux notes induites**

84. En fonction de la hiérarchie des approches spécifiée aux paragraphes 42 à 47, une institution financière doit attribuer une notation induite à une position non notée et utiliser l'approche TITR-NE si les exigences du paragraphe 85 sont rencontrées. Ces exigences visent à s'assurer que la position non notée est, à tous égards, d'un rang supérieur à celui d'une exposition faisant l'objet d'une notation externe désignée « exposition de titrisation de référence ».

[CBCB CRE42.9]

85. Les exigences opérationnelles suivantes doivent être satisfaites pour qu'une note induite soit reconnue.
- a) L'exposition de titrisation de référence (p. ex., TAC) doit être, à tous égards, subordonnée ou pari passu à l'exposition non notée. Les rehaussements de crédit, le cas échéant, doivent être pris en compte dans l'évaluation de la subordination relative de l'exposition non notée et de l'exposition de titrisation de référence. Par exemple, si l'exposition de référence bénéficie de garanties de tiers ou d'autres rehaussements de crédit dont l'exposition non notée ne bénéficie pas, il n'est pas permis d'affecter une note induite à cette dernière sur la base de l'exposition de titrisation de référence ;
  - b) L'échéance de l'exposition de titrisation de référence doit être égale ou supérieure à celle de la position non notée.
  - c) Les notes induites doivent être réévaluées en permanence afin de refléter toute modification de la notation externe de l'exposition de titrisation de référence.
  - d) La notation externe de l'exposition de titrisation de référence doit satisfaire aux exigences générales permettant la prise en compte des notations externes (paragraphe 25).

[CBCB CRE42.10]

### 6.5.4.3 Approche fondée sur les évaluations internes (AEI) pour les transactions de titrisation

86. Sous réserve de l'accord de l'Autorité, l'institution peut utiliser ses évaluations internes de la qualité du crédit des expositions de titrisation affectées aux programmes d'émission de PCAA (facilités de crédit et rehaussements de crédit), pourvu que le processus d'évaluation interne de l'institution réponde aux exigences opérationnelles énoncées ci-après. Les évaluations internes d'expositions appliquées aux programmes d'émission de PCAA doivent être converties en notations externes équivalentes d'un OEEC. Ces équivalents sont utilisés pour déterminer les pondérations appropriées en vertu de l'approche TITR-NE pour les expositions.  
[CBCB CRE43.1]

87. Afin d'utiliser l'approche AEI pour déterminer l'exigence de fonds propres associée aux facilités de liquidité, rehaussements de crédit ou autres expositions relevant d'un programme PCAA, le processus d'évaluation interne de l'institution doit respecter les exigences opérationnelles suivantes :

- a) Pour que l'exposition non notée soit éligible à l'AEI, le PCAA doit bénéficier d'une notation externe. Le PCAA lui-même est soumis à l'approche TITR-NE.
- b) L'évaluation interne de la qualité de crédit d'une exposition de titrisation au programme PCAA doit être basée sur les critères d'un OEEC pour le type d'actif acheté et doit être l'équivalent d'une notation minimale de BBB- au moment de l'affectation initiale de la notation. En outre, elle doit être utilisée dans les processus internes de gestion des risques de l'institution, y compris les systèmes d'information de gestion et de fonds propres économiques, et doit généralement satisfaire à toutes les exigences du dispositif NI.
- c) Pour que les institutions financières puissent utiliser l'approche AEI, l'Autorité pourrait vérifier i) la conformité de l'OEEC aux critères d'éligibilité décrits aux paragraphes 144 à 163 des sections 3.3.1 et 3.3.2 et ii) les méthodologies de notation suivies par l'OEEC. En outre, il incombe aux institutions financières de démontrer que leurs évaluations internes correspondent aux normes de l'OEEC.

Par exemple, lors du calcul du niveau de rehaussement de crédit dans le contexte de l'AEI, l'Autorité pourra, sous certaines conditions, interdire totalement ou partiellement toutes garanties provenant du vendeur ou tout écart excessif, ou tous autres rehaussements de crédit de premières protections assurant à l'institution financière une protection limitée.

- d) Le processus d'évaluation interne de l'institution financière doit identifier les gradations de risque. Les évaluations internes doivent correspondre aux notations externes des OEEC afin de faciliter la détermination des correspondances par l'Autorité.
- e) Le processus d'évaluation interne de l'institution financière, en particulier les facteurs de stress utilisés pour déterminer les exigences de rehaussement de crédit, doit être au moins aussi prudent que les critères de notation publiés et attribués par les grands OEEC qui notent le papier commercial du programme PCAA servant à l'acquisition des actifs. Toutefois, les institutions financières devraient prendre en compte, dans une certaine mesure, toutes les méthodologies de notation existantes à leur disposition pour développer leurs propres évaluations internes :
  - Dans le cas où i) le papier commercial émis par un programme PCAA est noté par deux ou plusieurs OEEC et ii) les facteurs de stress de référence des différents OEEC nécessitent plusieurs niveaux de rehaussement de crédit pour obtenir une notation équivalente, l'institution financière doit appliquer le facteur de stress qui exige le niveau de protection le plus prudent ou le plus élevé. Par exemple, si pour un type d'actif donné, un OEEC exigeait un rehaussement de 2,5 ou 3,5 fois les pertes historiques pour obtenir une note équivalente à A et un autre 2 à 3 fois les pertes historiques, l'institution financière doit utiliser la gamme de facteurs de stress la plus élevée pour déterminer le niveau approprié de rehaussement fourni par le vendeur.

- Lors de la sélection des OEEC pour évaluer la notation externe d'un PCAA, une institution financière ne doit pas choisir uniquement les OEEC qui ont généralement des méthodologies de notation relativement moins restrictives. En outre, s'il y a des modifications de méthodologie pour l'un des OEEC sélectionnés, y compris les facteurs de stress qui ont une incidence négative sur la notation externe du papier commercial du programme, alors, il faut examiner la méthodologie de notation révisée pour déterminer si les évaluations internes liées aux expositions du programme PCAA ont lieu d'être révisées.
  - Une institution financière ne peut pas utiliser la méthodologie de notation d'un OEEC pour en dériver une évaluation interne si le processus de l'OEEC ou ses critères de notation ne sont pas rendus publics. Toutefois, les institutions financières devraient examiner la méthodologie non publiée – dans la mesure où elles y ont accès – pour développer leurs évaluations internes, en particulier si elles sont plus conservatrices que les critères accessibles au public.
  - En général, si les méthodologies de notation des OEEC pour un actif ou une exposition ne sont pas rendues publiques, alors l'AEI ne peut pas être utilisée. Cependant, il peut arriver que pour des transactions nouvelles ou structurées de façon particulière (qui ne correspondent à aucun critère de notation d'OEEC), l'institution financière doit vérifier avec l'Autorité si l'AEI peut être appliquée aux expositions concernées.
- f) Les auditeurs internes ou externes, un OEEC ou la fonction de surveillance interne des crédits ou de gestion des risques de l'institution financière doivent procéder à un réexamen périodique du processus d'évaluation interne et déterminer la validité de ces évaluations internes. Si les fonctions d'audit interne de l'institution financière, de surveillance des crédits ou de gestion des risques procèdent au réexamen du processus d'évaluation interne, alors elles doivent être indépendantes des activités du programme PCAA ainsi que des relations avec la clientèle.
- g) L'institution financière doit procéder au suivi de la performance de ses évaluations internes afin d'apporter des ajustements, si nécessaire, à son processus d'évaluation lorsque la performance des expositions diffère régulièrement des évaluations internes assignées à ces expositions.
- h) Le programme PCAA doit comporter des lignes directrices en matière de crédit et de placement (normes de souscription pour les programmes PCAA). Dans le cadre d'un achat d'actifs, le programme PCAA (soit l'administrateur du programme) devrait préparer une présentation de la structure de la transaction d'achat. Les facteurs qui devraient être présentés comprennent : le type d'actif ; la nature et la valeur des expositions résultant de l'apport des facilités de liquidités et des rehaussements de crédit ; l'ordre d'imputation des pertes ; l'isolation juridique et économique des actifs reçus de l'établissement qui vend les actifs.
- i) Le profil de risque du vendeur d'actif doit faire l'objet d'une analyse de crédit, comprenant notamment les aspects suivants : résultats financiers effectifs et attendus, position actuelle sur le marché, niveau de compétitivité attendu, endettement, flux de trésorerie, taux de couverture des charges financières, notation. Devraient également être examinés les critères d'engagement, la capacité de remboursement et les procédures de recouvrement.
- j) La politique de souscription du programme PCAA doit établir les critères d'admissibilité minimaux des actifs qui, entre autres :
- excluent l'achat d'actifs faisant l'objet d'un solde impayé de longue date ou en défaut ;
  - limitent les concentrations excessives sur un emprunteur individuel ou sur une zone géographique ; et

- limitent l'échéance des actifs à acheter.
- k) le programme PCAA devrait disposer de procédures de recouvrement qui prennent en compte la capacité opérationnelle et la qualité du crédit du gestionnaire de la titrisation. Le programme devrait atténuer autant que possible le risque du vendeur / gestionnaire, notamment, à l'aide de seuils reposant sur leur qualité de crédit, ainsi que des mécanismes de compte d'affectation permettant d'assurer la continuité des paiements en faveur du programme.
- l) L'estimation agrégée de pertes sur un portefeuille d'actifs que le programme PCAA envisage d'acquérir doit prendre en compte toutes les sources de risque potentiel (risque de crédit et de dilution, par exemple). Si le rehaussement de crédit apporté par le vendeur est uniquement basé sur les pertes au titre du risque de crédit, il convient ainsi d'établir une réserve séparée au titre du risque de dilution, si ce risque est significatif pour le portefeuille d'expositions considéré. En outre, au moment de déterminer le niveau de rehaussement requis, l'institution financière devrait examiner plusieurs années de données historiques, dont les pertes, les défauts, les dilutions et le taux de rotation des créances achetées. Elle devrait évaluer par ailleurs, les caractéristiques du portefeuille d'actifs sous-jacent, c'est-à-dire pondérés de la note de crédit moyenne, identifier toutes les concentrations sur un emprunteur ou une zone géographique, et la granularité du portefeuille d'actifs.
- m) Le programme PCAA doit incorporer les caractéristiques structurelles dans l'achat des actifs afin d'atténuer la détérioration potentielle de la qualité du portefeuille sous-jacent. De telles caractéristiques peuvent inclure des déclencheurs propres à un portefeuille d'expositions.

[CBCB CRE43.2]

88. Le montant notionnel de l'exposition de titrisation au programme PCAA doit être affecté de la pondération correspondant à la notation équivalente de l'exposition de l'institution.

[CBCB CRE43.3]

89. Si le processus d'évaluation interne de l'institution est jugé inadéquat, l'Autorité pourrait lui interdire l'utilisation de l'approche NI pour ses expositions PCAA, nouvelles comme anciennes, pour déterminer le traitement approprié jusqu'à ce qu'elle ait remédié aux déficiences. Dans ce cas, l'institution doit revenir à l'AS décrite aux paragraphes 90 à 104 qui suivent.

[CBCB CRE43.4]

#### 6.5.4.4 Approche standard (TITR-AS)

90. Pour calculer les exigences de fonds propres pour une titrisation associée à un portefeuille AS à l'aide de l'approche TITR-AS, l'institution financière doit utiliser la formule prudentielle et les paramètres suivants : l'exigence de fonds propres du portefeuille sous-jacent non titrisé ( $K_{AS}$ ) ; le taux d'expositions en souffrance sur l'exposition totale du portefeuille sous-jacent ( $W$ ) ; le point d'attachement de la tranche ( $A$ ) ; et le point de détachement de la tranche ( $D$ ). Les paramètres  $A$  et  $D$  sont définis aux paragraphes 64 et 64, respectivement. Lorsque la seule différence entre deux transactions est l'échéance,  $A$  et  $D$  seront les mêmes.  $K_{AS}$  et  $W$  sont définis aux paragraphes 90 et 94.

[CBCB CRE41.1]

91.  $K_{AS}$  est définie comme l'exigence de fonds propres moyenne pondérée de l'ensemble des expositions sous-jacent du portefeuille, calculée selon les montants pondérés par le risque des actifs selon l'approche AS exposé au chapitre 3 de la présente ligne directrice par rapport à la somme des montants d'expositions sous-jacentes, multipliée par 8 %. Ce calcul doit refléter l'incidence des techniques ARC appliquées aux expositions sous-jacentes (individuellement ou globalement) et dont bénéficient toutes les expositions de titrisation.  $K_{AS}$  est un nombre décimal dont la valeur est comprise entre 0 et 1 (une pondération pour le risque de 100 % signifie donc que  $K_{AS}$  serait égal à 0,08).

[CBCB CRE41.2]

92. Pour les structures impliquant une SAH, tous les actifs de la SAH liés aux titrisations doivent être traités comme des expositions du portefeuille. Les expositions associées à la titrisation qui devraient être traitées comme des expositions dans le portefeuille incluent les actifs dans lesquels la SAH peut avoir investi, comprenant les comptes de réserve, les comptes de sûretés et les droits à l'égard de contreparties résultant d'un swap de taux d'intérêt ou de devises<sup>16</sup>. Néanmoins, aux fins de calcul de l'exigence de fonds propres, l'institution peut exclure du portefeuille, les expositions de la SAH si l'institution peut démontrer à l'Autorité que le risque associé à ces expositions n'a pas d'effet significatif sur l'exposition de titrisation ou que ce risque est non matériel – par exemple, puisqu'il a été atténué<sup>17</sup>.

[CBCB CRE41.3]

93. Dans le cas de titrisations synthétiques financées, tous produits d'émission de notes de crédit ou autres obligations financées de la SAH qui servent de sûretés pour le remboursement de l'exposition de titrisation et pour laquelle l'institution est incapable de démontrer à l'Autorité la non-matérialité, doivent être inclus dans le calcul de  $K_{AS}$  si le risque de défaut des sûretés éponge les pertes de la titrisation<sup>18</sup>.

[CBCB CRE41.4]

94. Lorsque l'institution financière a pris une provision spécifique ou a bénéficié d'un escompte non remboursable sur une exposition sous-jacente au portefeuille,  $K_{AS}$  doit être calculé en utilisant le montant brut de l'exposition sans prendre en considération la provision spécifique ou l'escompte.

[CBCB CRE41.5]

95. La variable  $W$  correspond au ratio de la somme des montants nominaux des expositions en souffrance (tel que défini au paragraphe 96) sur les montants nominaux des expositions sous-jacentes.

[CBCB CRE41.6]

96. Les expositions en souffrance sont des expositions sous-jacentes dont un paiement est en retard de 90 jours ou plus, soumises à une procédure de faillite ou d'insolvabilité, impliquées dans un processus de saisie, dont l'immeuble est détenu, ou en défaut, lorsque le défaut est défini dans les documents relatifs aux opérations de titrisation.

[CBCB CRE41.7]

97. Les paramètres  $K_{AS}$  et  $W$  sont utilisés comme intrants pour calculer  $K_A$ , comme suit :

$$K_A = (1 - W) \times K_{AS} + 0,5 \times W$$

[CBCB CRE41.8]

98. Lorsque l'institution financière n'est pas en mesure de déterminer le statut de défaut tel que défini ci-haut pour un maximum de 5 % des expositions sous-jacentes, l'institution financière peut encore utiliser l'approche AS en ajustant le calcul de  $K_A$  de la manière suivante :

$$K_A = \left( \frac{ECD_{\text{Sous portefeuille 1 où W est connu}}}{ECD_{\text{Total}}} \times K_A^{\text{Sous portefeuille 1 où W est connu}} \right) + \frac{ECD_{\text{Sous portefeuille 2 où W est connu}}}{ECD_{\text{Total}}}$$

[CBCB CRE41.9]

99. Si l'institution financière n'est pas en mesure de connaître le statut de défaut pour plus de 5 % des expositions sous-jacentes, l'exposition de titrisation doit être pondérée à 1 250 %.

[CBCB CRE41.10]

16. Voir note de bas de page 223.

17. Voir note de bas de page 224.

18. Voir note de bas de page 225.



100. L'exigence de fonds propres selon l'approche standard se calcule comme suit :

$$K_{FRS(A)} = \frac{e^{a \times u} - e^{a \times 1}}{a \times (u - 1)}$$

où  $K_{FRS(A)}$  correspond aux fonds propres requis par unité de titrisation et les paramètres  $a$ ,  $u$ , et  $l$  sont définis comme suit :

$$a = -(1/(p \times K_A))$$

$$u = D - K_A$$

$$l = \max(A - K_A; 0)$$

[CBCB CRE41.11]

101. Le paramètre prudentiel  $p$  dans le contexte de l'approche standard est fixé à 1 pour les expositions de titrisation qui ne sont pas des expositions de retitrisation.

[CBCB CRE41.12]

102. Les pondérations assignées aux expositions de titrisation utilisant l'approche TITR-AS devraient être calculées de la manière suivante :

- Lorsque pour une titrisation,  $D$  est inférieur ou égal à  $K_A$ , une pondération de 1 250 % doit être appliquée à l'exposition.
- Lorsque pour une titrisation,  $A$  est supérieur ou égal à  $K_A$ , la pondération de l'exposition, exprimée en pourcentage, devrait être égal à 12,5 fois  $K_{FRS(A)}$ .
- Lorsque  $A$  est inférieur à  $K_A$  et  $D$  est supérieur à  $K_A$ , la pondération applicable est une moyenne pondérée de 1 250 % et de 12,5 fois  $K_{FRS(A)}$  tel que décrit par la formule suivante :

$$APR = \left[ \left( \frac{K_A - A}{D - A} \times 12,5 \right) \right] + \left[ \left( \frac{D - K_A}{D - A} \times 12,5 \times K_{FRS(A)} \right) \right]$$

[CBCB CRE41.13]

103. Les pondérations pour les transactions de couverture du risque de marché tel que les swaps de devises ou de taux d'intérêt seront induites à partir de l'exposition de la titrisation pari passu aux swaps ou, si une telle exposition n'existe pas, à partir de la tranche subordonnée suivante.

[CBCB CRE41.14]

104. La pondération résultante est soumise à un plancher de 15 %. De plus, lorsqu'une institution utilise l'approche TITR-AS pour une exposition subordonnée non notée dans une transaction où les tranches les plus prioritaires (expositions) sont notées et donc qu'aucune note ne peut être induite de cette tranche subordonnée, la pondération sous l'approche TITR-AS de la tranche subordonnée ne devrait pas être inférieure à la pondération de la prochaine exposition prioritaire notée.

[CBCB CRE41.15]

## 6.5.5 Plafonds pour les expositions de titrisation

### 6.5.5.1 Pondération maximale pour les expositions prioritaires

105. Si l'institution financière connaît, en tout temps, la composition des expositions sous-jacentes et qu'une exposition prioritaire de titrisation peut recevoir la pondération maximale égale à la moyenne pondérée des pondérations des expositions sous-jacentes, l'institution peut appliquer l'approche par transparence pour cette exposition. La pondération applicable dans le cadre de l'approche NI devrait aussi inclure les pertes espérées multipliées par 12,5. Plus particulièrement :



- Dans le cas d'un portefeuille où l'institution financière utilise exclusivement les approches AS ou NI, le plafond de pondération pour une exposition prioritaire devrait être égal à la moyenne pondérée des pondérations pour le risque qui seraient appliquées aux expositions sous-jacentes si on leur appliquait, respectivement, les approches AS ou NI du cadre de risque de crédit.
- Dans le cas d'un portefeuille mixte, lorsque l'approche TITR-NI est utilisée, la portion AS du portefeuille sous-jacent devrait recevoir les pondérations correspondantes en AS, alors que la portion NI celles correspondantes en NI. Lorsque l'approche TITR-NE ou TITR-AS est utilisée, le plafond de pondération pour une exposition prioritaire sera basé sur les pondérations correspondantes en AS qu'elle soit ou non traitées en NI.

[CBCB CRE40.50]

106. Lorsque le plafond de pondération est inférieur à la pondération plancher de 15 %, la pondération résultante du plafond devrait être utilisée.

[CBCB CRE40.51]

### 6.5.5.2 Exigences de fonds propres maximales

107. Une institution financière (initiatrice, promotrice ou investisseuse) utilisant l'approche TITR-NI pour une exposition de titrisation peut appliquer l'exigence de fonds propres maximale pour les expositions de titrisation qu'elle détient égale à l'exigence de fonds propres NI (incluant la perte espérée) qui lui aurait été exigée si elle n'avait pas titrisé les expositions sous-jacentes (traitées selon la section correspondante de l'approche NI du chapitre 5).

Dans le cas d'un portefeuille mixte, le plafond global devrait être calculé en additionnant les fonds propres exigés avant la titrisation, c.-à-d. en additionnant les fonds propres exigés sous le cadre du risque de crédit pour les portions NI et AS du portefeuille sous-jacent.

[CBCB CRE40.52]

108. Une institution financière initiatrice ou promotrice utilisant l'approche TITR-NE ou TITR-AS pour une exposition de titrisation peut appliquer l'exigence de fonds propres maximale pour l'exposition de titrisation qu'elle détient qui est égale à l'exigence de fonds propres qui lui aurait été exigée si elle n'avait pas titrisé les expositions sous-jacentes.

Dans le cas d'un portefeuille mixte, le plafond global devrait être calculé en additionnant les fonds propres exigés avant titrisation, c.-à-d. en additionnant les fonds propres exigés sous le cadre du risque de crédit pour les portions NI et AS du portefeuille sous-jacent. La portion NI de l'exigence de fonds propres doit inclure la perte attendue.

[CBCB CRE40.53]

109. Afin d'appliquer l'exigence de fonds propres maximale sur ses expositions de titrisation, l'institution financière devra disposer des intrants suivants :

- Le pourcentage de détention maximal de la position que l'institution financière détient dans chacune des tranches du portefeuille donné (P). Plus spécifiquement :
  - Pour l'institution qui détient une ou plusieurs expositions de titrisation dans une tranche donnée d'un portefeuille donné, P est égal au ratio des montants nominaux des expositions de titrisation détenus par l'institution dans la tranche sur le montant nominal de la tranche.
  - Pour une institution financière qui détient des expositions de titrisation qui chevauche plusieurs tranches d'une titrisation donnée, P est égal au maximum entre les différents pourcentages des positions détenus par l'institution financière dans les différentes tranches calculées selon l'approche ci-haut.
- Exigence de fonds propres du portefeuille sous-jacent ( $K_P$ ) :

- Pour un portefeuille NI,  $K_P$  est égale à  $K_{NI}$  tel que défini aux paragraphes 50 à 59.
- Pour un portefeuille AS,  $K_P$  est égale à  $K_{AS}$  tel que défini aux paragraphes 91 à 94.
- Pour un portefeuille mixte,  $K_P$  est égale à la moyenne pondérée des exigences de fonds propres du portefeuille sous-jacent en utilisant  $K_{AS}$  pour la portion du portefeuille pour laquelle l'institution financière n'est pas en mesure de calculer  $K_{NI}$ , et  $K_{NI}$  pour la portion du portefeuille pour laquelle l'institution financière est en mesure de calculer  $K_{NI}$ .

L'exigence de fonds propres maximale agrégée sur l'exposition de titrisation de l'institution financière sur une même transaction sera égale à  $K_P \times P$ .

[CBCB CRE40.54]

110. En appliquant le plafond d'exigence de fonds propres, le montant total de tous les gains sur la vente ou toutes tranches d'intérêt liées à des obligations à coupons détachés de rehaussement de crédit de transaction de titrisation devrait être déduit, tel que spécifié au paragraphe 37.

[CBCB CRE40.55]

## 6.6 Traitement des expositions de retitrisation

111. Pour les expositions de retitrisation, l'institution financière doit appliquer l'approche TITR-AS spécifiée aux paragraphes 90 à 104, avec les ajustements suivants :

- L'exigence de fonds propres des expositions de titrisation sous-jacentes est calculée à l'aide du cadre de titrisation.
- Les taux de créances en souffrance ( $W$ ) sont fixés à zéro pour toute exposition d'une tranche de titrisation dans le portefeuille sous-jacent.
- Le paramètre prudentiel  $p$  est fixé à 1,5 comparativement à 1 pour une exposition de titrisation.

[CBCB CRE41.16]

112. Si le portefeuille sous-jacent de la titrisation est constitué de tranches d'expositions de titrisation et d'autres actifs, l'institution devrait séparer les tranches d'expositions de titrisation des autres actifs non titrisés. Le paramètre  $K_A$  devrait être calculé pour chaque sous-ensemble, en appliquant des paramètres  $W$  différents. Ceux-ci sont calculés conformément aux paragraphes 94 à 96 dans le sous-ensemble d'actifs qui ne contient pas de tranche de titrisation et fixé à zéro dans le sous-ensemble contenant les tranches de titrisation. Pour l'exposition de retitrisation,  $K_A$  est alors obtenu en faisant la moyenne pondérée des expositions nominales de chacun des sous-ensembles considérés.

[CBCB CRE41.17]

113. La pondération résultante est sujette à un plancher de 100 %.

[CBCB CRE41.18]

114. Les plafonds décrits aux paragraphes 104 à 110 ne peuvent être appliqués aux expositions de retitrisation.

[CBCB CRE41.19]

## 6.7 Soutien implicite

**Note de l'Autorité**

La prestation d'un soutien implicite ou non contractuel par une institution peut comprendre :

- l'achat d'expositions dont la qualité du crédit se détériore ;
- l'achat d'actifs du portefeuille sous-jacent à des prix supérieurs au marché ;
- le relèvement des positions de premières pertes fournies par l'émetteur ;
- l'obtention indirecte du même résultat par une institution par le biais d'autres accords de prêt.

De tels indices signalent au marché qu'il n'y a pas de rupture nette pour les actifs titrisés, de sorte que l'exclusion de ces actifs du calcul des fonds propres réglementaires par l'émetteur n'est pas justifiée.

Lorsqu'une institution émettrice estime que les mesures futures prises à l'égard d'une structure de titrisation peuvent répondre à la définition d'un soutien implicite, elle doit en informer l'Autorité et tenter de déterminer l'effet éventuel sur les fonds propres réglementaires.

Pour déterminer la répercussion sur les fonds propres, l'Autorité tiendra notamment compte des facteurs suivants :

- a) l'avis fourni à l'Autorité ou tout autre mode de communication ;
- b) la justification de tout changement structurel de la titrisation ;
- c) toute variation de la qualité du crédit du portefeuille d'actifs ;
- d) des rehaussements supplémentaires ou soutien non contractuel fournis par des tiers aux conditions du marché.

S'il est déterminé qu'un soutien implicite a été ou sera fourni, l'Autorité informera l'institution de la durée de la pénalité de fonds propres, laquelle sera égale au maximum entre deux ans et l'échéance de tous les instruments émis qui bénéficient du soutien implicite. Si l'on trouve qu'une institution a fourni un soutien implicite à plus d'une occasion, elle peut s'attendre à être privée d'un traitement de fonds propres favorable pour tous les actifs titrisés pendant au moins cinq ans et à se voir imposer les exigences de divulgation susmentionnées.

115. Lorsqu'une institution financière apporte un soutien implicite à une transaction de titrisation, elle doit, au minimum, détenir des fonds propres couvrant toutes les expositions liées à cette transaction, comme si celles-ci n'avaient pas été titrisées. Par ailleurs, elle n'est pas autorisée à comptabiliser les plus-values sur cession, telles que définies au paragraphe 37. En outre, elle est tenue de rendre publique l'information suivante :

- a) l'octroi d'un soutien non contractuel ;
- b) l'impact de ce soutien sur ses fonds propres.

[CBCB CRE40.49]

## 6.8 Traitement de l'atténuation du risque de crédit (ARC) dans les expositions de titrisation

### 6.8.1 Techniques ARC éligibles pour les acheteurs de protection

116. Une institution financière peut reconnaître une protection de crédit achetée sur une exposition de titrisation lors du calcul de l'exigence de fonds propres sous réserve des conditions suivantes :

- Les sûretés reconnues sont limitées à celles permises dans le cadre du chapitre 4 – plus particulièrement, aux paragraphes 34 à 39 du chapitre 4 lorsque l'institution financière applique l'approche TITR-NE ou TITR-AS, et le paragraphe 86 du chapitre 5 lorsque l'institution financière applique l'approche TITR-NI. Les sûretés données par une SAH ne sont pas reconnues.
- La protection fournie par une institution énoncée au paragraphe 76 du chapitre 4 peut être reconnue. Les SAH ne peuvent être reconnues comme des garants éligibles.
- Lorsque les garanties ou les dérivés de crédit remplissent les exigences opérationnelles minimales des paragraphes 68 à 75 du chapitre 4, l'institution financière peut tenir compte de cette protection dans le calcul de l'exigence de fonds propres pour les expositions de titrisation.

[CBCB CRE40.56]

### 6.8.2 Compensation totale ou proportionnelle

117. Lorsqu'une institution financière autre que l'établissement initiateur apporte une protection de crédit à une exposition de titrisation, elle doit calculer une exigence de fonds propres au titre de l'exposition couverte comme si elle agissait en qualité d'investisseur dans cette titrisation.

[CBCB CRE40.57]

118. Lorsque les conditions du paragraphe 116 sont remplies, l'institution achetant une protection complète (ou proportionnelle) pourrait se voir reconnaître la technique ARC sur l'exposition de titrisation.

[CBCB CRE40.58]

### 6.8.3 Protection de la tranche

119. Dans le cas de protections de crédit sur des tranches, la titrisation initiale sera décomposée en sous-tranches protégées et non protégées<sup>19</sup> :

- Le fournisseur de protection doit calculer son exigence de fonds propres comme s'il était directement exposé à la sous-tranche de l'exposition de titrisation sur laquelle il fournit la protection et selon la hiérarchie des approches des expositions de titrisation, conformément aux paragraphes 122 à 122.
- Lorsque les conditions du paragraphe 116 sont remplies, l'acheteur de protection peut reconnaître une protection sur une tranche d'exposition de titrisation. Pour ce faire, il doit calculer les exigences de fonds propres pour chaque sous-tranche séparément, de la façon suivante :  
Pour les expositions non protégées résultantes, les exigences de fonds propres seront calculées comme déterminé par la hiérarchie des approches pour les expositions de titrisation spécifiées, conformément aux paragraphes 120 à 122.

<sup>19</sup>. La décomposition envisagée est théorique et ne devrait pas être considérée comme une nouvelle transaction de titrisation. Les sous-tranches résultantes ne devraient pas être considérées comme de la retitrisation uniquement en raison de la présence de la protection de crédit.

Pour la portion garantie / protégée, les exigences de fonds propres seront calculées selon le cadre de l'atténuation du risque de crédit (conformément aux définitions de l'échéance résiduelle de la tranche décrite aux paragraphes 23 et 24).

[CBCB CRE40.59]

120. Si, selon la hiérarchie des approches décrite aux paragraphes 43 à 48, l'institution doit utiliser l'approche TITR-NI ou TITR-AS, les paramètres A et D devraient être calculés séparément pour chaque sous-tranche comme si elles avaient directement été émises comme des tranches séparées à la date de souscription de la transaction. La valeur de  $K_{NI}$  (respectivement  $K_{AS}$ ) sera calculée sur le portefeuille sous-jacent de la transaction initiale.

[CBCB CRE40.60]

121. Si, selon la hiérarchie des approches décrite aux paragraphes 43 à 48, l'institution doit utiliser l'approche TITR-NE pour l'exposition initiale de titrisation, les pondérations pour le risque des différentes sous-tranches seront calculées de la manière suivante :

- Pour les sous-tranches prioritaires<sup>20</sup>, l'institution utilisera les pondérations de l'exposition de titrisation initiale ;
- Pour les sous-tranches moins prioritaires :
  - L'institution doit induire une notation à partir d'une des tranches subordonnées de la titrisation initiale. La pondération pour le risque de la sous-tranche de moindre priorité sera estimée en appliquant les notations induites par l'approche TITR-NE. Le paramètre d'épaisseur T de la tranche sera seulement calculé pour la sous-tranche de moindre priorité.
  - Lorsqu'il est impossible d'induire une notation, la pondération pour le risque de la sous-tranche de moindre priorité sera calculée à partir de l'approche TITR-AS en appliquant les ajustements pour l'estimation de A et D conformément au paragraphe 120. La pondération pour le risque de cette sous-tranche sera obtenue par le plus élevé de :
    - a) la pondération estimée selon l'approche TITR-AS avec les paramètres A et D ajustés ; et
    - b) la pondération pour le risque selon l'approche TITR-NE de l'exposition de titrisation initiale avant reconnaissance de la protection.

[CBCB CRE40.61]

122. Sous toutes les approches, une sous-tranche non prioritaire doit être traitée comme une exposition de titrisation non prioritaire même si l'exposition de titrisation initiale avant protection se qualifiait comme tranche prioritaire conformément au paragraphe 19.

[CBCB CRE40.62]

#### 6.8.4 Asymétrie d'échéances

123. Il y a asymétrie d'échéances lorsque l'échéance résiduelle de la couverture est moindre que celle de l'exposition sous-jacente.

[CBCB CRE40.63]

124. Pour les fins du calcul de l'exigence de fonds propres réglementaires en présence d'asymétrie d'échéances, lorsqu'une protection est achetée sur des expositions de titrisation, l'exigence de fonds propres sera déterminée conformément aux paragraphes 10 à 14 du chapitre 4. Lorsque les expositions couvertes ont des échéances différentes, l'échéance résiduelle la plus élevée doit être utilisée.

[CBCB CRE40.64]

20. La « sous-tranche la plus prioritaire » décrit uniquement la priorité relative à la tranche décomposée. Le calcul des pondérations pour le risque des sous-tranches est indépendant de la question à savoir si la sous-tranche est protégée (le risque est assumé par le garant) ou est non protégées (le risque est assumé par l'acheteur de la protection).

125. Lorsqu'une protection est achetée sur des actifs titrisés, des asymétries d'échéances peuvent survenir en contexte de titrisations synthétiques (par exemple, lorsque, l'institution financière utilise un dérivé de crédit pour transférer une partie ou la totalité du risque de crédit d'un portefeuille spécifique d'actifs à un tiers). Lorsque les dérivés de crédit sont dénoués, la transaction se termine. Ceci implique que les échéances effectives des tranches de la titrisation synthétique peuvent être différentes de celles des expositions sous-jacentes. L'institution financière qui titrise synthétiquement des expositions détenues dans son bilan en achetant des tranches de protection de crédit doit traiter cette asymétrie d'échéances de la manière suivante :

- Pour les expositions de titrisation pondérées à 1 250 %, l'asymétrie d'échéances n'est pas prise en compte ;
- Pour toutes les autres expositions de titrisation, l'institution financière doit appliquer le traitement d'asymétrie d'échéances en conformité aux paragraphes 10 à 14 du chapitre 4. Lorsque l'exposition couverte possède une échéance résiduelle différente, l'échéance résiduelle la plus longue doit être utilisée.

[CBCB CRE40.65]

## **6.9 Traitement de l'exigence de fonds propres pour la titrisation « simple, transparente et comparable » (STC)**

### **6.9.1 Champ d'application et identification des titrisations STC pour les fins d'un traitement alternatif de l'exigence de fonds propres**

126. Seules les titrisations traditionnelles, y compris les PCAA, entrent dans le champ d'application du cadre STC. Les titrisations assorties d'une cession réelle respectant les critères STC seront assujetties aux exigences de fonds propres telles que spécifiées aux paragraphes 134 à 137.

[CBCB CRE40.66]

127. Pour les fins de l'exigence de fonds propres réglementaire, la transaction de titrisation qui entre dans le cadre de cette section sera considérée comme satisfaisant aux critères STC si elle respecte les critères de la ligne directrice sur la gestion des risques liés à la titrisation.

[CBCB CRE40.67]

### **6.9.2 Conformité aux critères STC et critères additionnels pour les fins de l'exigence de fonds propres et de la surveillance**

128. L'initiateur / promoteur doit divulguer aux investisseurs toute information pertinente à la transaction afin de permettre aux investisseurs d'évaluer si la titrisation est conforme aux critères STC. Sur la base de l'information fournie par l'initiateur / promoteur, l'investisseur doit procéder à sa propre évaluation du statut de conformité de la titrisation aux critères STC, tel que défini au paragraphe 127, avant d'appliquer le traitement alternatif des paragraphes 131 à 137.

[CBCB CRE40.68]

129. Pour les positions conservées dans lesquelles l'initiateur a réalisé un transfert de risque important des expositions titrisées conformément aux paragraphes 25 ou 26, l'estimation devrait être effectuée seulement par l'initiateur conservant la position.

[CBCB CRE40.69]

130. Les critères STC doivent être satisfaits en tout temps. La vérification de conformité de certains critères pourrait n'être nécessaire qu'au moment de l'émission (dans le cas de sûretés ou de facilités de liquidités) pour une titrisation STC. Néanmoins, l'Autorité s'attend à ce que les investisseurs et détenteurs de positions de titrisation tiennent compte des développements

qui pourraient invalider l'évaluation de conformité précédente comme le non-respect de la fréquence ou du contenu des divulgations aux investisseurs, la concordance des intérêts des parties ou des modifications dans la documentation des transactions en écart avec les critères STC pertinents.

[CBCB CRE40.70]

131. Lorsque les critères réfèrent aux actifs sous-jacents – en incluant notamment les critères D15 et D16 – et que le portefeuille est dynamique, la conformité au critère doit être vérifiée à chaque fois qu'un actif est intégré au portefeuille.

[CBCB CRE40.71]

### 6.9.3 Traitement alternatif pour la titrisation qui respecte les critères STC aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres

132. Les transactions de titrisation jugées conformes aux critères STC pour les fins du calcul des exigences de fonds propres tels que spécifiés au paragraphe 127 devraient être soumises à une exigence de fonds propres dans le cadre de la titrisation si lorsque l'approche :

- TITR-NI est utilisée, les paragraphes 134 et 134 sont applicables au lieu des paragraphes 66 et 75 respectivement du présent chapitre ;
- TITR-NE est utilisée, les paragraphes 133, 136 et 136 sont applicables au lieu des paragraphes 77, 79 et 82 respectivement du présent chapitre ;
- TITR-AS est utilisée, les paragraphes 133 et 137 sont applicables au lieu des paragraphes 101 et 104 respectivement du présent chapitre.

133. Sous les trois approches ci-dessus mentionnées, les pondérations en fonction du risque sont soumises à un plancher de 10 % pour les tranches prioritaires et de 15 % pour toute autre tranche.

[CBCB CRE41.22, CRE42.14 et CBCB CRE44.29]

#### 6.9.3.1 Approche basée sur les notations internes (TITR-NI)

134. Le paramètre prudentiel  $p$  de l'approche NI pour une exposition sur une titrisation STC est calculé comme suit :

$$p = \max[0, 3; 0, 5 \times (A + B \times (1/N) + C \times K_{NI} + D \times PCD + E \times M_T)]$$

où :

- 0,3 représente le plancher du paramètre  $p$  ;
- $N$  est le nombre effectif d'expositions sous-jacentes au portefeuille, calculé conformément au paragraphe 69 ;
- $K_{NI}$  est l'exigence de fonds propres du portefeuille sous-jacent (tel que défini au paragraphe 51 à 54) ;
- $PCD$  est la perte en cas de défaut moyenne pondérée par les expositions du portefeuille sous-jacent, calculé à partir du paragraphe 70) ;
- $M_T$  est l'échéance de la tranche déterminée en conformité avec les paragraphes 24 et 24 ; et
- les paramètres  $A$ ,  $B$ ,  $C$ ,  $D$ , et  $E$  sont établis à partir du tableau du paragraphe 62.

[CBCB CRE44.28]

### 6.9.3.2 Approche basée sur les notations externes (TITR-NE)

135. Pour les expositions avec des notations à court terme, ou lorsqu'une notation induite basée sur une notation à court terme est disponible, les pondérations pour le risque suivantes s'appliqueront :

| Évaluation externe de crédit | A-1/P-1 | A-2/P-2 | A-3/P-3 | Autre notation ou non notée |
|------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Pondération                  | 10 %    | 30 %    | 60 %    | 1 250 %                     |

[CBCB CRE42.12]

136. Pour les expositions à long terme, les pondérations pour le risque seront déterminées à partir du tableau ci-dessous et seront ajustées en fonction de l'échéance de la tranche (calculée conformément aux paragraphes 23 et 24), et de l'épaisseur de la tranche pour les tranches non prioritaires en conformité au paragraphe 80.

| Notation |       | Tranche prioritaire |       | Tranche non prioritaire (mince) |
|----------|-------|---------------------|-------|---------------------------------|
| Notation | 1 an  | 5 ans               | 1 an  | 5 ans                           |
| AAA      | 10 %  | 10 %                | 15 %  | 40 %                            |
| AA+      | 10 %  | 15 %                | 15 %  | 55 %                            |
| AA       | 15 %  | 20 %                | 15 %  | 70 %                            |
| AA-      | 15 %  | 25 %                | 25 %  | 80 %                            |
| A+       | 20 %  | 30 %                | 35 %  | 95 %                            |
| A        | 30 %  | 40 %                | 60 %  | 135 %                           |
| A-       | 35 %  | 40 %                | 95 %  | 170 %                           |
| BBB+     | 45 %  | 55 %                | 150 % | 225 %                           |
| BBB      | 55 %  | 65 %                | 180 % | 255 %                           |
| BBB-     | 70 %  | 85 %                | 270 % | 345 %                           |
| BB+      | 120 % | 135 %               | 405 % | 500 %                           |
| BB       | 135 % | 155 %               | 535 % | 655 %                           |
| BB-      | 170 % | 195 %               | 645 % | 740 %                           |
| B+       | 225 % | 250 %               | 810 % | 855 %                           |
| B        | 280 % | 305 %               | 945 % | 945 %                           |



(suite)

| Notation      |         | Tranche prioritaire |         | Tranche non prioritaire (mince) |
|---------------|---------|---------------------|---------|---------------------------------|
| B-            | 340 %   | 380 %               | 1 015 % | 1 015 %                         |
| CCC+/CCC/CCC- | 415 %   | 455 %               | 1 250 % | 1 250 %                         |
| Moins de CCC- | 1 250 % | 1 250 %             | 1 250 % | 1 250 %                         |

[CBCB CRE42.13]

### 6.9.3.3 Approche standard (TITR-AS)

137. Le paramètre prudentiel  $p$  dans le contexte de l'approche TITR-AS est fixé à 0,5 pour une exposition sur une titrisation STC.

[CBCB CRE41.21]

### 6.9.4 Traitement des titrisations de prêts improductifs

138. Une institution n'est pas autorisée à appliquer l'approche TITR-NI à une exposition sur une titrisation de prêts improductifs si elle utilise l'approche fondation décrite au paragraphe 33 du chapitre 5 pour calculer le  $K_{NI}$  du portefeuille d'expositions sous-jacent.

[CBCB CRE45.3]

139. Le coefficient de pondération du risque applicable aux expositions sur des titrisations de prêts improductifs selon l'approche TITR-NI, l'approche TITR-AS ou l'approche de transparence est soumis à un plancher de 100 %.

[CBCB CRE45.4]

140. Si, selon la hiérarchie des approches, l'institution doit utiliser l'approche TITR-NI ou l'approche TITR-AS, elle peut appliquer un coefficient de pondération du risque de 100 % à la tranche de rang supérieur d'une titrisation de prêts improductifs, dans la mesure où il s'agit d'une titrisation classique et que la somme des décotes d'acquisition non remboursables (DANR) calculée de la manière présentée au paragraphe 141 est égale ou supérieure à 50 % de l'encours du portefeuille d'expositions.

[CBCB CRE45.5]

141. Aux fins du paragraphe 140, la DANR correspond à la différence entre l'encours des expositions dans le portefeuille sous-jacent et le prix auquel ces expositions sont vendues par l'émetteur à l'entité de titrisation, lorsque cette différence n'est remboursée ni à l'émetteur ni au prêteur initial. Si l'émetteur souscrit des tranches de la titrisation de prêts improductifs aux fins de vente ultérieure, la DANR peut inclure les différences entre le montant nominal des tranches et le prix auquel ces tranches sont vendues une première fois à des tiers non liés. Pour toute part d'une tranche de titrisation, seule la vente initiale par l'émetteur aux investisseurs est prise en compte dans la détermination de la DANR. Les prix d'achat des reventes ultérieures ne sont pas pris en considération.

[CBCB CRE45.6]

142. Une institution émettrice ou promotrice peut appliquer le plafond de l'exigence de fonds propres précisée au paragraphe 109. à l'exigence de fonds propres agrégée pour ses expositions sur la même titrisation de prêts improductifs. Cela vaut aussi pour une institution investisseuse, à condition qu'elle utilise l'approche TITR-NI pour une exposition sur la titrisation de prêts improductifs.

[CBCB CRE45.7]

# Chapitre 7

## Risque opérationnel

### Note de l'Autorité

Les paragraphes qui suivent à l'égard du risque opérationnel sont tirés du document Bâle III : finalisation des réformes de l'après-crise, publié par le Comité de Bâle en décembre 2017.

### 7.1 Introduction

1. Le risque opérationnel se définit comme le risque de pertes résultant de carences ou de défauts attribuables à des procédures, à des personnes et systèmes internes ou à des événements extérieurs. La définition inclut le risque juridique<sup>1</sup>, mais exclut les risques stratégiques et d'atteinte à la réputation.  
[CBCB OPE10.1]
2. Conformément au Champ d'application de la présente ligne directrice, les approches utilisées pour le calcul des exigences de fonds propres pour le risque opérationnel s'applique sur une base consolidée.  
[CBCB OPE25.4]

### 7.2 Approche standard

3. L'approche standard se fonde sur les éléments suivants :
  - l'indicateur d'activité (IA), qui est une mesure du risque opérationnel reposant sur les états financiers ;
  - la composante indicateur d'activité (CIA), qui est calculée en multipliant le IA par un ensemble de coefficients marginaux établis au paragraphe 6 ( $\alpha_i$ ) ; et
  - le multiplicateur des pertes internes (MPI), qui est un facteur scalaire fondé sur les pertes moyennes historiques d'une banque et la CIA.

[CBCB OPE25.1]

#### Indicateur d'activité (IA)

4. IA est la somme de trois composantes suivantes : la composante intérêts, contrats de location et dividendes (CILD) ; la composante services (CS) ; et la composante financière (CF).  
[CBCB OPE25.3]
5. IA se définit comme :

$$IA = CILD + CS + CF$$

[CBCB OPE25.4]

1. Le risque juridique comprend, sans s'y limiter, l'exposition à des amendes, des pénalités ou des dommages-intérêts punitifs résultant d'actions de surveillance, ainsi que des règlements privés.

6. CILD, CS et CF sont définis dans la formule ci-dessous, où un trait au-dessus d'un terme signifie que celui-ci est calculé comme la moyenne sur trois ans : t, t-1 et t-2<sup>2</sup>, et :

$$CILD = \min \left[ \frac{|\overline{\text{Revenus d'intérêt}} - \overline{\text{Dépenses d'intérêt}}| ; 25 \% \times \overline{\text{Actifs générateurs de revenus d'intérêt}}}{+ \overline{\text{Revenus de dividendes}}} \right]$$

$$CS = \frac{\overline{\text{Autres produits d'exploitation}} - \overline{\text{Autres charges d'exploitation}}}{+ \overline{\text{Produits d'honoraires et de commissions}} - \overline{\text{Charges d'honoraires et de commissions}}}$$

$$CF = \frac{\overline{\text{Bénéfice net sur le portefeuille de négociation}}}{+ \overline{\text{Bénéfice net sur le portefeuille bancaire}}}$$

[CBCB OPE25.5]

7. Les définitions de chacune des composantes de l'IA sont fournies à l'Annexe 7-III à la présente ligne directrice.

[CBCB OPE25.6]

#### Composante indicateur d'activité (CIA)

8. Pour calculer l'IA, on multiplie le IA par les coefficients marginaux ( $\alpha_i$ ). Ces coefficients augmentent avec le niveau du IA, comme indiqué au tableau 1. Pour les institutions financières de la première tranche (IA inférieur ou égal à 1,5 milliard de dollars), la CIA est égale à  $IA \times 12\%$ . L'augmentation marginale de la CIA résultant d'une hausse d'une unité de IA est de 12 % dans la tranche 1, 15 % dans la tranche 2 et 18 % dans la tranche 3. Par exemple, si  $IA = 40$  milliards, alors  $CIA = (1,5 \times 12\%) + (45 - 1,5) \times 15\% + (50 - 45) \times 18\% = 7,605$  milliards.

| Tranche | Fourchette de IA (en milliards) | Coefficients marginaux du IA ( $\alpha_i$ ) |
|---------|---------------------------------|---|
| 1       | $\leq 1,5$                      | 12 %  |
| 2       | $>1,5$ et $\leq 45$             | 15 %  |
| 3       | $>45$                           | 18 %  |

[CBCB OPE25.7]

9. L'expérience d'une institution en matière de pertes internes liées au risque opérationnel influence le calcul des fonds propres en regard de ce risque au travers du multiplicateur des pertes internes (Internal Loss Multiplier, MPI). Le MPI se définit comme :

$$MPI = \ln \left( e^1 - 1 + \left( \frac{CP}{CIA} \right)^{0,8} \right)$$

où la composante pertes (CP) est égale à 15 fois les pertes moyennes annuelles liées au risque opérationnel accusées sur les dix dernières années.

[CBCB OPE25.8]

2. La valeur absolue des éléments nets (par exemple, produits d'intérêts – charges d'intérêts) doit être d'abord calculée année par année. La moyenne sur trois ans ne peut être calculée que dans un deuxième temps.

10. Le MPI est égal à 1 lorsque la CP et la CIA sont égales. Le MPI est supérieur à 1 lorsque la CP est supérieure à la CIA. Ainsi, une institution dont les pertes sont élevées par rapport à sa CIA doit détenir davantage de fonds propres en raison de l'intégration des pertes internes dans la méthode de calcul. À l'inverse, le MPI est inférieur à 1 lorsque la CP est inférieure à la CIA. Ainsi, une institution dont les pertes sont faibles par rapport à sa CIA doit détenir moins de fonds propres en raison de l'intégration des pertes internes dans la méthode de calcul.  
[CBCB OPE25.9]
11. Le calcul des pertes moyennes dans la composante CP doit être fondé sur des données de haute qualité relatives aux pertes annuelles, couvrant une période de dix ans. Les exigences qualitatives en termes de recueil de données sur les pertes sont exposées aux paragraphes 18 à 38. Les institutions financières qui ne disposent pas de données de haute qualité couvrant une période de dix ans doivent calculer leurs exigences de fonds propres en utilisant un MPI égal ou supérieur à 1. L'Autorité pourrait toutefois imposer à une institution de calculer ses exigences de fonds propres à partir de données couvrant moins de dix ans, si le MPI calculé en utilisant les données de haute qualité disponible est supérieur à 1 et que l'Autorité estime que les pertes sont représentatives de l'exposition de l'institution au risque opérationnel.  
[CBCB OPE25.10]

### 7.3 Exigences de fonds propres en regard du risque opérationnel

12. Les fonds propres minimaux en regard du risque opérationnel ( $K_{RO}$ ) sont calculés en multipliant la CIA et le MPI selon la formule suivante :

$$K_{RO} = CIA \times MPI$$

Les actifs pondérés pour le risque opérationnel correspondent donc à 12,5 fois les fonds propres en regard de ce risque.

[CBCB OPE25.2]

#### 7.3.1 Application de la l'approche standard au sein d'un groupe

13. Au niveau consolidé, les calculs de l'approche standard se fondent sur des chiffres de l'IA totalement consolidés, qui compensent tous les produits et charges intragroupes. Les calculs à un niveau sous-consolidé reposent sur les chiffres de BI des institutions au niveau en question. Les calculs au niveau des filiales utilisent les chiffres d'IA des filiales.  
[CBCB OPE10.4]
14. À l'instar des holdings, lorsque les chiffres de l'IA des institutions de niveau sous-consolidé ou des filiales correspondent à la tranche 2, ces institutions doivent fonder leurs calculs en vertu de l'approche standard sur leur expérience en termes de pertes. Les institutions sous-consolidées et les filiales n'utilisent dans ces calculs que les pertes qu'elles ont encourues (et n'y intègrent pas les pertes enregistrées par d'autres parties de la holding).  
[CBCB OPE10.5]
15. Dans le cas où une filiale d'une institution appartenant à la tranche 2 ou à une tranche supérieure ne remplit pas les critères qualitatifs pour l'utilisation de la composante CP, elle doit calculer ses exigences de fonds propres en vertu de l'approche standard en appliquant 100 % de la composante CIA. L'Autorité peut alors exiger l'application d'un MPI supérieur à 1.  
[CBCB OPE10.6]

#### 7.3.2 Critères minimaux pour l'utilisation des données sur les pertes dans le cadre de l'approche standard

16. L'institution utilisant l'approche standard doit utiliser les données concernant ses pertes directement dans le calcul des fonds propres en regard du risque opérationnel. La fiabilité du

recueil de données, de même que la qualité et l'intégrité des données sont essentielles à la production de résultats conformes à l'exposition de l'institution aux pertes opérationnelles. Les critères minimaux relatifs aux données sur les pertes sont exposés aux paragraphes 18 à 38. L'Autorité s'assurera de la qualité de ces données annuellement dans le cadre de ces travaux sur les données.

[CBCB OPE25.12]

17. L'institution ne satisfaisant pas aux critères relatifs aux données sur les pertes doit détenir des fonds propres qui sont au moins égaux à 100 % de sa CIA. L'Autorité pourrait alors exiger de cette institution qu'elle applique un MPI supérieur à 1. L'exclusion de données sur les pertes internes pour cause de non-respect des critères, ainsi que l'application d'un multiplicateur en conséquence, doivent être rendues publiques par l'institution.

[CBCB OPE25.13]

### 7.3.3 Critères généraux pour l'identification, le recueil et le traitement des données sur les pertes

18. Identifier, recueillir et traiter correctement les données sur les pertes internes sont des conditions préalables, indispensables au calcul des fonds propres en vertu de l'approche standard. Les critères généraux concernant l'utilisation de la composante CP sont décrits ci-dessous.

[CBCB OPE25.14]

19. Les données sur les pertes générées en interne aux fins du calcul des fonds propres réglementaires doivent se fonder sur une période d'observation de dix ans.

[CBCB OPE25.15]

20. Les données sur les pertes internes sont d'autant plus significatives qu'elles sont clairement liées aux activités, processus technologiques et procédures de gestion des risques actuels de l'institution. L'institution doit donc disposer de procédures et processus documentés concernant l'identification, le recueil et le traitement des données sur les pertes internes. Ces procédures et processus doivent être validés avant l'utilisation des données dans le cadre de la méthode d'évaluation des exigences de fonds propres en regard du risque opérationnel, et faire l'objet d'examen indépendants réguliers par les fonctions d'audit interne et externe.

Cette démarche comprend tout au moins une analyse critique efficace et indépendante par la deuxième ligne de défense ainsi qu'un examen indépendant périodique par la troisième ligne de défense<sup>3</sup>.

[CBCB OPE25.16]

21. Aux fins de la gestion des risques et pour faciliter la validation et/ou l'examen prudentiels, une institution doit classer ses données historiques sur les pertes internes dans les catégories prudentielles de niveau 1 indiquées à l'annexe 7-I de la présente ligne directrice, et de lui fournir ces données. L'institution doit préciser les critères d'affectation des pertes à tel ou tel type d'évènement.

[CBCB OPE25.17]

22. Les données sur les pertes internes doivent être exhaustives et prendre en compte toutes les activités et expositions importantes<sup>4</sup> de tous les sous-systèmes et implantations géographiques concernés<sup>5</sup>. Le seuil minimum d'inclusion d'un évènement dans le recueil des

3. Les lignes de défense telles que décrites dans la *Ligne directrice sur la gouvernance*

4. Si plus de 5 % d'une institution (mesuré à l'aide de l'IA) ne dispose pas de dix ans de données de pertes opérationnelles de haute qualité, l'institution sera réputée ne pas avoir respecté les normes minimales d'utilisation des données de pertes en vertu de l'AS

5. L'impact financier des évènements qui sont du ressort d'une institution doit être inclus dans l'ensemble de données à titre de pertes opérationnelles. Lorsqu'il s'agit d'activités imparties, l'impact financier d'évènements assumé par le fournisseur (et non par l'institution) ne représente pas des pertes opérationnelles de l'institution.

données et le calcul des pertes annuelles moyennes est fixé à 30 000 dollars. Aux fins du calcul des pertes annuelles moyennes, l'Autorité pourrait revoir ce seuil.

[CBCB OPE25.18]

23. Outre les informations sur les montants bruts de pertes, l'institution doit recueillir des données relatives aux dates de référence des événements porteurs de risque opérationnel, et notamment les suivantes :

- date de l'évènement ou du début de celui-ci (« date d'occurrence »), si elle est disponible ;
- date à laquelle l'institution a pris connaissance de cet évènement (« date de découverte ») ; et
- date (ou dates) où l'évènement s'est traduit par l'enregistrement d'une perte, de réserves ou de provisions pour perte dans le compte de résultat de l'institution (« date de comptabilisation »).

De plus, l'institution doit recueillir des informations sur les recouvrements des montants bruts de pertes ainsi que des éléments décrivant les facteurs ou causes de l'évènement ayant conduit à ces pertes. Le niveau de détail de ces descriptions doit être adapté à l'ampleur de la perte brute.

[CBCB OPE25.19]

24. Les événements générateurs de pertes opérationnelles liées au risque de crédit et pris en compte dans les APR au titre du risque de crédit ne doivent pas être incluses dans l'ensemble de données sur les pertes. Les pertes opérationnelles liées au risque de crédit, mais qui ne sont pas prises en compte dans les APR à ce titre doivent être incluses dans l'ensemble de données sur les pertes.

[CBCB OPE25.20]

25. Les pertes opérationnelles associées au risque de marché sont traitées comme risque opérationnel aux fins du calcul des exigences minimales de fonds propres réglementaires et seront donc soumises à l'approche standard pour le risque opérationnel.

[CBCB OPE25.21]

26. L'institution doit disposer de processus permettant un examen indépendant de l'exhaustivité et de la précision des données sur les pertes. Ces processus doivent comprendre tout au moins une analyse critique efficace et indépendante par la deuxième ligne de défense ainsi qu'un examen indépendant périodique par la troisième ligne de défense.

[CBCB OPE25.22]

### 7.3.4 Critères spécifiques pour l'identification, le recueil et le traitement des données sur les pertes

#### Constitution de l'ensemble de données sur les pertes selon l'approche standard

27. Pour constituer un ensemble acceptable de données sur les pertes à partir des données internes disponibles, l'institution devra concevoir diverses politiques et procédures portant notamment sur la définition des pertes brutes, la date de référence et les pertes groupées.

[CBCB OPE25.23]

#### Perte brute, perte nette et recouvrement : définitions

28. Une perte brute est une perte avant tout recouvrement. Une perte nette se définit comme la perte après prise en compte de l'impact des recouvrements. Un recouvrement est un événement indépendant – lié à l'évènement générateur de la perte, mais distinct dans le temps – à l'occasion duquel l'institution reçoit d'une tierce partie des fonds ou des flux d'avantages économiques<sup>6</sup>.

6. Il peut s'agir, par exemple, de paiements effectués par des assureurs, de remboursements de la part d'auteurs de fraudes ou encore de recouvrements de virements dirigés vers un bénéficiaire erroné.

[CBCB OPE25.24]

29. L'institution devra être en mesure d'identifier les montants de perte brute, les recouvrements hors assurance et les recouvrements obtenus d'assureurs pour tous les cas de perte opérationnelle. Elle devra intégrer dans l'ensemble de données les pertes nettes des recouvrements (y compris les recouvrements obtenus d'assureurs). Néanmoins, les recouvrements ne peuvent être utilisés pour réduire les pertes qu'après réception par l'institution des paiements correspondants. Les créances à recevoir ne sont pas considérées comme des recouvrements. Une vérification des paiements reçus à cet effet doit pouvoir être fournie sur demande à l'Autorité.

[CBCB OPE25.25]

30. Les éléments suivants doivent être inclus dans le calcul de la perte brute figurant dans l'ensemble de données sur les pertes :

- les charges directes, y compris dépréciations et règlements, figurant au compte de résultats, ainsi que les dépréciations liées à l'évènement porteur de risque opérationnel ;
- les coûts résultant de cet évènement, y compris les dépenses externes en relation directe avec ce dernier (par exemple, frais juridiques, honoraires des conseillers, avocats ou fournisseurs) et les coûts de réparation ou de remplacement engagés pour revenir à la situation qui prévalait avant l'évènement ;
- les provisions ou réserves portées au compte de résultat face à l'impact potentiel des pertes opérationnelles<sup>7</sup> ;
- les pertes résultant d'évènements ayant un impact financier établi, qui sont enregistrées de manière temporaire dans des comptes transitoires ou comptes d'attente et ne figurent pas encore dans le compte de résultat (« pertes en attente d'affectation »)<sup>8</sup>. Ces pertes, si elles sont élevées, doivent être intégrées à l'ensemble de données sur les pertes dans un intervalle de temps conforme à leur taille et à leur ancienneté ; et
- les impacts économiques négatifs enregistrés sur une période comptable en raison d'incidents opérationnels affectant les flux de trésorerie ou les états financiers de périodes comptables précédentes (pertes dues au calendrier ou « timing losses »)<sup>9</sup>. Ces pertes, si elles sont élevées, doivent être intégrées à l'ensemble de données sur les pertes lorsqu'elles résultent d'évènements qui s'étendent sur plus d'une période comptable et qu'elles entraînent un risque juridique<sup>10</sup>.

[CBCB OPE25.26]

7. Lorsqu'une institution constitue une provision attribuable à un évènement générateur de pertes opérationnelles, cette provision doit immédiatement être assimilée à une perte opérationnelle aux fins du calcul de la composante pertes. Lorsqu'une annulation (une opération de règlement, p. ex.) intervient éventuellement par la suite, seule la différence entre la provision initiale et l'annulation (s'il en est) doit être ajoutée au calcul de la perte opérationnelle. Il ne doit pas y avoir double comptage des mêmes répercussions financières dans le calcul des pertes opérationnelles. Par exemple, si une institution constitue une provision de 1 million de dollars pour un évènement juridique en 2018, cela doit être inclus dans les données de pertes de 2018. Si l'évènement juridique est réglé pour 1,2 million de dollars en 2019, un montant additionnel de 200 000 \$ doit être inclus en 2019.

8. Par exemple, l'impact de certains évènements (évènements juridiques, endommagement d'actifs physiques) peut être connu et clairement identifiable avant que ces évènements ne soient pris en compte par la constitution de réserves. En outre, les modalités de constitution de ces réserves (par exemple, la date de découverte) peuvent varier selon les institutions et les pays.

9. Ce type d'impact est généralement lié à des évènements de nature opérationnelle qui entraînent une distorsion temporaire des états financiers de l'institution (par exemple, surévaluation des revenus, erreurs comptables et erreurs de valorisation au prix du marché). Même si ces évènements n'ont pas d'impact financier réel sur l'institution (leur impact net dans le temps est nul), la persistance de l'erreur sur plus d'une période comptable pourrait fortement biaiser les états financiers de l'institution.

10. Par exemple, lorsqu'une institution rembourse un client à qui un montant en trop a été facturé en raison d'une défaillance opérationnelle, si le remboursement est fait au cours de la même période comptable que la surfacturation de sorte qu'il n'y a pas de fausse représentation dans les états financiers de l'institution, il n'y a aucune perte opérationnelle. Par contre, si le remboursement est effectué au cours d'une période comptable postérieure à celle de la surfacturation, il s'agit d'une

31. Les éléments suivants doivent être exclus du calcul de la perte brute figurant dans l'ensemble de données sur les pertes :

- coûts des contrats de maintenance générale des immobilisations corporelles ;
- dépenses internes ou externes visant à relancer l'activité après des pertes d'ordre opérationnel : mises à niveau, perfectionnements, initiatives ou améliorations de l'évaluation des risques ; et
- primes d'assurances.

[CBCB OPE25.27]

32. L'institution devra recourir à la date de comptabilisation pour constituer leur l'ensemble de données sur les pertes. Pour y intégrer les pertes liées à des événements juridiques, elle devra utiliser une date qui ne soit pas postérieure à la date de comptabilisation. Pour ce type de pertes, la date de comptabilisation est la date de constitution d'une réserve légale en regard de la perte probable estimée figurant au compte de résultat.

[CBCB OPE25.28]

33. Les pertes causées par un même événement opérationnel ou par des événements opérationnels liés dans le temps, mais enregistrés dans les comptes sur plusieurs années, doivent être affectées aux années correspondantes dans la base de données sur les pertes, conformément à leur traitement comptable.

[CBCB OPE25.29]

### 7.3.5 Exclusion de certaines pertes de la composante CP

34. L'institution peut solliciter l'autorisation de l'Autorité pour exclure certaines pertes d'ordre opérationnel qui n'ont plus d'importance au regard de leur profil de risque. Ce type d'exclusion doit être rare et dûment justifié. Lorsque l'Autorité évaluera la pertinence de pertes d'ordre opérationnel par rapport au profil de risque de l'institution, elle déterminera si l'évènement déclencheur pourrait se produire dans d'autres domaines d'activités de l'institution. Dans le cas d'expositions juridiques réglées et d'activités cédées, par exemple, l'Autorité s'attend que l'institution démontre ne plus avoir d'exposition juridique semblable ou résiduelle, et que la perte exclue n'a aucun lien avec d'autres activités ou produits poursuivis par l'institution.

[CBCB OPE25.30]

35. Le montant total des pertes et le nombre d'exclusions doivent être déclarés dans le cadre du troisième pilier, accompagnés d'explications adéquates.

[CBCB OPE25.31]

36. Toute demande d'exclusion de pertes est soumise à un seuil d'importance : les pertes exclues doivent représenter plus de 5 % de la moyenne des pertes annuelles subies par l'institution au cours des dix années précédentes. En outre, les pertes ne peuvent être exclues qu'après avoir été saisies dans la base de données de l'institution relative aux pertes opérationnelles durant une période minimale (par exemple, trois ans) qui sera précisée par l'autorité de contrôle. La période de conservation minimale dans la base de données sur le risque opérationnel ne s'appliquera pas aux pertes associées aux activités cédées.

[CBCB OPE25.32]

### 7.3.6 Exclusion d'activités cédées de l'IA

37. L'institution peut solliciter l'autorisation de l'Autorité pour exclure des activités cédées du calcul du CIA. Ce type d'exclusion doit être déclaré dans le cadre du troisième pilier.

[CBCB OPE25.33]

perte due au calendrier qui doit être incluse dans l'ensemble de données sur les pertes si elle excède le seuil de 30 000 \$ (à noter que, dans ce cas, la surfacturation antérieure ne peut être compensée par le paiement versé au client à titre de recouvrement).



### 7.3.7 Inclusion de pertes et d'éléments du CIA associés aux fusions et acquisitions

38. Les pertes et la mesure de l'IA doivent inclure les pertes et éléments de l'IA résultant de fusions et acquisitions d'activités. Si l'institution ne dispose pas de trois années de données financières historiques pour une entreprise acquise ou une entité fusionnée, les composantes réelles de l'IA pour au moins l'année précédente doivent être utilisées pour calculer l'IA et les composantes de l'IA pour l'année précédente peuvent être utilisées pour chacune des deux autres années.

[CBCB OPE25.34]

39. Les institutions utilisant l'approche standard doivent aussi inclure les événements générateurs de pertes historiques de l'entreprise acquise ou de l'entité fusionnée pour les dix années précédentes.

a) Si une entreprise acquise ou une entité fusionnée ne dispose pas de données historiques de haute qualité relatives aux pertes pour les dix années précédentes, l'institution doit estimer des données historiques relatives aux pertes pour chacune des années où ces données manquent afin de calculer la CP (les données réelles de haute qualité relatives aux pertes doivent être utilisées pour les années où elles sont disponibles).

i. Si le MPI de l'institution est inférieur à 1 (abstraction faite de l'entreprise acquise ou de l'entité fusionnée), il faut estimer les pertes opérationnelles pour chacune des années manquantes à raison de 1 % de l'IA de l'entreprise acquise ou de l'entité fusionnée.

ii. Si le MPI de l'institution est supérieur à 1 (abstraction faite de l'entreprise acquise ou de l'entité fusionnée), les pertes opérationnelles estimatives pour chaque année manquante de l'entreprise acquise ou de l'entité fusionnée au cours de la période de dix ans correspondent à x % de l'IA de l'entreprise acquise ou de l'entité fusionnée, où :

$x = \text{pertes nettes annuelles moyennes des dix dernières années (abstraction faite de l'entreprise acquise ou de l'entité fusionnée) sur IA (abstraction faite de l'entreprise acquise ou de l'entité fusionnée)}$

b) Après l'acquisition ou la fusion, si la collecte de données de pertes réelles de l'entreprise acquise ou de l'entité fusionnée n'est pas immédiatement réalisable, l'institution peut estimer provisoirement les montants des pertes liées au risque opérationnel pour l'entreprise acquise ou l'entité fusionnée à l'aide de la méthode décrite au paragraphe a) ci-dessus.

c) Les données sur les pertes internes d'une institution doivent être exhaustives et prendre en compte toutes les activités importantes. Par conséquent, si plus de 5 % d'une institution (mesuré au moyen de l'IA) ne dispose pas de dix ans de données de haute qualité relatives aux pertes opérationnelles, l'institution sera réputée ne pas avoir respecté les normes minimales d'utilisation des données de pertes en vertu de l'AS et devra donc fixer son MPI au plus élevé de ce qui suit :

- son MPI, incluant les estimations pour les années manquantes, selon la méthode décrite au paragraphe a) (ii).

### 7.3.8 Exigence de communication

40. Toute institution qui utilise des données sur ses pertes internes dans le calcul des fonds propres en regard du risque opérationnel, doit publier ses pertes annuelles pour chacune des dix années comprises dans la fenêtre de calcul du MPI. Les données sur les pertes doivent être publiées à la fois sur une base brute et après recouvrements et exclusions. L'institution

devra communiquer chacun des sous-éléments de l'IA pour chacune des trois années de la fenêtre de calcul de l'IA.

[CBCB OPE25.35]

### 7.3.9 Exigences spécifiques quant à l'utilisation de l'assurance

41. Une institution financière est autorisée à prendre en compte l'assurance comme technique d'atténuation du risque opérationnel aux fins du calcul des exigences de fonds propres réglementaires.

[CBCB OPE30.19]

42. La capacité d'une institution financière à bénéficier de cette technique d'atténuation des risques dépendra du respect des critères suivants :

- La note affectée à la capacité d'indemnisation de l'assureur est d'au minimum A (ou équivalent).
- La police d'assurance doit avoir une durée initiale d'au moins un an. S'agissant d'une police dont le temps à échéance résiduel est inférieur à un an, l'institution financière doit opérer une décote en rapport avec la diminution du temps à échéance résiduel de la police, jusqu'à 100 % pour les polices dont le temps à échéance résiduel est égal ou inférieur à 90 jours.
- La police d'assurance est assortie d'une période de préavis de résiliation de l'assureur d'au minimum 90 jours.
- La police d'assurance ne comporte pas de clauses entraînant la réduction ou suppression des garanties en cas de sanctions de l'Autorité ou s'agissant d'une institution financière défaillante, empêchant l'institution financière, l'administrateur ou le liquidateur d'être indemnisés pour les préjudices subis ou les frais engagés par l'institution financière, sauf au titre d'événements survenant une fois la procédure engagée et à condition que la police d'assurance comporte des clauses d'exclusion de toute amende, pénalité ou de tout dommage pour faute résultant de mesures réglementaires.
- Le calcul des techniques d'atténuation des risques doit refléter l'étendue de la couverture de l'institution financière offerte par les polices d'assurance, de manière transparente et cohérente, en regard de la probabilité effective et de l'incidence de la perte dans la détermination globale par l'institution financière de ses fonds propres pour risque opérationnel.
- L'assurance est fournie par un tiers indépendant. Dans le cas des assurances émanant de sociétés captives ou de filiales, l'exposition doit avoir été transférée (par le biais de la réassurance, par exemple) à une entité indépendante répondant aux critères d'éligibilité.
- Le cadre de prise en compte de l'assurance est solidement argumenté et bien documenté.
- L'institution financière communique une description de son usage de l'assurance aux fins d'atténuation du risque opérationnel.

[CBCB OPE30.20]

43. La méthodologie de prise en compte de l'assurance doit également intégrer les éléments suivants, par le biais de décotes et réductions appropriées limitant cette prise en compte :

- temps à échéance résiduel de la police, lorsqu'il est inférieur à un an, tel que précisé précédemment ;
- conditions de résiliation dans ce cas ;

- incertitude concernant l'indemnisation ainsi que toute inadéquation entre la couverture fournie par la police d'assurance à l'exposition au risque opérationnel.

[CBCB OPE30.20]

### 7.3.10 Approche indicateur de base

44. L'approche indicateur de base constitue la méthodologie élémentaire, son utilisation n'est soumise à aucune condition spécifique. Seules les institutions financières classées dans la catégorie III peuvent appliquer cette approche. Ces institutions financières sont toutefois appelées à respecter les recommandations du Comité de Bâle figurant dans le document *Principles for the Sound Management of Operational Risk – final document*, publié en juin 2011.

[CBCB OPE20.4]

45. Les institutions financières appliquant l'approche indicateur de base doivent, au titre du risque opérationnel, détenir des fonds propres correspondant à la moyenne sur les trois dernières années d'un pourcentage fixe (alpha) de leur produit annuel brut moyen positif. Pour calculer la moyenne, il convient d'exclure les chiffres d'une année pour laquelle le produit annuel brut est négatif ou égal à zéro du numérateur et du dénominateur. L'exigence peut être exprimée ainsi :

$$K_{AIB} = \frac{\sum(PB_{1...n} \times \alpha)}{n}$$

où :

$K_{AIB}$  = exigence de fonds propres selon l'approche indicateur de base

$PB_{1...n}$  = produit annuel brut, s'il est positif, sur les trois années écoulées

$n$  = nombre d'années, sur les trois écoulées, pour lesquelles le produit annuel est positif

$\alpha$  = 15 %, coefficient fixé par le Comité de Bâle, représentant la proportion entre le niveau de fonds propres de l'ensemble du secteur financier et l'indicateur correspondant.

[CBCB OPE20.2]

#### Note de l'Autorité

Les institutions financières nouvellement constituées qui appliquent l'approche indicateur de base et dont les données sur le produit brut couvrent moins de douze trimestres devraient calculer les exigences de fonds propres au titre du risque opérationnel en utilisant les données sur le produit brut disponibles afin de déterminer des valeurs approximatives pour les périodes pour lesquelles les données sont inexistantes (trois années de données sont requises). Les institutions financières doivent consulter les instructions afférentes au formulaire de divulgation de l'Autorité sur les normes de fonds propres.

46. Le produit brut correspond aux produits d'intérêts nets et autres produits d'exploitation. Il est calculé :
- brut de toutes les provisions (pour intérêts impayés, par exemple) ;
  - brut des frais d'exploitation, dont les commissions versées aux prestataires de services d'externalisation ;

- 
- iii. excluant les plus ou moins-values réalisées à partir de cessions de titres du portefeuille bancaire ;
  - iv. excluant les éléments exceptionnels ou inhabituels et produits des activités d'assurance.

[CBCB OPE20.3]

#### **Note de l'Autorité**

Les institutions financières devraient consulter la définition du produit brut à utiliser au moment de calculer les fonds propres au titre du risque opérationnel selon l'approche indicateur de base ou selon l'approche standard qu'on trouvera dans les instructions pour remplir le relevé des normes de fonds propres.

#### **Note de l'Autorité**

L'Autorité s'attend à ce que les institutions financières effectuent un rapprochement entre le produit brut déclaré et les montants figurant dans les états financiers audités. Cette information doit être remise à l'Autorité à sa demande.

47. Ces rapprochements doivent préciser les éléments qui sont exclus du calcul du risque opérationnel conformément à la définition du produit brut, mais qui sont inclus dans les états financiers audités.

#### **Note de l'Autorité**

Lorsqu'une institution financière procède à une acquisition d'envergure, le calcul des fonds propres pour risque opérationnel doit être ajusté pour tenir compte de ces activités. Étant donné que le calcul du produit brut est fondé sur une moyenne mobile de 12 trimestres, le produit brut des quatre plus récents trimestres de l'activité acquise doit être fondé sur les montants réels du produit brut déclarés par l'activité acquise. Des estimations peuvent être utilisées pour les huit trimestres précédents si les montants réels ne sont pas disponibles.

48. Les institutions financières appliquant l'approche indicateur de base doivent utiliser les montants réels du produit brut des quatre plus récents trimestres. Des estimations peuvent être utilisées pour les huit trimestres précédents si les montants réels ne sont pas disponibles.
49. Quand une institution financière procède à un dessaisissement, le calcul du produit brut peut être ajusté, avec l'autorisation écrite de l'Autorité, pour tenir compte de ce dessaisissement.

## Chapitre 8

### Risque de marché

#### 8.1 Risque de marché : dispositif de mesure

##### Note de l'Autorité

Les dispositions du présent chapitre feront l'objet d'une consultation en septembre 2021 et seront considérablement modifiées pour se conformer au dispositif consolidé de Bâle du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire (CBCB). Cette consultation portera sur le risque de marché et l'ajustement à l'évaluation de crédit en plus d'introduire un critère de proportionnalité dans l'application de la présente ligne directrice. Aussi, la présente ligne directrice sera fusionnée à la *Ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance du capital - Caisses non membres d'une fédération, sociétés de fiducie et sociétés d'épargne*.

1. Le risque de marché s'entend du risque de pertes sur les positions de bilan et de hors-bilan liées à la variation du prix du marché, recouvrent :
  - les risques relatifs aux instruments liés aux taux d'intérêt et titres de propriété du portefeuille de négociation ;
  - le risque de change<sup>1</sup> et le risque sur produits de base encourus pour l'ensemble de l'institution financière.

[CBCB Juin 2006 Par.683i]

#### 8.2 Portée et couverture des exigences de fonds propres

2. Les exigences de fonds propres pour les instruments liés aux taux d'intérêt et titres de propriété portent sur les éléments du portefeuille de négociation courant évalués prudemment par les institutions financières, conformément aux paragraphes 718(c) à 718(cix) ci-après. La définition du portefeuille de négociation est précisée aux paragraphes 685 à 689 (iii) ci-après.  
[CBCB Juin 2006 Par.683ii]
3. Pour le risque de change et le risque sur produits de base, les exigences de fonds propres portent sur l'ensemble des positions sur devises et produits de base de l'institution financière. Une certaine latitude étant laissée pour exclure les positions de change structurelles. Certaines de ces positions seront comptabilisées et, par conséquent, évaluées à leur valeur marchande, mais que d'autres pourront l'être à leur valeur comptable.  
[CBCB Juin 2006 Par.683iii]
4. De la même façon que pour le risque de crédit, les exigences de fonds propres relatives au risque de marché s'appliquent à l'institution telle que définie au Chapitre 1. L'Autorité autorisera les composantes de l'institution à déclarer en termes nets les positions courtes et longues sur le même instrument (p. ex., une devise, un produit de base, un titre de propriété ou une obligation), quel que soit leur lieu d'inscription comptable. Cependant, en certaines

1. [Sauf les positions structurelles au sens de la section 8.3.3.]

circonstances, l'inclusion des positions individuelles dans le système de mesures sans aucune compensation avec celles des autres unités pourrait s'imposer. Cela pourra s'avérer nécessaire, par exemple, lorsque des obstacles entravent le rapatriement rapide de bénéfices d'une filiale à l'étranger ou que des difficultés résultant de dispositions juridiques ou de procédures empêchent de gérer en temps voulu les risques sous une forme consolidée. L'institution doit documenter le bien-fondé et la méthode permettant de déterminer si les positions doivent ou non être réglées par compensation. Ces renseignements doivent être mis à la disposition de l'Autorité. En outre, celle-ci se réserve le droit de surveiller les risques de marché des diverses unités à un niveau individuel pour éviter que des déséquilibres significatifs au sein de l'institution n'échappent au contrôle.

[CBCB Juin 2006 Par.683v]

5. Par portefeuille de négociation, on entend l'ensemble des positions sur instruments financiers et produits de base détenues à des fins de négociation ou dans le but de couvrir d'autres éléments du portefeuille de négociation. Pour être admis dans le calcul des fonds propres réglementaires, ces instruments financiers doivent être libres de clauses restreignant leur négociabilité ou doivent pouvoir bénéficier d'une couverture intégrale. En outre, les positions doivent être réévaluées fréquemment et avec précision et le portefeuille doit être géré activement. Chaque institution financière devrait se doter d'une politique précisant les éléments à attribuer au portefeuille de négociation.

[CBCB Juin 2006 Par.685]

6. Par instrument financier, on entend tout contrat créant un actif financier pour une institution financière et un passif financier ou un instrument de capital pour une autre institution financière. Les instruments financiers comprennent tant les instruments financiers primaires (ou au comptant) que les instruments dérivés. Peuvent constituer un actif financier : des liquidités ; droit de recevoir de la trésorerie ou un autre actif financier ; droit contractuel d'échanger des actifs financiers à des conditions potentiellement favorables ; instrument de capital. Peuvent constituer un passif financier : obligation contractuelle de livrer de la trésorerie ou un autre actif financier ; obligation contractuelle d'échanger des passifs financiers à des conditions potentiellement défavorables.

[CBCB Juin 2006 Par.686]

7. Les positions détenues à des fins de négociation sont celles qui ont été prises en vue d'être cédées à court terme et/ou dans l'intention de tirer profit de mouvements de prix actuels ou escomptés à court terme, ou pour s'assurer des bénéfices d'arbitrages. Elles peuvent englober, par exemple, des positions pour compte propre, des positions liées à la négociation pour la clientèle (notamment achats et ventes simultanés clientèle/compte propre) et les activités de teneur de marché.

[CBCB Juin 2006 Par.687]

8. Les institutions financières doivent disposer de politiques et procédures clairement définies pour déterminer les expositions à inclure et à exclure de leur portefeuille de négociation aux fins du calcul des fonds propres réglementaires, pour assurer la conformité aux critères du portefeuille de négociation énoncés dans le présent chapitre, et afin de tenir compte de leurs capacités et pratiques de gestion des risques. Le respect de ces politiques et procédures doit être dûment documenté et faire l'objet d'un audit interne périodique.

[CBCB Juin 2006 Par.687 i]

9. Ces politiques et procédures doivent à tout le moins porter sur les facteurs généraux énoncés ci-après. La liste de ces facteurs ne constitue pas une série de tests auxquels un produit ou un groupe de produits liés doit être assujéti pour être intégré dans le portefeuille de négociation. Elle représente plutôt une liste succincte de points essentiels qui doivent être pris en compte par les politiques et procédures aux fins de la gestion globale du portefeuille de négociation de l'entreprise :

- les activités que l'institution financière estime commerciales et faisant partie intégrante du portefeuille de négociation aux fins des fonds propres réglementaires ;

- dans quelle mesure une exposition peut être quotidiennement évaluée à la valeur du marché par rapport à un marché bidirectionnel actif et liquide ;
- pour les expositions évaluées par référence à un modèle, dans quelle mesure l'institution financière peut :
  - i. déterminer les risques importants de l'exposition ;
  - ii. couvrir les risques importants de l'exposition et la mesure dans laquelle les instruments de couverture disposeraient d'un marché bidirectionnel à la fois actif et liquide ;
  - iii. dégager des estimations fiables pour les hypothèses et les paramètres principaux utilisés dans le modèle.
- dans quelle mesure l'institution financière peut et doit effectuer des évaluations de l'exposition qui sont validées à l'extérieur, et ce, d'une façon constante ;
- dans quelle mesure les restrictions juridiques ou d'autres exigences opérationnelles réduiraient la capacité de l'institution financière de liquider immédiatement l'exposition ;
- dans quelle mesure l'institution financière doit et peut gérer activement le risque lié à l'exposition dans ses activités de négociation ;
- dans quelle mesure l'institution financière peut transférer le risque ou les expositions entre les portefeuilles bancaires et de négociation, et les critères de ces transferts.

[CBCB Juin 2006 Par.687 ii]

10. Pour être éligibles aux exigences de fonds propres réglementaires relatives aux portefeuilles de négociation, l'ensemble des conditions suivantes doivent être satisfaites :
- La position/l'instrument ou le portefeuille fait l'objet d'une stratégie de négociation dûment documentée (précisant la période de détention anticipée) et approuvée par la haute direction.
  - Les politiques et procédures de gestion active de la position sont clairement définies. Elles doivent respecter les principes ci-après :
    - Les positions sont gérées en salle des marchés ;
    - Elles sont soumises à des limites dont le caractère approprié fait l'objet d'un suivi ;
    - Les négociants, appelés parfois « opérateurs », peuvent prendre/gérer des positions de façon autonome dans des limites prédéterminées et conformément à la stratégie convenue.
    - Les positions sont évaluées aux prix du marché au moins une fois par jour (et les résultats sont reflétés dans l'état des résultats de l'institution financière), ou par référence à un modèle dont les paramètres sont réévalués quotidiennement.
    - Les positions sont divulguées à la haute direction dans le cadre du processus de gestion des risques de l'institution financière.
    - Les positions font l'objet d'une surveillance active par référence aux sources d'information du marché (la liquidité de marché ou la possibilité de couvrir les positions ou le profil de risque du portefeuille doit faire l'objet d'une évaluation). Dans le cadre de cette surveillance, il conviendrait d'évaluer la qualité et la disponibilité de l'information de marché servant au processus d'évaluation, le volume des transactions et la taille des positions négociées.

- Des politiques et procédures clairement définies permettent de surveiller les positions par rapport à la stratégie de négociation de l'institution financière, incluant le suivi du volume des transactions et des positions du portefeuille de négociation retenues au-delà des dates prévues.

[CBCB Juin 2006 Par.688]

11. Lorsqu'une institution financière couvre une exposition de risque de crédit dans son portefeuille bancaire à l'aide d'un dérivé de crédit comptabilisé dans son portefeuille de négociation (c.-à-d. à l'aide d'une couverture interne), l'exposition au portefeuille bancaire n'est pas réputée couverte aux fins des fonds propres à moins que l'institution financière n'achète auprès d'un tiers admissible fournisseur de protection un dérivé de crédit conforme aux exigences du paragraphe 191 par rapport à l'exposition du portefeuille bancaire. Lorsqu'une telle protection est achetée à un tel tiers et est ensuite prise en compte comme couverture d'une exposition au portefeuille bancaire aux fins des fonds propres réglementaires, la couverture de dérivé du crédit interne et externe ne serait pas incluse dans le portefeuille de négociation aux fins des fonds propres réglementaires.

[CBCB Juin 2006 Par.689i]

12. Les positions à l'intérieur des instruments de fonds propres réglementaires admissibles de l'institution financière sont déduites des fonds propres. Les positions relatives aux instruments de fonds propres réglementaires admissibles d'autres banques, firmes de courtage en valeurs et institutions du secteur financier, de même que les actifs incorporels, sont assujetties au régime établi par l'Autorité à l'égard des actifs détenus dans le portefeuille bancaire. Lorsqu'une institution financière fait la preuve qu'elle est un teneur de marché actif, l'Autorité peut alors prévoir une exception de négociation pour les instruments de fonds propres du portefeuille de négociation d'autres banques, firmes de courtage et institutions du secteur financier. Pour avoir droit à une exception de négociation, l'institution financière doit disposer de systèmes et de mécanismes de contrôle adéquats aux fins des transactions d'éléments de fonds propres réglementaires admissibles.

[CBCB Juin 2006 Par.689 ii]

#### Note de l'Autorité

Cette exception de négociation ne s'applique qu'aux positions dans des instruments de fonds propres réglementaires et d'autres instruments TLAC d'autres institutions financières qui ne dépassent pas le seuil de 10 % ou le seuil de 5 % relatif aux participations non significatives tel que décrit à la section 2.6. Pour ce qui est du traitement des participations significatives dans les fonds propres et instruments TLAC des banques, d'autres institutions financières et d'entités d'assurance, celui-ci est également explicité à la section 2.6 de la présente ligne directrice.

13. Les transactions commerciales à terme assimilables aux mises en pension qu'une institution financière comptabilise dans son portefeuille bancaire peuvent être incluses dans le portefeuille de négociation de l'institution financière aux fins du calcul des fonds propres réglementaires dans la mesure où toutes les transactions assimilables aux mises en pension sont prises en compte. À cette fin, les transactions commerciales assimilables aux mises en pensions ne représentent, par définition, que celles qui satisfont aux exigences énoncées aux paragraphes 687 et 688 et dont les deux volets prennent la forme d'espèces ou de titres pouvant être pris en compte dans le portefeuille de négociation. Qu'elles soient comptabilisées dans le portefeuille bancaire ou dans le portefeuille de négociation, toutes les transactions assimilables aux mises



en pension sont assujetties à une exigence de risque de contrepartie dans le portefeuille bancaire.

[CBCB Juin 2006 Par.689 iii]

14. Aux fins du présent chapitre, le portefeuille de négociation avec corrélation se compose d'expositions de titrisation et de positions sur dérivés de crédit au ne défaut qui remplissent les critères suivants :

- les positions ne sont ni des expositions de retitrisation, ni d'autres dérivés d'expositions de titrisation n'offrant pas une répartition au prorata des revenus d'une tranche de titrisation. Cela exclut donc les options sur une tranche de titrisation et les tranches superprioritaires avec effet de levier synthétique (ainsi que les positions complexes à « double effet de levier » qui ne sont peut-être pas prises en compte dans la définition de retitrisation et seraient ainsi exclues) ; et
- tous les sous-jacents de référence sont des produits, y compris des dérivés de crédit ayant une seule contrepartie, pour lesquels il existe un marché acheteur-vendeur liquide. Cela comprend les positions sur indices négociées couramment fondées sur ces sous-jacents de référence. Un marché acheteur-vendeur est présumé exister lorsque des offres d'achat et de vente sont effectuées entre parties indépendantes et de bonne foi de sorte qu'un prix se rapportant raisonnablement au dernier prix de vente ou au prix d'offre ou de vente concurrentiel peut être calculé à l'intérieur d'une journée et fixé pour que le prix à l'intérieur d'une période relativement courte respecte les règles commerciales.

[CBCB Juin 2006 Par.689 iv]

15. Les positions se référant à un sous-jacent qui serait considéré comme une exposition de clientèle de détail, une exposition sur l'immobilier résidentiel ou une exposition sur l'immobilier commercial en vertu de l'approche standard pour le risque de crédit ne peuvent faire partie d'un portefeuille de négociation avec corrélation. Les positions qui font référence à une créance envers une société ad hoc (SAH) ne peuvent pas non plus faire partie d'un portefeuille de négociation avec corrélation. Une institution financière peut inclure dans le portefeuille de négociation avec corrélation des positions qui ne sont ni des expositions de titrisation, ni des dérivés de crédit au ne défaut, mais qui couvrent d'autres positions du portefeuille de négociation avec corrélation, à condition qu'il existe un marché acheteur-vendeur liquide, tel que décrit ci-dessus, pour l'instrument ou ses sous-jacents.

### 8.3 Méthodes de mesure des risques de marché

16. Pour mesurer leurs risques de marché, les institutions financières ont le choix entre deux grandes méthodes (décrites aux paragraphes 709 à 718 lxix) et 718 lxx) à 718 xcix), respectivement). L'une consiste à mesurer les risques selon l'approche standard, en utilisant les dispositifs exposés aux paragraphes 709 à 718 lxix) ci-après. Les paragraphes 709 à 718 lv) traitent des quatre domaines de risque faisant l'objet de la présente section : taux d'intérêt, positions sur titres de propriété, change et produits de base. Les paragraphes 718 lvi) à 718 lxix) précisent un certain nombre d'approches possibles pour mesurer le risque de prix sur options de toutes sortes. L'exigence de fonds propres correspondant à l'approche standard est déterminée par les mesures de risque exposées aux paragraphes 709 à 718 lxix), additionnées de manière arithmétique.

[CBCB Juin 2006 Par.701i]

17. L'autre méthode, subordonnée à la réalisation de certaines conditions et dont l'utilisation dépend de l'autorisation écrite de l'Autorité, est exposée aux paragraphes 718 lxx) à 718 xcix). Elle permet aux institutions financières de prendre les mesures du risque obtenues à partir de leurs propres modèles de gestion interne des risques, sous réserve de sept séries de conditions, à savoir :

- certaines normes générales concernant l'adéquation du système de gestion des risques ;
- des critères qualitatifs pour le suivi interne de l'utilisation des modèles, notamment par la haute direction ;
- des principes directeurs précisant un ensemble approprié de facteurs de risques de marché (c.-à-d. les taux/cours/prix de marché qui affectent la valeur des positions des institutions financières) ;
- des critères quantitatifs définissant l'utilisation de paramètres statistiques minimaux communs pour la mesure du risque ;
- des principes directeurs de simulations de crise et de contrôle prudentiel ex post ;
- des procédures d'agrément pour la surveillance externe de l'utilisation des modèles ;
- des règles pour les institutions financières qui recourent à la fois à des modèles et à l'approche standard.

[CBCB Juin 2006 Par.701 ii]

18. L'approche standard utilise une approche analytique dans laquelle le risque spécifique et le risque général de marché résultant de positions sur titres de créance et de propriété sont calculés séparément. La plupart des modèles internes sont essentiellement axés sur le risque général de marché d'une institution financière, la mesure du risque spécifique (envers des émetteurs spécifiques de titres de créance ou de propriété) étant généralement effectuée par des systèmes distincts de mesure du risque de crédit. Les institutions financières utilisant des modèles doivent être soumises à des exigences de fonds propres pour le risque spécifique qui n'est pas pris en compte par leurs modèles. En conséquence, une exigence séparée de fonds propres pour ce risque est appliquée à chaque institution financière qui se trouve dans ce cas. L'exigence de fonds propres, pour les institutions financières utilisant des modèles pour le risque spécifique, est précisée aux paragraphes 718 lxxxvii) à 718 xcvi) et sont résumées à l'Annexe 8-I.

[CBCB Juin 2006 Par.701 iii]

19. Pour la mesure du risque de prix sur options dans le cadre de l'approche standard, qui offre un certain nombre de variantes plus ou moins élaborées (voir paragraphes 718 lvi) à 718 lxix)), l'Autorité suivra la règle qui veut que plus une institution financière émet d'options, plus sa méthode de mesure doit être perfectionnée. À plus long terme, les institutions financières ayant une forte activité sur options devront adopter des modèles très complets de VaR et se soumettre à l'ensemble des critères qualitatifs et quantitatifs précisés aux paragraphes 718 lxx) à 718 xcix).

[CBCB Juin 2006 Par.701 iv]

20. Chaque institution financière devra surveiller et déclarer le niveau de risque assujéti à une exigence de fonds propres. Le total des exigences de fonds propres de l'institution financière pour le risque de marché correspondra à ce qui suit :
- a) la somme des exigences de fonds propres liées au risque de marché déterminées selon l'approche standard ; ou
  - b) la mesure des risques de marché dérivée des modèles ; ou
  - c) une somme des montants visés aux alinéas a) et b).

21. Toutes les transactions, y compris les achats et les ventes à terme, entrent dans le calcul des exigences de fonds propres selon la date de la transaction. Même si les déclarations périodiques ne sont que trimestrielles, les institutions financières doivent mesurer les risques de manière à toujours pouvoir calculer les exigences quotidiennes de fonds propres pour le risque de marché. Les institutions financières doivent aussi exploiter de rigoureux mécanismes de gestion des risques pour éviter que les expositions intrajournalières ne soient excessives.

[CBCB Juin 2006 Par.701 vi]

## 8.4 Traitement du risque de contrepartie dans le portefeuille de négociation

22. Les instruments dérivés, les mises et prises en pension, les prêts de titres et les autres transactions contenues dans le portefeuille de négociation sont assujettis aux exigences de fonds propres afférentes à la fois au risque de marché et au risque de crédit puisqu'ils sont exposés au risque de perte lié à la variation de la valeur de l'instrument sous-jacent et au manquement d'une partie au contrat sur instruments dérivés à l'une de ses obligations. Les coefficients de pondération du risque de crédit à utiliser pour ce calcul doivent correspondre à ceux retenus pour déterminer les exigences de fonds propres pour le portefeuille bancaire. Ainsi, les institutions financières appliquant l'approche standard pour leur portefeuille bancaire utiliseront les coefficients de pondération prévus par cette approche pour leur portefeuille de négociation ; en revanche, celles qui utilisent l'approche NI pour leur portefeuille bancaire appliqueront les coefficients de pondération de l'approche NI pour leur portefeuille de négociation, conformément aux recommandations concernant l'adoption de l'approche NI pour le portefeuille bancaire énoncées au Chapitre 5 (paragraphe 256 à 262 (i) de la section 5.2.3). Quand un portefeuille est traité selon la méthodologie NI, les pondérations en fonction des risques prévues par l'approche NI doivent être appliquées aux contreparties.

[CBCB Juin 2006 Par.702]

23. Si une institution financière utilise des décotes prudentielles ou des estimations internes de ces décotes dans le cadre de l'approche globale à l'égard du portefeuille bancaire, les sûretés du portefeuille de négociation visées par la définition des sûretés éligibles du portefeuille bancaire font l'objet des mêmes décotes. Les sûretés du portefeuille de négociation qui ne peuvent être incluses dans le portefeuille bancaire à titre de sûretés éligibles peuvent quand même être prises en compte dans le calcul de l'exigence de fonds propres, mais elles font l'objet des décotes suivantes :

- si l'institution financière utilise des décotes prudentielles dans le portefeuille bancaire, la sûreté fait l'objet d'une décote de 25 % ;
- si l'institution financière utilise des estimations internes pour la décote des sûretés dans le portefeuille bancaire, elle doit calculer une décote pour chaque titre constituant la sûreté, et de la même manière que pour les instruments du portefeuille bancaire.

[CBCB Juin 2006 Par.703]

24. Le calcul de l'exigence de fonds propres pour risque de contrepartie sur dérivés de gré à gré associés à des sûretés est le même que s'il s'agissait du portefeuille bancaire.

[CBCB Juin 2006 Par.704]

25. L'approche globale pour l'atténuation du risque de crédit décrite aux paragraphes 147 à 181 (i) des sections 4.1.3 et 4.2.1 à 4.2.4 ainsi qu'à l'Annexe 3-II<sup>2</sup> s'applique également aux fins du calcul de l'exigence au titre du risque de contrepartie sur les transactions assimilables aux mises en pension. Les institutions financières qui utilisent une approche de modèle VaR approuvé pour les transactions assimilables aux mises en pension dans le portefeuille bancaire peuvent aussi l'appliquer au portefeuille de négociation, sous réserve des conditions prévues aux paragraphes 178 à 181 (i) des sections 4.1.3 et 4.2.1 à 4.2.4 ainsi qu'à l'Annexe 3-II.

[CBCB Juin 2006 Par.705]

## 8.5 Dérivés de crédit

26. Pour le portefeuille de négociation, l'exigence de fonds propres au titre du risque de contrepartie d'un dérivé de crédit ayant un seul sous-jacent de référence est calculée au moyen des facteurs de majoration pour exposition potentielle future suivants :

2. L'ajustement en fonction de la taille de l'entreprise prévu pour les PME, qui s'applique aux crédits aux entreprises dans le cadre de l'approche NI, s'applique également au sein du portefeuille de négociation.

**Note de l'Autorité**

Au lieu d'utiliser la méthode d'évaluation du risque courant pour calculer le risque de contrepartie, les institutions financières peuvent aussi appliquer la méthode des modèles internes décrite à l'Annexe 3-II, sous réserve de l'autorisation écrite de l'Autorité.

En vertu de la méthode d'évaluation du risque courant, le choix du facteur de majoration à utiliser pour calculer l'engagement éventuel à l'égard du risque de contrepartie dépend de l'admissibilité de l'élément d'actif de référence. Dans le cas des produits sur rendement total et des swaps de défaut de crédit, les facteurs de majoration sont spécifiés dans le tableau suivant. Le facteur ne dépend pas du temps à échéance résiduel du contrat. Le facteur de majoration s'applique tant au vendeur qu'à l'acheteur d'une protection, à une exception près : le vendeur de protection est assujéti à un facteur de majoration uniquement quand la position est sujette à dénouement en cas d'insolvabilité de l'acheteur de protection alors que le sous-jacent reste solvable. Le facteur est alors plafonné en fonction du montant des primes non acquittées.

|                                       | Acheteur de protection | Vendeur de protection |
|---------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Actif de référence éligible           | 5 %                    | 5 %                   |
| Actif de référence non éligible       | 10 %                   | 10 %                  |
| Contrat sur défaut Actif éligible     | 5 %                    | 5 %                   |
| Contrat sur défaut Actif non éligible | 10 %                   | 10 %                  |

Il n'y a pas de différenciation en fonction du temps à échéance résiduel.

La définition d'actif éligible est la même que pour les titres éligibles dans le traitement du risque spécifique selon l'approche standard, exposée aux paragraphes 711 i) et 711 ii).

[CBCB Juin 2006 Par.707]

**Note de l'Autorité**

La présente remarque décrit les exigences minimales de fonds propres pour couvrir le risque spécifique lié aux positions sur dérivés de crédit dans le portefeuille de négociation. Ces positions sont également assujétiées à l'exigence de fonds propres pour risque de crédit de contrepartie.

Aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres, les transactions sur dérivés de crédit sont fractionnées comme suit :

- (i) Les swaps sur rendement total sont décomposés en deux volets. Le premier volet représente la position notionnelle effective de l'actif de référence auquel

s'appliquent des fonds propres pour risque général de marché et risque spécifique. Le deuxième volet, qui correspond au paiement d'intérêts prévu par le swap, est comptabilisé comme une position notionnelle effective dans une obligation d'un pays de l'OCDE à taux fixe ou variable correspondant.

- (ii) Les produits et swaps de défaut de crédit pour le garant correspondent à une position notionnelle effective de l'actif de référence, mais n'exigent des fonds propres que pour le risque spécifique. Dans le cas de tels produits, aucune position relative au risque général de marché n'est créée dans l'actif de référence. Si une prime périodique ou des paiements d'intérêt doivent être versés par le bénéficiaire dans le cadre du swap, ces flux de trésorerie sont représentés par une position notionnelle d'une obligation état dans la devise de référence, au taux fixe ou variable correspondant.
- (iii) Les billets liés à un effet de crédit sont traités comme une position dans le billet proprement dit, avec un produit de défaut de crédit intégré. Le billet comporte un risque spécifique rattaché à l'émetteur et un risque général de marché selon le coupon ou le taux d'intérêt du billet. Le produit de défaut de crédit intégré crée une position notionnelle effective dans le risque spécifique de l'actif de référence.

27. Lorsque le dérivé de crédit est un contrat sur premier défaut, la majoration est déterminée sur la base de la qualité la moins élevée du panier de créances, c'est-à-dire que, s'il existe des éléments non éligibles dans le panier, c'est la majoration applicable à l'actif de référence non éligible qui doit être utilisée. S'agissant des contrats sur deuxième (et ne) défaut, le panier sous-jacent doit continuer d'être affecté d'une majoration en fonction de la qualité de crédit ; en d'autres termes, l'avant-dernière qualité de crédit détermine la majoration applicable aux contrats sur deuxième défaut et ainsi de suite.

[CBCB Juin 2006 Par.708]

## 8.6 Dispositions transitoires

28. L'Autorité pourra autoriser, au cas par cas, le recours à des accords transitoires de courte durée en vue d'utiliser à la fois un modèle interne et l'approche standard relativement à un risque quelconque visant toutes les activités d'une institution financière, sous réserve de ce qui suit :

- L'institution financière devra adopter des contrôles internes appropriés qui empêchent des entités juridiques d'échanger des activités pour en arriver à une exigence de fonds propres plus avantageuse.
- L'Autorité imposera une exigence de fonds propres additionnelle qui pourra être modifiée de temps à autre selon les modalités de l'accord transitoire. Cette exigence additionnelle disparaîtra lorsque le modèle interne tiendra pleinement compte de la catégorie de risque en cause.
- L'institution financière devra s'engager formellement à respecter les modalités de l'autorisation transitoire et à étendre, au plus tard à une date précise, l'application de son modèle interne aux activités d'abord assujetties à l'approche standard.

[CBCB Juin 2006 Par.708 i]

## 8.7 Risque de marché : méthode de mesure standard

### 8.7.1 Risque de taux d'intérêt

29. La présente section décrit le dispositif standard de mesure destiné à évaluer le risque associé à la détention de titres de créances et d'autres instruments liés aux taux d'intérêt, ou à la prise de position sur de tels titres et instruments, dans le portefeuille de négociation. Sont pris en compte tous les titres de cette nature à taux fixe et à taux variable ainsi que les instruments ayant un comportement identique, dont les actions prioritaires non convertibles. Les obligations convertibles, c'est-à-dire émissions de dette ou actions prioritaires qui sont convertibles<sup>3</sup>, à un prix déterminé, en actions ordinaires de l'émetteur, sont traitées comme titres de créance ou comme titres de propriété selon qu'elles se négocient sous l'une ou l'autre forme. Les produits dérivés relèvent des dispositions indiquées ci-après aux paragraphes 718 ix) à 718 xviii) ci-après.

[CBCB Juin 2006 Par.709 i]

30. L'exigence minimale de fonds propres est exprimée en fonction de deux éléments calculés séparément, l'un correspondant au risque spécifique afférent à chaque titre de créance, qu'il s'agisse d'une position longue ou courte, et l'autre au risque de taux d'intérêt supporté par le portefeuille, ou risque général de marché, pour lequel les positions longues et courtes sur différents titres ou instruments peuvent se compenser. L'institution financière doit cependant établir l'exigence de fonds propres pour risque spécifique concernant le portefeuille de négociation avec corrélation de la manière suivante : elle calcule (i) les exigences totales de fonds propres pour risque spécifique qui s'appliqueraient seulement aux positions nettes longues du portefeuille de négociation avec corrélation sur une base nette, et (ii) les exigences totales de fonds propres pour risque spécifique qui s'appliqueraient seulement aux positions nettes courtes du portefeuille de négociation avec corrélation sur une base nette. Le plus élevé de ces deux montants totaux constitue l'exigence de fonds propres pour risque spécifique concernant le portefeuille de négociation avec corrélation.

[CBCB Juin 2006 Par.709 ii]

### 8.7.2 Risque spécifique

#### Note de l'Autorité

Les produits qui ne sont pas couverts par le cadre de titrisation (voir les définitions aux paragraphes 1 à 6 de la section 6.1) et les produits autres qu'au ne défaut sont traités comme suit.

31. Aux fins de ce calcul, il est permis de compenser des positions longues ou courtes d'une même émission (comprenant certains contrats sur instruments dérivés). Aucune compensation n'est permise entre émissions distinctes pour calculer la valeur nette du portefeuille même si l'émetteur est commun, car des différences touchant la devise, le taux du coupon, la liquidité, les clauses de remboursement anticipé, etc., peuvent se traduire par des divergences de prix à court terme.

[CBCB Juin 2006 Par.709 iii]

3. Les titres hypothécaires négociés et les instruments négociés qui en sont dérivés comportent une caractéristique particulière : le risque de remboursement anticipé. Aussi, pour le moment, aucune disposition standard ne leur est appliquée ; ils sont traités au gré des autorités nationales. Un titre faisant l'objet d'une cession temporaire (pension ou prêt) est considéré comme propriété du cédant, c'est-à-dire qu'il est traité comme les autres positions sur titres de créance.

### Exigences de fonds propres au titre du risque spécifique relatif à l'émetteur

32. Les nouvelles exigences de fonds propres au titre du risque spécifique applicables aux diverses catégories d'emprunts sont les suivantes :

| Catégories               | Évaluations externes du crédit  | Période résiduelle à échéance   | Exigences au titre du risque spécifique   |
|--------------------------|---|---|---|
| Emprunts gouvernementaux | AAA à AA-   | Toutes  | 0 %   |
| Emprunts gouvernementaux | A+ à BBB-   | inférieur ou égale à 6 mois   | 0,25%   |
| Emprunts gouvernementaux | A+ à BBB-   | Supérieur à 6 mois mais inférieure ou égale à 24 mois   | 1%  |
| Emprunts gouvernementaux | A+ à BBB-   | Supérieur à 24 mois   | 1,6%  |
| Emprunts gouvernementaux | BB+ à B-  | Toutes  | 8%  |
| Emprunts gouvernementaux | Inférieure à B-   | Toutes  | 12%   |
| Emprunts gouvernementaux | Non noté  | Toutes  | 8%  |
| Emprunts qualifiés       | Toute   | inférieure ou égale à 6 mois  | 0,25%   |
| Emprunts qualifiés       | Toute   | Supérieur à 6 mois mais inférieure ou égale à 24 mois   | 1%  |
| Autres                   | Semblable aux exigences relative au risque de crédit en vertu de approche standard pour les titres de créances qui ne sont pas de bonne qualité | Semblable aux exigences relative au risque de crédit en vertu de approche standard pour les titres de créances qui ne sont pas de bonne qualité | Semblable aux exigences relative au risque de crédit en vertu de approche standard pour les titres de créances qui ne sont pas de bonne qualité |
| Autres                   | BB+ à B-  | Toutes  | 8%  |
| Autres                   | Inférieure à B-   | Toutes  | 12%   |
| Autres                   | Non noté  | Toutes  | 8%  |

[CBCB Juin 2006 Par.710]

**Note de l'Autorité**

Selon l'approche standard pour risque spécifique, le coefficient de pondération applicable à l'élément d'actif d'un emprunteur souverain repose sur la note attribuée à cet élément d'actif. Aux fins des facteurs de risque spécifique à cette approche, les obligations des provinces canadiennes sont assimilées à celles du gouvernement du Canada.

33. Les emprunts gouvernementaux comprennent tous les types de titres de créance, y compris les obligations, les bons du Trésor et autres instruments à court terme qui sont émis ou entièrement garantis par, selon le cas :
- le gouvernement du Canada ou le gouvernement d'une province ou d'un territoire du Canada ;
  - les mandataires des administrations centrales fédérales, provinciales et territoriales du Canada dont les dettes sont, en vertu de leur loi habilitante, des obligations directes du gouvernement dont ils dépendent.
34. Les emprunts gouvernementaux comprennent également tous les types de titres de créance ayant été émis par des administrations centrales ou entièrement garantis ou entièrement adossés à des titres émis par des administrations centrales qui :
- ont été notés et dont la note tient compte de la qualité de crédit du pays émetteur ;
  - sont libellés dans la devise locale de l'administration émettrice et financés par des éléments de passif comptabilisés dans cette devise.
- [CBCB Juin 2006 Par.710 i]
35. Lorsque le titre d'État est libellé en devise locale et financé par l'institution financière dans la même devise, l'exigence de fonds propres au titre du risque spécifique peut être diminuée, à la discrétion de l'Autorité.
- [CBCB Juin 2006 Par.711]
36. Les emprunts qualifiés comprennent les titres de créance émis par un débiteur non gouvernemental qui sont notés de bonne qualité et qui sont émis ou entièrement garantis par :
- un organisme du secteur public ;
  - une banque multilatérale de développement<sup>4</sup> ;
  - une banque où l'instrument ne fait pas partie des fonds propres de l'institution émettrice<sup>5</sup> ;  
ou
  - une entreprise de courtage en valeurs réglementée d'un pays membre du Comité de Bâle ou d'un pays ayant mis en œuvre des normes équivalentes à celles du Comité de Bâle.

[CBCB Juin 2006 Par.711 i]

4. Les banques multilatérales de développement sont définies au Chapitre 3.

5. Les organismes publics, les banques multilatérales de développement et les banques sont définies au Chapitre 3.



**Note de l'Autorité**

L'Autorité attend d'une institution financière qu'elle effectue sa propre évaluation interne afin de déterminer si un pays non membre du Comité de Bâle a mis en œuvre des normes équivalentes à celles du Comité de Bâle.

37. Les emprunts qualifiés comprennent aussi les titres de créance qui ont été notés de bonne qualité par au moins deux agences nationales de notation ou notés de bonne qualité par une agence nationale de notation et à tout le moins de bonne qualité par une autre agence de notation.

Voici quelques agences d'évaluation du crédit reconnues sur une base nationale :

- DBRS ;
- Moody's Investors Service (Moody's) ;
- Standard & Poor's (S&P) ;
- Fitch Rating Services (Fitch) ;
- Japan Credit Rating Agency, Ltd (JCR) ;
- Japan Rating and Investment Information (R&I).

38. Le Tableau 3 indique les notes minimales des titres dits « de bonne qualité » d'après les organismes susmentionnés.

| Agence | Titres     | Marché monétaire |
|--------|------------|------------------|
| DBRS   | BBB faible | A-3              |
| Moodys | Baa3       | P-3              |
| SP     | BBB-       | A-3              |
| Fitch  | BBB-       | A-3              |
| JCR    | BBB-       | J-2              |
| R&I    | BBB-       | A-3              |

[CBCB Juin 2006 Par.711 ii]

**Exigences de fonds propres au titre du risque spécifique sur titres de dette non notés**

39. En outre, les institutions financières qui ont recours à l'approche NI pour un portefeuille peuvent inclure des titres non notés dans la catégorie des emprunts éligibles si les deux conditions suivantes sont réunies :

- les titres sont équivalents à des titres « de bonne qualité »<sup>6</sup> selon le système de notation interne de l'institution financière, dont l'Autorité a confirmé qu'il répond aux critères d'agrément pour l'approche NI<sup>7</sup> ;
- le débiteur a émis des titres cotés sur une bourse reconnue.

[CBCB Juin 2006 Par.712]

#### **Exigences de fonds propres au titre du risque spécifique relatif à un émetteur non éligible**

40. Les autres emprunts englobent les titres de créance qui ne constituent ni des emprunts gouvernementaux ni des emprunts qualifiés. Les instruments de cette catégorie sont assujettis aux mêmes exigences de risque spécifique s'appliquant aux entreprises qui effectuent des emprunts de qualité inférieure en vertu de l'approche standard pour le risque de crédit dans le cadre de la présente ligne directrice.

[CBCB Juin 2006 Par.712 i]

41. Cependant, puisque cette démarche peut, dans certains cas, sous-estimer sensiblement le risque spécifique rattaché aux titres d'emprunt qui présentent un rendement élevé au rachat par rapport aux titres d'État, l'Autorité pourra :

- appliquer une exigence supérieure pour risque spécifique à ces instruments ; et/ou
- interdire la compensation aux fins de la définition de la mesure du risque général de marché entre ces instruments et d'autres titres d'emprunt.

[CBCB Juin 2006 Par.712 ii]

#### **Règles spécifiques pour les positions visées par le cadre de titrisation**

42. Le risque spécifique qui s'applique aux expositions de titrisation définies aux paragraphes 1 à 6 de la section 6.1 et qui figure dans le portefeuille de négociation doit être calculé selon la méthode utilisée pour ces positions dans le portefeuille bancaire à moins d'indication contraire. À cette fin, on doit établir le coefficient de pondération de la façon exposée ci-dessous et l'appliquer aux positions nettes du portefeuille de négociation dans des instruments de titrisation. On doit calculer l'exigence totale de fonds propres pour risque spécifique qui s'appliquerait aux dérivés de crédit au ne défaut selon la méthode indiquée au paragraphe 718, et l'exigence totale de fonds propres pour risque spécifique qui s'appliquerait aux expositions de titrisation selon la méthode du paragraphe 709(ii).

[CBCB Juin 2006 Par.712 iii]

43. L'institution doit appliquer les approches classées par degré de priorité au Chapitre 6, section 6.5.3. L'approche de la titrisation fondée sur les notations internes (TITR-NI) doit être utilisée si l'institution est autorisée à appliquer l'approche NI pour risque de crédit au type d'actif sous-jacent et qu'elle possède suffisamment d'information pour pouvoir calculer par application de l'approche NI les exigences de fonds propres correspondant à l'actif titrisé. Si l'institution ne remplit pas ces critères et que les expositions de titrisation sont notées à l'externe, l'approche de la titrisation fondée sur les notations externes (TITR-NE) doit être employée. Les exigences opérationnelles pour la reconnaissance des évaluations de crédit externes décrites au paragraphe 72, y compris l'obligation d'obtenir deux notations externes reconnues de l'exposition de titrisation, doivent être satisfaites pour que l'approche TITR-NE puisse être

6. Titre noté BBB- ou mieux.

7. C'est-à-dire que le titre de dette a une PD à un (1) an inférieure ou égale à la PD à un (1) an inférieure de la moyenne sur longue durée de la PD à un (1) an d'un titre noté au minimum de bonne qualité (BBB- ou mieux) par une agence d'évaluation du crédit reconnue sur le plan national.

appliquée. Là où ni l'approche TITR-NI ni l'approche TITR-NE ne peuvent être employées, l'approche standard de la titrisation (TITR-AS) y sera substituée<sup>8</sup>.

[CBCB Juin 2006 Par.712 iv]

44. Les exigences de fonds propres pour les expositions de retitrisation définies au paragraphe 5 doivent être calculées selon l'approche TITR-AS et être assujetties à des exigences de fonds pour risque spécifique et des autres restrictions décrites à la section 6.6.

[CBCB Juin 2006 Par.712 v]

45. Une position assujettie à une application d'un coefficient de pondération de 1 250 % (exigence de fonds propres de 100 %) aux termes de l'approche standard pour le risque spécifique de taux d'intérêt relatif aux produits en tranches (selon les paragraphes 712(iv) à 712(vi)) pourrait être exclue du calcul de l'exigence de fonds propres pour risque général de marché selon que l'institution financière applique la méthode d'évaluation standard ou la méthode des modèles internes pour établir cette valeur.

[CBCB Juin 2006 Par.712 vii]

#### **Plafonnement de l'exigence de fonds propres pour risque spécifique à la perte maximale possible**

46. Les institutions financières peuvent plafonner à la perte maximale possible l'exigence de fonds propres qui s'applique à une position sur dérivé de crédit ou un instrument de titrisation. Pour les positions courtes, cette limite peut être calculée comme une variation de valeur qui résulterait si les contreparties sous-jacentes devenaient immédiatement exemptes de risque de défaut. Pour les positions longues, la perte maximale possible peut être calculée comme une variation de valeur dans le cas où toutes les contreparties sous-jacentes feraient défaut, sans possibilité de recouvrement. La perte maximale possible doit être établie pour chacune des positions.

[CBCB Juin 2006 Par.712 viii]

#### **Exigences de fonds propres au titre du risque spécifique sur positions couvertes par des dérivés de crédit**

47. Aucune exigence de fonds propres pour risque spécifique ne s'applique à l'un ou l'autre volet d'une position lorsque la valeur des deux volets (long et court) évolue toujours en sens opposé et à un degré globalement identique. Cela survient dans les cas suivants :

- Les deux volets sont constitués d'instruments totalement identiques.
- Une position longue au comptant est couverte par un swap sur rendement total (ou inversement) et il existe un adossement parfait entre l'élément de référence et l'élément sous-jacent (position au comptant).

Dans ces cas, une exigence de fonds propres pour risque spécifique n'est nécessaire ni pour l'un ni pour l'autre des deux volets de la position.

48. Une réduction de l'exigence pour risque spécifique est permise lorsque la valeur des deux volets (long et court) évolue toujours en sens opposé, mais pas à un degré globalement identique. Cela survient dans le cas suivant :

- la position longue au comptant est couverte par un swap de défaut de crédit ou un billet lié à un effet de crédit (ou inversement) en autant qu'il y ait un appariement parfait en termes d'échéance entre l'élément de référence et l'élément sous-jacent. En outre, les

8. L'application de l'opérateur maximal aux positions nettes longues et aux positions courtes peut se faire après considération de toutes les options de compensation possibles.

principales caractéristiques du dérivé de crédit (p. ex., la définition des événements de crédit et des modalités de règlement) ne devraient pas faire diverger significativement du prix du dérivé de crédit de celui de la position au comptant<sup>9</sup>.

[CBCB Juin 2006 Par.713]

49. Dans la mesure où une transaction répondant aux exigences ci-dessus transfère le risque (compte tenu des clauses restreignant les paiements, telles que les versements d'indemnités forfaitaires et seuil d'importance relative), une compensation à hauteur de 80 % du risque spécifique sera appliquée au volet de la transaction pour laquelle l'exigence de fonds propres est la plus élevée, l'exigence au titre du risque spécifique correspondant à l'autre volet étant nulle.

[CBCB Juin 2006 Par.714]

50. Une compensation partielle de l'exigence pour risque spécifique est aussi admise lorsque la valeur des deux volets (long et court) évolue habituellement en sens opposé. Cela survient dans les cas suivants :

- a) La position est visée en b) ci-dessus, mais il existe un désappariement d'actifs entre l'obligation de référence et l'exposition sous-jacente. Par contre, l'actif de référence est de rang égal ou inférieur à celui de l'actif sous-jacent, l'actif sous-jacent et l'actif de référence émanent du même emprunteur (c.-à-d. la même entité juridique) et il existe des clauses juridiquement contraignantes de défaut croisé et de remboursement anticipé croisé.
- b) La position est visée en a) ou c) ci-dessus, mais il existe un désappariement de devises ou de durée entre la protection de crédit et l'actif sous-jacent.
- c) La position est visée en c) ci-dessus, mais il existe un désappariement d'actifs entre la position au comptant et le dérivé de crédit. Toutefois, l'actif sous-jacent est indiqué comme livrable dans la documentation du dérivé de crédit.

[CBCB Juin 2006 Par.715]

51. Dans chacun des cas qui précèdent, l'exigence pour risque spécifique du volet de la transaction pour laquelle l'exigence de fonds propres est la plus élevée demeure la même, mais celle de l'autre volet est nulle.

[CBCB Juin 2006 Par.716]

52. Dans tous les autres cas non expressément visés ci-dessus (paragraphe 713 à 715), le total de l'exigence de fonds propres pour risque spécifique s'applique aux deux volets de la position.

[CBCB Juin 2006 Par.717]

53. Un dérivé de crédit au ne défaut est un contrat dont le rendement se fonde sur le ne actif à faire défaut dans un panier d'instruments de référence sous-jacents. Au moment du ne défaut, le contrat prend fin et est réglé.

- a) L'exigence de fonds propres pour risque spécifique qui s'applique à un dérivé de crédit au premier défaut correspond au moins élevé des deux montants suivants : (1) la somme des exigences de fonds propres pour risque spécifique pour chacun des instruments de crédit de référence qui figurent dans le panier, et (2) le paiement maximal possible sur un événement de crédit en vertu du contrat. Lorsqu'une institution financière affiche une position de risque dans l'un des instruments de crédit de référence sous-jacents à un dérivé de crédit au premier défaut et que ce dérivé de crédit couvre la position de risque, l'institution financière peut déduire le montant de la couverture de l'exigence de fonds propres pour risque spécifique qui s'applique à l'instrument de crédit de référence ainsi que de la portion de l'exigence de fonds propres pour risque spécifique du dérivé de crédit qui s'applique à cet instrument de crédit de référence précis. Lorsqu'une institution financière possède de nombreuses positions de risque dans des instruments de crédit de

9. Il est accepté que l'échéance du swap lui-même soit différente de celle de l'exposition sous-jacente.

référence sous-jacents à un dérivé de crédit au premier défaut, cette compensation n'est autorisée que pour l'instrument de crédit sous-jacent de référence assujéti à l'exigence de fonds propres pour risque spécifique le moins élevé.

- b) L'exigence de fonds propres pour risque spécifique qui s'applique à un dérivé de crédit au ne défaut où n est supérieur à 1 correspond au moins élevé des montants suivants : (1) la somme des exigences de fonds propres pour risque spécifique pour chacun des instruments de crédit de référence qui figurent dans le panier, à l'exception des (n-1) obligations affichant les exigences de fonds propres pour risque spécifique les moins élevées ; et (2) le paiement maximal possible lors d'un événement de crédit en vertu du contrat. Aucune compensation au titre de l'exigence de fonds propres pour risque spécifique qui s'applique à tous les instruments de crédit de référence sous-jacents n'est autorisée pour les dérivés de crédit au ne défaut dont le n est supérieur à 1.
- c) Si un dérivé de crédit au premier défaut ou au ne défaut fait l'objet d'une notation externe, le vendeur de la protection doit calculer l'exigence de fonds propres pour risque spécifique à l'aide de la note du dérivé et appliquer les coefficients de pondération pour le risque de titrisation indiqués au paragraphe 712(iv) ou 712(v), selon le cas.
- d) L'exigence de fonds propres à laquelle est assujéti chaque position nette sur dérivé de crédit au ne défaut s'applique à toutes les positions que l'institution financière possède, qu'elles soient longues ou courtes (c. à d. que l'institution financière achète ou vende une protection).

[CBCB Juin 2006 Par.718]

## 8.8 Risque général de marché

54. Les exigences de fonds propres pour risque général de marché visent à saisir le risque de pertes résultant de variations des taux d'intérêt du marché. Une institution financière peut mesurer son exposition au risque général de marché à l'aide de deux méthodes principales de mesure du risque : l'une fondée sur l'échéance et l'autre sur la durée. Dans chacune, l'exigence de fonds propres est la somme de quatre composantes :

- la position nette courte ou longue de l'ensemble du portefeuille de négociation ;
- une faible proportion des positions équilibrées dans chaque tranche d'échéances (non-compensation verticale) ;
- une proportion plus élevée des positions équilibrées entre les différentes tranches (non-compensation horizontale) ;
- une exigence nette pour les positions sur options, le cas échéant (voir paragraphes 718 Lxvi) à 718 Lxix).

[CBCB Juin 2006 Par.718 i]

55. Il faut construire une échelle d'échéances distincte pour chaque devise dans laquelle l'institution financière détient des positions significatives, et les exigences de fonds propres doivent être calculées séparément pour chaque devise. Aucune compensation des positions significatives dans des devises différentes n'est permise. Les positions dans des devises dans lesquelles l'activité est négligeable peuvent faire l'objet d'un seul tableau d'échéances dans lequel figurera, au sein de la tranche d'échéances appropriée, la position nette longue ou courte pour chacune des devises. Ces positions nettes individuelles devront être totalisées dans chaque tranche, qu'elles soient longues ou courtes, de manière à obtenir un chiffre de position brute.

[CBCB Juin 2006 Par.718ii]

56. Dans la méthode fondée sur l'échéance (voir paragraphe 718 vii) pour la méthode par durée, les positions longues ou courtes sur titres de créance et autres sources de risque de taux d'intérêt, y compris les instruments dérivés, sont classées dans un tableau comportant treize tranches d'échéances (ou quinze dans le cas d'instruments à faible coupon). Les instruments doivent être ventilés en fonction de leur temps à échéance résiduel s'ils sont à taux fixe et de leur échéance à courir jusqu'à la plus proche date de révision du taux s'ils sont à taux variable. Des positions de sens opposé pour un montant identique et sur la même émission (mais pas sur émissions différentes d'un même emprunteur), qu'elles soient physiques ou notionnelles, peuvent être omises du tableau d'échéances de taux d'intérêt, ainsi que les positions quasiment équilibrées sur swaps, contrats à terme (des marchés organisés et de gré à gré) et contrats de taux à terme remplissant les conditions stipulées aux paragraphes 718 xiii) et 718 xiv) ci-après.

[CBCB Juin 2006 Par.718 iii]

57. Pour calculer l'exigence de fonds propres pour risque général de marché, l'institution financière répartit la position longue ou courte (à sa valeur marchande) de chaque titre de créance et des autres sources d'exposition au risque de taux d'intérêt, y compris les instruments dérivés, parmi les tranches et les trois plages de l'échelle d'échéances du Tableau 3. On fait ensuite le total respectif des positions longues et des positions courtes dans chaque tranche. Ces deux totaux sont multipliés par le coefficient approprié de pondération des risques (traduisant la sensibilité-prix des positions aux variations des taux d'intérêt) pour déterminer les positions sur risque de marché longues et courtes pondérées en fonction des risques pour chaque tranche d'échéances.

[CBCB Juin 2006 Par.718 iv]

58. Ci-dessous, les coefficients de pondération des risques pour chaque tranche :

| Plages | Coupons supérieur ou égal à 3 % | Coupons inférieur à 3 % | Coefficient de pondérations |
|--------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| 1      | inférieur 1 mois                | inférieur 1 mois        | 0 %                         |
| 1      | 1 à 3 mois                      | 1 à 3 mois              | 0,2 %                       |
| 1      | 3 à 6 mois                      | 3 à 6 mois              | 0,4 %                       |
| 1      | 6 à 12 mois                     | 6 à 12 mois             | 0,7 %                       |
| 2      | 1 - 2ans                        | 1 - 1,9 ans             | 1,25 %                      |
| 2      | 2 - 3ans                        | 1,9 - 2,8 ans           | 1,75 %                      |
| 2      | 3 - 4ans                        | 2,8 - 3,6 ans           | 2,25 %                      |
| 3      | 4 - 5 ans                       | 3,6 - 4,3 ans           | 2,75 %                      |
| 3      | 5 - 7 ans                       | 4,3 - 5,7 ans           | 3,25 %                      |
| 3      | 7 - 10 ans                      | 5,7 - 7,3 ans           | 3,75 %                      |
| 3      | 10 - 15 ans                     | 7,3 - 9,3 ans           | 4,5 %                       |
| 3      | 15 - 20 ans                     | 9,3 - 10,6 ans          | 5,25 %                      |
| 3      | Supérieur 20 ans                | 10,6 - 12 ans           | 6 %                         |

*(suite)*

| Plages | Coupons supérieur ou égal à 3 % | Coupons inférieur à 3 % | Coefficient de pondérations |
|--------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| 3      |                                 | 12 - 20 ans             | 8 %                         |
| 3      |                                 | Supérieur 20 ans        | 12,5 %                      |

| Tranches            | Hypothèses de variation de taux | Tranches       | Hypothèses de variation de taux |
|---------------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|
| inférieure à 1 mois | 1,00                            | de 3 à 4 ans   | 0,75                            |
| de 1 à 3 mois       | 1,00                            | de 4 à 5 ans   | 0,75                            |
| de 3 à 6 mois       | 1,00                            | de 5 à 7 ans   | 0,70                            |
| de 6 à 12 mois      | 1,00                            | de 7 à 10 ans  | 0,65                            |
| de 1 à 2 ans        | 0,90                            | de 10 à 15 ans | 0,60                            |
| de 2 à 3 ans        | 0,80                            | de 15 à 20 ans | 0,60                            |
|                     |                                 | Plus de 20 ans | 0,60                            |

59. Une exigence de fonds propres est calculée pour la position pondérée équilibrée dans chaque tranche pour tenir compte du risque de base. Cette exigence représente 10 % de la position pondérée équilibrée dans chaque tranche, c'est-à-dire 10 % du moins élevé de la position pondérée, longue ou courte ou, si ces deux positions sont égales, 10 % de l'une d'elles<sup>10</sup>. Si la tranche ne comporte qu'une position longue brute ou une position courte brute, il n'y a pas lieu de calculer une exigence de fonds propres pour risque de base. Le solde (c.-à-d. l'excédent des positions longues pondérées sur les positions courtes pondérées, ou vice versa, à l'intérieur d'une tranche) constitue la position pondérée non équilibrée pour cette tranche.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 v]
60. La position pondérée équilibrée de chaque plage est multipliée par le coefficient de pondération du risque correspondant à cette plage. Les coefficients de pondération du risque des plages 1, 2 et 3 sont présentés au Tableau 6A. Les positions pondérées équilibrées et non équilibrées sont calculées comme suit. Lorsqu'une même plage comporte à la fois des positions longues et courtes pondérées non équilibrées dans diverses tranches, la mesure dans laquelle les unes compensent les autres constitue la position pondérée équilibrée de cette plage. Le solde (c.-à-d. l'excédent des positions longues pondérées sur les positions courtes pondérées, ou vice versa, à l'intérieur d'une plage) représente la position pondérée non équilibrée de cette plage.
61. Les positions pondérées équilibrées entre les plages sont multipliées par le coefficient de pondération du risque correspondant aux plages adjacentes appropriées. Les coefficients de pondération du risque des plages adjacentes sont présentés au Tableau 4. Dans le calcul des positions pondérées équilibrées entre les plages, les positions pondérées non équilibrées

10. Par exemple, si la somme des positions longues pondérées dans une tranche est de 100 millions de dollars et si celle des positions courtes pondérées est de 90 millions de dollars, l'exigence pour risque de base pour cette tranche sera égale à 10 % de 90 millions de dollars, soit 9 millions de dollars.

d'une plage peuvent être appliquées en compensation des positions dans d'autres plages, comme suit :

- a) La position longue (courte) pondérée non équilibrée de la plage 1 peut compenser la position courte (longue) pondérée de la plage 2. La compensation des positions pondérées non équilibrées des plages 1 et 2 constitue la position pondérée équilibrée entre les plages 1 et 2.
- b) Le solde éventuel des positions longues (courtes) pondérées non équilibrées de la plage 2 peut ensuite être équilibré en compensant les positions courtes (longues) pondérées non équilibrées entre les plages 2 et 3<sup>11</sup>.
- c) Le solde éventuel des positions longues (courtes) pondérées non équilibrées de la plage 1 peut ensuite être équilibré en compensant les positions longues (courtes) de la plage 3. La compensation des positions pondérées non équilibrées des plages 1 et 3 constitue la position pondérée équilibrée entre les plages 1 et 3.

62. À l'instar des exigences pour le risque de base, celles pour le risque de courbe de rendement sont additionnées et intégrées aux exigences de fonds propres pour le risque général de marché.

**TABLEAU 7 : Non-compensations des plages**

| Plage | Tranche échéances | Au sein de la plage | Entre plages adjacentes | Entre les plages 1 et 3 |
|-------|-------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1     | 0 - 1 mois        | 40%                 | 40%                     | 100%                    |
| 1     | 1 - 3 mois        | 40%                 | 40%                     | 100%                    |
| 1     | 3 à 6 mois        | 40%                 | 40%                     | 100%                    |
| 1     | 6 à 12 mois       | 40%                 | 40%                     | 100%                    |
| 2     | 1 à 2 ans         | 30%                 | 40%                     | 100%                    |
| 2     | 2 à 3 ans         | 30%                 | 40%                     | 100%                    |
| 2     | 3 - 4 ans         | 30%                 | 40%                     | 100%                    |
| 2     | 4 - 5 ans         | 30%                 | 40%                     | 100%                    |
| 3     | 5 à 7 ans         | 30%                 | 40%                     | 100%                    |
| 3     | 7 à 10 ans        | 30%                 | 40%                     | 100%                    |
| 3     | 10 - 15 ans       | 30%                 | 40%                     | 100%                    |
| 3     | 15 - 20 ans       | 30%                 | 40%                     | 100%                    |
| 3     | plus de 20 ans    | 30%                 | 40%                     | 100%                    |

11. Par exemple, si la position pondérée non équilibrée de la plage 1 était longue (100 \$) et si celle de la plage 2 était courte (200 \$), l'exigence de fonds propres pour la position pondérée équilibrée entre les plages 1 et 2 serait de 40 % de 100 \$, soit 40 \$. Le solde de la position pondérée non équilibrée de la plage 2 (100 \$) aurait également pu être reporté pour compenser une position longue de la plage 3 et aurait été assujéti à une exigence de 40 %.



63. L'exigence de position nette pour le risque de taux d'intérêt dans une devise donnée correspond à la valeur absolue de la somme pondérée des positions ouvertes nettes dans chaque tranche. [CBCB Juin 2006 Par.718 vii]
64. Avec la méthode fondée sur la durée, les institutions financières dotées des moyens nécessaires ont la faculté, avec l'autorisation préalable écrite de l'Autorité, d'utiliser une méthode plus précise pour mesurer l'ensemble de leur risque général de marché, en déterminant la sensibilité-prix de chaque position individuellement. Elles doivent opter pour une utilisation continue de la méthode (sauf autorisation de l'Autorité) et sont soumises à un suivi prudentiel des systèmes mis en œuvre. La méthode est la suivante :
- calculer, dans un premier temps, la sensibilité-prix de chaque instrument à une variation de taux d'intérêt comprise entre 0,6 et 1,0 point de pourcentage selon son échéance (voir tableau suivant) ;
  - porter ensuite la mesure ainsi obtenue dans l'échelle à quinze tranches d'échéances figurant au tableau suivant ;
  - appliquer aux positions longues et courtes à l'intérieur de chaque tranche un facteur de non-compensation verticale de 5 % pour prendre en compte le risque de base ;
  - effectuer une compensation horizontale des positions nettes à l'intérieur de chaque tranche, avec application d'un facteur de non-compensation comme indiqué au tableau du paragraphe 718 vi) ci avant.

**Tableau 8 : Méthode fondée sur la durée - tranches d'échéances et hypothèses de variation de taux**

|               | Hypothèse de variation de taux |
|---------------|--------------------------------|
| Plage 1       |                                |
| 0 - 1 mois    | 1,00                           |
| 1 - 3 mois    | 1,00                           |
| 3 à 6 mois    | 1,00                           |
| 6 à 12 mois   | 1,00                           |
| Plage 2       |                                |
| 1 à 1,9 ans   | 0,90                           |
| 1,9 à 2,8 ans | 0,80                           |
| 2,8 à 3,6 ans | 0,75                           |
| Plage 3       |                                |
| 3,6 à 4,3 ans | 0,75                           |
| 4,3 - 5,7 ans | 0,70                           |
| 5,7 - 7,3 ans | 0,65                           |
| 7,3 - 9,3 ans | 0,60                           |

*(suite)*

|                    | Hypothèse de variation de taux |
|--------------------|--------------------------------|
| 9,3 - 10,6 ans     | 0,60                           |
| 10,6 - 12 ans      | 0,60                           |
| 12-20 ans          | 0,60                           |
| supérieur à 20 ans | 0,60                           |

[CBCB Juin 2006 Par.718 vii]

65. Dans le cas des devises résiduelles (voir paragraphe 718 ii) ci-avant), les positions brutes au sein de chaque tranche d'échéances sont assujetties soit aux pondérations de risque indiquées au paragraphe 718 iv), si les positions sont notifiées au moyen de la méthode fondée sur l'échéance, soit à l'hypothèse de variation de taux précisée au paragraphe 718 vii), si elles sont déclarées selon la méthode fondée sur la durée, sans autre compensation.

[CBCB Juin 2006 Par.718 viii]

### iii. Instruments dérivés sur taux d'intérêt

66. Le dispositif de mesure doit inclure tous les produits dérivés et instruments de hors bilan sur taux d'intérêt du portefeuille de négociation dont le prix est sensible aux variations de taux d'intérêt (p. ex., contrats de taux à terme et autres contrats à terme de gré à gré, contrats à terme des marchés organisés sur obligations, swaps de taux, swaps simultanés de taux et de devises ainsi que positions de change à terme). Les options peuvent être traitées selon différentes méthodes, décrites aux paragraphes 718 lvi) à 718 lxix) ci-après. Le paragraphe 718 xviii) ci-après présente un résumé des règles applicables aux dérivés sur taux d'intérêt.

[CBCB Juin 2006 Par.718 ix]

### Calcul des positions

67. Les dérivés doivent être convertis en positions sur le sous-jacent correspondant et être alors soumis aux exigences de fonds propres pour risque spécifique et risque général de marché précisées précédemment. Pour appliquer la formule standard décrite ci-avant, il convient de retenir la valeur marchande du nominal ou notionnel sous-jacent établie selon les recommandations pour une évaluation prudente énoncées aux paragraphes 718(c) à 718(cix) ci-avant<sup>12</sup>.

[CBCB Juin 2006 Par.718 x]

### Contrats à terme (sur les marchés organisés et de gré à gré), y compris taux à terme

68. Ces produits sont traités comme la combinaison d'une position longue et d'une position courte sur un titre d'État notionnel. La durée de l'instrument correspond à la période à courir jusqu'à la date de livraison ou d'exercice du contrat, allongée – le cas échéant – de la durée de vie du support. Par exemple, une position longue (ouverte en avril) sur contrat d'un marché organisé de taux 3 mois échéance juin doit être déclarée en deux volets : une position longue sur titre d'État à échéance 5 mois et une position courte sur titre d'État à échéance 2 mois. Lorsque plusieurs instruments sont livrables en exécution du contrat, une flexibilité est laissée

12. Pour les instruments dont le montant notionnel apparent diffère du montant notionnel effectif, les institutions financières doivent utiliser ce dernier.

à l'institution financière pour choisir celui qu'elle inscrit dans le tableau d'échéances ou de duration ; elle doit cependant tenir compte de tout facteur de conversion défini par le marché organisé. S'il s'agit d'un contrat à terme d'un marché organisé sur indice d'obligations de sociétés, les positions sont portées à la valeur marchande du panier notionnel sous jacent.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 xi]

### Swaps

69. Ils sont traités comme deux positions notionnelles sur titres d'État avec les durées de vie appropriées. Ainsi, un swap de taux par lequel une institution financière reçoit un intérêt variable et paie un intérêt fixe est considéré comme une position longue sur instrument à taux variable d'une échéance correspondant à la prochaine date de révision du taux et comme une position courte sur instrument à taux fixe d'une durée équivalant à la durée de vie résiduelle du contrat. Pour les swaps qui paient ou reçoivent un taux fixe ou variable en contrepartie d'une autre référence, par exemple un indice boursier, la composante taux doit être déclarée en fonction de la date appropriée de révision du taux et la composante actions apparaît dans le tableau de déclaration des titres de propriété. Les volets séparés des swaps simultanés de taux et de devises doivent faire l'objet d'une déclaration par devise dans les tableaux respectifs.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xii]

### Calcul des exigences de fonds propres pour instruments dérivés selon l'approche standard

#### Compensation des positions équilibrées

70. Les institutions financières peuvent se dispenser de noter dans le tableau d'échéances de taux d'intérêt, tant pour le risque spécifique que pour le risque général de marché, les positions longues et courtes (physiques et notionnelles) sur instruments absolument identiques (même émetteur, coupon, numéraire et échéance). Une position équilibrée sur un contrat à terme et sur son support peut aussi être entièrement compensée<sup>13</sup> et exclue ainsi du calcul. Lorsque le contrat à terme comporte une gamme de produits livrables, la compensation des positions sur le contrat et sur son support n'est possible que dans le cas où il est facile d'identifier un sous-jacent dont la livraison est la plus rentable pour la partie ayant une position courte. Le prix de ce titre, appelé parfois le « moins cher à livrer », et celui du contrat à terme doivent être étroitement liés. Aucune compensation n'est admise entre positions en devises différentes ; les volets distincts des swaps simultanés de taux et de devises ou des contrats à terme sur devises doivent être traités comme positions notionnelles sur les instruments correspondants et inclus dans le calcul approprié pour chaque devise.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xiii]

71. En outre, les positions de sens opposé sur la même catégorie d'instruments<sup>14</sup> peuvent, dans certaines circonstances, être tenues pour équilibrées et sont donc intégralement compensables. Pour bénéficier de cette exonération, les positions doivent être rattachées aux mêmes sous-jacents, être de même valeur nominale et libellées dans la même devise<sup>15</sup>, tout en remplissant les conditions supplémentaires suivantes :

- i. pour les contrats à terme des marchés organisés : les positions équilibrées sur notionnel ou instrument sous-jacent doivent porter sur des produits identiques et d'échéance proche (pas plus de sept jours d'écart) ;

13. Le volet représentant le temps à échéance résiduel du contrat à terme d'un marché organisé doit, cependant, faire l'objet d'une déclaration.

14. Cela inclut la valeur delta des options. Les valeurs delta des volets résultant du traitement des plafonds et planchers, tels que définis au paragraphe 718 lx), peuvent également être compensées mutuellement selon les modalités précisées dans ce paragraphe.

15. Les volets séparés de swaps différents peuvent aussi être « équilibrés » sous réserve des mêmes conditions.

- ii. pour les swaps et les contrats de taux à terme : le taux de référence (pour les positions à taux variable) doit être identique et le coupon égal ou quasiment (à 15 points de base près) ;
- iii. pour les swaps, les contrats de taux à terme et les contrats à terme de gré à gré : les dates de révision du taux les plus proches ou, s'agissant des positions sur taux fixe ou contrats à terme de gré à gré, les temps à échéance résiduels doivent être identiques ou presque, l'écart restant dans les limites suivantes :
  - moins d'un mois : même jour ;
  - entre un mois et un an : tolérance de sept jours ;
  - plus d'un an : tolérance de trente jours.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xiv]

72. Les institutions financières détenant d'importants portefeuilles de swaps peuvent utiliser d'autres formules pour calculer les positions à inclure dans le tableau d'échéances ou de duration. Une méthode consiste à convertir d'abord en valeur actualisée les paiements prévus par les swaps. À cet effet, chaque paiement doit être actualisé sur la base des rendements à coupon zéro et un seul chiffre net pour la valeur actualisée des flux financiers porté dans la tranche d'échéances appropriée, selon la méthode applicable aux obligations à coupon zéro (ou faible) ; ces chiffres doivent être transcrits dans le dispositif du risque général de marché tel que précisé précédemment. Un second procédé revient à calculer la sensibilité de la valeur nette actualisée impliquée par la variation de taux utilisée dans la méthode fondée sur l'échéance ou la duration et à reporter cette sensibilité dans les tranches d'échéances indiquées au paragraphe 718 iv) ou au paragraphe 718 vii). D'autres méthodes donnant des résultats semblables peuvent également être utilisées ; elles ne sont toutefois autorisées que si :

- l'Autorité est entièrement satisfaite de leur précision ;
- les positions calculées reflètent intégralement la sensibilité des flux de trésorerie aux variations de taux d'intérêt et sont portées dans les tranches d'échéances appropriées ;
- les positions sont libellées dans la même devise.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xv]

### Risque spécifique

73. Les swaps de taux, swaps de devises, contrats de taux à terme, contrats de change à terme et contrats à terme de taux des marchés organisés sont exonérés de l'exigence de fonds propres pour risque spécifique. Cette exemption s'étend aussi aux contrats à terme des marchés organisés sur indice de taux (Libor, par exemple). Toutefois, pour les contrats à terme des marchés organisés référencés sur un titre de créance ou un indice représentatif d'un panier de tels titres, une exigence de fonds propres pour risque spécifique est appliquée, en fonction de la note de crédit de l'émetteur, conformément aux dispositions des paragraphes 709 iii) à 718 ci-avant.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xvi]

#### Note de l'Autorité

L'exigence de fonds propres liée au risque spécifique pour des contrats sur instruments dérivés est calculée en multipliant :

- la valeur marchande du montant notionnel effectif du titre de créance qui sous-tend un swap de taux d'intérêt, un contrat à terme ou un contrat à terme de gré à gré ; par
- les facteurs de risque spécifique indiqués au Tableau 1 en regard de la catégorie et de leur temps à échéance résiduel du titre de créance sous-jacent. Le montant notionnel effectif d'un instrument dérivé correspond à la valeur marchande du titre de créance sous-jacent déclaré, ajusté, le cas échéant, pour tenir compte de tout multiplicateur applicable au(x) taux de référence du contrat.

Tous les contrats de gré à gré sur instruments dérivés sont assujettis aux exigences pour risque de contrepartie déterminées conformément au Chapitre 4, même si une exigence de fonds propres pour risque spécifique s'impose, ce qui est le cas lorsque la position sur instruments dérivés repose sur un instrument ou un titre sous-jacent. Par exemple, si le titre sous-jacent est une obligation d'entreprise notée AAA, l'instrument dérivé est assujéti à une exigence pour risque spécifique fondée sur l'obligation sous-jacente. Toutefois, si l'instrument dérivé repose sur un indice (des taux interbancaires, par exemple), le risque spécifique est nul.

#### Risque général de marché

74. Les exigences de fonds propres pour risque général de marché s'appliquent aux positions sur tous les produits dérivés de la même façon qu'aux positions au comptant, à la seule exception des positions parfaitement ou quasiment équilibrées sur instruments identiques, aux conditions définies aux paragraphes 718 xiii) et 718 xiv). Les différentes catégories d'instruments devraient être reportées dans le tableau d'échéances et traitées selon les règles exposées précédemment.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xvii]

75. Le traitement prudentiel des dérivés sur taux d'intérêt, en ce qui concerne les risques de marché, est résumé dans le tableau suivant :

**TABLEAU 9**

| Instrument                           | Exigence de fonds propres pour risque spécifique | Exigence de fonds propres pour le risque général de marché |
|--------------------------------------|--|--|
| Contrat a termes marchés organisés   |  |  |
| sur titre État                       | Oui  | oui sur les deux positions                                 |
| sur titres de dette de sociétés      | Oui  | oui sur les deux positions                                 |
| sur indice de taux-Libor par exemple | Non  | oui sur les deux positions                                 |
| Contrat à terme gré à gré            |  |  |
| sur titre État                       | Oui  | oui sur les deux positions                                 |

(suite)

| Instrument                           | Exigence de fonds propres pour risque spécifique | Exigence de fonds propres pour le risque général de marché  |
|--------------------------------------|--|---|
| sur titres de dette de sociétés      | Non  | oui sur les deux positions  |
| sur indice de taux-Libor par exemple | Non  | oui sur les deux positions  |
| Contrat de taux à terme swap         | Non  |   |
| Contrat de taux à terme sur devises  | Non  | oui sur une position dans chaque devise   |
| Option                               |  |   |
| Sur titre État                       | Oui  | Une des deux formules suivantes : disjoindre en même temps que les positions de couverture associées approche simplifiée analyse par scénario modèles internes exigence pour risque général de marché déterminée selon la méthode delta-plus (gamma et véga devant être affectés d'exigences de fonds propres distinctes) |
| Sur titre de dette de société        | Oui  | idem  |
| sur indice de taux                   | Non  | Idem  |
| contrat de taux à terme swap         | Non  | Idem  |

*Note :*

L'exigence de fonds propres pour risque spécifique ne s'applique qu'aux titres d'État de note inférieure à AA- (voir paragraphes 710 et 710 i)).

Elle est fonction de l'émetteur de l'instrument. Les dispositions existantes sur le risque de crédit prévoient toujours une exigence de fonds propres séparée pour le risque de contrepartie.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xviii]

## 8.9 Risque de position sur titres de propriété

76. La présente section énonce les exigences minimales de fonds propres associées au risque lié à la détention de titres de propriété, ou à la prise de position sur de tels titres, dans le portefeuille de négociation de l'institution financière. Cette norme s'applique aux positions longues et courtes sur tous les instruments dont le comportement de marché est semblable à celui des actions, mais pas aux actions prioritaires non convertibles (qui sont assujetties aux exigences de fonds propres pour risque de taux d'intérêt, décrites aux paragraphes 709 à 718

xviii)). Les positions longues et courtes sur la même émission peuvent être déclarées sur une base nette.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xix]

#### Note de l'Autorité

Le risque général de marché applicable aux dérivés de crédit est calculé à l'aide de la même méthode que celle portant sur positions au comptant conformément à la présente ligne directrice. Par conséquent, les combinaisons d'exigences pour risque général de marché sont plus limitées que celles se rapportant au risque spécifique. La plupart des produits pour défaut de crédit ne créent pas de position de risque général de marché pour le garant/fournisseur de la protection ni pour le bénéficiaire, car ils sont imputés à la possibilité de défaut d'une contrepartie. Il n'existe pas d'engagement pour fluctuation sur le marché. Les produits sur rendement total créent une position longue ou courte dans l'actif de même qu'une position longue ou courte dans l'obligation notionnelle qui représente la portion taux d'intérêt du contrat. Ces positions doivent être intégrées à une échelle d'échéances qui utilise des coefficients standardisés de pondération des risques qui déterminent approximativement la sensibilité des titres aux prix. Une position longue ou courte dans l'actif de référence créée à l'égard des produits sur rendement total peut être compensée de la même manière que les autres positions sur actifs dans le calcul de l'échelle des échéances. Les billets liés à un effet de crédit créent une position longue dans le billet proprement dit, mais la position n'est appliquée qu'au garant/fournisseur de la protection.

77. Les exigences de fonds propres pour risque sur titres de propriété s'appliquent aux positions et aux engagements dans le portefeuille de négociation sur les instruments suivants :

- les actions ordinaires ;
- les actions ou titres prioritaires convertibles ;
- titres de créance convertibles en titres de propriété et dont le comportement de marché est semblable à celui des titres de propriété<sup>16</sup> ;
- les certificats de titres de propriété en dépôt ;
- tout autre instrument présentant les caractéristiques des titres de propriété ;
- les instruments dérivés sur titres de propriété et ceux reposant sur les instruments susmentionnés.

78. Le traitement des produits dérivés, des contrats sur indice boursier et des opérations d'arbitrage sur indices est exposé aux paragraphes 718 xxii) à 718 xxix) ci-après.

#### Note de l'Autorité

<sup>16</sup>. Voir la définition des titres convertibles dont le comportement de marché est identique à celui d'un titre de propriété, à la section 8.3.3.

Les positions sur titres de propriété doivent être attribuées au pays où chacun de ces titres est inscrit, et le calcul décrit ci-après doit être appliqué à chaque pays. Les titres de propriété inscrits dans plus d'un pays doivent être attribués soit au pays dont les lois régissent la constitution en personne morale de l'émetteur, soit au pays où le titre a été acheté, mais non aux deux. Les échanges entre pays ne sont pas permis, et tout risque de change résultant d'une position longue ou courte sur un titre inscrit dans un pays autre que le Canada doit être considéré dans le calcul de l'exigence de fonds propres pour risque de change. La conversion dans la devise de déclaration de l'institution financière doit s'effectuer au cours au comptant des devises alors en vigueur. Les positions équilibrées sur un même titre de propriété ou sur un même indice boursier dans chaque pays peuvent être entièrement compensées, ce qui donne lieu à une seule position nette, longue ou courte, à laquelle les exigences pour le risque spécifique et pour le risque général s'appliqueront.

#### iv. Risque spécifique et risque général de marché

79. Comme pour les titres de créance, la norme minimale de fonds propres afférente aux titres de propriété est exprimée selon deux exigences de fonds propres calculées séparément : d'une part, pour le risque spécifique lié à la détention d'une position longue ou courte sur une ligne d'actions et, d'autre part, pour le risque général de marché inhérent à la détention de positions longues ou courtes sur le marché considéré dans son ensemble. Le risque spécifique est défini comme la position brute de l'institution financière sur titres de propriété (somme de toutes les positions longues et de toutes les positions courtes) et le risque général de marché comme la position nette globale (différence entre la somme des positions longues et celle des positions courtes). La position longue ou courte doit être calculée par marché, c'est-à-dire qu'une mesure séparée est faite pour chaque marché national sur lequel l'institution financière détient des actions.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xx]

80. L'exigence de fonds propres pour risque spécifique ainsi que le risque général de marché sont chacun de 8 %.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxi]

#### v. Instruments dérivés sur titres de propriété

81. Sauf pour les options traitées aux paragraphes 718 Lvi) à 718 Lxix), les instruments dérivés sur titres de propriété et positions de hors-bilan sensibles aux variations de prix de ces titres sont à inclure dans le système de mesure<sup>17</sup>. Cela comprend les contrats à terme boursiers (CTB) et les swaps fondés sur des titres ou sur un indice boursier. Les instruments dérivés sur titres de propriété doivent être convertis en positions notionnelles sur titres de propriété dans le sous-jacent approprié. Le traitement des dérivés sur titres de propriété est résumé au paragraphe 718 xxix) ci-après.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxii]

#### Calcul des positions

82. Aux fins du calcul du risque spécifique et du risque général de marché, les positions sur instruments dérivés doivent être converties en positions sur le notionnel-actions, comme suit :

17. Lorsqu'un volet d'un contrat à terme (de gré à gré ou d'un marché organisé) ou une option fait intervenir des titres de propriété (nombre de titres à recevoir ou à livrer), tout risque de taux d'intérêt ou de change découlant de l'autre volet du contrat doit être déclaré comme indiqué aux paragraphes 709 à 718 xviii) et 718 xxx) à 718 xlii).



- Les CTB et les contrats à terme de gré à gré sur les titres de propriété devraient être déclarés au prix courant du marché du sous-jacent.
- Les CTB sur indices boursiers doivent être déclarés à la valeur marchande du portefeuille notionnel sous-jacent.
- Les swaps sur titres de propriété doivent être considérés comme deux positions notionnelles<sup>18</sup>.
- Les options sur titres de propriété doivent être « disjointes » en même temps que les sous-jacents et traitées conformément à la section 8.3.5.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 xxiii]

### Calcul des exigences de fonds propres

#### Mesure du risque spécifique et du risque général de marché

83. Les positions équilibrées sur un même titre de propriété ou sur un même indice boursier dans chaque pays peuvent être entièrement compensées, ce qui donne lieu à une seule position nette, longue ou courte, à laquelle les exigences pour le risque spécifique et pour le risque général s'appliqueront. Ainsi, un contrat à terme d'un marché organisé sur une action donnée peut être compensé par une position au comptant de sens opposé sur la même action<sup>19</sup>.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 xxiv]

#### Risque lié à un indice

84. Une exigence de fonds propres pour le risque spécifique de 2 % s'applique aux positions longues ou courtes nettes d'un contrat sur indice mentionné au Tableau 5. Cette exigence est destinée à couvrir des facteurs comme l'écart par rapport au niveau global du marché et le risque d'exécution. Le coefficient de pondération des risques de 2 % est réservé aux indices bien diversifiés ; les autres, comme les indices sectoriels, n'en bénéficient pas. Les positions sur des indices qui ne sont pas présentées au tableau suivant doivent être soit fractionnées selon les actions constituantes, soit être assimilées à une seule position d'après la somme des prix courants du marché des instruments sous-jacents. Dans ce dernier cas, l'exigence pour le risque spécifique correspond à sa valeur maximale applicable à l'une ou l'autre des actions constituantes de l'indice. La position d'une institution financière sur un CTB sur indice boursier est également assujettie à une exigence pour le risque général de marché de 8 %.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 xxv]

#### Note de l'Autorité

Un portefeuille liquide et bien diversifié se caractérise par sa sensibilité limitée aux variations de prix d'une émission donnée ou d'émissions étroitement liées détenues dans le portefeuille de négociation. La volatilité de la valeur du portefeuille ne doit pas être dominée par celle d'une émission donnée ou par des émissions provenant

18. Par exemple, un swap comportant réception d'un montant calculé sur la base de la variation de valeur d'une action ou d'un indice boursier, d'une part, et paiement d'un montant calculé en fonction d'un autre indice, d'autre part, est traité comme position longue pour le premier volet et position courte pour le second. Lorsque l'un des volets comporte réception/paiement d'un taux d'intérêt fixe ou variable, la position concernée doit être portée dans la tranche d'échéances correspondant à la révision du taux du tableau relatif aux instruments liés aux taux d'intérêt, comme indiqué aux paragraphes 709 à 718 xviii). Le volet sur indice boursier doit être appréhendé dans le cadre du traitement applicable aux titres de propriété.

19. Le risque de taux d'intérêt afférant au contrat à terme doit, toutefois, être déclaré comme indiqué aux paragraphes 709 à 718 xviii).

d'une seule industrie ou d'un seul secteur économique. Un portefeuille de titres de propriété liquides est considéré comme étant bien diversifié lorsque les conditions suivantes sont réunies :

- aucune position liquide ne représente à elle seule plus de 10 % de la valeur brute du portefeuille de titres de propriété échangés sur les marchés d'un pays donné (le « portefeuille national ») ;
- le portefeuille englobe au moins 15 titres qui ne sont pas concentrés dans un même secteur du marché.

Les titres de propriété compris dans les indices mentionnés au tableau suivant sont considérés comme étant liquides. L'Autorité examinera périodiquement cette liste et la modifiera au besoin.

| Pays      | Indices boursiers | Pays        | Indices      |
|-----------|-------------------|-------------|--------------|
| Australie | SP et ASX200      | Pays-Bas    | EOE 25       |
| Autriche  | ATX               | Espagne     | IBEX 35      |
| Belgique  | BEL 20            | Suède       | OMX          |
| Canada    | SP/TSX60          | Suisse      | SMI          |
| France    | CAC 40            | Royaume-Uni | FTSE 100     |
| Allemagne | DAX               | Royaume-uni | FTSE mid-250 |
| Japon     | Nikkei225         | États-Unis  | SP500        |

### Arbitrage

85. Dans le cas des arbitrages sur CTB exposés ci-après, l'exigence de fonds propres de 2 % susmentionnée ne pourra être appliquée qu'à un seul indice, la position opposée étant exonérée à la fois de l'exigence pour risque spécifique et de celle pour risque général de marché ; les stratégies qui se qualifient pour ce traitement sont les suivantes :

- Lorsque l'institution financière prend des positions de sens opposé sur le même indice de CTB pour des dates différentes.
- Lorsque l'institution financière a des positions de sens opposé, pour des contrats de même date sur des indices distincts, mais similaires ; avec l'autorisation de l'Autorité. [CBCB Juin 2006 Par.718 xxvi]

86. Lorsqu'une institution financière applique une stratégie délibérée d'arbitrage, où un CTB sur indice boursier bien diversifié équilibre un panier d'actions, elle pourra exclure les deux positions aux fins de ses exigences pour risque spécifique et pour risque général de marché si la transaction a été conclue expressément à des fins d'arbitrage et est contrôlée à part, et si la composition du panier représente au moins 90 % de la valeur marchande de l'indice.

Dans un tel cas, l'exigence minimale de fonds propres sera de 4 % (soit 2 % de la valeur brute des positions de chaque volet) pour prendre en compte le risque d'exécution. Cela vaut même

si le panier d'actions reflète exactement les proportions de l'indice. Tout excédent de la valeur du panier de titres sur le CTB, ou vice versa, doit être considéré comme une position longue ou courte.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxvii]

87. Si une institution financière prend une position sur des certificats d'actions en dépôt (*depository receipts*) équilibrant une position sur les titres de propriété correspondants ou sur des titres de propriété identiques détenus sur des places différentes, elle peut compenser la position (c.-à-d. ne pas lui appliquer d'exigence de fonds propres), mais seulement à condition que tout coût lié à la conversion soit intégralement pris en compte<sup>20</sup>.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxviii]

88. Le traitement prudentiel des dérivés sur actions, en ce qui concerne les risques de marché, est résumé dans le tableau suivant :

**TABLEAU 10 : Traitement des instruments dérivés sur titres de propriété**

| Instruments                  | Exigences de fonds propres pour le risque spécifique | Exigences de fonds propres pour le risque général   |
|------------------------------|--|---|
| Marché organisé ou gré à gré |  |   |
| Contrat à terme              |  |   |
| Titre de propriété           | Oui  | Oui sur le sous-jacent  |
| Indice boursier              | 2 %  | Oui sur le sous-jacent  |
| Options                      |  |   |
| Titre de propriété           | oui  | Une des deux formules suivantes : a- disjoindre en même temps que les positions de couverture associées approche simplifiée analyse par scénario modèles internes b- exigence pour risque général de marché déterminée selon la méthode delta-plus (gamma et véga devant être affectés d'exigences de fonds propres distinctes) |
| Indice boursier              | 2 %  | Idem  |

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxix]

## 8.10 Risque de change

89. La présente section expose une méthode simplifiée de calcul du montant minimum de fonds propres requis pour couvrir le risque de détention ou de prise de position en devises, incluant

20. Tout risque de change résultant de ces positions doit être notifié comme indiqué aux paragraphes 718 xxx à 718 xlvii.

l'or. Les institutions financières détenant d'importantes positions sur devises sont invitées à utiliser des modèles internes.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxx]

90. L'exigence de fonds propres s'applique à l'ensemble des activités, qu'elles portent ou non sur le portefeuille de négociation. Le calcul de l'exigence de fonds propres pour risque de change comporte deux étapes : le calcul de la position dans une devise donnée, puis le calcul de l'exigence de fonds propres pour le portefeuille de positions dans différentes devises. En résumé, l'exigence de fonds propres est égale à 8 % du plus élevé des montants suivants : (i) la somme des positions longues nettes ouvertes ; ou (ii) la somme des positions courtes nettes ouvertes dans chaque devise et de la position nette ouverte sur l'or, indépendamment du signe<sup>21</sup>.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxxi]

#### vi. Mesure de la position dans une devise donnée

91. La position nette ouverte dans chaque devise (incluant l'or) est égale au total des montants suivants :

- la position nette au comptant (soit l'excédent du total de l'actif sur celui du passif, intérêts courus compris, dans la devise en cause) ;
- la position nette à terme (soit le total des montants à recevoir moins celui des montants à payer en exécution des transactions de change à terme, y compris les CTB et le principal des swaps de devises) ;
- les garanties (et instruments semblables) dont l'activation future est certaine et qui seront probablement irrécouvrables ;
- le solde net des gains/dépenses futurs, non courus, mais déjà entièrement couverts (au gré de l'institution financière déclarante) ;
- tout autre élément représentant un gain ou une perte en devises.

Les options sur devise sont traitées séparément à la section 8.2.5.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxxii]

92. Les positions en unités composites doivent faire l'objet d'une déclaration séparée ; aux fins du calcul des positions ouvertes, l'institution financière peut cependant choisir de déclarer l'unité comme une devise à part entière ou de la désagréger en devises constitutives, à condition qu'elle suive une pratique cohérente. Les positions sur or doivent être mesurées selon les indications données au paragraphe 718 xlix)<sup>22</sup>.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxxiii]

93. Trois aspects appellent un commentaire plus particulier : traitement des intérêts ainsi que des autres produits à recevoir et charges à payer ; mesure des positions à terme sur devises et sur or ; procédures applicables aux positions structurelles.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxxiv]

#### Traitement des intérêts ainsi que des autres produits à recevoir et charges à payer

94. Les intérêts courus (c.-à-d. acquis, mais non encore perçus) doivent être déclarés comme position, de même que les charges à payer. Les intérêts attendus, mais non acquis et les

21. L'or est traité dans le cadre des positions de change plutôt que comme produit de base puisque sa volatilité l'apparente davantage aux devises et que les institutions financières le gèrent de la même manière.

22. Lorsque l'or entre dans un contrat à terme (quantité d'or à recevoir ou à livrer), tout risque de taux d'intérêt ou de change découlant de l'autre volet du contrat doit être déclaré comme indiqué aux paragraphes 709 à 718 xviii et 718 xxxii.

charges attendues peuvent être exclus, à moins que leur montant ne soit connu avec certitude et que les institutions financières n'aient procédé à leur couverture. Si elles déclarent les gains/dépenses à venir, elles doivent suivre une pratique cohérente et ne pas retenir de façon sélective les flux futurs qui réduisent leur position.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxxv]

#### Mesure des positions à terme sur devises et sur or

95. Les positions à terme sur devises doivent être évaluées aux cours de change courants du marché au comptant. Il ne conviendrait pas d'utiliser des cours de change à terme puisque, dans une certaine mesure, ils tiennent compte des écarts entre les taux d'intérêt courants. Il est à prévoir que les institutions financières qui fondent normalement leur gestion comptable sur les valeurs nettes actualisées les utiliseront pour chaque position, sur la base des taux d'intérêt courants avec une évaluation aux taux courants au comptant, pour mesurer leurs positions à terme sur devises et sur l'or.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxxvi]

#### Procédures applicables aux positions structurelles

96. Si une position équilibrée en devises prémunit une institution financière contre toute perte éventuelle résultant d'une variation de change, elle ne protège pas nécessairement son ratio de fonds propres. Si une institution financière détient son capital en devise nationale et dispose d'un portefeuille d'actifs et de passifs en devises parfaitement équilibré, son ratio de couverture des actifs par les fonds propres se détériore si la devise nationale se déprécie. En conservant une position courte dans sa devise, elle peut protéger son ratio de fonds propres, mais cette position se traduit par des pertes en cas d'appréciation de la devise nationale.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxxvii]

97. L'Autorité est libre d'autoriser les institutions financières à protéger de cette manière leur ratio de fonds propres. Ainsi, toute position prise expressément pour se couvrir partiellement ou totalement contre les effets défavorables d'une variation de change sur ce ratio peut être exclue du calcul de la position nette ouverte en devises, sous réserve que toutes les conditions suivantes soient remplies :

- Ces positions doivent être de nature structurelle, c'est-à-dire ne pas avoir le caractère d'opérations de négociation.
- L'Autorité doit être assurée que la position structurelle se limite à protéger le ratio de fonds propres de l'institution financière.
- L'exclusion doit être appliquée de manière cohérente, le traitement réservé à la couverture étant le même durant toute la vie des actifs ou autres éléments.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxxviii]

#### Note de l'Autorité

Les positions structurelles comprennent notamment :

- toute position attribuable à un instrument à inclure dans les fonds propres de l'institution ;
- toute position prise relativement à un placement net dans les fonds propres d'une institution étrangère qui a pour conséquence comptable de réduire ou d'éliminer ce qui serait par ailleurs un flux dans la provision du compte de conversion des devises ;

- les placements dans des institutions étrangères et qui sont entièrement déduits aux fins des normes de fonds propres applicables à l'institution.

98. Aucune exigence de fonds propres n'est applicable aux positions liées aux éléments déduits du capital d'une institution financière lors du calcul de sa base de fonds propres, tels qu'investissements dans des filiales non consolidées, ni aux autres participations à long terme libellées en devises étrangères déclarées à leur coût initial dans les comptes publiés. Celles-ci peuvent également être traitées comme positions structurelles.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xxxix]

#### vii. Mesure du risque de change sur l'ensemble des positions en devises et sur or

99. Les institutions financières ont le choix, à la discrétion de l'Autorité, entre une méthode simplifiée (traitant sur le même plan toutes les devises) et le recours à des modèles internes tenant compte du degré effectif de risque en fonction de la composition de leur portefeuille. Les conditions régissant l'utilisation de modèles internes sont précisées aux paragraphes 718 lxx) à 718 xcix) ci-après.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xl]

100. Le montant nominal (ou valeur actualisée nette) de la position nette ouverte sur chaque devise et sur or est converti en dollars canadiens sur la base du cours au comptant. L'exigence de fonds propres représente 8 % de la position nette ouverte globale, cette position étant égale à la somme des montants suivants :

- le plus élevé de la somme des positions nettes courtes ouvertes et de celle des positions nettes longues ouvertes (en valeurs absolues) ;
- la position nette ouverte (courte ou longue) sur l'or, indépendamment du signe.

L'exigence de fonds propres représente 8 % de la position nette ouverte globale (voir exemple ci-après).

[CBCB Juin 2006 Par.718 xli]

#### Note de l'Autorité

Par exemple, une institution financière détient les positions de change nettes suivantes. Les positions ouvertes ont été converties à l'aide du taux de change au comptant dans la devise de déclaration, soit en dollars canadiens. Le signe plus (+) dénote une position longue ; le signe (-) reflète une position courte.

**TABLEAU 11 : Risque de change : exemple de mesure selon la méthode simplifiée**

| Yen | Euro | Livre sterling | Dollar canadien | Dollar US | Or  |
|-----|------|----------------|-----------------|-----------|-----|
| +50 | +100 | +150           | -20             | -180      | -35 |

*(suite)*

| Yen  | Euro | Livre sterling | Dollar canadien | Dollar US | Or |
|------|------|----------------|-----------------|-----------|----|
| +300 | +300 | +300           | -20             | -180      | 35 |

**Note de l'Autorité**

Ici, l'institution financière détient des positions longues dans trois devises (yen, euro et livre sterling) et des positions courtes dans deux devises (le dollar canadien et le dollar US). La ligne du milieu indique la position ouverte nette dans chacune des devises. La somme des positions longues est de +300 et celle des positions courtes est de -200. L'exigence de fonds propres correspond à 8 % de la somme des deux éléments suivants : montant le plus élevé de la position longue nette ou de la position courte nette en devises (300) et position nette sur or (35), soit  $335 \times 8 \% = 26,8$ .

101. L'institution financière opérant sur devises pour des volumes négligeables et ne prenant pas de positions de change pour son propre compte pourra être exonérée d'exigences de fonds propres sur ces positions si :

- le volume de ses transactions de change (c.-à-d. le montant le plus élevé entre la somme des positions brutes longues et de celle des positions brutes courtes) ne dépasse pas 100 % de ses fonds propres admissibles ; et que
- sa position ouverte nette globale sur devises ne dépasse pas 2 % de ses fonds propres admissibles.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xlii]

## 8.11 Risque sur produits de base

102. La présente section établit une exigence minimale de fonds propres pour couvrir le risque de détention ou de prise de position sur produits de base, y compris les métaux précieux, mais excluant l'or (lequel est traité comme une devise selon la méthode précisée aux paragraphes 718 xxx) à 718 xLii) ci avant). Un produit de base se définit comme un produit physique qui est ou peut être négocié sur un marché secondaire, par exemple denrées agricoles, minéraux (pétrole compris) ou métaux précieux.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xliii]

103. Le risque de prix sur produits de base est souvent plus complexe et volatil que sur devises et taux d'intérêt. Les marchés de ces produits peuvent également être moins liquides que ceux des taux d'intérêt et des devises, de sorte que des modifications de l'offre et de la demande peuvent y avoir une incidence plus profonde sur les prix et la volatilité<sup>23</sup>. Ces caractéristiques de marché peuvent nuire à la transparence des prix et rendre plus difficile une couverture efficace du risque.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xliv]

23. Les institutions financières doivent également se prémunir contre le risque encouru lorsque la position courte arrive à échéance avant la position longue : si le marché manque de liquidité, un établissement peut avoir du mal à dénouer sa position courte et être ainsi mis en difficulté.

104. Pour la négociation au comptant ou physique, le risque directionnel résultant d'une modification du cours au comptant constitue le risque le plus important. Toutefois, les institutions financières utilisant des stratégies de portefeuille faisant intervenir des contrats à terme et autres instruments dérivés sont exposées à divers risques additionnels, qui peuvent fort bien être supérieurs à celui d'une variation des prix au comptant. Les principaux sont les suivants :

- risque de base (risque de modification, à l'échéance, de la relation entre cours de produits de base similaires) ;
- risque de taux d'intérêt (risque de variation du coût de détention de positions à terme et d'options) ;
- risque d'asymétrie des échéances (risque relatif à des variations de prix à terme dues à des décalages d'échéances des instruments).

En outre, les institutions financières peuvent encourir un risque de contrepartie sur instruments dérivés de gré à gré, mais celui-ci est couvert par les diverses méthodes exposées à l'Annexe 3-II. Le financement des positions sur produits de base peut fort bien exposer une institution financière à un risque de taux d'intérêt ou de change ; ces positions doivent alors être incluses dans les mesures du risque de taux d'intérêt et de change décrites aux paragraphes 709 à 718 xviii) et paragraphes 718 xxx) à 718 xlii), respectivement<sup>24</sup>.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xlv]

105. Il existe trois modes de mesure du risque de positions sur produits de base (l'approche simplifiée, l'approche du tableau d'échéances et le modèle interne), décrits aux paragraphes 718 xlviii) à 718 lv) ci-après. Le risque sur produits de base peut aussi être mesuré de manière standard, en utilisant soit un dispositif très simple (approche simplifiée, paragraphes 718 liv) et 718 lv)), soit un système de mesure qui prend en compte séparément le risque d'asymétrie de terme et le risque de taux d'intérêt, en fondant la méthode sur sept tranches d'échéances (l'approche du tableau d'échéances, paragraphes 718 xlix) à 718 liii)). L'approche simplifiée et celle du tableau d'échéances ne conviennent qu'aux institutions financières qui, en termes relatifs, n'exercent qu'une activité limitée sur ces produits. Toutes les institutions financières opérant sur les produits de base dans des volumes considérables doivent utiliser un modèle interne qui répond aux exigences décrites aux paragraphes 718 lxx) à 718 xcix).

[CBCB Juin 2006 Par.718 xlvi]

106. Pour l'approche du tableau d'échéances et l'approche simplifiée, il est possible de déclarer, sur une base nette, les positions longues et courtes sur chaque produit pour le calcul des positions ouvertes. Toutefois, d'une manière générale, les positions sur des produits de base différents ne sont pas compensables de cette façon. L'Autorité a cependant toute discrétion pour autoriser une compensation entre des sous-catégories différentes<sup>25</sup> du même produit lorsque celles-ci peuvent être livrées l'une pour l'autre. Elles peuvent également être considérées comme compensables s'il est possible de les substituer les unes aux autres et d'établir clairement une corrélation minimale de 0,9 entre leurs variations de prix sur une période d'au moins un an. Cependant, une institution financière souhaitant fonder sur ces corrélations le calcul de ses exigences de fonds propres doit démontrer à l'Autorité la précision de sa méthode et obtenir son autorisation écrite préalable. Les institutions financières utilisant l'approche des

24. Lorsqu'un volet d'un contrat à terme porte sur un produit de base (quantité d'un produit de base à recevoir ou à livrer), tout risque de taux d'intérêt ou de change lié à l'autre volet du contrat doit être déclaré comme indiqué aux paragraphes 709 à 718 xviii) et aux paragraphes 718 xxx) à 718 xlii). Les positions qui sont purement des financements de stocks (un stock physique ayant été vendu à terme, par exemple, et le coût du financement gelé jusqu'à la date de la vente à terme) peuvent être exclues du calcul du risque sur produits de base, mais elles restent soumises aux exigences pour risque de taux d'intérêt et de contrepartie.

25. Les produits de base peuvent être classés en catégories, familles, sous-groupes et produits individuels. On peut avoir, par exemple, la catégorie des produits énergétiques, dont une famille serait les hydrocarbures, le pétrole brut en étant un sous-groupe, avec comme éléments individuels le West Texas Intermediate, l'Arabian Light et le Brent.



modèles peuvent compenser des positions longues et courtes sur produits différents dans des proportions déterminées par des corrélations empiriques, de même qu'un degré limité de compensation est autorisé, par exemple, entre taux d'intérêt sur des devises différentes.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xlvii]

### viii. Modèles de mesure du risque sur produits de base

107. Les institutions financières peuvent opter pour l'approche des modèles définie aux paragraphes 718 lxx) à 718 xcix). Il est essentiel que la méthode utilisée recouvre :

- le risque directionnel, pour prendre en compte le risque lié à l'incidence de variations des cours au comptant sur des positions ouvertes nettes ;
- le risque d'asymétrie des échéances et le risque de taux d'intérêt, pour prendre en compte le risque relatif à des variations de prix à terme dues à des asymétries des échéances ;
- le risque de base, pour prendre en compte le risque lié à des modifications des relations de prix entre deux produits similaires, mais non identiques.

Il est particulièrement important, par ailleurs, que les modèles prennent dûment en considération les caractéristiques du marché – notamment les dates de livraison et la marge de manœuvre des opérateurs pour dénouer leurs positions.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xlviii]

### ix. Approche du tableau d'échéances

108. Pour calculer les exigences de fonds propres selon cette approche, les institutions financières doivent d'abord exprimer chacune de leurs positions (au comptant et à terme) sur produits de base en unités standards de mesure (barils, kilos, grammes, etc.). La position nette sur chaque produit est ensuite convertie dans la devise nationale aux cours de change courants au comptant.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xlix]

109. Ensuite, pour prendre en compte le risque d'asymétrie des échéances et le risque de taux d'intérêt au sein d'une tranche d'échéances (regroupés parfois sous la dénomination risque de courbure/écart de taux), les positions longues et courtes équilibrées dans chaque tranche sont assorties d'une exigence de fonds propres. La méthode est assez semblable à celle qui est exposée aux paragraphes 709 à 718 xviii) pour les instruments liés aux taux d'intérêt. Les positions sur produits de base individuels (exprimées en unités standards de mesure) sont d'abord portées dans un tableau d'échéances, les montants de physique étant affectés à la première tranche. Un tableau spécifique est utilisé pour chaque produit, comme précisé au paragraphe 718 xlvii) ci-avant<sup>26</sup>. Dans chaque tranche, la somme des positions courtes et longues équilibrées est multipliée par le cours au comptant du produit, puis par le coefficient d'écart de taux approprié pour cette tranche (voir tableau ci-après).

| Tranches Échéances   | Coefficient écart de taux |
|----------------------|---------------------------|
| Toutes les échéances | 1.5 %                     |

[CBCB Juin 2006 Par.718 l]

26. Pour les marchés ayant des dates de livraison quotidiennes, les contrats arrivant à échéance à dix jours d'intervalle au plus peuvent être compensés.

110. Chaque position nette résiduelle peut ensuite être reportée pour compenser des risques dans la tranche supérieure. Toutefois, étant donné que cette couverture de positions entre tranches différentes est imprécise, une exigence supplémentaire égale à 0,6 % de la position nette reportée est ajoutée pour chaque tranche d'échéances. L'exigence de fonds propres pour chaque montant équilibré obtenu par report des positions nettes est calculée comme au paragraphe 718 I) ci-avant. À la fin de ce processus, une institution financière n'a que des positions longues, ou que des positions courtes, qui sont assujetties à une exigence de fonds propres de 15 %.

[CBCB Juin 2006 Par.718 li]

111. Bien que le Comité soit conscient des écarts de volatilité entre produits de base différents, il a décidé, pour plus de simplicité et compte tenu du fait que les institutions financières enregistrent normalement des positions ouvertes relativement modestes sur ces produits, qu'une exigence uniforme de fonds propres est appliquée aux positions ouvertes sur tous les produits. Les institutions financières désirant parvenir à une plus grande précision dans ce domaine peuvent opter pour l'approche des modèles.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lii]

112. Tous les instruments dérivés sur produits de base et positions de hors-bilan affectés par des variations des prix de ces produits doivent être inclus dans ce dispositif de mesure. Cela englobe les contrats à terme et les swaps, ainsi que les options, pour lesquelles l'approche delta-plus est à utiliser (voir paragraphes 718 lix) à 718 lxii) ci-après)<sup>27</sup>. Pour calculer le risque, les dérivés sur produits de base doivent être convertis en positions notionnelles sur ces produits et assortis d'échéances de la façon suivante :

- Les contrats à terme (de gré à gré et des marchés organisés) sur produits de base individuels doivent être incorporés au système de mesure comme montants notionnels de barils, kilos, etc., leur échéance correspondant à la date d'expiration.
- Les swaps de produits de base dont un volet est un prix déterminé et l'autre le prix courant du marché doivent être incorporés comme une série de positions égales au montant notionnel du contrat, avec une position pour chaque paiement prévu par le swap portée dans la tranche correspondante du tableau. Les positions sont longues, si l'institution financière paie un prix fixe et reçoit un prix variable, et courtes dans le cas inverse<sup>28</sup>.
- Les swaps de produits de base dont les volets concernent des produits différents doivent être portés dans les tableaux correspondants. Aucune compensation n'est autorisée à cet égard, sauf lorsque les produits de base appartiennent à la même sous-catégorie (voir paragraphe 718 xlvi) ci-avant.

[CBCB Juin 2006 Par.718 liii]

### Approche simplifiée

113. Selon l'approche simplifiée, chaque position longue et courte (au comptant et à terme) est exprimée en unités standard de mesure (p. ex., barils, kilos ou grammes). Les positions ouvertes dans chaque catégorie<sup>29</sup> de produits sont ensuite converties en dollars canadiens selon les taux de change au comptant, avec compensation des positions longues et courtes, pour obtenir la position ouverte nette pour chaque produit. Des positions dans des catégories

27. Pour les institutions financières utilisant d'autres approches de mesure du risque sur options, les options et sous-jacents concernés doivent tous être exclus de la méthode du tableau d'échéances ainsi que de la méthode simplifiée.

28. Si l'un des volets prévoit la réception/le paiement d'un taux d'intérêt fixe ou variable, ce risque doit être porté dans la tranche d'échéances correspondant à la durée jusqu'à la date de révision du taux dans le tableau d'échéances couvrant les instruments liés aux taux d'intérêt.

29. Les produits de base livrables l'un pour l'autre ou qui se substituent les uns aux autres avec une corrélation minimale de 90 % entre mouvements de prix sont considérés comme faisant partie de la même catégorie.

distinctes de produits ne peuvent être compensées. L'exigence de fonds propres de base représente 15 % de la position ouverte nette, longue ou courte, sur chaque produit<sup>30</sup>.

[CBCB Juin 2006 Par.718 liv]

114. Pour protéger l'institution financière contre le risque de base, le risque de taux d'intérêt et le risque d'asymétrie des échéances, l'exigence de fonds propres pour chaque produit selon la description faite aux paragraphes 718 xlix) et 718 liii) ci-avant est complétée d'une exigence additionnelle égale à 3 % des positions brutes de l'institution financière, longues et courtes additionnées, sur le produit en question.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lv]

### Traitement des options

115. Les contrats sur options et les positions de couverture sur l'instrument, le produit de base ou l'indice sous-jacent (au comptant ou à terme) sont assujettis aux exigences de fonds propres décrites dans la présente section.

L'exigence de fonds propres calculée en accord avec la présente section est à ajouter aux exigences pour le risque sur titres de créance ou de propriété, pour le risque de change et pour le risque sur produits de base, le cas échéant.

L'approche standard propose deux modes de calcul du risque de marché pour activités sur options :

- Les institutions financières qui recourent uniquement à des options achetées peuvent utiliser une approche simplifiée.
- Celles qui émettent également des options doivent appliquer l'analyse par scénario<sup>31</sup>.

Plus l'activité de négociation de l'institution financière est importante, plus elle devra recourir à une approche élaborée. Les institutions financières dont les activités portent sur certains types d'options exotiques (p. ex., à barrière, et les options binaires) pourraient devoir utiliser les modèles internes tels que proposés à la section 8.4.

#### Note de l'Autorité

Quelle que soit la méthode employée, le risque spécifique lié à l'émetteur d'un instrument continue de s'appliquer aux positions sur options pour titres de propriété, indices boursiers et titres de créance des entreprises. Outre ces exigences pour risque de marché, les options acquises demeurent visées par les exigences de fonds propres pour risque de crédit décrites au Chapitre 3.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lvi]

116. Dans l'approche simplifiée, les positions sur options et le sous-jacent concerné, au comptant ou à terme, ne sont pas assujetties à l'approche standard, mais sont au contraire disjointes et soumises à des exigences de fonds propres calculées séparément, qui englobent à la fois le risque général de marché et le risque spécifique. Les chiffres ainsi obtenus sont ensuite ajoutés aux exigences de fonds propres pour les catégories respectives, c'est-à-dire instruments liés aux taux d'intérêt, titres de propriété, change et produits de base, comme

30. Lorsque le financement d'une position sur produits de base expose une institution financière au risque de taux d'intérêt ou de change, la position en cause est à inclure dans le calcul de ces risques selon la section 8.3. Lorsqu'un produit de base entre dans un contrat à terme, tout risque de taux d'intérêt ou de change lié à l'autre volet du contrat est à inclure dans les systèmes de mesure décrits à section 8.3.

31. Si toutes leurs positions sur options émises sont couvertes par des positions longues parfaitement équilibrées sur les mêmes options, aucune exigence de fonds propres pour risque de marché ne sera requise.

indiqué aux paragraphes 709 à 718 lv). La méthode delta-plus se fonde sur les paramètres de sensibilité (lettres grecques) associés aux options pour mesurer leurs risques de marché et exigences de fonds propres. Selon cette approche, la valeur delta de chaque option devient partie intégrante de l'approche standard précisée aux paragraphes 709 à 718 lv), son montant étant assujéti aux exigences pour risque général de marché. Des exigences distinctes sont alors appliquées aux risques gamma et véga des positions sur options. L'approche par scénario utilise les techniques de simulation pour calculer les variations de la valeur d'un portefeuille d'options en cas de fluctuations du niveau et de la volatilité des sous-jacents concernés. Aux termes de cette approche, l'exigence pour risque général de marché est déterminée par la grille du scénario (c.-à-d. la conjugaison spécifiée des variations du sous-jacent et de la volatilité) qui engendre la plus forte perte. Pour la méthode delta-plus et l'approche par scénario, les exigences de fonds propres pour risque spécifique sont établies de manière distincte en multipliant la valeur delta de chaque option par les pondérations pour risque spécifique indiquées aux paragraphes 709 à 718 xxix).

[CBCB Juin 2006 Par.718 lvii]

## xi. Approche simplifiée

### Note de l'Autorité

L'institution financière dont le montant et la gamme d'options achetées sont limités peut utiliser l'approche simplifiée exposée au Tableau 6 pour les positions individuelles sur options. Ces positions sont assujétiées aux exigences distinctes de fonds propres mentionnées au Tableau 6 et n'entrent pas dans le calcul standard du risque spécifique et du risque général de marché dont traitent les sections précédentes. Une exigence doit être calculée pour chaque option sur laquelle l'institution financière détient une position.

117. À titre d'exemple du mode de calcul, si un détenteur de 100 actions (valeur courante 10 \$) a acheté une option de vente équivalente à un prix d'exercice de 11 \$, l'exigence de fonds propres sera la suivante :  $1\ 000 \$ \times 16\ %$  (8 % pour risque spécifique et 8 % pour risque général de marché) = 160 \$, moins le montant dans le cours, c'est-à-dire  $(11 \$ - 10 \$) \times 100 = 100 \$$ , soit 60 \$. Une méthode semblable s'applique aux options dont le sous-jacent est une devise, un instrument lié aux taux d'intérêt ou un produit de base. Toutefois, dans le cas des options sur devises et sur produits de base, seul le facteur du risque général de marché s'applique à la position sur options en cause.

**TABLEAU 13 : Approche simplifiée - exigences de fonds propres**

| Positions   | Traitements  |
|---|--|
| Longue sur sous-jacent et longue sur option de vente ou Courte sur sous-jacent et longue sur option d'achat | Exigence de fonds propres sera la valeur marchande du sous-jacent multipliée par la somme des pondérations pour le risque spécifique et le risque général de marché décrits dans les sections précédentes sur le sous-jacent, diminuée, le cas échéant, du montant en jeu de option, avec une limite de zéro |

*(suite)*

| Positions                                      | Traitements  |
|--|--|
| Longue sur option achat ou sur option de vente | L'exigence de fonds propres sera le moins élevé des deux montants suivants :<br>(i) la valeur marchande de l'instrument sous-jacent multipliée par la somme des pondérations pour risque spécifique et risque général de marché du sous-jacent ;<br>(ii) la valeur marchande de l'option |

[CBCB Juin 2006 Par.718 lviii]

**Approches intermédiaires****Méthode delta-plus**

118. Les institutions financières qui émettent des options sont autorisées à inclure les positions sur options pondérées par le delta dans l'approche standard précisée aux paragraphes 709 à 718 lv). Ces options doivent être déclarées comme position égale à la valeur marchande du sous-jacent multipliée par le delta. Toutefois, étant donné que le delta ne couvre pas suffisamment les risques liés aux positions sur options, les institutions financières sont également tenues, pour calculer l'exigence totale de fonds propres, de mesurer les sensibilités gamma (taux de variation du delta) et véga (sensibilité de la valeur d'une option par rapport à une variation de volatilité). Ces sensibilités sont déterminées selon un modèle propre au marché organisé et agréé par l'Autorité ou – sous son contrôle – selon le modèle d'évaluation des options utilisé par l'institution financière<sup>32</sup>.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lix]

119. Les positions pondérées du delta ayant comme sous-jacent des titres de créance ou des taux d'intérêt seront portées dans les tableaux d'échéances de taux, comme précisé aux paragraphes 709 à 718 xviii), selon la procédure suivante. Une approche en deux parties doit être utilisée, à l'instar des autres dérivés, une inscription correspondant à la date d'entrée en vigueur du contrat sous-jacent et une autre à son arrivée à échéance. Par exemple, une acquisition d'option d'achat sur contrat à terme de taux à trois mois échéance juin est classée, en avril, sur la base de sa valeur delta, comme position longue à échéance cinq mois et position courte à échéance deux mois<sup>33</sup>. La même option, émise, est inversement déclarée comme position longue à échéance deux mois et position courte à échéance cinq mois. Les instruments à taux variable assortis de taux plafonds ou planchers sont traités comme une combinaison de titres de créance à taux variable et d'une série d'options européennes. Par exemple, une obligation à taux variable à trois ans indexée sur le Libor six mois avec un plafond de 15 % est déclarée comme :

- i. un titre de créance dont le taux est révisé dans six mois ; et
- ii. une série de cinq cessions d'options d'achat sur contrat de taux à terme avec taux de référence de 15 %, chacune étant affectée d'un signe négatif au moment de l'entrée en vigueur du contrat de taux à terme sous-jacent et d'un signe positif à son échéance<sup>34</sup>.

32. L'Autorité peut exiger de l'institution opérant sur certaines catégories d'options exotiques (p. ex., à barrière, digitales) ou sur des options dans le cours pratiquement arrivées à expiration qu'elles utilisent soit l'approche par scénario, soit celle des modèles internes, qui l'une et l'autre peuvent prendre en compte des modes de réévaluation plus détaillés.

33. Une option d'achat à deux mois sur un contrat à terme sur obligation, où la livraison du sous-jacent intervient en septembre, est classée, en avril, comme position longue sur l'obligation et courte sur un dépôt à cinq mois, les deux positions étant pondérées de la valeur delta.

34. Les dispositions applicables aux positions quasiment équilibrées figurant au paragraphe 718 xiv valent également à cet égard.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lx]

120. L'exigence de fonds propres pour les options ayant comme sous-jacent des titres de propriété est également basée sur les positions pondérées par le delta, qui sont incorporées dans la mesure des risques de marché selon la méthode décrite aux paragraphes 718 xix) à 718 xxix). Pour ce calcul, chaque marché national doit être traité comme un sous-jacent séparé. L'exigence de fonds propres pour les options sur devises et sur l'or est fondée sur la méthode exposée aux paragraphes 718 xxx) à 718 xlii). Pour le risque delta, la valeur nette delta de ces options est incorporée à la mesure du risque pour la position respective sur devise ou sur or. L'exigence de fonds propres pour les options sur produits de base est fondée sur l'approche simplifiée ou celle du tableau d'échéances précisées aux paragraphes 718 xliii) à 718 lv). Les positions pondérées de la valeur delta sont incorporées à l'une des mesures décrites dans cette section.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxi]

121. En plus des exigences de fonds propres ci-avant pour risque delta, d'autres correspondent au risque gamma et au risque véga. Les institutions financières utilisant la méthode delta plus ont à calculer séparément le gamma et le véga pour chaque position sur options (y compris les positions de couverture).

Elles doivent procéder de la manière suivante :

- i. Pour chaque option individuelle, un impact gamma doit être ainsi calculé, selon le développement de Taylor :

$$\text{impact gamma} = \frac{1}{2} \times \text{gamma} \times \text{VS}^2$$

VS étant la variation du sous-jacent.

- ii. VS est calculé comme suit :

- Pour les options sur taux d'intérêt dont le sous-jacent est une obligation, la valeur marchande de ce dernier doit être multipliée par les pondérations de risque indiquées au paragraphe 718 iv). Un calcul équivalent doit être effectué lorsque le sous-jacent est un taux d'intérêt, en se fondant de nouveau sur les hypothèses de variation de taux correspondant du paragraphe 718 iv).
- Pour les options sur actions et indice boursier : la valeur marchande du sous-jacent doit être multipliée par 8 %<sup>35</sup>.
- Pour les options sur devises et sur or : la valeur marchande du sous-jacent doit être multipliée par 8 %.
- Pour les options sur produits de base : la valeur marchande du sous-jacent doit être multipliée par 15 %.

- iii. Aux fins de ce calcul, les positions suivantes devront être traitées comme le même sous-jacent :

- pour les taux d'intérêt<sup>36</sup>, chaque tranche d'échéances, comme précisé au paragraphe 718 iv)<sup>37</sup> ;
- pour les actions et les indices boursiers, chaque marché national ;
- pour les devises et l'or, chaque paire de devises et l'or ;

35. Les dispositions fondamentales précisées ici pour les options sur taux d'intérêt et actions ne cherchent pas à prendre en compte le risque spécifique lors du calcul des exigences de fonds propres gamma. Toutefois, les autorités de contrôle nationales peuvent l'exiger de certaines institutions financières.

36. Les positions doivent être reportées dans autant de tableaux d'échéances que de devises.

37. Les institutions financières utilisant la méthode fondée sur la durée doivent utiliser les tranches d'échéances précisées au paragraphe 718 vii.

- pour les produits de base, chaque produit individuel, comme indiqué au paragraphe 718 xlvii).
- iv. Chaque option sur le même sous-jacent a un impact gamma soit positif, soit négatif. Ces impacts individuels sont totalisés, donnant un impact net gamma pour chaque sous-jacent, soit positif, soit négatif. Seuls les impacts gamma nets négatifs sont inclus dans le calcul des fonds propres.
  - v. L'exigence totale gamma est la somme de la valeur absolue des impacts gamma négatifs nets, tels que calculés précédemment.
  - vi. Pour le risque de volatilité, les institutions financières sont tenues de calculer les exigences de fonds propres en multipliant la somme des véga pour toutes les options sur le même sous-jacent, comme défini précédemment, par une variation proportionnelle de  $\pm 25$  % de la volatilité.
  - vii. L'exigence totale de fonds propres pour risque véga est la somme de la valeur absolue des exigences individuelles calculées pour le risque véga.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxii]

### Analyse par scénario

122. Les institutions financières dotées d'outils plus élaborés ont également le droit de calculer leur exigence de fonds propres pour risques de marché sur la base d'une analyse matricielle par scénario pour leurs portefeuilles d'options et les positions de couverture qui s'y rattachent. Il leur faut spécifier une fourchette fixe de variations des facteurs de risque du portefeuille d'options et calculer les changements de la valeur de ce portefeuille en divers points de cette grille. Pour déterminer l'exigence de fonds propres, l'institution financière réévalue son portefeuille d'options en utilisant des matrices pour les modifications simultanées du taux ou cours sous-jacent de l'option et de la volatilité de celui-ci. Une matrice différente est établie pour chaque sous-jacent individuel, selon la définition du paragraphe 718 lxii) ci-avant. Une autre possibilité offerte, à la discrétion de l'Autorité, aux institutions financières ayant une activité importante sur options est de fonder leur calcul, pour les options sur taux d'intérêt, sur un minimum de six groupes de tranches d'échéances. Dans le cadre de cette méthode, trois tranches définies aux paragraphes 718 iv) et 718 vii) au maximum peuvent être rassemblées sous un groupe.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxiii]

123. Les options et positions de couverture qui s'y rattachent sont évaluées pour une fourchette spécifiée de part et d'autre de la valeur courante du sous-jacent. La fourchette des taux d'intérêt correspond aux hypothèses de variation précisées au paragraphe 718 iv). Les institutions financières utilisant l'autre méthode pour les options sur taux d'intérêt, décrite au paragraphe 718 lxiii) ci-avant, doivent retenir, pour chaque groupe de tranches d'échéances, la plus élevée des hypothèses de variation applicables à ce groupe<sup>38</sup>. Les autres fourchettes sont :  $\pm 8$  % pour les titres de propriété<sup>39</sup>,  $\pm 8$  % pour les devises et l'or et  $\pm 15$  % pour les produits de base. Pour toutes les catégories de risque, sept observations au moins (dont l'observation courante) doivent être utilisées pour diviser la fourchette en intervalles identiques.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxiv]

124. La deuxième dimension de la matrice comporte une variation de la volatilité du taux ou cours sous-jacent. Une seule variation de cette volatilité correspondant à une amplitude de +25 % et de -25 % devrait suffire dans la plupart des cas. Si les circonstances le justifient, l'Autorité peut toutefois exiger d'utiliser une valeur différente et/ou de calculer des points intermédiaires sur la grille.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxv]

38. Si, par exemple, les tranches d'échéances 3-4 ans, 4-5 ans et 5-7 ans sont regroupées, l'hypothèse de variation de taux la plus élevée de ces trois bandes est 0,75.

39. 155



125. Après le calcul de la matrice, chaque case indique le bénéfice ou la perte, en termes nets, de l'option et du sous-jacent de couverture. L'exigence de fonds propres pour chaque sous-jacent est ensuite obtenue comme étant la perte la plus élevée indiquée dans la matrice.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 lxvi]
126. L'application de cette analyse par scénario par une institution financière donnée est assujettie à l'accord de l'Autorité, tout particulièrement en ce qui concerne les modalités précises de sa conception. Son utilisation dans le cadre de l'approche standard doit également être agréée et répondre aux critères qualitatifs appropriés correspondant à la nature de l'activité de l'établissement, définis aux paragraphes 718 lxxiv) et 718 lxxv).  
[CBCB Juin 2006 Par.718 lxvii]
127. En élaborant ces approches intermédiaires, le Comité a cherché à couvrir les grands risques associés aux options. Ce faisant, il est conscient que, pour ce qui concerne le risque spécifique, seuls sont pris en compte les éléments liés au delta ; pour les autres risques, un régime beaucoup plus complexe est nécessaire. En revanche, dans d'autres domaines, les hypothèses de simplification utilisées ont abouti à un traitement relativement prudent de certaines positions sur options. Pour ces raisons, le Comité entend suivre avec attention l'évolution dans ce domaine.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxviii]

### Calcul du risque spécifique des options sur titres de créance et de propriété

128. L'exigence pour risque spécifique pour les options sur titres de créance est égale au produit obtenu en multipliant la valeur marchande du notionnel effectif du titre de créance sous-jacent à une option par les facteurs suivants :
- le delta de l'option ;
  - les facteurs de risque spécifique du Tableau 2 au paragraphe 710 qui correspondent à la catégorie et au temps à échéance résiduel du titre de créance sous-jacent.

L'exigence pour risque spécifique afférente aux options sur titres de propriété et sur indice boursier est égale au produit obtenu en multipliant la valeur marchande du notionnel effectif du titre de propriété ou de l'indice boursier sous-jacent à une option par le delta de cette option, puis par l'un des facteurs suivants, selon le cas :

- 8 % ;
- 4 % si le portefeuille de titres de propriété et d'instruments dérivés sur titres de propriété comprenant les options est à la fois liquide et bien diversifié, au sens du paragraphe 718(xxv) ;
- 2 % si l'option repose sur un indice boursier.

Le notionnel effectif d'une option est égal à la valeur marchande du titre de créance ou de propriété ou de l'indice boursier sous-jacent déclaré, rajustée pour tenir compte de tout multiplicateur applicable au(x) taux de référence du contrat ou, à défaut de ce multiplicateur, à la valeur marchande du titre de créance ou de propriété ou de l'indice boursier sous-jacent déclaré ou au notionnel sous-jacent à une option sur un indice boursier.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxix]

## 8.12 Risque de marché : utilisation des modèles internes

### 8.12.1 Normes générales

129. L'utilisation des modèles internes est soumise à l'autorisation écrite de l'Autorité.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 lxx]



130. L'Autorité ne donnera son autorisation écrite que si les conditions minimales suivantes sont remplies :

- l'Autorité est convaincue que le système de gestion des risques de l'institution financière repose sur des principes sains et qu'il est mis en œuvre de manière intègre ;
- l'institution financière possède en nombre suffisant le personnel qualifié pour l'utilisation de modèles élaborés, non seulement dans l'équipe de la négociation, mais aussi parmi le personnel du contrôle des risques, de l'audit interne et, au besoin, du service postmarché ;
- l'Autorité juge que les modèles de l'institution financière ont fait la preuve, sur une longue période, qu'ils mesurent les risques avec une précision raisonnable ;
- l'institution financière effectue régulièrement des simulations de crise selon les modalités précisées aux paragraphes 718 lxxvii) à 718 lxxxiv) ci après.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxi]

131. L'institution financière doit pouvoir démontrer à l'Autorité que la période préalable de suivi et de tests en temps réel d'un modèle interne est acceptable, avant qu'il ne soit utilisé pour la détermination des exigences de fonds propres.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxii]

132. Outre ces normes générales, les institutions financières recourant à leurs modèles internes pour la détermination des exigences de fonds propres sont soumises aux conditions décrites en détail aux paragraphes 718 Lxxiv) à 718 xcix).

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxiii]

## 8.12.2 Critères qualitatifs

133. Il importe que l'Autorité puisse s'assurer que les institutions financières utilisant des modèles disposent de systèmes de gestion des risques de marché reposant sur des principes sains et mis en œuvre de manière intègre. Elle édicte donc des critères qualitatifs auxquels les institutions financières doivent répondre avant d'être autorisées à utiliser l'approche des modèles internes. Le degré de conformité à ces critères peut avoir une incidence sur le niveau du multiplicateur fixé par l'Autorité (voir paragraphe 718 Lxxvi) j) ci-après). Seules les institutions financières les respectant intégralement peuvent prétendre au multiplicateur minimal. Les principaux critères qualitatifs sont les suivants :

- L'institution financière doit disposer d'une unité indépendante de contrôle des risques, responsable de la conception (ou configuration s'il s'agit d'un système prêt à utiliser) et de la mise en œuvre du système de gestion des risques. Cette unité doit produire et analyser les rapports quotidiens sur les résultats des modèles, et notamment une évaluation de la relation entre les mesures de risque et les limites de négociation. Elle doit être indépendante des unités de négociation et rendre compte directement à la haute direction de l'institution financière.
- Cette unité doit, en outre, effectuer régulièrement des contrôles ex post, c'est-à-dire comparer a posteriori la mesure du risque générée par les modèles avec les changements quotidiens observés de la valeur du portefeuille véritable de l'institution et du portefeuille maintenu de façon statique aux fins de calcul de ces changements. Il est particulièrement important que l'institution financière suive l'évolution des profits et des pertes véritables du portefeuille au jour le jour pour bien comprendre le lien entre le risque calculé et le résultat des opérations de négociation. Le programme de contrôle ex post doit être appliqué au besoin au portefeuille dans son ensemble ainsi qu'à tout sous-portefeuille important, suivant la structure des limites des valeurs à risque (VaR) et des données ventilées sur les profits et les pertes.

### Note de l'Autorité

Il est important de noter que l'Autorité jugera les résultats du contrôle ex post non seulement pour le portefeuille dans son ensemble, mais aussi pour tous les sous-portefeuilles importants. Par ailleurs, un modèle avec un nombre d'exceptions correspondant à la zone jaune (tel que défini à l'Annexe 10a du document intitulé Convergence internationale de la mesure et des normes de fonds propres, publié par le Comité de Bâle en juin 2006, ne sera pas acceptable pour l'Autorité à long terme. C'est-à-dire qu'en plus d'être sujette à un facteur multiplicatif de majoration supérieur à zéro, l'Autorité exigera que l'institution financière apporte avec empressement des correctifs au modèle. De surcroît, l'Autorité se réserve le droit d'utiliser d'autres critères que le nombre d'exceptions pour juger l'adéquation des résultats des contrôles ex post (la magnitude des exceptions et leur distribution temporelle, par exemple) et d'exiger des correctifs même à des modèles avec un nombre d'exceptions à l'intérieur de la zone verte. Par ailleurs, il est important de signaler que, d'une manière statistique, un modèle qui frôle la limite de la zone verte année après année, est probablement inadéquat et sera éventuellement sujet à une révision imposée par l'Autorité. En plus des contrôles ex post effectués avec les profits et pertes véritables de l'institution financière et avec des profits et pertes simulés pour positions statiques, l'Autorité exige un programme de contrôles ex post sur des portefeuilles hypothétiques visant l'ensemble des portefeuilles permis au moment de l'implantation d'un nouveau modèle ou de son application à de nouveaux instruments financiers. Bien qu'il soit impossible d'examiner la totalité des portefeuilles possibles ; le but est de s'assurer que le modèle est adéquat pour l'ensemble des instruments et portefeuilles pertinents pour l'institution (en fonction des limites et stratégies en place). Ces contrôles ex post sur portefeuilles hypothétiques devront être mis à jour systématiquement pour assurer l'adéquation continue des modèles.

- Cette unité doit également effectuer une évaluation initiale et continue du modèle interne<sup>40</sup>.
- Le conseil d'administration et la haute direction doivent être activement impliqués dans le processus de contrôle des risques et le considérer comme un aspect essentiel de l'activité de l'institution financière, auquel il convient de consacrer des ressources importantes<sup>41</sup>. À cet égard, les rapports quotidiens préparés par l'unité indépendante de contrôle des risques doivent être revus par des membres de la direction ayant assez d'expertise et d'autorité pour exiger à la fois une réduction des positions prises par des négociants individuels et une diminution du degré d'exposition global de l'institution financière.
- Le modèle interne de mesure des risques de l'institution financière doit être étroitement intégré à la gestion quotidienne de ces risques. Ses résultats doivent donc faire pleinement partie du processus de planification, de suivi et de contrôle du profil de risque de marché de l'institution financière.
- Le système de mesure des risques doit être utilisé conjointement avec les limites internes de négociation et d'exposition. À cet égard, les limites de négociation de chaque négociant ne doivent pas nécessairement être établies en fonction du risque mesuré par les modèles,

40. Le paragraphe 718 xcix) formule des recommandations supplémentaires relatives aux critères auxquels l'Autorité demande aux institutions financières de répondre.

41. Le rapport Lignes directrices pour la gestion des risques sur instruments dérivés, publié en juillet 1994 par le Comité de Bâle, précise les responsabilités du conseil d'administration et de la haute direction.

à la fois de manière constante et selon des modalités bien comprises tant par les opérateurs que par la haute direction.

- Un programme rigoureux de simulations de crise<sup>42</sup>, effectuées à intervalles réguliers, doit compléter l'analyse des risques fondée sur les résultats quotidiens des modèles internes. Les résultats des simulations de crise doivent être examinés périodiquement par la haute direction, être utilisés dans le cadre de l'évaluation interne de l'adéquation des fonds propres et être pris en compte dans les politiques et limites fixées par les instances décisionnelles. Si les simulations de crise révèlent une vulnérabilité particulière à un ensemble donné de circonstances, des mesures doivent être prises promptement pour gérer adéquatement ces risques (p. ex., en appliquant une couverture afin d'éviter ce résultat ou en réduisant la taille des expositions de l'institution financière, ou augmentant les fonds propres).
- Les institutions financières doivent disposer d'un programme de vérification du respect des politiques, des contrôles et procédures internes relatifs au fonctionnement du système de mesure des risques. Ce système doit être minutieusement documenté, par exemple sous la forme d'un manuel de gestion des risques décrivant les principes fondamentaux et expliquant les techniques empiriques de mesure du risque de marché.
- Une analyse indépendante du système de mesure des risques doit être effectuée régulièrement dans le cadre du processus d'audit interne de l'institution financière. Elle doit porter à la fois sur les activités des unités de négociation et sur celles de l'unité indépendante de contrôle des risques. Une révision du processus global de gestion des risques doit être conduite à intervalles réguliers (idéalement au moins une fois par année) et couvrir au minimum :
  - le caractère adéquat de la documentation concernant le système et les processus de gestion des risques ;
  - l'organisation de l'unité de contrôle des risques ;
  - l'intégration des mesures du risque de marché dans la gestion quotidienne des risques ;
  - les procédures d'agrément des modèles et des systèmes d'évaluation au prix du marché utilisés par les négociants et le personnel du service de postmarché ;
  - la validation de toute modification significative du processus de mesure des risques ;
  - l'ampleur des risques de marché appréhendés par les modèles ;
  - l'intégrité du système d'information ;
  - la précision et l'exhaustivité des données relatives aux positions ;
  - le contrôle de la cohérence, de l'actualité et de la fiabilité des données utilisées dans les modèles internes ainsi que de l'indépendance des sources ;
  - l'exactitude et la pertinence des hypothèses de volatilité et corrélations ;
  - l'exactitude des évaluations et des calculs des facteurs de risque ;
  - la vérification de la précision des modèles par le biais d'analyses ex post fréquentes dans les conditions décrites au paragraphe 718 lxxiv), deuxième puce, ci-avant et ex post à l'Annexe 10a du document intitulé Convergence internationale de la mesure et des normes de fonds propres, publié par le Comité de Bâle en juin 2006.

42. Les institutions financières disposent d'une certaine latitude pour organiser les simulations de crise, mais l'Autorité pourrait souhaiter vérifier leur conformité aux principes généraux précisés aux paragraphes 718 lxxvii à 718 lxxxiv, ainsi qu'à la Ligne directrice sur les simulations de crise, publiée par l'Autorité en juin 2012.

**Note de l'Autorité**

L'Autorité s'attend à ce que l'institution financière élabore et mette en place un système rigoureux prévoyant la consignation par écrit de tous les cas où la fonction de vérification et de validation des modèles et /ou la fonction d'audit interne ont procédé à un examen critique des travaux réalisés par les responsables des modèles ou des développeurs.

**Note de l'Autorité**

La documentation doit couvrir plusieurs volets, dont les suivants : La méthodologie théorique (avec tests et références à l'appui du choix final) ;

- l'implantation informatique (avec le code informatique en annexe, si disponible) ;
- les procédures d'utilisation de l'outil informatique (avec contrôles de validation) ;
- le suivi du modèle et des programmes à travers le temps (processus documenté de la modification du code informatique et de la mise à jour périodique des contrôles ex post du modèle).

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxiv]

## 8.13 Définition des facteurs de risques de marché

134. Un aspect important du système interne mis au point par une institution financière pour la mesure des risques de marché est la définition d'un ensemble approprié de facteurs de risque, c'est-à-dire les taux et prix du marché qui affectent la valeur de ses positions de négociation. Les éléments pris en compte dans un système de mesure doivent être suffisamment complets pour appréhender les risques inhérents aux instruments de bilan et de hors-bilan du portefeuille de négociation. Tout en conservant une marge de manœuvre dans la détermination des facteurs de risque intégrés à leurs modèles internes, les institutions financières doivent se conformer aux principes directeurs suivants :

- a) Les facteurs jugés pertinents pour l'établissement des prix doivent être intégrés comme des facteurs de risque dans le modèle de VaR. Lorsqu'un facteur de risque est inclus dans un modèle d'évaluation des prix, mais pas dans son modèle de VaR, l'institution financière doit justifier cette omission à la satisfaction de l'Autorité. De plus, le modèle de VaR doit tenir compte du caractère non linéaire des options et d'autres produits pertinents (p. ex., titres adossés à des créances hypothécaires, positions par tranches ou dérivés de crédit au ne défaut), ainsi que du risque de corrélation et du risque de base (p. ex., entre les swaps sur défaut de crédit et les obligations). De plus, l'Autorité doit être satisfaite de l'utilisation de variables de substitution (proxy) qui ont démontré leur pertinence pour la position détenue (p. ex., indice boursier pour une position en action individuelle).
- b) Pour les taux d'intérêt, un ensemble de facteurs de risque doit exister pour chaque devise dans laquelle l'institution financière détient des positions de bilan ou de hors-bilan sensibles aux taux d'intérêt.

- Le système de mesure des risques devra modéliser la courbe de rendement sur la base d'une des méthodes généralement acceptées, par exemple en estimant les taux à terme des rendements à coupon zéro. Cette courbe sera divisée en plusieurs tranches d'échéances, afin d'appréhender la variation de la volatilité des taux pour toutes les échéances ; en règle générale, à chaque tranche correspondra un facteur de risque. Pour les positions à risque significatives, exposées aux mouvements de taux d'intérêt dans les marchés et devises principaux, les institutions financières doivent recourir à un minimum de six facteurs de risque ; leur nombre exact sera toutefois dicté, en fin de compte, par les stratégies de négociation de l'institution financière. Par exemple, une institution financière détenant un portefeuille composé d'une variété de titres assortis d'échéances très diverses et pratiquant une stratégie d'arbitrage complexe devra définir davantage de facteurs de risque pour saisir avec précision le risque de taux d'intérêt.
  - Le système de mesure des risques devra inclure des facteurs distincts destinés à saisir le risque lié aux écarts de taux (entre obligations et swaps, par exemple). Toute une série de méthodes s'applique à ce risque, qui provient d'une corrélation imparfaite des variations de taux d'intérêt entre titres d'État et autres instruments à revenu fixe ; ainsi, il sera possible de spécifier l'utilisation d'une courbe de rendement totalement distincte pour les instruments à revenu fixe émis par des agents autres que l'État (p. ex., les swaps et les titres des administrations municipales) ou d'estimer l'écart avec les taux sur titres d'État en divers points de la courbe de rendement.
- c) Pour les cours de change (qui peuvent inclure l'or), le système de mesure doit prévoir des facteurs de risque pour chaque devise étrangère dans laquelle l'institution financière détient des positions. Étant donné que la VaR calculée par le système est exprimée en dollars canadiens, toute position nette libellée en devises étrangères crée un risque de change. Il sera donc nécessaire d'introduire des facteurs de risque correspondant au taux de change entre le dollar canadien et chacune des devises étrangères dans lesquelles l'institution financière présente une position significative.
- d) Pour les prix des titres de propriété, des facteurs de risque devront correspondre à chacun des marchés des titres de propriété sur lesquels l'institution financière détient des positions significatives :
- Il faudra, au minimum, un facteur de risque destiné à appréhender les fluctuations des prix de l'ensemble du marché de ces titres (p. ex., un indice global de marché). Les positions sur titres spécifiques ou indices sectoriels pourront être exprimés en « équivalent bêta »<sup>43</sup> par rapport à cet indice global.
  - Une approche un peu plus détaillée consistera à définir des facteurs de risque correspondant aux différents secteurs du marché global des titres de propriété (p. ex., par répartition entre les secteurs industriels ou en distinguant les secteurs à caractère cyclique des secteurs non cycliques). Comme précédemment, les positions sur titres spécifiques à l'intérieur de chaque secteur pourront être exprimées en « équivalents bêta » par rapport à l'indice sectoriel.
  - L'approche la plus complète sera de retenir comme facteurs de risque la volatilité des titres spécifiques.
  - Dans un marché donné, la nature de la technique de modélisation et son niveau de raffinement devront refléter la position de l'institution financière sur l'ensemble de ce marché ainsi que son degré de concentration sur des titres spécifiques.

43. Une position en « équivalent bêta » est calculée à partir d'un modèle de marché (CAPM/MÉDAF, par exemple) décrivant le rendement du prix des titres de propriété en construisant la droite de régression correspondant au rendement du titre spécifique ou de l'indice sectoriel par rapport au taux d'intérêt sans risque ou à celui de l'indice global de marché.

- e) Pour les prix des produits de base, des facteurs de risque devront correspondre à chacun des marchés sur lesquels l'institution financière détient des positions significatives (voir également paragraphe 718 xlvii) ci-avant) :
- Il sera admis que les institutions financières détenant des positions relativement limitées sur instruments liés aux produits de base définissent ces facteurs de manière simple, probablement en attribuant un facteur de risque à chaque prix de produit de base. Lorsque les positions globales sont très faibles, un facteur de risque unique pourra être admis pour une sous-catégorie relativement large de produits (p. ex., pour toutes les qualités de pétrole brut).
  - Pour les institutions financières plus actives, le modèle devrait englober :
    - i. le risque directionnel, pour prendre en compte le risque lié à des modifications des cours au comptant sur des positions ouvertes nettes ;
    - ii. le risque d'asymétrie des échéances et de taux d'intérêt, pour prendre en compte le risque relatif à des variations de prix à terme dues à des asymétries des échéances ;
    - iii. le risque de base, pour prendre en compte le risque lié à des modifications des relations de prix entre deux produits similaires, mais non identiques ;
    - iv. la variation du « rendement de détention<sup>44</sup> » entre positions sur instruments dérivés (contrats à terme de gré à gré et swaps, notamment) et positions au comptant sur produits de base.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxv]

## 8.14 Critères quantitatifs

135. Les institutions financières auront une certaine latitude pour déterminer la nature précise de leurs modèles, mais les spécifications minimales suivantes devront être respectées aux fins du calcul de l'exigence de fonds propres.
- a) La VaR doit être calculée sur une base quotidienne.
  - b) Le calcul de la VaR implique un niveau de confiance unilatéral de 99 %.
  - c) Aux fins du calcul de la VaR, la période de détention minimale est de dix jours ouvrables. Pour les positions présentant des caractéristiques de prix linéaires, les institutions financières pourront calculer la VaR sur la base de périodes de détention plus courtes en les pondérant, par exemple, par la racine carrée du temps afin d'obtenir un chiffre sur dix jours ouvrés (pour le traitement des options, voir également 718 lxxvi) h) ci-après). Une institution financière utilisant cette approche doit justifier sur une base périodique le caractère raisonnable de son approche, à la satisfaction de l'Autorité.
  - d) La période d'observation (échantillon historique) pour le calcul de la VaR sera limitée au minimum à un an. Pour les institutions financières qui utilisent un système de pondération ou d'autres méthodes pour cette période d'observation, la période effective doit être d'au moins un an (c.-à-d. que le décalage moyen pondéré de toutes les données de séries chronologiques quotidiennes ne pourra être inférieure à six mois)<sup>45</sup>.

44. Le rendement de détention reflète les bénéfices réalisables du fait de la propriété directe du produit de base physique (p. ex., la possibilité de tirer profit de pénuries temporaires sur le marché) ; il varie en fonction des conditions du marché et d'éléments tels que les frais de stockage.

45. L'institution financière peut estimer la VaR au moyen d'un mécanisme de pondération différent, pourvu que les résultats donnent une exigence de fonds propres au moins aussi prudente que celle qui est calculée selon une période d'observation effective d'au moins un an.

**Note de l'Autorité**

Aucun système de pondération des observations ne peut être utilisé pour calculer les valeurs à risque en situation de crise (sVaR).

- e) Les institutions financières doivent mettre à jour leurs séries de données de base au moins une fois tous les mois et les reconsidérer dès que les prix du marché subissent des variations importantes. Ce processus doit de plus être suffisamment souple pour permettre des mises à jour plus fréquentes. L'Autorité peut aussi demander à une institution financière de calculer sa VaR sur la base d'une période d'observation plus courte si elle estime qu'une forte hausse de la volatilité des prix le justifie.

**Note de l'Autorité**

Pour les données de marché couramment disponibles, surtout celles qui auraient une incidence importante dans l'évaluation de la VaR, la mise à jour devra se faire quotidiennement (c.-à-d. à la même périodicité que la VaR). Certaines données, qui sont difficilement disponibles (la volatilité implicite de certaines options peu liquides, par exemple) et qui ont moins d'incidence sur la valeur de la VaR, pourront être mises à jour à chaque mois seulement.

- f) Aucun type de modèle particulier n'est prescrit. Les institutions financières sont libres d'utiliser les modèles fondés, par exemple, sur des matrices de variance/covariance, sur la simulation historique ou la simulation Monte-Carlo, pourvu qu'ils appréhendent tous les risques significatifs encourus par l'institution financière, selon les modalités définies au paragraphe 718 lxxv).
- g) Les institutions financières ont toute latitude pour tenir compte des corrélations empiriques entre grandes catégories de risque (taux d'intérêt, change, prix des titres de propriété et des produits de base, plus, dans chaque catégorie, volatilité des options correspondantes). L'Autorité pourra également admettre des corrélations empiriques entre grandes catégories de facteurs de risque, si elle est convaincue que le système de mesure des corrélations de l'institution financière est fiable et appliqué de manière intègre.
- h) Les modèles des institutions financières devront appréhender avec précision les risques particuliers liés aux options à l'intérieur de chaque grande catégorie de risque. La mesure doit satisfaire aux critères suivants :
- Les modèles des institutions financières doivent saisir les caractéristiques de prix non linéaires des positions d'options.
  - Il est prévu que les institutions financières finiront par appliquer progressivement un choc sur les prix de dix jours entiers aux positions sur options ou sur instruments à comportement semblable. En attendant, l'Autorité acceptera des estimations de chocs de prix de moins de 10 jours ajustés sur la base d'un choc de prix de 10 jours à l'aide de l'ajustement de la racine carrée du facteur temps.
  - Le système de mesure devra comporter un ensemble de facteurs de risque appréhendant la volatilité des taux/prix sous-jacents (risque véga). Les institutions financières détenant des portefeuilles d'options relativement étoffés et/ou complexes



devront établir un relevé détaillé des différentes volatilités, de sorte qu'elles devront mesurer la volatilité de ces positions échéance par échéance.

- i) En outre, chaque institution financière doit calculer une « valeur à risque en situation de crise » (sVaR). Cette mesure vise à reproduire une VaR qui serait générée dans le portefeuille actuel de l'institution financière si les facteurs du marché pertinents étaient en période de tensions financières ; l'exigence de fonds propres doit par conséquent être basé sur une mesure de VaR du portefeuille actuel sur 10 jours avec un intervalle de confiance unilatéral de 99 %, et les intrants au modèle de VaR calibrés aux données historiques couvrant une période de tensions financières continue de 12 mois ayant une importance significative pour le portefeuille actuel de l'institution financière. La période utilisée doit être approuvée, de façon écrite, par l'Autorité et révisée régulièrement. Par exemple, pour de nombreux portefeuilles, la période de 12 mois au cours de laquelle ils ont subi des pertes importantes en 2007-2008 traduirait bien une telle période de tensions financières ; toutefois, l'institution financière doit considérer d'autres périodes pertinentes pour le portefeuille.

#### Note de l'Autorité

Au moment de la sélection de la période de crise de 12 mois parmi les divers choix possibles, les institutions financières doivent conserver les données observées en quantité suffisante afin de pouvoir toujours réévaluer les choix faits antérieurement. Ce faisant, les institutions financières ne supprimeront aucune donnée observée du fait du passage du temps.

- j) Puisqu'aucun modèle particulier n'est prescrit en vertu du paragraphe (f) ci-dessus, différentes techniques pourraient devoir être employées pour transformer le modèle VaR en modèle de sVaR. Par exemple, les institutions financières devraient songer à appliquer des données antithétiques<sup>46</sup> ou à appliquer des niveaux de volatilité absolus plutôt que relatifs pour obtenir une sVaR appropriée. La sVaR devrait être calculée au moins une fois par semaine.
- k) Chaque institution financière devra satisfaire, sur une base quotidienne, à l'exigence de fonds propres correspondant à la somme de :
- la valeur la plus élevée entre : (i) la VaR du jour précédent, mesurée selon les paramètres précisés dans la présente section ( $VaR_{t-1}$ ) ; et (ii) la moyenne des VaR journalières sur les soixante derniers jours ouvrés ( $VaR_{moy}$ ), majorée par un facteur de multiplication ( $m_c$ ) ; plus
  - la plus élevée (1) de la plus récente VaR en situation de crise ( $sVaR_{t-1}$ ) mesurée selon (i) ci-dessus ; et (2) de la moyenne des VaR en situation de crise des 60 derniers jours ouvrés ( $sVaR_{moy}$ ) calculée selon (i) ci-dessus, majorée d'un facteur de multiplication ( $m_s$ ).

En conséquence, l'exigence de fonds propres (c) se calcule par :

$$c = \max \{ VaR_{t-1}; m_c \times VaR_{moy} \} + \max \{ sVaR_{t-1}; m_s \times sVaR_{moy} \}$$

46. Les institutions financières doivent tenir compte de fluctuations des évaluations réalisées à l'aide de modèles en fonction de l'ampleur des variations historiques des prix à la hausse et à la baisse, quel que soit le sens des mouvements historiques. Par exemple, si une série chronologique inclut une forte hausse des cours des titres de propriété, le modèle pourrait prévoir des variations importantes dans les cours haussiers et baissiers des titres. Cela pourrait être particulièrement pertinent si le portefeuille de l'institution financière représentait le « choix idéal » en période de crise financière (c.-à-d. des positions longues de titres pendant une poussée boursière) ; le modèle utilisé doit tenir compte du fait que les positions ouvertes (dans les deux sens) sont vulnérables aux variables simulées.



- l) L'Autorité fixe à chaque institution financière des facteurs de multiplication  $m_c$  et  $m_s$  proportionnels à la qualité de son système de gestion des risques, avec un seuil minimum de 3 pour chacun. Les institutions financières sont tenues de majorer ces facteurs par un complément directement lié aux performances des modèles, évaluées a posteriori, ce qui crée une incitation institutionnelle à en préserver le degré de précision prédictive. Le complément va de 0 à 1 et reflète les contrôles ex post. Le critère d'application de ce complément est fondé sur la VaR seulement, et non sur la VaR en situation de crise. Si leurs résultats sont satisfaisants et que l'institution financière répond à tous les critères qualitatifs définis paragraphe 718 lxxiv) ci-dessus, le complément peut être nul. L'Annexe 10a du document intitulé Convergence internationale de la mesure et des normes de fonds propres, publié par le Comité de Bâle en juin 2006, présente de manière détaillée l'approche à appliquer aux contrôles ex post et au complément. Les institutions financières doivent effectuer ces contrôles ex post sur la valeur des résultats de négociation (variation de la valeur du portefeuille dans l'hypothèse où les positions de fin de journée restent inchangées).

#### Note de l'Autorité

Les multiplicateurs VaR en situation de crise ne peuvent jamais être inférieurs aux multiplicateurs VaR. Les compléments peuvent être supérieurs à un (1) lorsqu'une modification du modèle a entraîné un changement important dans le calcul des exigences de fonds propres.

- m) Les institutions financières utilisant des modèles sont également assujetties à une exigence de fonds propres destinée à couvrir le risque spécifique inhérent aux instruments liés aux taux d'intérêt et aux titres de propriété, conformément à l'approche standard des risques de marché dans la mesure où ce risque n'est pas pris en compte dans leurs modèles. Le mode de calcul de cette exigence est précisé aux paragraphes 718(lxxxvii) à 718(xcviii).

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxvi]

## 8.15 Simulations de crise

136. Les institutions financières qui utilisent leurs modèles internes pour satisfaire à leurs exigences de fonds propres pour risques de marché devront se doter d'un programme de simulations de crise à la fois rigoureux et complet. Ces simulations, qui permettent d'identifier les événements ou les influences susceptibles d'exercer une forte incidence sur les institutions financières, constituent un élément clé de l'évaluation du niveau de fonds propres de ces dernières.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxvii]

137. Concernant le portefeuille de négociation des institutions financières, les simulations devront couvrir toute la gamme des facteurs pouvant donner lieu à des profits ou à des pertes exceptionnels ou rendre très difficile le contrôle de ces risques. Ces facteurs comprennent des événements à probabilité faible pour tous les grands types de risques (notamment les diverses composantes des risques de marché, de crédit et opérationnel). Les scénarios de crise devront révéler l'impact de ces événements sur les positions ayant des caractéristiques de prix à la fois linéaires et non linéaires (dans ce dernier cas, options et instruments à comportement similaire aux options).

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxviii]

138. Les simulations de crise devront revêtir un caractère quantitatif et qualitatif, incluant les aspects de risques de marché et de liquidité liés aux perturbations de marché. Les critères quantitatifs devront identifier les situations plausibles auxquelles les institutions financières pourraient être exposées et les critères qualitatifs souligner les deux objectifs essentiels de l'exercice : évaluer la capacité des fonds propres d'une institution financière à absorber de grandes pertes potentielles et dresser l'inventaire des mesures que l'institution financière peut prendre pour réduire ses risques et préserver son capital. Cette évaluation fait partie intégrante de la détermination et du suivi de la stratégie de gestion ; les conclusions de ces exercices doivent être communiquées systématiquement à la haute direction et, périodiquement, au conseil d'administration.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxix]

139. Les institutions financières devront associer deux types de scénarios de crise qu'elles auront définis elles-mêmes afin de refléter leurs caractéristiques spécifiques de risque. Concrètement, l'Autorité pourra demander aux institutions financières de lui fournir des informations produites par les trois types d'exercices suivants.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxx]

#### **i. Exercices pruden­tiels sans simulation**

140. Les institutions financières devront être en mesure de communiquer l'information relative à leurs pertes les plus fortes durant la période de déclaration. Ces données pourront être comparées au niveau de fonds propres calculé grâce au système interne de mesure et indiquer, par exemple, à l'Autorité le ratio de couverture des fonds propres de la VaR déclarés par rapport à la perte quotidienne maximale au cours de la période de déclaration.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxxj]

#### **ii. Exercices pruden­tiels avec simulation**

141. Les institutions financières doivent soumettre leur portefeuille à une série de scénarios de crise et communiquer les conclusions obtenues à l'Autorité. Un premier type de scénario consistera à tester le portefeuille courant dans les situations passées de perturbations majeures (p. ex., le krach boursier de 1987, les crises du mécanisme de change européen de 1992 et 1993, la chute des marchés obligataires au premier trimestre de 1994, la crise financière russe de 1998, l'éclatement de la bulle boursière technologique de 2000 ou la crise des prêts à risque (subprime) de 2007-2008), en tenant compte des fortes variations de prix et de la vive réduction de la liquidité associées à ces événements. Un deuxième type de scénario pourrait évaluer la sensibilité des risques de marché aux modifications des hypothèses de volatilité et de corrélations, ce qui nécessiterait une mesure des marges de fluctuation de la volatilité et des corrélations dans le passé et un calcul sur la base des chiffres historiques extrêmes. Il convient de prendre dûment en compte les amples variations qui se sont parfois produites en seulement quelques jours de turbulences. Par exemple, les situations susmentionnées impliquaient tous des corrélations, à l'intérieur des catégories de facteurs de risque, approchant pendant plusieurs jours (au maximum des turbulences) les valeurs extrêmes de 1 ou -1.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxxii]

#### **iii. Exercices élaborés par l'institution financière elle-même afin d'appréhender les caractéristiques spécifiques de son portefeuille**

142. En plus des exercices prescrits par l'Autorité (paragraphes 718(lxxxi) et 718(lxxxii) ci-avant), une institution financière devra aussi élaborer ses propres simulations de crise pour les situations qu'elle aura identifiées comme étant les plus défavorables, sur la base des caractéristiques de son portefeuille (p. ex., des problèmes dans une région clé du monde associés à une forte variation des prix du pétrole). Elle devra communiquer à l'Autorité à la

fois une description de la méthode utilisée pour recenser les sources de tensions puis simuler la crise et le détail des conclusions recueillies.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxxiii]

143. Les résultats doivent être revus à intervalles réguliers par la haute direction et être reflétés dans les politiques et limites fixées par cette dernière et le conseil d'administration. En outre, si la simulation fait apparaître une vulnérabilité particulière à un ensemble donné de circonstances, l'Autorité attend de l'institution financière concernée qu'elle prenne rapidement les mesures nécessaires à une gestion adéquate de ces risques (p. ex., en couvrant ses positions ou en les réduisant).

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxxiv]

## 8.16 Agrément externe

144. En outre, aux fins de l'examen du modèle interne de l'institution financière, cette dernière devra convaincre l'Autorité de ce qui suit :

- les processus internes de validation décrits au paragraphe 718 lxxiv), 9e puce, fonctionnent de manière satisfaisante ;
- les équations utilisées pour les calculs, ainsi que pour l'établissement du prix des options et autres instruments complexes, sont validées par une unité qualifiée qui devra, dans tous les cas, être indépendante des unités de négociation ;
- la structure des modèles internes est adaptée à la nature et à la couverture géographique des activités de l'institution financière ;
- les résultats des contrôles ex post du système interne de mesure (qui comparent a posteriori les VaR estimées avec les profits et pertes effectifs) sont corrects, afin de garantir que les modèles produisent, sur une longue durée, une mesure fiable des pertes potentielles. Cela signifie que les institutions financières doivent communiquer, sur demande, à l'Autorité et aux auditeurs externes les résultats de leurs calculs à ce sujet ainsi que les données d'entrée ;
- les flux de données et processus de traitement associés au système de mesure des risques sont transparents et ouverts. Plus particulièrement, l'Autorité et les auditeurs externes devront avoir facilement accès, chaque fois qu'ils le jugeront nécessaire et selon les procédures appropriées, aux spécifications et paramètres des modèles.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxxv]

## 8.17 Utilisation conjointe des modèles internes et de l'approche standard

145. Sauf dans les cas où une institution financière encourt des risques sans conséquence à l'égard d'un facteur particulier (prix des produits de base, par exemple), le recours aux modèles internes exige en principe des institutions financières qu'elles adoptent un système intégré de mesure des risques, qui appréhende toutes les grandes catégories de facteurs (taux d'intérêt, change, prix des titres de propriété et des produits de base, plus, dans chaque catégorie, volatilité des options correspondantes). Ainsi, les institutions financières commençant à utiliser des modèles pour une ou plusieurs catégories de facteurs de risque seront censées étendre progressivement ce système à tous leurs risques de marché. Une institution financière ayant mis en place un ou plusieurs modèles ne pourra plus, pour les risques évalués, revenir à l'approche standard (à moins que l'Autorité ne lui ait retiré son agrément pour ses modèles). Toutefois, jusqu'à ce que l'on ait acquis une plus grande expérience concernant le passage aux modèles internes, aucune limite temporelle ne sera fixée aux institutions financières qui

utilisent conjointement les deux méthodes. Les institutions financières ayant opté pour cette solution mixte seront soumises aux conditions suivantes :

- a. Chaque grande catégorie de facteurs de risque devra être évaluée au moyen d'une seule méthode (les modèles internes ou l'approche standard) ; aucune combinaison des deux ne sera autorisée à l'intérieur d'une catégorie ou entre les membres du groupe de l'institution financière relativement au même type de risque (voir cependant le paragraphe 708 i) ci-avant)<sup>47</sup>.
- b. Les modèles utilisés doivent être conformes à l'ensemble des critères énoncés aux paragraphes 718 lxx) à 718 xcix) ci-avant.
- c. Les institutions financières ne pourront passer d'un modèle à l'approche standard à moins que l'Autorité ne leur retire l'autorisation d'utiliser un modèle aux fins du calcul des exigences de fonds propres.
- d. Aucun élément du risque de marché ne doit échapper à la mesure : les divers facteurs de risque doivent tous être appréhendés, qu'ils soient calculés selon l'approche standard ou les modèles internes.
- e. Les exigences de fonds propres déterminées par l'approche standard et par recours aux modèles devront être agrégées par simple addition.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxxvi]

## 8.18 Traitement du risque spécifique

146. L'institution financière utilisant un modèle de VaR qui tient compte du risque spécifique provenant de positions sur titres de propriété et qui satisfait à tous les paramètres qualitatifs et quantitatifs applicables aux modèles évaluant le risque général de marché, ainsi que les critères et exigences supplémentaires énoncés aux paragraphes 718 (lxxxviii) à 718 (xci-2-) ci-dessous, n'est pas tenue de soumettre ses positions sur titres de propriété aux exigences de fonds propres selon la méthode de mesure standard comme spécifié dans les paragraphes 718 (xix) à 718 (xxviii).

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxxvii]

147. L'institution financière n'est pas tenue d'assujettir à l'exigence de fonds propres pour risque spécifique standard, les positions liées au risque de taux d'intérêt autres que les expositions de titrisation et les dérivés de crédit au ne défaut énoncées aux paragraphes 709(ii) à 718, lorsque toutes les conditions suivantes sont respectées :

- a. L'institution financière utilise une mesure de VaR qui tient compte du risque spécifique et l'Autorité a établi qu'elle satisfait à tous les paramètres qualitatifs et quantitatifs applicables aux modèles évaluant le risque de marché général, ainsi qu'aux critères et aux exigences supplémentaires énoncés aux paragraphes 718(lxxxviii) à 718 xci-2-) ci-dessous ; et
- b. L'Autorité considère que l'approche fondée sur des modèles internes de l'institution financière tient compte de manière adéquate des risques supplémentaires<sup>48</sup> de défaut et de migration pour les positions assujetties à un risque de taux d'intérêt spécifique selon les normes établies aux paragraphes 718 xcii) et 718 xciii) ci-dessous.

47. Néanmoins, il est possible que les institutions financières encourrent des risques pour des positions non intégrées dans leurs modèles, détenues par exemple dans des places éloignées, sur des devises à faible circulation ou pour des activités négligeables. De tels risques doivent être mesurés selon l'approche standardisée.

48. Les exigences de fonds propres liées au risque supplémentaire (IRC) sont détaillées à l'Annexe 8 VI.

**Note de l'Autorité**

Les institutions financières autorisées à utiliser la VaR pour le risque spécifique doivent également intégrer une mesure de la VaR en situation de crise (sVaR) dans leurs exigences de fonds propres.

L'institution financière est autorisée à inclure ses expositions de titrisation ainsi que ses dérivés de crédit au ne défaut à sa mesure de VaR. Toutefois, il est encore requis de détenir des fonds propres additionnels pour ces produits conformément à la méthodologie de mesure standard, sauf pour les exceptions mentionnées aux paragraphes 718 xcv) à 718 xcvi) ci-dessous.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxxvii-1]

148. Les estimations modélisées du risque spécifique doivent tenir compte de tous les éléments importants du risque de prix et s'adapter à l'évolution du marché et à la composition des portefeuilles. Tout particulièrement, le modèle doit :

- expliquer la variation historique des prix du portefeuille<sup>49</sup> ;
- saisir clairement la concentration (son ampleur et des changements dans sa composition et son évolution)<sup>50</sup> ;
- signaler l'accroissement des risques dans les circonstances défavorables<sup>51</sup> ;
- tenir compte du risque de base<sup>52</sup> ;
- tenir compte du risque d'évènement<sup>53</sup> ;
- être validé par un contrôle ex post pour déterminer si le risque spécifique de même que le risque de marché général sont adéquatement saisis.

[CBCB Juin 2006 Par.718 lxxxviii]

149. Le modèle de l'institution financière doit évaluer de façon prudente le risque découlant de positions moins liquides et/ou de positions à transparence limitée au chapitre des prix en vertu de scénarios de marché réalistes. En outre, le modèle doit respecter les normes minimales relatives aux sources et à la fiabilité des données. Les valeurs approximatives ne peuvent être utilisées que lorsque les données disponibles sont insuffisantes ou ne tiennent pas compte de la volatilité véritable d'une position ou d'un portefeuille, et seulement si elles sont suffisamment prudentes.

49. Les principales mesures ex ante de la qualité des modèles sont les mesures d'appariement portant sur la question de savoir l'ampleur de la variation historique des prix qui s'explique par les facteurs de risque pris en compte dans le modèle. L'une des mesures de ce genre que l'on peut souvent utiliser est la mesure R2 de la méthodologie de régression. Si cette mesure est utilisée, les facteurs de risque pris en compte dans le modèle de l'institution financière devraient permettre d'expliquer un pourcentage élevé, par exemple 90 % de la variation historique des prix, ou le modèle doit inclure explicitement des estimations de la variabilité résiduelle non saisie par les facteurs pris en compte dans cette régression. Pour certains types de modèles, il pourrait être impossible de calculer une bonne mesure d'appariement. Dans ce cas, l'institution financière devrait collaborer avec l'Autorité pour définir une mesure de rechange acceptable satisfaisant à cet objectif de réglementation.

50. L'institution financière devra démontrer que le modèle est sensible aux changements dans la composition du portefeuille et que les portefeuilles plus concentrés font l'objet d'exigences de fonds propres estimées plus élevées.

51. À cette fin, on pourrait intégrer à la période historique d'estimation du modèle au moins un cycle de crédit et veiller à ce que le modèle demeure exact au cours de la période de ralentissement du cycle. On pourrait aussi simuler des conditions hautement défavorables, soit historiques ou plausibles.

52. Les institutions financières doivent être en mesure de prouver que le modèle est sensible aux écarts idiosyncrasiques importants entre des positions semblables, mais non identiques, par exemple des positions d'emprunt comportant des niveaux différents de subordination, de non-concordance des échéances ou de dérivés du crédit assortis de défauts différents.

53. Pour les positions relatives aux créances, cela doit comprendre le risque de migration. Pour les positions relatives aux actions, les événements constatés dans les grandes variations ou dans les sauts de prix marqués doivent être pris en compte (p. ex., l'annulation de fusion ou la prise de contrôle). Plus particulièrement, les entreprises doivent tenir compte des problèmes se rapportant à la surreprésentation des survivants.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xc]

150. À mesure que les techniques et les pratiques exemplaires évoluent, les institutions financières doivent intégrer à leurs modèles les éléments nouveaux.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xci]

151. Les institutions financières qui se fondent sur des estimations modélisées du risque spécifique sont tenues d'effectuer un contrôle ex post pour déterminer si le risque spécifique est adéquatement saisi. L'institution financière doit homologuer ses estimations du risque spécifique en exécutant des contrôles ex post distincts sur des sous-portefeuilles assujettis au risque spécifique au moyen de données quotidiennes sur les sous-portefeuilles assujettis au risque spécifique. Les principaux sous-portefeuilles à utiliser à cette fin représentent les positions sur titres de créance négociables et titres de propriété. Cependant, si une institution ventile son portefeuille de négociation en catégories plus précises (p. ex., titres des marchés émergents et titres d'entreprise négociables), il y a lieu de maintenir ces distinctions aux fins des contrôles ex post des sous-portefeuilles. Une institution est tenue d'adopter une structure de sous-portefeuilles et d'y adhérer à moins de pouvoir démontrer à l'Autorité qu'il est justifié de la modifier.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xc-1]

152. Les institutions financières doivent adopter une méthode d'analyse des exceptions identifiées à travers le contrôle ex post du risque spécifique. Ce processus est censé être l'outil fondamental dont se servent les institutions financières pour corriger leurs modèles de risque spécifique s'ils deviennent inexacts. Les modèles de risque spécifique sont présumés inacceptables à long terme si les résultats au niveau des sous-portefeuilles produisent un nombre d'exceptions correspondant à la zone rouge indiquée à l'Annexe 10a du document intitulé Convergence internationale de la mesure et des normes de fonds propres, publié par le Comité de Bâle en juin 2006. Les institutions dont le modèle de risque spécifique est inacceptable doivent prendre immédiatement des mesures pour régler le problème que présente le modèle et pour garantir qu'il y a des fonds propres suffisants pour absorber les risques dont les contrôles ex post indiquent être captés inadéquatement.

#### Note de l'Autorité

Les institutions financières doivent inclure toutes les dettes souveraines dans leurs modèles VaR pour risque spécifique de taux d'intérêt. Des exceptions sont permises dans la mesure où ces dettes représentent des obligations libellées en devise nationale et sont déjà prises en compte dans l'établissement de la courbe de référence générale des taux d'intérêt du marché.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xci-2]

153. L'institution financière doit aussi se doter d'une approche lui permettant d'incorporer les risques de défaut et de migration sur les positions sujettes à une exigence de fonds propres pour risque spécifique de taux d'intérêt, à l'exception des expositions de titrisation et des dérivés de crédit au ne défaut qui complètent le risque pris en compte par la mesure de la VaR (conformément aux dispositions du paragraphe 718 lxxviii)). Aucune approche spécifique n'est préconisée pour appréhender les risques supplémentaires. Les positions et risques faisant l'objet d'une exigence de fonds propres pour risque supplémentaire sont couverts à l'Annexe 8-VI.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xcii]

154. L'institution financière doit démontrer que l'approche retenue pour évaluer les risques supplémentaires répond à une norme de fiabilité comparable à celle de l'approche de notation interne pour le risque de crédit définie dans la présente ligne directrice, dans l'hypothèse d'un niveau de risque constant, avec un ajustement, le cas échéant, pour tenir compte

de l'incidence de la liquidité, des concentrations, de la couverture et de l'optionnalité. Une institution financière qui n'incorpore pas les risques supplémentaires en recourant à une approche interne doit se baser sur les exigences de fonds propres pour risque spécifique selon l'approche standard détaillée aux paragraphes 710 à 718 et 718 xxi).

[CBCB Juin 2006 Par.718 xciii]

155. Sous réserve de l'autorisation écrite de l'Autorité, une institution financière peut intégrer son portefeuille de négociation avec corrélation à une approche basée sur des modèles internes qui tient non seulement compte de manière adéquate des risques supplémentaires de défaut et de migration, mais aussi de tous les risques de prix (« mesure du risque global »). La valeur de ces produits est soumise en particulier aux risques suivants, qui doivent être pris en considération de manière adéquate :

- le risque cumulatif résultant de multiples défauts, y compris la hiérarchisation des défauts, dans des produits subdivisés en tranches ;
- le risque d'écart de taux, y compris les effets gamma et « gamma croisé » ;
- la volatilité des corrélations implicites, notamment l'effet croisé des écarts de taux et des corrélations ;
- le risque de base, comprenant à la fois :
  - a. la base entre l'écart de taux d'un indice et ceux des différents constituants uniques qui le composent ;
  - b. la base entre la corrélation implicite d'un indice et celle de portefeuilles sur mesure ;
- la volatilité du taux de recouvrement, étant donné qu'elle est liée à la tendance des taux de recouvrement à influencer le prix des tranches ; et
- dans la mesure où la mesure du risque global prend en compte les avantages résultant d'une couverture dynamique, le risque de perte due à des couvertures imparfaites et le coût potentiel d'un rééquilibrage de ces couvertures.

L'approche doit satisfaire toutes les exigences indiquées aux paragraphes 718 xciii), 718 xcvi) et 718 xcvi). Ce traitement spécifique ne s'applique qu'aux institutions financières qui achètent et vendent activement ces produits. Les positions intégrées par l'institution financière dans son approche fondée sur des modèles internes doivent être assujetties à une exigence de fonds propres qui correspond au montant le plus élevé entre l'exigence de fonds propres établie selon cette approche fondée sur des modèles internes et 8 % de l'exigence de fonds propres pour risque spécifique établie selon la méthode d'évaluation standard. Elle ne sera pas tenue d'assujettir ces positions au traitement décrit au paragraphe 718 xciii). Elle doit, cependant, les intégrer au calcul de la Var et à celui de la sVaR.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xcvi]

156. Pour appliquer cette exception, l'institution financière doit :

- disposer de suffisamment de données sur le marché pour garantir qu'elle prend pleinement en compte les principaux risques de ces expositions dans sa mesure du risque global conformément aux normes énoncées ci-dessus ;
- démontrer (p. ex., au moyen de contrôles ex post) que ses mesures des risques expliquent adéquatement les variations historiques des prix des produits visés ;
- s'assurer qu'elle peut distinguer les positions pour lesquelles elle a reçu une autorisation écrite de l'Autorité pour les inclure dans sa mesure globale du risque de celles dont l'intégration n'est pas autorisée.

[CBCB Juin 2006 Par.718 xcvi]



157. En plus de satisfaire à ces critères relatifs aux données et à la modélisation, l'institution financière qui souhaite mettre en œuvre ce traitement particulier doit appliquer régulièrement un ensemble de scénarios de crise prédéfinis au portefeuille soumis à un modèle interne aux fins du calcul des exigences de fonds propres (c.-à-d. au portefeuille de négociation avec corrélation). Ces scénarios de crise permettent d'étudier les répercussions de tensions sur (i) les taux de défaut, (ii) les taux de recouvrement, (iii) les écarts de crédit et (iv) les corrélations sur les gains et les pertes attribuables aux activités de négociation avec corrélation. L'institution doit appliquer ces scénarios de crise au moins une fois par semaine et rendre compte au moins une fois par trimestre des résultats à l'Autorité, y compris les résultats de la comparaison avec les exigences de fonds propres établies en vertu du modèle interne pour l'estimation globale des risques. Les résultats d'une simulation de crise indiquant une lacune importante de la mesure globale du risque doivent être signalés rapidement à l'Autorité. Selon ces résultats, l'Autorité pourra imposer une exigence de fonds propres supplémentaire au titre du portefeuille de négociation avec corrélation, qui s'ajoutera à l'exigence de fonds propres modélisée à l'interne par l'institution. Pour plus de détails, se reporter à l'Annexe 8-VII « Dispositions sur les simulations de crise en regard des portefeuilles de négociation avec corrélation ».
- [CBCB Juin 2006 Par.718 xcvi]
158. Les institutions financières doivent calculer les exigences de fonds propres liées au risque supplémentaire selon le paragraphe 718 xcii) et à la mesure globale du risque selon le paragraphe 718 xcv) au moins une fois par semaine, ou plus souvent à la demande de l'Autorité. Les exigences de fonds propres liées au risque supplémentaire se calculent en multipliant par un facteur scalaire de 1,0 le plus élevé i) de la moyenne des mesures des exigences de fonds propres liées au risque supplémentaire des 12 semaines précédentes et ii) de la mesure la plus récente des exigences de fonds propres liées au risque supplémentaire. De même, les exigences de fonds propres pour la mesure globale du risque se calculent en multipliant par un facteur scalaire de 1,0 le plus élevé i) de la moyenne des mesures globales du risque des 12 semaines précédentes et ii) de la mesure globale du risque la plus récente. Les deux montants ainsi obtenus sont additionnés. Aucun rajustement n'est autorisé pour les éléments calculés en double au titre de la mesure globale du risque et de toute autre mesure.
- [CBCB Juin 2006 Par.718 xcvi]

## 8.19 Critères de validation du modèle

159. Il importe que les institutions financières se dotent de procédures garantissant une validation appropriée de leurs modèles internes par des intervenants compétents et indépendants du processus de développement, afin de garantir que ceux-ci reposent sur des principes sains et qu'ils incorporent de façon adéquate tous les risques importants. La validation est effectuée au stade de la mise en place et à chaque modification importante. Elle est également répétée à intervalles réguliers, plus spécialement en cas de modification structurelle majeure du marché ou de changements de composition du portefeuille qui seraient susceptibles de rendre le modèle inadapté. Il est particulièrement important d'effectuer une validation plus complète du modèle si celui-ci traite le risque spécifique et qu'il doit être mis en conformité avec les critères supplémentaires dans ce domaine. Les institutions financières doivent mettre à profit les dernières avancées des techniques et des meilleures pratiques en la matière, à mesure que celles-ci évoluent. La validation des modèles ne doit pas se limiter aux contrôles ex post ; elle doit comporter, au minimum :
- a. des tests pour prouver que les hypothèses posées à l'intérieur du modèle interne sont adéquates et ne sous-estiment pas le risque. Ces hypothèses pourraient porter, entre autres, sur la distribution normale, l'utilisation de la racine carrée dans la formule temporelle pour passer d'une période de détention d'un jour à une période de dix jours, l'application des techniques d'extrapolation ou d'interpolation, et les modèles de détermination des prix ;
  - b. outre les programmes de contrôles ex post réglementaires :



- des tests menés à l'aide de modifications hypothétiques qui seraient apportées à la valeur du portefeuille si les positions à la fin du jour n'étaient pas modifiées, en excluant les honoraires, les commissions, les écarts prix vendeur/ acheteur, le revenu d'intérêt net et les transactions intrajournalières ;
  - des tests menés pour des périodes plus longues que celles requises aux fins du programme régulier de contrôle ex post (p. ex., trois ans). Cette période plus longue améliore de façon générale le pouvoir du contrôle ex post, mais une période plus longue n'est peut-être pas souhaitable si le modèle de VaR ou les conditions du marché ont évolué à tel point que les données historiques ne sont plus pertinentes ;
  - les tests effectués à l'aide de l'intervalle de confiance ne reposant pas sur un intervalle de 99 % en vertu des normes quantitatives ;
  - des tests sur des portefeuilles de l'institution financière ;
- c. l'utilisation de portefeuilles hypothétiques pour s'assurer que le modèle tient compte de caractéristiques structurelles particulières, notamment :
- lorsque les données historiques à l'égard d'un instrument particulier ne sont pas conformes aux normes quantitatives du paragraphe 718 lxxvi) et lorsque l'institution financière doit faire correspondre ces positions aux valeurs approximatives, celle-ci doit s'assurer que ces valeurs approximatives produisent des résultats prudents en vertu des scénarios de marché pertinents ;
  - lorsqu'il y a des risques de base importants, notamment la non-concordance entre les positions longues et courtes selon l'échéancier ou l'émetteur ;
  - lorsqu'il y a un risque de concentration (qui se produirait dans un portefeuille non diversifié).

[CBCB Juin 2006 Par.718 xcix]

#### **Traitement des positions illiquides**

#### **Recommandations pour une évaluation prudente**

160. La présente section énonce les recommandations pour une évaluation prudente des positions comptabilisées à leur juste valeur, qu'elles figurent au portefeuille de négociation ou au portefeuille bancaire. Ces recommandations sont particulièrement importantes pour les positions sans valeur marchande ou intrants observables pour l'évaluation, ainsi que les positions moins liquides qui suscitent des préoccupations de la part de l'Autorité en ce qui concerne leur évaluation prudente. Les directives d'évaluation énoncées ci-dessous ne visent pas à obliger les institutions financières à modifier leurs procédures d'évaluation aux fins de divulgation financière. L'Autorité s'attend toutefois à ce que les institutions financières fassent preuve de cohérence dans leurs procédures d'évaluation, et évaluent la cohérence des procédures d'évaluation de l'institution financière avec les directives énoncées aux paragraphes 718 cx) à 718 cxii).

[CBCB Juin 2006 Par.718 c]

161. Un dispositif d'évaluation prudente doit, au minimum, comprendre les éléments suivants :

[CBCB Juin 2006 Par.718 ci]

#### **8.19.1 Systèmes et contrôles**

162. Les institutions financières doivent mettre en place et maintenir des systèmes et des contrôles adéquats permettant de donner à leurs instances décisionnelles et à l'Autorité l'assurance que leurs estimations en matière d'évaluation sont prudentes et fiables. Ces systèmes doivent être intégrés aux autres systèmes de gestion des risques de l'institution financière (analyse du crédit, par exemple). Ils doivent comporter les éléments suivants :

- des politiques et procédures d'évaluation documentées qui définissent notamment de façon précise les responsabilités des différentes unités contribuant à la détermination des évaluations, les sources d'informations de marché et l'examen de leur pertinence, des directives pour l'utilisation d'intrants non observables reflétant les hypothèses de l'institution relativement à ce que les participants du marché utiliseraient dans la tarification de la position, la fréquence des évaluations indépendantes, l'heure des prix de clôture, les procédures d'ajustement des évaluations, les procédures de vérification au cas par cas et de fin de mois ;
- une circulation de l'information du département en charge du processus d'évaluation jusqu'à un membre autorisé de la haute direction selon un processus clairement défini et indépendant de la salle des marchés.

#### **Note de l'Autorité**

L'expression « membre autorisé de la haute direction » désigne le chef de la gestion des risques, le chef des finances ou l'équivalent.

[CBCB Juin 2006 Par.718 cij]

## **8.19.2 Méthodologies d'évaluation**

### **i. Évaluation aux prix du marché**

163. Par évaluation aux prix du marché, on entend l'évaluation au minimum une fois par jour des positions aux prix de liquidation facilement disponibles et provenant de sources indépendantes, par exemple : cours boursiers ; cotations électroniques ; cotations fournies par plusieurs courtiers indépendants de renom.

[CBCB Juin 2006 Par.718 ciii]

164. Les institutions financières doivent, dans la mesure du possible, procéder à une évaluation aux prix du marché et retenir, entre le prix vendeur et le prix acheteur, celui des deux qui est le plus prudent, sauf si l'institution financière est un teneur de marché important sur un type de position spécifique qu'elle est en mesure de liquider à un prix moyen. Les institutions financières doivent maximiser l'utilisation de données observables pertinentes et recourir le moins possible à des intrants non observables au moment de déterminer la juste valeur au moyen de techniques d'évaluation. Toutefois, il peut arriver que des données ou des opérations observables ne soient pas pertinentes, par exemple dans le cas d'une liquidation imposée ou d'une vente en urgence, et que d'autres ne soient pas observables, par exemple lorsque les marchés concernés sont inactifs. Dans de tels cas, les données observables doivent être prises en compte, mais ne sont pas nécessairement déterminantes.

[CBCB Juin 2006 Par.718 civ]

### **ii. Évaluation par référence à un modèle**

165. Lorsqu'une évaluation aux prix du marché n'est pas possible, les institutions financières peuvent évaluer par référence à un modèle, s'il peut être établi que cette démarche est effectuée avec la prudence requise. Par évaluation par référence à un modèle, on entend toute évaluation référencée, extrapolée ou calculée autrement à partir d'une donnée de marché. Cette pratique requiert une prudence toute particulière. Pour juger du caractère prudent d'une évaluation par référence à un modèle, l'Autorité prendra en considération les éléments suivants :

- La haute direction devrait connaître les éléments du portefeuille de négociation ou d'autres positions à la juste valeur évalués par référence à un modèle et devrait percevoir le degré d'incertitude ainsi créé dans la divulgation des risques/résultats de l'activité.
- Les données de marché utilisées devraient, autant que possible, être en ligne avec les prix du marché constatés (comme précisé ci-dessus). La pertinence de l'information utilisée pour évaluer une position spécifique doit faire l'objet d'un réexamen périodique.
- Lorsqu'il existe des méthodologies couramment employées pour des produits spécifiques, elles devraient, dans la mesure du possible, être utilisées.
- Lorsque le modèle est élaboré par l'institution financière, il devrait reposer sur des hypothèses appropriées, examinées et mises à l'épreuve par des tiers qualifiés indépendants du processus de développement. Le modèle devrait être développé ou choisi par des unités indépendantes de la salle des marchés. Il devrait être testé de manière indépendante (validation des calculs mathématiques, des hypothèses et de la programmation informatique).
- Des procédures formelles de contrôle des modifications devraient exister ; en outre, une copie sécurisée du modèle devrait être conservée et utilisée régulièrement pour vérifier les évaluations effectuées.
- L'unité responsable de la gestion des risques devrait connaître les limitations des modèles utilisés et savoir de quelle manière interpréter en conséquence les résultats de l'évaluation.
- Le modèle devrait faire l'objet d'un examen périodique destiné à déterminer l'exactitude de ses performances (p. ex., pour contrôler que les hypothèses demeurent appropriées, analyser les profits et les pertes par rapport aux facteurs de risque, comparer les valeurs de liquidation effectives avec les résultats du modèle).
- Les évaluations devraient recevoir les ajustements appropriés, par exemple, en vue de couvrir l'incertitude inhérente à l'évaluation par référence à un modèle (voir ci-après les ajustements d'évaluation, paragraphes 718 cviii) à 718 cxii).  
[CBCB Juin 2006 Par.718 cv]

### iii. Vérification indépendante des prix

166. La vérification indépendante des prix est un processus distinct de l'évaluation quotidienne aux prix du marché ; elle consiste à vérifier périodiquement l'exactitude des prix du marché ou des hypothèses des modèles. Si l'évaluation quotidienne peut être effectuée par les négociants, cette vérification devrait être effectuée par une unité indépendante de la salle des marchés, au moins une fois par mois (plus fréquemment, selon la nature des opérations de marché/de négociation). Elle n'est pas à réaliser aussi souvent que l'évaluation quotidienne au prix du marché, car l'évaluation objective (c.-à-d. indépendante) des positions devrait faire apparaître les erreurs ou biais et donner lieu à l'élimination des évaluations quotidiennes inexactes.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 cvi]
167. Une vérification indépendante des prix nécessite un niveau élevé d'exactitude dans la mesure où les prix du marché et les hypothèses des modèles servent au calcul des profits et des pertes, tandis que les évaluations quotidiennes sont principalement utilisées pour la notification à la haute direction entre deux dates d'arrêté du bilan. Lorsque les sources de prix sont plus subjectives (cotations d'un seul courtier, par exemple), il peut être approprié d'effectuer des ajustements, par souci de prudence.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 cvii]

### iv. Ajustements d'évaluation

168. Les institutions financières sont tenues de mettre en place et de maintenir des procédures permettant d'ajuster les évaluations. L'Autorité attend des institutions financières recourant à des évaluations de tiers qu'elles examinent la nécessité de tels ajustements d'évaluation. Ces recommandations sont également valables en cas d'évaluation par référence à un modèle.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 cviii]
169. L'Autorité estime que des ajustements sont à envisager formellement, au minimum pour les éléments suivants : marges de crédit constatées d'avance ; coûts de liquidation ; risque opérationnel ; terminaison anticipée ; coûts d'investissement et de financement ; frais administratifs futurs ; le cas échéant, risque de modèle.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 cix]

## 8.20 Ajustement de l'évaluation courante des positions moins liquides aux fins des exigences de fonds propres

170. Les institutions financières doivent établir et maintenir des procédures qui leur permettent de déterminer la nécessité d'un ajustement de l'évaluation courante des positions moins liquides aux fins des exigences de fonds propres et, le cas échéant, de calculer cet ajustement. Celui-ci peut s'ajouter à tout autre redressement de la valeur de la position nécessaire aux fins de la présentation de l'information financière et doit refléter l'illiquidité des positions. L'Autorité attend des institutions financières qu'elles déterminent s'il est nécessaire d'ajuster l'évaluation d'une position pour tenir compte de son illiquidité courante, qu'il s'agisse d'une position évaluée au prix du marché en fonction des prix du marché ou de données observables, d'évaluations de tiers ou évaluée par un modèle.  
[CBCB Juin 2006 Par.718 cx]
171. Compte tenu du fait que, dans des conditions normales de marché, les institutions financières ne sont pas forcément en mesure de vendre ou de couvrir des positions moins liquides, elles doivent ajuster, lorsque approprié, l'évaluation de la valeur courante pour ces positions, et surveiller en permanence le caractère adéquat de cet ajustement. Les événements de marché peuvent réduire la liquidité. De plus, les prix de liquidation des positions concentrées et/ou prolongées doivent être pris en compte pour déterminer ces ajustements. Les institutions financières doivent tenir compte de tous les facteurs pertinents lorsqu'elles déterminent l'adéquation des ajustements de valeur dans le cas des positions moins liquides. Ces facteurs peuvent comprendre la période nécessaire pour couvrir la position ou les risques que comporte cette dernière, la volatilité moyenne des écarts de prix vendeur/prix acheteur, la disponibilité des cotations de marché établies de manière indépendante (nombre et identité des teneurs de marché), la moyenne et la volatilité du volume des transactions (incluant les volumes de transactions durant les périodes d'échanges en période de tensions sur les marchés), les concentrations de marché, l'ancienneté des positions, la mesure dans laquelle l'évaluation est effectuée par référence à un modèle, et l'incidence d'autres risques liés au modèle non inclus au paragraphe 718 cx).  
[CBCB Juin 2006 Par.718 cxi]
172. Dans le cas des produits complexes, y compris les expositions de titrisation et les dérivés de crédit au ne défaut, les institutions financières doivent établir explicitement la nécessité d'ajuster l'évaluation pour tenir compte de deux formes de risque de modélisation : celui d'utiliser une méthodologie d'évaluation erronée et celui d'appliquer des paramètres de calibration non observables (et potentiellement erronés).  
[CBCB Juin 2006 Par.718 cxi-1]
173. L'ajustement d'évaluation à la valeur courante des positions moins liquides découlant du paragraphe 718 cxi) doit être reflété dans les fonds propres réglementaires de la catégorie 1 et ils peuvent dépasser les ajustements d'évaluation découlant d'autres normes de divulgation financière et des paragraphes 718 cviii) et 718 cix).  
[CBCB Juin 2006 Par.718 cxii]

## 8.21 Glossaire

| Expression  | Définition   |
|---|--|
| Actif de référence  | Actif(s) faisant l'objet d'un transfert de risque de crédit. Il peut s'agir d'un prêt, d'un titre ou d'une autre obligation, ou d'un panier renfermant des obligations d'un ou de plusieurs emprunteurs dont le nom figure au contrat sur dérivés de crédit.   |
| Actif sous-jacent   | Le dérivé du crédit peut servir à couvrir une autre position d'un actif correspondant ou semblable à l'actif de référence. On désigne la position que l'entité financière cherche à couvrir « l'actif sous-jacent ».   |
| Approche analytique   | Méthode de mesure du risque lié au prix qui consiste à décomposer le risque spécifique en deux éléments : le risque sur titre/émetteur et le risque général de marché.   |
| Bénéficiaire, acheteur de protection, vendeur de risque de crédit | Expressions pouvant toutes être substituées l'une à l'autre et qui désignent la contrepartie qui possède l'actif auquel la protection offerte par le dérivé du crédit profitera.   |
| Contrat de taux à terme   | Contrat aux termes duquel deux contreparties conviennent du taux d'intérêt à payer à un moment ultérieur précis sur un dépôt notionnel à échéance déterminée. Il n'y a habituellement aucun échange de principal, et l'écart entre le taux contractuel et le taux en vigueur est comblé en espèces.  |
| De bonne qualité  | Qualifie les titres de dette notes au minimum Baa par Moody's ou BBB par Standard and Poor's.  |
| Delta   | Mesure de la sensibilité du prix d'une option à une faible variation du prix de l'instrument sous-jacent. Une option dont le prix fluctue de 1 \$ chaque fois que celui du sous-jacent est modifié de 2 \$ a un delta de 0,5. La valeur delta se rapproche de 1,0 ou de -1,0 pour des options qui sont fortement en jeu et de 0 pour les options fortement hors-jeu. |
| Duration  | Une mesure de la sensibilité des prix des créances aux changements parallèles dans les taux d'intérêt. C'est la moyenne pondérée de tous les flux monétaires de l'instrument où les poids sont les valeurs actualisées des flux. La duration modifiée est la duration divisée par un facteur de un plus le taux d'intérêt.   |
| Évaluation au prix du marché                                      | Évaluation d'un portefeuille sur la base des prix en vigueur sur le marché.  |
| Garant, vendeur de protection, acheteur de crédit                 | Expressions pouvant toutes être substituées l'une à l'autre pour désigner la contrepartie qui fournit la protection contre un risque de défaut éventuel ou qui assume le risque d'un actif qu'elle ne possède pas.   |
| Gré à gré (de)  | Décrit les transactions sur instruments financiers conclues en dehors des marchés boursiers organisés.   |

*(suite)*

| Expression                   | Définition  |
|------------------------------|---|
| Instrument financier         | Tout contrat créant un actif financier pour une partie et un passif financier ou instrument de capital pour une autre partie. Les instruments financiers comprennent tant les instruments financiers primaires (ou au comptant) que les instruments dérivés. Peuvent constituer un actif financier : liquidités ; droit de recevoir des liquidités ou un autre actif financier ; droit contractuel d'échanger des actifs financiers à des conditions potentiellement favorables ; instrument de capital. Peuvent constituer un passif financier : obligation contractuelle de livrer des liquidités ou un autre actif financier ; obligation contractuelle d'échanger des passifs financiers à des conditions potentiellement défavorables. |
| Obligation convertible       | Obligation conférant à son détenteur le droit de la convertir en un titre de propriété à un prix de conversion fixe.  |
| Obligation coupon zéro       | Titres ne prévoyant pas de paiements d'intérêt périodiques et qui sont rachetés à leur valeur nominale à une date d'échéance précise. Ces titres sont vendus à escompte, et l'acquéreur touche le rendement à mesure que le titre s'apprécie graduellement.   |
| Panier                       | Ensemble d'instruments liés dont les prix ou les taux servent à créer un instrument synthétique (composite).  |
| Période d'observation        | Période jugée appropriée pour l'examen de données historiques afin de fixer une exigence de fonds propres. Par exemple, l'exigence pourrait être établie en fonction de la fluctuation des prix au cours des cinq années précédentes.   |
| Période de détention         | Durée de la détention présumée d'un instrument financier par une entité financière dans le but d'évaluer l'instabilité de son prix.   |
| Position courte              | Position de l'investisseur ayant des droits et obligations correspondant exactement aux caractéristiques de la position de l'actif d'une autre contrepartie, ou position dont la valeur augmente à la suite de la diminution du cours du sous-jacent sur le marché.   |
| Position courte sur option   | Position de celui qui a vendu ou souscrit une option. La prime reçue constitue le bénéfice potentiel maximum du souscripteur.   |
| Position longue              | Position du détenteur ou de l'acheteur d'un titre ou d'un autre instrument, ou position dont la valeur augmente à la suite de la majoration du cours sur le marché.   |
| Position longue sur option   | Position de celui qui a acheté une option, qu'elle soit d'achat ou de vente.  |
| Position pondérée équilibrée | Le moindre de la somme des positions longues pondérées et la somme des positions courtes pondérées à l'intérieur d'une tranche ou d'une plage, ou entre des plages.   |

*(suite)*

| Expression               | Définition   |
|--------------------------|--|
| Prix d'exercice          | Prix fixe auquel le détenteur d'une option peut acheter, dans le cas d'une option d'achat, ou vendre, dans le cas d'une option de vente, l'instrument financier couvert par l'option.  |
| Règlement                | Exécution définitive d'une transaction, qui comporte livraison des titres ou instruments financiers par le vendeur à l'acquéreur et remise d'une somme d'argent par l'acquéreur au vendeur.  |
| Risque de base           | Risque lié à des modifications des relations de prix entre deux instruments similaires, mais non identiques. Ainsi, il subsisterait un risque de base même si les échéances concordaient parfaitement.   |
| Risque de taux d'intérêt | Risque de détérioration de la situation financière d'une entité financière en raison de l'évolution des taux d'intérêt pratiqués sur le marché.  |
| Simulation               | Opération mathématique permettant de mesurer le rendement probable d'un portefeuille donné en cas de changement de certains paramètres comme les taux d'intérêt sur le marché ou les taux de change.   |
| Situation de crédit      | Les produits de défaut de crédit sont structurés de manière à ne permettre un décaissement que lorsque survient une situation de crédit prédéfinie (ou plusieurs situations du genre). Parmi les situations de crédit habituelles, mentionnons la faillite, la liquidation et tout défaut de paiement se rapportant à l'actif de référence ; à cela, ajoutons des situations de moindre importance, comme le rééchelonnement ou la diminution de la note de crédit. En vertu de certains contrats, un seuil prédéterminé d'importance relative (ou de perte) peut également engendrer un paiement pour défaut. |
| Souscripteur             | Vendeur d'une option. Le souscripteur doit respecter les modalités de l'option au gré du détenteur.  |
| Swap                     | Contrat par lequel deux parties conviennent d'échanger des flux de paiements sur une période donnée selon des caractéristiques prédéterminées.   |
| Swap de taux d'intérêt   | Transaction dans le cadre duquel deux contreparties échangent des flux de paiements d'intérêt ayant des caractéristiques différentes sur la base d'un montant notionnel de principal sous-jacent. On peut distinguer trois catégories principales : « swap de coupons » : taux fixe contre taux variable dans la même devise ; « swap de base » : indice de taux variable contre autre indice de taux variable dans la même devise ; et « swap de taux d'intérêt et de devises » : taux dans une devise contre taux dans une autre.  |

(suite)

| Expression             | Définition   |
|------------------------|--|
| Valeur de recouvrement | L'actif de référence conserve habituellement une certaine valeur lorsqu'une situation de crédit engendre le règlement d'un contrat, si le paiement prévu au contrat est fondé sur la valeur de recouvrement. |
| Volatilité             | Mesure de l'amplitude des variations de prix d'un actif, définie habituellement comme l'écart type, des variations observées du logarithme naturel du prix de l'actif.                                       |

## Exigences minimales de fonds propres en regard du risque d'ajustement d'évaluation de crédit (AEC)

245. Outre l'exigence de fonds propres en regard du risque de contrepartie déterminée sur la base des approches standard ou notations internes (NI) du risque de crédit, une institution financière doit ajouter une exigence visant à couvrir le risque de pertes, en valeur marchande, résultant du risque de contrepartie attendu (de telles pertes étant dénommées « ajustement d'évaluation de crédit (AEC) ») sur les dérivés de gré à gré. L'exigence en regard d'AEC sera calculée de la manière indiquée ci-après, selon la méthode de calcul que l'institution financière aura été autorisée à utiliser pour ses exigences de fonds propres en regard du risque de contrepartie et du risque spécifique de taux d'intérêt. Une institution financière n'est pas tenue d'inclure dans cette exigence :

- i. les transactions effectuées avec une contrepartie centrale (CC) ;
- ii. les cessions temporaires de titres, sauf si l'Autorité juge que les expositions aux pertes découlant de ces cessions temporaires de titres sont importantes.

[CBCB MAR50.2]

## Institutions financières autorisées à utiliser la méthode des modèles internes (MMI) et un modèle VaR pour le calcul du risque spécifique de taux d'intérêt sur obligations : Exigence avancée en regard du risque AEC

246. Les institutions financières utilisant la méthode MMI pour le risque de contrepartie et appliquant les modèles internes pour le risque spécifique de taux d'intérêt sur obligations doivent calculer cette exigence de fonds propres supplémentaire en modélisant l'incidence des variations des primes de risque des contreparties sur l'AEC de toutes les contreparties sur dérivés de gré à gré ainsi que sur les couvertures AEC éligibles conformément aux paragraphes 102 et 103 de la présente annexe, en recourant au modèle VaR utilisé par l'institution financière pour les obligations. Ce modèle VaR prend uniquement en compte la variation des primes de risque des contreparties et non la sensibilité du AEC à l'évolution des autres facteurs de marché, tel que la variation de la valeur du sous-jacent (titre de propriété, produit de base, devise ou taux d'intérêt). Quelle que soit la méthode d'évaluation comptable qu'une institution financière utilise pour déterminer l'AEC, le calcul de l'exigence de fonds propres correspondante doit reposer, pour l'AEC de chaque contrepartie, sur la formule suivante :

$$AEC = PCD_{Mkt} \sum_{i=1}^T \max \left\{ 0; \exp \left( -\frac{S_{i-1} \times t_{i-1}}{PCD_{Mkt}} \right) - \exp \left( -\frac{S_{i-1} \times t_{i-1}}{PCD_{Mkt}} \right) \right\} \\ \times \left( \frac{EA_{i-1} \times D_{i-1} + EA_i \times D_i}{2} \right)$$



où :

$t_i$  correspond à l'intervalle de temps pour la  $i^{\text{e}}$  réévaluation commençant à  $t_0 = 0$

$t_T$  correspond à l'échéance contractuelle la plus longue entre tous les ensembles de compensation (« netting sets ») définie avec la contrepartie

$S_i$  correspond à la prime de risque (credit spread) de la contrepartie à un intervalle «  $t_i$  » utilisé pour calculer l'AEC de cette dernière. Lorsque la prime de risque du swap pour défaut de crédit (CDS<sup>54</sup>) de la contrepartie est disponible, celle-ci doit être utilisée. Cependant, lorsque cette prime n'est pas disponible, l'institution financière peut utiliser une variable de substitution appropriée qui tient compte de la note de crédit, du secteur d'activité ainsi que de la région géographique de la contrepartie.

$PCD_{Mkt}$  correspond à la perte en cas de défaut de la contrepartie. Elle devrait être fonction de la prime d'un instrument de marché de la contrepartie (ou, si la prime n'est pas disponible, sur une variable de substitution appropriée qui tienne compte de la note de crédit, du secteur d'activité ainsi que de la région géographique de la contrepartie). Il convient de souligner que ce  $PCD_{Mkt}$  qui entre dans le calcul de l'exigence de fonds propres pour le l'AEC n'est pas le même que celui qui est déterminé pour calculer la PCD liée au risque de contrepartie dans l'approche NI. Dans le présent cas,  $PCD_{MKT}$  est une évaluation de marché plutôt qu'une estimation interne.

le premier facteur de la somme représente une approximation de la probabilité marginale, implicite dans le marché, d'un défaut survenant entre  $t_{i-1}$  et  $t_i$ . La probabilité de défaut implicite dans le marché (nommée aussi probabilité dans une hypothèse de neutralité à l'égard du risque), qui représente le prix de marché de l'achat de protection contre un défaut, est généralement différente de la probabilité dans le monde réel ;

$EA_i$  correspond à l'exposition attendue de la contrepartie au moment de la réévaluation à  $t_i$ , telle que définie au paragraphe 30 de la présente annexe, dans laquelle les expositions des différents ensembles de compensation pour ladite contrepartie s'ajoutent, et pour laquelle l'échéance la plus longue de chaque ensemble est déterminée par l'échéance contractuelle la plus longue au sein de l'ensemble.

$D_i$  correspond au facteur d'actualisation sans risque au temps  $t_i$ , où  $D_0 = 1$

[CBCB MAR50.3]

247. L'institution financière devrait utiliser la formule ci-dessus comme base pour tous les intrants de la VaR autorisée, sous l'approche MMI, aux fins du calcul des fonds propres requis pour l'AEC d'une contrepartie. Par exemple, lorsque ce modèle recalcule intégralement les prix, alors la formule doit s'appliquer directement. Par contre, s'il est basé sur la sensibilité des primes de risque à des durées données, l'institution financière doit utiliser la formule suivante pour chaque sensibilité :

$$\text{CS01 Réglementaire}_i = 0,0001 \times t_i \times \exp\left(-\frac{S_i \times t_i}{PCD_{Mkt}}\right) \times \left(\frac{EA_{i-1} \times D_{i-1} + EA_{i+1} \times D_{i+1}}{2}\right)$$

[CBCB MAR50.4]

248. Ce calcul considère des probabilités marginales de défaut positives avant et après un intervalle de temps  $t$ . Cela est valide pour tout  $t < T$ . Pour  $t = T$ , on la formule correspondante est la formule suivante :

$$\text{CS01 Réglementaire}_T = 0,0001 \times t_T \times \exp\left(-\frac{S_T \times t_T}{PCD_{Mkt}}\right) \times \left(\frac{EA_{T-1} \times D_{T-1} + EA_T \times D_T}{2}\right)$$

[CBCB MAR50.5]

54. Pour les fins de la présente, l'acronyme « CDS » sera utilisé dans le texte afin de faire référence à l'expression anglaise Credit Default Swap.

249. Si le modèle de la VaR autorisé utilise plutôt la sensibilité des primes de risque pour des variations parallèles des primes de risque (CS01 réglementaire ou Regulatory CS01), l'institution financière doit utiliser la formule suivante (Ce calcul considère des probabilités marginales de défaut positives.) :

$$\text{CS01 Réglementaire} = 0,0001 \times \sum_{i=1}^T \left( t_i \times \exp\left(-\frac{S_i \times t_i}{PCD_{Mkt}}\right) - t_{i-1} \times \exp\left(-\frac{S_{i-1} \times t_{i-1}}{PCD_{Mkt}}\right) \right) \times \left( -\frac{EAD_{i-1} \times D_{i-1} + EAD_i \times D_i}{2} \right)$$

[CBCB MAR50.6]

250. Si le modèle de VaR autorisé par l'Autorité utilise des sensibilités de second ordre (Gamma), aux variations des primes de risques, les valeurs Gamma doivent être calculées en utilisant la formule de l'AEC méthode avancée du paragraphe 98.

[CBCB MAR50.7]

251. Les institutions financières qui utilisent la méthode simplifiée pour les dérivés de gré à gré assortis de sûretés (paragraphe 41 de la présente annexe) doivent calculer leur exigence de fonds propres en regard du risque AEC en appliquant la formule décrite au paragraphe 98 dans l'hypothèse d'un profil d'exposition attendue (EA) constant, EA correspondant à l'exposition positive attendue effective, selon la méthode simplifiée, pour la plus longue de ces deux durées : i) la moitié de la durée de vie la plus longue dans l'ensemble de compensation ; ou ii) la durée de vie moyenne pondérée par les montants notionnels de toutes les transactions figurant dans l'ensemble de compensation.

252. Lorsqu'une institution financière est autorisée à utiliser la méthode des modèles internes (MMI) pour la majeure partie de ses activités, mais qu'elle utilise l'approche standard pour le risque de contrepartie (AS-RCC) pour certains de ses portefeuilles de petite taille - tout en ayant l'autorisation de recourir à des modèles internes de risque de marché pour le risque spécifique de taux d'intérêt sur les obligations – l'institution financière inclura ces ensembles de compensation non MMI dans l'exigence de fonds propres en regard du risque AEC conformément au paragraphe 98 (AEC avancée), à moins que l'Autorité précise que le paragraphe 104 (AEC standard) s'applique à ces portefeuilles.

Les compensations ne relevant pas de la méthode MMI sont incluses dans l'évaluation des fonds propres pour l'AEC avancé, où l'EA est présumée conserver un profil constant et correspondre à l'exposition en cas de défaut (ECD) calculée par l'AS-RCC pour la plus longue de ces deux durées : a) la moitié de la durée de vie la plus longue dans l'ensemble de compensation ; ou b) la durée de vie moyenne pondérée par les montants notionnels de toutes les transactions figurant dans l'ensemble de compensation. La même approche s'applique lorsque le modèle MMI ne produit pas un profil EA.

[CBCB MAR50.8]

253. Pour les expositions à certaines contreparties, le modèle VaR autorisé par l'Autorité pour le calcul des risques de marché peut ne pas tenir compte du risque de variation de la prime de risque, parce qu'il ne reflète pas adéquatement le risque spécifique des instruments de dette émis par la contrepartie. Pour de telles expositions, l'institution financière n'est pas autorisée à utiliser l'exigence avancée en regard du risque AEC. L'institution financière doit recourir à l'AS-RCC définie au paragraphe 104. Seules les expositions aux contreparties pour lesquelles l'Autorité a autorisé l'institution financière à modéliser le risque spécifique des instruments de dette peuvent être prises en compte dans l'exigence avancée en regard du risque AEC.

[CBCB MAR50.9]

254. L'exigence de fonds propres requis pour le risque AEC de la contrepartie couvre les risques généraux et spécifiques liés aux primes de risques incluant la VaR en période de tensions

(sVaR), mais en excluant l'IRC<sup>55</sup>. Le montant de VaR devrait être déterminé par la somme de la VaR et de la sVaR, soit la somme de (a) la composante VaR en période normale et de (b) la composante VaR en période de tensions.

- 1) Pour calculer la VaR en période normale, il faut utiliser le calibrage courant des paramètres pour l'exposition attendue (EA).
- 2) Pour calculer la VaR en période de tensions, il faut utiliser les profils EA futurs des contreparties (selon le calibrage des paramètres d'exposition en période de tensions défini au paragraphe 61 de la présente annexe). La période de tensions pour les paramètres liés à la prime de crédit devrait être l'année de tension la plus extrême au sein de la période réglementaire de 3 ans utilisée pour les paramètres d'exposition<sup>56</sup>.

[CBCB MAR50.10]

255. Cette exigence supplémentaire pour le risque d'AEC est une exigence de fonds propres à part entière de risque de marché. Elle est calculée selon la formule AEC du paragraphe 98 pour l'ensemble des contreparties sur les dérivés de gré à gré, garanties et non garanties ainsi que sur les couvertures AEC éligibles. Toutefois, l'institution financière ne devrait pas compenser les exigences de fonds propres requis en regard du risque AEC avec d'autres instruments figurant dans son bilan (sauf indication contraire).

[CBCB MAR50.11]

256. Seules les couvertures utilisées aux fins d'atténuer le risque AEC et gérées comme telles sont éligibles à l'inclusion dans le modèle VaR utilisé pour calculer l'exigence ci-dessus ou l'exigence standard définie au paragraphe 104. Par exemple, si une institution financière a conclu un swap de défaut de crédit (CDS) d'un émetteur et que cet émetteur est aussi une contrepartie de l'institution financière sur le marché gré à gré, mais que le CDS n'est pas géré comme couverture du risque AEC, alors le CDS ne peut pas compenser l'AEC dans le calcul de l'exigence indépendante en regard du risque AEC.

[CBCB MAR50.12]

257. Les seules couvertures éligibles pour le calcul de l'exigence en regard du risque AEC en application des paragraphes 98 ou 104 sont les CDS (conditionnels ou non) sur signature unique, d'autres instruments de couverture équivalents directement référencés sur la contrepartie et les CDS indiciels. Dans le cas des CDS indiciels, les restrictions ci-après s'appliquent :

- 1) L'écart de base entre la prime de risque d'une contrepartie et la prime de risque de la couverture indicielle doit être pris en compte dans la VaR. Cette obligation s'applique aussi aux cas où une variable de substitution est utilisée pour la prime d'une contrepartie, car, dans ce cas, le risque idiosyncrasique doit être pris en compte. Pour toutes les contreparties sans prime de risque disponible, l'institution financière doit estimer l'écart de base en utilisant une série temporelle raisonnable sur un échantillon représentatif de signatures analogues pour lesquelles il existe une prime.
- 2) Si la prise en compte de l'écart de base ne donne pas satisfaction à l'Autorité, alors l'institution financière n'est autorisée à comptabiliser que 50 % du montant notionnel des couvertures indicielles dans la VaR.

[CBCB MAR50.13]

258. Les autres types de couvertures du risque de contrepartie ne doivent pas entrer dans le calcul de l'exigence de fonds propres en regard du risque AEC, et l'institution financière doit les traiter comme tout autre instrument aux fins du calcul des fonds propres réglementaires. Les

55. IRC fait référence aux exigences de fonds propres pour les risques de défaut et de migrations sur les positions qui sont incluses dans le risque spécifique. Voir Annexe 8-VI de la ligne directrice.

56. À noter que le multiplicateur par 3 inhérent à l'estimation de la VaR et de la sVaR d'une obligation s'appliquera à ces calculs.

CDS par tranches ou qui offrent une protection contre les pertes au ne défaut ne sont pas des couvertures AEC éligibles. Les couvertures éligibles qui sont incluses dans l'exigence de fonds propres AEC doivent être exclues du calcul de l'exigence pour risques de marché de l'institution financière.

[CBCB MAR50.14]

### Toutes les autres institutions financières : exigence standard à l'égard du risque d'AEC

259. Lorsque l'institution financière n'a pas les autorisations requises pour utiliser le paragraphe 98 ci-dessus afin de calculer son exigence en regard du risque AEC, elle doit calculer une exigence sur son portefeuille en utilisant la formule suivante :

$$K = 2,33 \times \sqrt{h} \times \sqrt{\left( \sum_i 0,5 \times w_i \times \left( EE_i \times ECD_i^{total} - EE_i^{hedge} \times B_{ind} \right) - \sum_{ind} w_{ind} \times EE_{ind} \times B_{ind} \right)^2 + \sum_i 0,75 \times w_i^2 \times \left( EE_i \times ECD_i^{total} - EE_i^{hedge} \times B_{ind} \right)^2}$$

où :

$h$  correspond à un horizon d'un (1) an ( $h = 1$ )

$w_i$  correspond à la pondération applicable à la contrepartie « i ». Cette contrepartie doit être assignée à l'une des sept pondérations pour le risque du tableau ci-dessous, en fonction de sa notation externe. Lorsqu'une contrepartie n'a pas de notation externe, l'institution financière doit, avec l'autorisation de l'Autorité, faire correspondre sa notation interne de la contrepartie à une notation externe. Si l'institution financière n'a pas de système de notation approuvé, toutes les contreparties non notées se verront attribuer un coefficient de pondération de 2.0 %  $ECD_i^{total}$  correspond à l'exposition (ECD) en cas de défaut qui est applicable à la contrepartie « i » (sur tous les ensembles de compensation) incluant les effets des sûretés conformément aux règles existantes (suivant les approches MMI, ou l'AS-RCC selon les cas) applicables au calcul par l'institution financière des exigences de fonds propres pour le risque de contrepartie. Pour les institutions financières n'utilisant pas la méthode MMI, l'exposition devrait être actualisée en appliquant le facteur  $\frac{1 - \exp(-0,05 \times EE_i)}{0,05 \times EE_i}$ . Pour les institutions financières utilisant l'approche MMI, ce facteur d'actualisation n'a pas à être appliqué puisqu'il est déjà inclus dans EEi.

$B_i$  correspond au montant notionnel (principal) de la couverture achetée par CDS portant une signature unique (correspondant au montant total si plus d'une position) référencée à la contrepartie « i » et utilisé pour couvrir le risque AEC. Ce montant devrait être actualisé par le facteur applicable de  $\frac{1 - \exp(-0,05 \times EE_i^{hedge})}{0,05 \times EE_i^{hedge}}$ .

$B_{ind}$  correspond au montant notionnel total d'un ou plusieurs CDS indiciaires achetés pour couvrir le risque AEC. Ce notionnel devrait être actualisé en utilisant le facteur suivant  $\frac{1 - \exp(-0,05 \times EE_{ind})}{0,05 \times EE_{ind}}$ .

$w_{ind}$  correspond à la pondération applicable aux couvertures indiciaires. L'institution financière doit classer chacun de ces indices dans l'une des sept catégories de pondérations  $w_i$  basé sur la prime de risque moyenne de l'indice « ind ».

$EE_i$  correspond à l'échéance effective des transactions avec la contrepartie « i ». Pour les institutions financières utilisant l'approche MMI,  $EE_i$  est calculé comme au paragraphe 38 de la présente annexe. Pour les institutions financières qui n'utilisent pas l'approche MMI,  $EE_i$  est l'échéance moyenne pondérée par les montants notionnels, telle que mentionnée à la troisième puce du paragraphe 320 de la présente ligne directrice. Toutefois, à cette fin, EEi ne devrait pas être limité à un maximum de 5 ans.

$EE_i^{hedge}$  correspond à l'échéance de couverture de l'instrument avec un montant notionnel  $B_i$  (Il faut faire le total des quantités de  $EE_i^{hedge} \times B_i$  s'il y a plusieurs positions de couvertures pour la contrepartie i).

$EE_{ind}$  correspond à l'échéance de la couverture indicielle « ind ». Lorsqu'il y a plus d'un indice, il correspond à l'échéance moyenne pondérée par les montants notionnels.

[CBCB MAR50.15]

260. Pour toute contrepartie qui est déjà incluse dans l'indice sur lequel le CDS est utilisé pour couvrir le risque de contrepartie, le montant notionnel attribuable à cette signature unique (conformément à sa pondération dans l'indice) pourrait, avec l'autorisation préalable de l'Autorité, être déduit du montant notionnel du CDS indiciel et traité comme une couverture sur signature unique ( $B_i$ ) référencée sur la contrepartie, avec une échéance basée sur celle de l'indice. Les pondérations sont incluses dans le tableau ci-dessous et sont basées sur la notation externe de la contrepartie<sup>57</sup>.

| Notation de crédit | Pondération $w_i$ |
|--------------------|-------------------|
| AAA                | 0,7 %             |
| AA                 | 0,7 %             |
| A                  | 0,8 %             |
| BBB                | 1,0 %             |
| BB                 | 2,0 %             |
| B                  | 3,0 %             |
| CCC                | 10,0 %            |

[CBCB MAR50.16]

57. La classification retenue ici, à titre d'exemple, est celle de Standard & Poor's ; les notations d'un autre organisme externe d'évaluation du crédit reconnu pourraient être également utilisées de manière équivalente. Les notations mentionnées ici ne traduisent donc pas la préférence du Comité pour un organisme donné et ne comportent aucun jugement de valeur.

## Chapitre 9

# Processus de surveillance prudentielle

### Principe essentiel

1. **Principe 1** : Les institutions financières devraient disposer d'une procédure permettant d'évaluer l'adéquation globale de leurs fonds propres par rapport à leur profil de risque ainsi que d'une stratégie permettant de maintenir leur niveau de fonds propres.  
[CBCB SRP20.1]
2. Les institutions financières doivent être en mesure de démontrer que leurs objectifs internes de fonds propres sont justifiés et correspondent à leur profil de risque global ainsi qu'à leur cadre opérationnel. En évaluant l'adéquation des fonds propres, la haute direction doit avoir une perspective globale de l'exposition aux risques de l'institution financière, afin d'identifier les risques émergents et croissants de façon efficace et en temps opportun et d'y réagir. La haute direction doit également tenir compte de la conjoncture économique dans laquelle opère l'institution financière. Des simulations de crise rigoureuses, de caractère prospectif, devraient être effectuées pour déceler les éventuels événements ou changements des conditions du marché qui pourraient avoir des répercussions défavorables sur l'institution financière. De toute évidence, il incombe à la haute direction, en premier lieu, de s'assurer que l'institution financière dispose d'un niveau de fonds propres suffisant pour couvrir les risques.  
[CBCB SRP20.5]
3. Les cinq caractéristiques essentielles d'un processus de saine gestion des risques sont les suivantes :
  - surveillance active par le conseil d'administration et la haute direction ;
  - mise en place de politiques, procédures et limites appropriées ;
  - identification, mesure, atténuation, contrôle, suivi et reddition de compte exhaustifs et en temps opportun des risques ;
  - systèmes d'information de gestion appropriés tant sur le plan des activités que dans l'ensemble de l'institution financière ;
  - contrôle interne exhaustif.

[CBCB SRP20.6]

### Surveillance par le conseil d'administration et la haute direction<sup>1</sup>

4. Un processus sain de gestion des risques est primordial pour une évaluation efficace de l'adéquation des fonds propres d'une institution financière. Il incombe aux instances décisionnelles d'appréhender la nature et l'ampleur des risques encourus par l'institution financière, ainsi que la relation entre ces risques et les niveaux appropriés de fonds propres. Il leur incombe également de s'assurer que les processus de gestion de risques correspondent, dans leur formalisation et leur degré de complexité, au profil de risque et au plan d'activité de l'institution financière.

[CBCB SRP20.7]

1. Cette section de la présente ligne directrice réfère à une structure de direction composée d'un conseil d'administration et de la haute direction. Les termes « conseil d'administration » et « haute direction » ne désignent pas des formes juridiques, mais servent plutôt à identifier deux instances décisionnelles au sein de l'institution financière.

5. L'analyse des exigences de fonds propres actuelles et futures des institutions financières par rapport à leurs objectifs stratégiques constitue un élément essentiel du processus de planification stratégique. Le plan stratégique de l'institution financière doit décrire clairement les besoins en fonds propres, les dépenses en capital prévues, le niveau de fonds propres souhaitable et les sources externes de capitaux. La haute direction et le conseil d'administration doivent considérer la planification des fonds propres comme un élément fondamental pour atteindre les objectifs stratégiques fixés.

[CBCB SRP20.8]

6. Il appartient au conseil d'administration de définir l'appétit pour le risque et les niveaux de tolérance aux risques de l'institution financière<sup>2</sup>. Il devrait également s'assurer que la haute direction établit un dispositif d'évaluation des divers risques, élabore un système permettant de faire le lien entre ces risques et le niveau de fonds propres de l'institution financière et définit une méthode de surveillance de la conformité aux politiques internes. Il est tout aussi important que le conseil d'administration adopte et favorise des contrôles internes rigoureux, ainsi que des politiques et des procédures consignées par écrit, et qu'il s'assure que la haute direction les communique efficacement dans l'ensemble de l'institution financière.

[CBCB SRP20.9]

7. Le conseil d'administration et la haute direction devraient avoir une connaissance suffisante de tous les secteurs d'activités afin de s'assurer que les politiques, les contrôles et les systèmes de suivi de risques soient appropriés et efficaces. Ils devraient avoir l'expertise nécessaire pour comprendre les activités des marchés de capitaux auxquelles participe l'institution financière – telles que la titrisation et les activités hors bilan – et les risques qui y sont associés. Le conseil d'administration et la haute direction devraient être informés des risques, de façon continue, à mesure qu'évoluent les marchés financiers, les pratiques de gestion des risques et les activités de l'institution financière. Ils devraient aussi s'assurer que les rôles et responsabilités soient clairement définis. Dans le cas des produits et activités qui sont nouveaux ou complexes, la haute direction devrait comprendre les hypothèses sous-jacentes aux modèles de gestion, l'évaluation et les pratiques de gestion de risques. Elle devrait évaluer l'exposition potentielle aux risques dans le cas où les hypothèses établies s'avéreraient inexactes.

[CBCB SRP30.9]

8. Avant de s'engager dans de nouvelles activités ou d'introduire de nouveaux produits, le conseil d'administration et la haute direction de l'institution financière devraient identifier et analyser les changements du profil de risque global de l'institution financière qui découleraient de ces produits ou activités, et s'assurer de mettre en place les infrastructures et les contrôles internes nécessaires afin de gérer les risques. L'institution financière devrait également considérer les difficultés dans l'évaluation des nouveaux produits et estimer leur performance pendant une période de crise économique.

[CBCB SRP30.10]

9. La fonction de gestion de risques de l'institution financière et le chef de la gestion de risques ou la personne dans un poste équivalent devraient être indépendants des secteurs d'activités individuels et rendre compte directement au chef de la direction et au conseil d'administration. De plus, la fonction de gestion de risques devrait faire état de ses préoccupations, telles que les concentrations de risques et les dépassements des limites d'appétit pour le risque<sup>3</sup>.

[CBCB SRP30.11]

## 9.1 Saines pratiques de rémunération

10. La gestion des risques devrait faire partie intégrante de la culture de l'institution financière. Elle devrait se voir porter une attention particulière de la part du chef de la direction, de

2. AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS. *Ligne directrice sur la gestion des risques*, mai 2015.

3. AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS. *Ligne directrice sur la gestion des risques*, mai 2015.



la fonction de gestion des risques, de la haute direction, des responsables du pupitre de négociation et des autres secteurs d'activité ainsi que des employés impliqués dans les décisions stratégiques et quotidiennes. Afin de favoriser le développement et le maintien d'une culture de gestion des risques exhaustive, les politiques de rémunération ne devraient pas être indûment liées aux résultats à court terme. Les politiques de rémunération devraient plutôt être liées à la préservation du capital à long terme, à la solidité financière de l'institution financière et incorporer des mesures de performance ajustée en fonction des risques. En outre, une institution financière devrait fournir une divulgation adéquate relativement à ses politiques de rémunération. Le conseil d'administration de l'institution financière et la haute direction ont la responsabilité d'atténuer les risques inhérents aux politiques de rémunération afin d'assurer une gestion efficace des risques globaux de l'institution.

[CBCB SRP35.1]

11. Le conseil d'administration de l'institution financière doit superviser activement la conception et l'exploitation du système de rémunération, lequel ne devrait pas être contrôlé principalement par le chef de la direction et par l'équipe de direction. Les membres du conseil d'administration ainsi que les employés principalement concernés devraient avoir l'indépendance et l'expertise en matière de gestion de risques et de rémunération.

[CBCB SRP35.2]

12. Le conseil d'administration doit en outre surveiller et passer en revue le système de rémunération pour s'assurer de la présence de contrôles adéquats et d'un bon fonctionnement. L'opérationnalisation du système devrait être régulièrement revue afin d'assurer la conformité aux politiques et procédures. Les résultats obtenus au titre des rémunérations, des mesures de risques ainsi que les matérialisations des risques devraient être régulièrement révisés afin d'assurer l'atteinte des objectifs visés.

[CBCB SRP35.3]

13. Les employés attirés aux fonctions des finances et au contrôle des risques doivent être indépendants, avoir l'autorité appropriée et être rémunérés indépendamment des secteurs d'affaires qu'ils supervisent et proportionnellement au rôle clé qu'ils occupent dans l'institution financière. Un niveau approprié d'indépendance et d'autorité de ces employés est nécessaire pour préserver l'intégrité de la gestion financière et de la gestion des risques vis-à-vis la rémunération incitative.

[CBCB SRP35.4]

14. La rémunération doit être ajustée en fonction de tous les types de risques afin qu'elle reflète les bénéfices générés ainsi que le niveau de risque encouru pour les générer. De façon générale, tant les mesures quantitatives que le jugement devraient jouer un rôle dans la détermination des ajustements appropriés pour les risques, y compris les risques plus difficilement quantifiables tels que le risque de liquidité et le risque de réputation.

[CBCB SRP35.5]

15. La rémunération doit être symétrique aux risques encourus. Les systèmes de rémunération devraient relier la taille de l'enveloppe de bonis à la performance globale de l'institution financière. La rémunération incitative des employés devrait être liée à la contribution de l'individu et de son unité d'affaires à la performance globale de l'institution financière.

[CBCB SRP35.6]

16. Les calendriers de versements doivent être sensibles à l'horizon temporel des risques encourus. Les bénéfices et les pertes des différentes activités d'une institution financière étant réalisés sur différentes périodes, les versements liés à la rémunération variable devraient être différés en conséquence. Les versements ne devraient pas être conclus sur de courtes périodes lorsque les risques sont réalisés sur de longues périodes. Les instances décisionnelles devraient remettre en question des versements pour des bénéfices non réalisables ou dont la probabilité de réalisation demeure incertaine au moment du versement.

[CBCB SRP35.7]



17. La composition de la rémunération en espèces, parts, actions ou autres formes doit être compatible avec le profil de risque de l'institution financière. La composition variera en fonction de la position de l'employé et son rôle. L'institution financière devrait être en mesure d'expliquer le raisonnement menant à la composition choisie.

[CBCB SRP35.8]

18. Les institutions financières doivent divulguer en temps opportun des informations claires et exhaustives concernant leurs pratiques de rémunération afin de faciliter la participation de toutes les parties prenantes. Les parties prenantes doivent être en mesure d'évaluer la qualité de l'engagement à l'égard de la stratégie de l'institution financière et son profil de risque. Une divulgation appropriée de sa gestion des risques et des autres systèmes de contrôle permettront aux contreparties de l'institution financière de prendre des décisions éclairées au sujet de leurs relations d'affaires avec celle-ci. L'Autorité devrait avoir accès à toute l'information nécessaire afin d'évaluer les pratiques de rémunération de l'institution financière.

[CBCB SRP35.9]

## 9.2 Évaluation saine des fonds propres

19. Une évaluation saine des fonds propres comporte les éléments fondamentaux suivants :

- politiques et procédures destinées à garantir que l'institution financière identifie, mesure et divulgue tous les risques importants ;
- processus mettant en relation les fonds propres et le niveau des risques ;
- processus qui formule des objectifs en termes d'adéquation des fonds propres en fonction des risques, en tenant compte des objectifs stratégiques de l'institution financière et de son plan d'activité ;
- processus de contrôle interne, de révision et de vérification visant à garantir l'intégrité du processus global de gestion.

[CBCB SRP20.10]

### 9.2.1 Politique, procédures et limites

20. Le programme global de gestion de risques de l'institution financière devrait inclure des politiques détaillées qui établissent des limites précises de gestion prudente pour les principaux risques liés aux activités de l'institution financière. Les politiques et procédures de l'institution financière devraient fournir des directives précises pour la mise en œuvre de stratégies d'affaires globales et établir, s'il y a lieu, des limites internes pour les divers types de risques auxquels l'institution financière pourrait être exposée. Ces limites devraient prendre en considération le rôle de l'institution financière dans le système financier et être établies en fonction de ses fonds propres, du total de ses actifs, de ses profits et pertes ou de son niveau global de risques lorsque les mesures adéquates sont en place.

[CBCB SRP30.12]

21. Les politiques, procédures et limites de l'institution financière devraient :

- assurer l'identification, la mesure, le suivi, le contrôle et l'atténuation, appropriés et en temps opportun, des risques notamment dans le cadre de ses activités de financement, d'investissement, de négociation, de titrisation, d'activités hors bilan et fiduciaires et autres activités d'importance au niveau de ses secteurs d'activités et au niveau global ;
- s'assurer que la substance économique de l'exposition aux risques de l'institution financière, incluant le risque de réputation et l'incertitude concernant l'évaluation, soit entièrement reconnue et intégrée aux processus de gestion de risques ;

- être cohérentes avec les objectifs définis de l'institution financière, de même qu'avec sa santé financière ;
- délimiter les rôles et les responsabilités au sein des différents secteurs d'activités et s'assurer qu'il y a une séparation claire entre les secteurs d'activités et la fonction de gestion de risques ;
- référer aux supérieurs hiérarchiques et notifier les dépassements des limites internes ;
- assurer l'analyse des nouvelles activités et des nouveaux produits en impliquant la gestion de risques, les contrôles et les secteurs d'activités afin de s'assurer que l'institution financière est apte à gérer et à contrôler ces activités avant d'y donner suite ;
- inclure un échéancier et un processus pour les réviser et les mettre à jour au besoin.

[CBCB SRP30.13]

## 9.2.2 Systèmes d'information de gestion

22. Les systèmes d'information de gestion de l'institution financière devraient fournir au conseil d'administration et à la haute direction, de façon claire et concise, de l'information pertinente et en temps opportun sur le profil de risque de l'institution financière. Cette information devrait comporter toutes les expositions aux risques, incluant celles relatives aux activités hors bilan. La haute direction devrait également comprendre les hypothèses sous-jacentes et les limites inhérentes à la mesure précise des risques.

[CBCB SRP30.14]

23. Une agrégation efficace des risques nécessite une infrastructure appropriée et des systèmes d'information de gestion qui permettent :
- i. l'agrégation des expositions et mesures de risques entre les secteurs d'activités, et ;
  - ii. l'identification des concentrations de risques propres à l'institution financière et des risques émergents (voir la section 9.6.3).

[CBCB SRP30.15]

24. Les systèmes d'information de gestion de l'institution financière devraient être en mesure de déceler les dépassements des limites. Aussi, des procédures devraient être mises en place pour permettre d'informer rapidement la haute direction des dépassements de même que pour s'assurer que les mesures appropriées sont prises. Par exemple, les expositions similaires devraient être agrégées pour l'ensemble des secteurs d'activités (incluant le portefeuille bancaire et le portefeuille de négociation) afin de déceler toute concentration ou dépassement de limites internes.

[CBCB SRP30.16]

25. Les systèmes d'information de gestion devraient également permettre d'évaluer l'impact de différents scénarios de crises qui pourraient affecter l'ensemble de l'institution financière. De plus, les systèmes de l'institution financière devraient être suffisamment souples afin de pouvoir considérer les couvertures et les autres techniques d'atténuation des risques mises en place.

[CBCB SRP30.17]

26. Afin de permettre une gestion proactive des risques, le conseil d'administration et la haute direction devraient s'assurer que les systèmes d'information de gestion sont aptes à fournir régulièrement, de l'information pertinente et à jour sur le profil de risque agrégé de l'institution financière ainsi que des principales hypothèses utilisées pour l'agrégation des risques. Les systèmes d'information de gestion devraient être flexibles pour répondre aux changements des hypothèses sous-jacentes et devraient inclure des perspectives multiples d'expositions aux risques afin de prendre en considération les incertitudes dans la mesure des risques.

Ils devraient aussi permettre de générer des scénarios d'analyse prévisionnels qui tiennent compte de la perception des gestionnaires sur l'évolution des conditions de marchés et des crises potentielles. Une validation, initiale et continue, des intrants provenant d'autres sources ou d'autres outils utilisés par les systèmes d'information de gestion (p. ex., notation de crédit, mesures de risques, modèles) devrait être assurée.

[CBCB SRP30.18]

### 9.3 Évaluation exhaustive des risques

27. Tous les risques importants encourus par l'institution financière devraient être pris en compte dans le cadre du processus d'évaluation des fonds propres. Même s'il est admis que tous les risques ne peuvent pas être mesurés avec précision, un processus devrait être élaboré pour les estimer. Par conséquent, les risques suivants, qui ne constituent en aucun cas une liste exhaustive de tous les risques, devraient être examinés.

[CBCB SRP20.11]

28. **Risque de crédit** – Les institutions financières devraient disposer de méthodologies leur permettant d'évaluer le risque de crédit lié à leurs expositions vis-à-vis différents emprunteurs ou contreparties, ainsi qu'au niveau de l'ensemble du portefeuille. Elles devraient évaluer les expositions, qu'elles soient notées ou non, et chercher à savoir si les pondérations de risque appliquées à de telles expositions, dans l'approche standard, sont adaptées au risque qui leur est inhérent. Lorsqu'une institution financière estime que le risque inhérent à une telle exposition, particulièrement si elle n'est pas notée, est sensiblement plus élevé que le risque implicite dans la pondération dont elle est assortie, elle devrait tenir compte du degré plus élevé de risque de crédit dans l'évaluation de l'adéquation globale de ses fonds propres. Lorsque les institutions financières utilisent les technologies plus avancées, la surveillance du risque de crédit pour l'évaluation de l'adéquation des fonds propres devrait couvrir, au minimum, quatre domaines : systèmes de notation des risques, analyse/agrégation des portefeuilles, titrisation/dérivés de crédit complexes, expositions importantes et concentrations du risque.

[CBCB SRP20.12]

29. Les notations internes du risque constituent un outil important pour le suivi du risque de crédit. Ces notations devraient être adéquates, pour contribuer à l'identification et à l'évaluation de toutes les expositions au risque de crédit, et doivent être intégrées à l'analyse globale du risque de crédit et de l'adéquation des fonds propres d'une institution financière. Le système de notation devrait fournir des notations détaillées de tous les actifs, et pas seulement des encours défaillants. Les provisions pour créances douteuses devraient être incluses dans l'évaluation du risque de crédit aux fins de l'adéquation des fonds propres.

[CBCB SRP20.13]

30. L'analyse du risque de crédit devrait déceler correctement tout point faible d'un portefeuille, notamment toute concentration du risque. Elle devrait aussi dûment intégrer les risques résultant de la gestion des concentrations de crédit, et autres risques au niveau des portefeuilles, au moyen de mécanismes tels que les transactions de titrisation et les dérivés de crédit complexes.

[CBCB SRP20.14]

31. **Risque opérationnel** – Il est estimé que la même rigueur doit être appliquée à la gestion du risque opérationnel qu'à la gestion des autres risques majeurs des institutions financières. Une mauvaise gestion du risque opérationnel peut résulter en une représentation erronée du profil risque/rendement d'une institution financière et exposer celle-ci à d'importantes pertes.

[CBCB SRP20.15]

32. Les institutions financières devraient développer un dispositif de gestion du risque opérationnel et évaluer l'adéquation de leurs fonds propres selon cette méthodologie. Ce dispositif devrait tenir compte du goût et de la tolérance de l'institution financière pour le risque opérationnel,

conformément aux politiques relatives à la gestion de ce risque, examinant notamment de quelle manière et dans quelle mesure ce risque est transféré à l'extérieur de l'institution financière. Il devrait également comporter des politiques définissant l'approche adoptée par l'institution financière pour identifier, évaluer, surveiller et contrôler/atténuer ce risque.

[CBCB SRP20.16]

33. **Risque de marché** – Les institutions financières devraient disposer de méthodes leur permettant d'évaluer et de gérer activement tous les risques de marché significatifs apparaissant à tout niveau (position, segment de marché, secteur d'activités ou ensemble de l'institution financière). Pour les institutions financières utilisant les technologies plus avancées, l'évaluation interne de l'adéquation des fonds propres au titre des risques de marché devrait au moins être fondée à la fois sur l'approche de modèle de VaR et sur des simulations de crise, et comporter une évaluation du risque de concentration et du risque de tarissement de la liquidité dans des scénarios de turbulences de marché ; ces simulations de crise devraient toutefois être adaptées à l'activité de négociation de chaque institution financière.

[CBCB SRP20.17]

34. La VaR constitue un outil important pour le suivi des expositions agrégées aux risques de marché et permet de comparer sur une base commune le risque encouru dans différents segments de marché et secteur d'activités. Le modèle VaR d'une institution financière devrait permettre d'identifier et de mesurer les risques résultant de toutes ses activités de négociation, être incorporé dans l'évaluation interne globale de ses fonds propres et faire l'objet d'un processus rigoureux de validation continue. Les estimations du modèle VaR devraient être sensibles à l'évolution du profil de risque du portefeuille de négociation.

[CBCB SRP20.18]

35. Les institutions financières doivent compléter leur modèle VaR par des simulations de crise (chocs provenant de divers facteurs ou scénarios complets tirés de l'expérience historique ou construits par hypothèse) ainsi que par d'autres techniques de gestion des risques appropriées. Ce modèle doit permettre de démontrer, dans le cadre de l'évaluation interne de l'institution financière, que cette dernière satisfait aux exigences minimales de fonds propres et qu'elle est en mesure de faire face à différents chocs de marché sévères, mais plausibles. Le cas échéant, il doit notamment tenir compte des éléments suivants :

- tarissement de la liquidité/effondrement des prix ;
- positions concentrées (par rapport au volume du marché) ;
- marchés à sens unique ;
- produits non linéaires/positions largement hors du cours ;
- événements et défaillances soudaines ;
- variations significatives des corrélations ;
- tout autre risque susceptible de ne pas être pris en compte correctement dans le calcul de la VaR (incertitude concernant le taux de recouvrement, corrélations implicites, risque d'asymétrie, par exemple).

[CBCB SRP20.19]

36. Les simulations de crise, en particulier leur calibrage (p. ex., paramètres des chocs ou nature des événements pris en compte) devraient être conçues de manière à se résumer à un exposé clair des principes à la base de l'évaluation interne des fonds propres de l'institution financière. Ces simulations devraient assurer un niveau de fonds propres adapté à la gestion des portefeuilles négociés, dans des limites définies, même sur des périodes prolongées de tensions sur les marchés et sur les liquidités. Ces simulations devraient également permettre de garantir que toutes les positions peuvent être liquidées et les risques couverts, de manière

ordonnée, sur une durée déterminée et avec un intervalle de confiance défini. Les chocs de marché appliqués dans les simulations doivent refléter la nature des portefeuilles et le délai pouvant être nécessaire pour couvrir ou gérer les risques dans des conditions de marché défavorables.

[CBCB SRP20.20]

37. **Le risque de concentration** devrait être géré et évalué de manière proactive par les institutions financières, et les positions concentrées devraient être systématiquement signalées à la haute direction.

[CBCB SRP20.21]

38. Les institutions financières devraient configurer leurs systèmes de gestion des risques, y compris leur méthodologie VaR et leurs simulations de crise, de manière à mesurer de façon appropriée les risques significatifs liés aux instruments qu'elles négocient ainsi qu'à leur politique de négociation. Ces méthodologies et simulations devraient être adaptées en fonction de l'évolution de ces instruments et stratégies.

[CBCB SRP20.22]

39. Les institutions financières doivent indiquer la manière dont elles associent les approches de mesure des risques pour déterminer le niveau global des fonds propres internes au titre des risques de marché.

[CBCB SRP20.23]

40. **Risque de taux d'intérêt dans le portefeuille bancaire**<sup>4</sup> – Le processus d'évaluation de ce risque devrait porter sur toutes les positions importantes de l'institution financière sur taux d'intérêt et prendre en compte toutes les données pertinentes concernant les révisions de taux et les échéances. De manière générale, ces informations doivent comprendre : encours et taux d'intérêt contractuels relatifs aux instruments et aux portefeuilles ; paiements de principal ; dates de révision des taux ; dates d'échéance ; indice utilisé pour les révisions de taux ; plafonds ou planchers contractuels de taux pour les instruments à taux variable. Les hypothèses et techniques du système doivent en outre être solidement documentées.

[CBCB SRP20.24]

41. Indépendamment de la nature et de la complexité du système de mesures utilisé, la haute direction doit s'assurer que ce système est adéquat et exhaustif. La qualité et la fiabilité du système de mesures dépendant en grande partie de la qualité des données et des différentes hypothèses utilisées dans le modèle, la haute direction doit accorder une attention particulière à ces aspects.

[CBCB SRP20.25]

42. **Risque de liquidité**<sup>5</sup> – La liquidité est un facteur essentiel de la viabilité de toute institution financière. Le niveau de fonds propres d'une institution financière peut avoir des conséquences sur sa capacité à obtenir des liquidités, notamment en période de crise. Une institution financière doit disposer de systèmes appropriés pour mesurer, surveiller et contrôler le risque de liquidité. Les institutions financières doivent évaluer l'adéquation de leurs fonds propres en fonction de leur profil de liquidité et de la liquidité des marchés sur lesquels elles opèrent.

[CBCB SRP20.26]

43. **Autres risques** – Bien qu'il soit reconnu que les « autres » risques, comme le risque stratégique ou le risque de réputation, soient difficilement mesurables, l'Autorité s'attend à ce que les institutions financières continuent à développer des techniques de gestion pour tous les aspects de ces risques.

[CBCB SRP20.27]

4. AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS. Ligne directrice sur la gestion du risque de taux d'intérêt, avril 2009.

5. AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS. Ligne directrice sur la gestion du risque de taux d'intérêt, avril 2009.

- 
44. **Risque de réputation** – le risque de réputation est le risque engendré par une perception négative de la part des clients, des contreparties, des actionnaires, des investisseurs, des créanciers, des analystes de marchés et autres tiers ou autorités de réglementation, qui pourrait porter atteinte à la capacité de l'institution financière de maintenir ses activités existantes ou futures, ses relations d'affaires et de continuer à accéder aux sources de financement (p. ex., marché interbancaire ou de la titrisation). Le risque de réputation est multidimensionnel et reflète la perception des autres participants du marché. De plus, l'exposition à ce risque est essentiellement liée à l'adéquation des processus internes de gestion de risques de l'institution financière, ainsi qu'à l'efficacité de la direction à répondre aux influences externes sur les opérations liées à l'institution.  
[CBCB SRP30.29]
45. Le risque de réputation peut nécessiter l'apport d'un soutien implicite (voir le paragraphe 106) pouvant donner lieu à un risque de crédit, de liquidité, de marché, et un risque juridique qui ensemble, peuvent avoir un impact négatif sur les revenus de l'institution financière, sa liquidité et ses fonds propres. Une institution financière devrait identifier les sources potentielles de risque de réputation auxquelles elle est exposée. Celles-ci incluent les secteurs d'activités, les passifs, les opérations affiliées, les instruments hors bilan et les marchés sur lesquels l'institution financière exerce ses activités. Les risques identifiés devraient être intégrés au processus de gestion de risques et pris en considération dans l'évaluation interne de l'adéquation des fonds propres ainsi que dans le plan de contingence pour la gestion du risque de liquidité.  
[CBCB SRP30.30]
46. Le risque de réputation associé aux instruments hors bilan peut s'avérer important en période de crise. Ainsi, l'institution financière peut être contrainte à agir, au-delà de ses obligations contractuelles, en apportant un soutien implicite aux promoteurs de titrisation et d'instruments hors bilan. L'institution financière devrait inclure les expositions, qui pourraient augmenter le risque de réputation, dans son évaluation de la conformité à l'encadrement des activités de titrisation et de l'impact potentiel de l'apport d'un soutien implicite.  
[CBCB SRP30.31]
47. Le risque de réputation peut résulter, par exemple, du fait que l'institution financière agit comme promoteur des structures de titrisation telles que les conduits de PCAA et les SAH, ainsi que par la vente des expositions de crédit aux fiduciaires de titrisation. Il peut également résulter de la participation de l'institution financière à la gestion d'actifs ou de fonds, particulièrement lorsque les instruments financiers sont émis par des institutions détenues ou le promoteur, et sont distribués aux clients du promoteur. Dans le cas où les instruments n'ont pas été évalués convenablement ou que les risques n'ont pas été communiqués adéquatement, le promoteur peut se sentir responsable vis-à-vis de ses clients, ou être obligé à rembourser les pertes subies. Le risque de réputation peut également survenir lorsque l'institution financière est promoteur d'activités, telles que la gestion des fonds communs de placement du marché monétaire, les fonds de couverture interne, et les fiduciaires de placement immobilier. Dans ces cas, l'institution financière peut décider de soutenir la valeur des actions/unités détenues par les investisseurs, même si elle n'y est pas tenue par contrat.  
[CBCB SRP30.32]
48. Le risque de réputation peut également affecter les passifs de l'institution financière, puisque la confiance des marchés et la capacité de l'institution financière à financer ses activités sont étroitement liées à sa réputation. Ainsi, afin d'éviter l'atteinte à sa réputation, l'institution financière pourrait rembourser par anticipation ses passifs même si cela pouvait avoir une incidence négative sur sa liquidité. Ceci est plus particulièrement vrai dans le cas des passifs faisant partie des fonds propres réglementaires (p. ex. les dettes hybrides/subordonnées). Dans ces cas, le niveau de fonds propres de l'institution financière pourrait être affecté.  
[CBCB SRP30.33]

49. La direction de l'institution financière devrait mettre en place des politiques appropriées pour identifier les sources de risque de réputation lorsque l'institution investit dans de nouveaux marchés, de nouveaux produits ou de nouveaux secteurs d'activités. De plus, les procédures de simulations de crises d'une institution financière devraient tenir compte du risque de réputation de sorte que la direction ait une bonne compréhension des conséquences et des effets secondaires.  
[CBCB SRP30.34]
50. Une fois que l'institution financière a identifié les expositions potentielles pour sa réputation, elle pourrait devoir mesurer le montant du soutien à fournir (incluant le soutien implicite pour la titrisation), ou les pertes qu'elle pourrait subir en cas de conditions défavorables sur les marchés. En particulier afin d'éviter des effets négatifs sur sa réputation et de maintenir la confiance des marchés, l'institution financière devrait développer des méthodologies pour mesurer efficacement les effets du risque de réputation en relation avec les autres risques (p. ex., le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché et le risque opérationnel) auxquels elle pourrait être exposée. Ceci peut être accompli en incluant les scénarios de risque de réputation dans les simulations de crises déjà en place. Par exemple, les expositions hors bilan non contractuelles pourraient être incluses dans les simulations de crises afin de déterminer l'impact sur le profil de risque de l'institution financière. Les méthodologies développées pourraient aussi inclure une comparaison entre le montant réel de l'exposition inscrit au bilan et le montant maximal de l'exposition détenue hors bilan, qui représente le montant potentiel auquel l'institution financière est exposée.  
[CBCB SRP30.35]
51. En fournissant un soutien implicite, l'institution financière signale au marché que les risques liés aux actifs titrisés sont encore détenus par elle et n'ont pas été transférés. Puisque les risques liés aux provisions pour le soutien implicite ne sont pas couverts par les dispositions des Chapitres 3 à 8, ils devraient être pris en considération dans le cadre du présent chapitre. De plus, le processus d'approbation des nouveaux produits et des nouvelles stratégies devrait considérer les provisions potentielles pour le soutien implicite et être incorporé dans l'évaluation interne de l'adéquation des fonds propres de l'institution financière.  
[CBCB SRP30.36]

## 9.4 Surveillance et reddition de compte

52. L'institution financière devrait mettre en place un système adéquat pour surveiller et signifier son exposition au risque ainsi que pour évaluer l'incidence d'une modification de son profil de risque sur ses besoins en fonds propres. La haute direction de l'institution financière ou le conseil d'administration doit régulièrement recevoir des rapports sur le profil de risque et les besoins en fonds propres de l'institution financière. Ces rapports doivent permettre à la haute direction :
- d'évaluer le niveau et la tendance des risques importants, ainsi que leur effet sur le niveau de fonds propres ;
  - d'évaluer la sensibilité et la pertinence des hypothèses clés utilisées dans le système de mesure des fonds propres ;
  - de vérifier que l'institution financière détient suffisamment de fonds propres par rapport aux divers risques et qu'elle respecte les objectifs définis en matière d'adéquation des fonds propres ;
  - d'évaluer les exigences futures en fonds propres d'après le profil de risque notifié et d'ajuster en conséquence, si nécessaire, le plan stratégique de l'institution financière.

[CBCB SRP20.28]



## 9.5 Revue du contrôle interne

53. La structure de contrôle interne d'une institution financière est essentielle pour le processus d'évaluation des fonds propres. Le contrôle effectif de ce processus implique une revue par une unité indépendante et, si nécessaire, l'implication des vérifications internes ou externes. Le conseil d'administration de l'institution financière a la responsabilité de s'assurer que la haute direction met en place un système d'évaluation des divers risques, élabore un système reliant le niveau de fonds propres aux risques et définit une méthode de surveillance du respect des politiques internes. Il doit vérifier régulièrement que son système de contrôle interne est adéquat, afin de garantir que l'institution financière mène ses activités de façon ordonnée et prudente.

[CBCB SRP20.29]

54. L'institution financière devrait procéder à des examens périodiques de son processus de gestion des risques afin de garantir son intégrité, sa précision et sa pertinence. Les domaines qui devraient être examinés sont les suivants :

- caractère approprié du processus d'évaluation des fonds propres de l'institution financière, en fonction de la nature, de l'étendue et de la complexité de ses activités ;
- identification des grandes expositions et des concentrations de risque ;
- exactitude et exhaustivité des données utilisées dans le processus d'évaluation de l'institution financière ;
- pertinence et validité des scénarios utilisés dans le processus d'évaluation ;
- simulations de crise et analyse des hypothèses et des données utilisées ;
- l'efficacité de la reddition de comptes relativement aux dépassements de limites et autres redevances exceptionnelles<sup>6</sup>.

[CBCB SRP20.30]

## 9.6 Aspects spécifiques à traiter dans le cadre du processus de surveillance prudentielle

55. Plusieurs aspects importants auxquels les institutions financières et l'Autorité devraient accorder une attention toute particulière lors du processus de surveillance prudentielle ont été identifiés. Ces aspects portent notamment sur certains risques importants qui ne sont pas directement pris en compte dans le cadre des Chapitres 3 à 8 de la présente ligne directrice et sur des évaluations essentielles que l'Autorité doit effectuer pour s'assurer du bon fonctionnement de certains aspects couverts par ces chapitres.

### 9.6.1 Risque de taux d'intérêt dans le portefeuille bancaire

56. Il est reconnu que le risque de taux d'intérêt dans le portefeuille bancaire peut être un risque important, et que des fonds propres doivent donc y être affectés. Compte tenu de la forte hétérogénéité qui existe parmi les institutions financières quant à la nature de ce risque, il a été convenu de traiter le risque de taux d'intérêt dans le cadre de ce chapitre. L'Autorité pourrait néanmoins définir une norme minimale obligatoire de fonds propres.

57. Il est reconnu que les systèmes internes des institutions financières constituent le principal instrument de mesure du risque de taux d'intérêt dans le portefeuille bancaire et la base de la réaction de l'Autorité. Pour faciliter la surveillance des expositions au risque de taux d'intérêt,

6. AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS. Ligne directrice sur la gouvernance, septembre 2016.



les institutions financières doivent fournir à l'Autorité les résultats produits par leurs systèmes d'évaluation internes, en termes de valeur économique par rapport aux fonds propres, sur la base d'un choc de taux d'intérêt standard.

58. Si l'Autorité considère que l'institution financière ne détient pas suffisamment de fonds propres par rapport au niveau du risque de taux d'intérêt, elle doit exiger que l'institution financière réduise ce risque, se dote d'un volume déterminé de fonds propres supplémentaires ou associe les deux mesures. L'Autorité sera particulièrement attentive au fait que les institutions financières aient un volume adéquat de fonds propres par rapport au risque de taux d'intérêt lorsque la valeur économique diminue de plus de 20 % de la somme des fonds propres des catégories 1 et 2 en cas de choc de taux d'intérêt standard (200 points de base) ou équivalent, tel que le précise le document de référence Principles for the Management and Supervision of Interest Rate Risk – Final document, publié par le Comité de Bâle en juillet 2004.

## 9.6.2 Risque de crédit

### Simulations de crise dans la méthodologie NI

59. Une institution financière devrait s'assurer qu'elle possède suffisamment de fonds propres pour satisfaire aux exigences des Chapitres 3 à 8 de la présente ligne directrice et aux résultats (lorsqu'une insuffisance apparaît) d'une simulation de crise pour le risque de crédit effectuée conformément aux exigences minimales NI dans le cadre de la section 5.8.4 (paragraphe 434 à 437). L'Autorité peut souhaiter examiner la méthodologie de la simulation de crise. Les résultats de cette simulation serviront donc directement à s'assurer qu'une institution financière exerce ses activités en disposant de fonds propres supérieurs aux ratios réglementaires minimaux du Chapitre 1. L'Autorité vérifiera que l'institution financière dispose des fonds propres suffisants à cette fin. Dans la mesure où il existe une insuffisance, l'Autorité réagira en conséquence. L'action de l'Autorité consistera généralement à demander à l'institution financière de réduire ses risques et/ou de détenir des fonds propres ou des provisions supplémentaires, pour que les ressources en capital existantes puissent couvrir les exigences des Chapitres 3 à 8, en plus du résultat d'une nouvelle simulation de crise.  
[CBCB SRP32.1]

### Définition du défaut

60. Les institutions financières doivent utiliser la définition de référence du défaut pour leurs estimations internes de PD et/ou PCD et ECD. L'Autorité évaluera comment les institutions financières appliquent la définition de référence et son incidence sur les exigences de fonds propres. En particulier, l'Autorité verra à étudier les impacts des écarts autorisés par rapport à la définition de référence donnée au paragraphe 456 (utilisation des données externes ou des données internes historiques ne correspondant pas exactement à la définition de référence).  
[CBCB SRP32.2]

### Risque résiduel

61. La présente ligne directrice permet aux institutions financières de compenser le risque de crédit ou de contrepartie par des sûretés, garanties ou dérivés de crédit, ce qui entraîne une réduction des exigences de fonds propres. Si, pour diminuer le risque de crédit, les institutions financières ont recours à des techniques ARC, celles-ci peuvent faire naître des risques de nature à limiter l'efficacité de la protection. Ces risques auxquels les institutions financières sont exposées (risque juridique, risque de documentation ou risque de liquidité) sont à prendre en compte par l'Autorité. Le cas échéant, même si elle respecte les exigences de fonds propres de la présente ligne directrice, une institution financière pourrait être confrontée à une exposition plus importante que prévu au risque de crédit à l'égard de la contrepartie sous-jacente. À titre d'exemple, ces risques incluent :

- incapacité de mobiliser ou de réaliser rapidement, les sûretés reçues (en cas de défaut de la contrepartie) ;
- refus ou retard de paiement du garant ;
- inefficacité d'une documentation non vérifiée.

[CBCB SRP32.3]

62. L'Autorité exigera donc que les institutions financières aient mis en place, des politiques et procédures ARC, consignées par écrit, en vue de contrôler ces risques résiduels. Une institution financière peut se voir demander de soumettre ces politiques et procédures à l'Autorité et doit régulièrement examiner leur adéquation, leur efficacité et leur fonctionnement.

[CBCB SRP32.4]

63. Dans le cadre de ses politiques et procédures ARC, une institution financière doit se demander si, lorsqu'elle calcule ses exigences de fonds propres, il est approprié de prendre intégralement en compte la valeur du facteur ARC comme les Chapitres 3 à 8 de la présente ligne directrice l'y autorisent et elle doit démontrer que ses politiques et procédures de gestion ARC justifient la réduction de l'exigence de fonds propres qu'elle prend en compte. Lorsque l'Autorité n'est pas satisfaite de la rigueur, de la pertinence ou de l'application de ces politiques et procédures, elle peut requérir de l'institution financière la mise en place d'une action corrective immédiate ou la détention de fonds propres supplémentaires au titre du risque résiduel jusqu'à ce que les insuffisances des procédures ARC soient comblées à la satisfaction de l'Autorité. Celle-ci peut, par exemple, imposer à une institution financière de prendre une ou plusieurs des mesures suivantes :

- ajuster les hypothèses concernant les périodes de détention, les décotes prudentielles ou la volatilité (dans l'approche des décotes internes) ;
- ne pas prendre intégralement en compte les facteurs ARC (sur l'ensemble du portefeuille de crédit ou une gamme de produits donnée) ;
- détenir un montant supplémentaire spécifique de fonds propres.

[CBCB SRP32.5]

### 9.6.3 Risque de contrepartie

64. Étant donné que le risque de contrepartie (RCC) représente une forme de risque de crédit, les institutions financières devraient adopter des approches en matière de simulations de crise, de « risques résiduels » liés aux techniques d'atténuation du risque de crédit et de concentrations de crédit qui satisfassent aux normes de la présente ligne directrice, exposées dans les paragraphes précédents.

[CBCB SRP32.14]

65. Une institution financière doit disposer de politiques, procédures et systèmes de gestion du RCC reposant sur des principes sains et mis en œuvre de façon intègre, qui soient adaptés à la sophistication et à la complexité des expositions de l'institution financière comportant un RCC. Un dispositif sain de gestion du RCC recouvre l'identification, la mesure, la gestion, l'approbation et la communication interne du RCC.

[CBCB SRP32.15]

66. Les politiques de gestion du risque adoptées par une institution financière doivent tenir compte des risques de marché et de liquidité, ainsi que des risques juridique et opérationnel pouvant être associés au RCC et, dans la mesure du possible, des corrélations entre ces risques. Avant de s'engager avec une contrepartie, l'institution financière doit en évaluer la qualité de crédit et tenir dûment compte des risques de préréglément et de règlement. La gestion de ces risques doit avoir lieu, de manière aussi complète que possible, au niveau de la

---

contrepartie (agrégation des expositions au RCC avec d'autres expositions) ainsi qu'à l'échelle de l'institution financière.

[CBCB SRP32.16]

67. Le conseil d'administration et la haute direction doivent être activement associés au processus de contrôle du RCC et le considérer comme un aspect essentiel de l'activité de l'institution financière, auquel il convient de consacrer des ressources importantes. Si l'institution financière a recours à un modèle interne pour estimer le RCC, la haute direction doit connaître les limitations de ce dernier et les hypothèses sur lesquelles il repose, et avoir conscience de l'incidence que peuvent avoir ces limitations et hypothèses sur la fiabilité des résultats obtenus. La haute direction devrait également tenir compte des incertitudes liées aux conditions de marché (moment de la réalisation d'une sûreté, par exemple) et des questions opérationnelles (telles que les irrégularités relatives des intrants liés à la tarification) et savoir de quelle manière elles sont intégrées dans le modèle.

[CBCB SRP32.17]

68. Les rapports quotidiens sur les expositions d'une institution financière au RCC doivent être révisés par des responsables hiérarchiques possédant l'expertise et l'autorité suffisantes pour faire appliquer une réduction des positions prises par tel ou tel gestionnaire de crédit ou négociant, ainsi qu'une réduction de l'exposition globale de l'institution financière au RCC.

[CBCB SRP32.18]

69. Le système de gestion du RCC doit être utilisé conjointement avec des limites internes de crédit et de négociation. À cet égard, ces limites doivent être établies en fonction du risque mesuré par le modèle de l'institution financière; la relation doit être constante et doit être bien comprise par les gestionnaires de crédit, les négociants et la haute direction.

[CBCB SRP32.19]

70. La mesure de l'exposition au RCC doit inclure un suivi de l'utilisation journalière et intra journalière des lignes de crédit. Les institutions financières doivent mesurer leur exposition courante brute et nette des sûretés détenues lorsque ce calcul est approprié et significatif (instruments dérivés de gré à gré, prêts sur marge, etc.). Pour que leur système de suivi des limites soit solide, les institutions financières doivent notamment mesurer et évaluer l'exposition maximale ou l'exposition potentielle future (EPF), sur la base de l'intervalle de confiance qu'elles ont choisi, tant au niveau du portefeuille que de chaque contrepartie. Elles doivent prendre en compte les positions importantes ou concentrées, notamment par groupes de contreparties liées, par secteur, par marché, par stratégie de placement des clients, etc.

[CBCB SRP32.20]

71. L'institution financière doit disposer d'un programme rigoureux de simulations de crise, effectuées à intervalles réguliers, pour compléter l'analyse du RCC fondée sur les résultats journaliers de son modèle interne. Les résultats de ces simulations doivent être examinés périodiquement par la haute direction et se trouver reflétés dans les politiques et limites en matière de RCC fixées par la haute direction et le conseil d'administration. Lorsque ces simulations font apparaître une vulnérabilité particulière à un ensemble donné de circonstances, la haute direction devrait préciser les stratégies qu'elle envisage pour gérer ces risques comme il convient (p. ex., par couverture ou réduction des positions de l'institution financière).

[CBCB SRP32.21]

72. Les institutions financières doivent être dotées d'un processus permettant la vérification du respect d'un ensemble documenté de politiques, contrôles et procédures internes relatifs au fonctionnement du système de gestion du RCC. Ce système doit s'appuyer sur une documentation exhaustive, par exemple sous la forme d'un manuel de gestion des risques qui décrit les principes fondamentaux à la base de la gestion des risques et explique les techniques empiriques de mesure du RCC.

[CBCB SRP32.22]

73. L'institution financière doit procéder périodiquement à une analyse indépendante du système de gestion du RCC dans le cadre de son processus d'audit interne. Cette analyse doit porter à la fois sur les activités des unités d'octroi de crédit et de négociation, et sur celles de l'unité indépendante de contrôle des risques. De même, l'ensemble des procédures de gestion du RCC doit être revu à intervalles périodiques (idéalement au moins une fois par an) en s'attardant plus spécifiquement, au minimum, aux aspects suivants :

- le caractère adéquat de la documentation concernant le système et les processus de gestion du RCC ;
- l'organisation de l'unité de gestion des sûretés ;
- l'organisation de l'unité de contrôle du RCC ;
- l'intégration des mesures du RCC dans la gestion quotidienne des risques ;
- les procédures d'agrément des modèles de tarification des risques et des systèmes d'évaluation utilisés par les négociants et le personnel du postmarché ;
- la validation de toute modification significative du processus de mesure du RCC ;
- l'ampleur des RCC appréhendés par le modèle ;
- la fiabilité et l'intégrité du système de reddition de compte à la haute direction ;
- la précision et l'exhaustivité des données relatives au RCC ;
- la transposition fidèle, dans la mesure des expositions, du cadre juridique régissant les accords de sûreté et de compensation le contrôle de la cohérence, de l'actualité et de la fiabilité des sources d'information utilisées dans les modèles internes, ainsi que de l'indépendance de ces sources ;
- l'exactitude et la pertinence des hypothèses en matière de volatilité et de corrélations ;
- l'exactitude des calculs de l'évaluation et d'équivalent risque ;
- la vérification de la précision du modèle par de fréquents contrôles ex post.

[CBCB SRP32.23]

74. Une institution financière autorisée à utiliser un modèle interne pour estimer le montant de son exposition au RCC, ou l'ECD au titre de ce dernier, doit suivre l'évolution des risques entrant en ligne de compte et disposer de procédures lui permettant d'ajuster son estimation de l'exposition positive attendue (EPA) lorsque les risques en question deviennent significatifs. Cela implique que l'institution financière doit :

- identifier et gérer ses expositions au risque spécifique de corrélation défavorable ;
- comparer périodiquement, dans le cas des expositions dont le profil de risque s'accroît après un an, son estimation de l'EPA sur un an avec l'EPA sur toute la durée de vie de ladite exposition ;
- comparer périodiquement, dans le cas des expositions à échéance courte (inférieure à un an), le coût de remplacement (exposition courante) avec le profil de l'exposition réalisée, et/ou stocker les données permettant une telle comparaison.

[CBCB SRP32.24]

75. Lorsque l'Autorité évalue le modèle interne utilisé par une institution financière pour estimer l'EPA, en particulier s'il s'agit d'une institution financière autorisée à estimer la valeur du facteur alpha, elle est tenue de réexaminer les caractéristiques du portefeuille d'exposition de cette dernière qui donnent naissance à un RCC, notamment :

- la diversification du portefeuille (nombre de facteurs de risques auxquels le portefeuille est exposé) ;
- la corrélation de défaut entre les contreparties ;
- le nombre et la granularité des expositions au RCC.

[CBCB SRP32.25]

76. Si l'exposition ou l'ECD d'une institution financière estimée par son modèle interne ou par la méthode du facteur alpha ne reflète pas de manière adéquate son exposition au RCC, l'Autorité prend les mesures qui s'imposent : elle peut notamment exiger de l'institution financière de réviser ses estimations ; lui demander d'appliquer une estimation plus élevée de l'exposition ou de l'ECD dans l'évaluation par les modèles internes ou pour le calcul du facteur alpha ; ou encore, refuser qu'elle prenne en compte ses estimations internes de l'ECD aux fins du calcul des fonds propres réglementaires.

[CBCB SRP32.26]

77. Dans le cadre de l'approche standard du risque de contrepartie(AS-RCC), l'Autorité devrait examiner l'évaluation établie par l'institution financière des risques inhérents aux transactions donnant naissance au RCC et le jugement de l'institution financière sur la capacité de l'AS-RCC à appréhender ces risques de façon adéquate et satisfaisante. Si l'AS-RCC ne prend pas en compte le risque lié aux transactions importantes de l'institution financière (comme ce pourrait être le cas avec les instruments dérivés de gré à gré à structure plus complexe), l'Autorité peut demander à l'institution financière d'utiliser l'AS-RCC sur la base des transactions individuelles (c.-à-d. sans compensation possible).

[CBCB SRP32.27]

#### 9.6.4 Concentrations de risques

78. Les concentrations de risques non gérés constituent sans doute la principale cause des grands problèmes du secteur financier. L'institution financière devrait considérer toutes les expositions directes et indirectes similaires, indépendamment d'où elles ont été comptabilisées (p. ex., portefeuille bancaire vs portefeuille de négociation). Une concentration de risques consiste en une exposition unique ou un groupe d'expositions (p. ex., au même emprunteur ou à la même contrepartie, incluant l'exposition aux fournisseurs de protection/garants, zone géographique, secteur ou d'autres facteurs de risques) de nature à engendrer potentiellement (i) des pertes suffisamment importantes (par rapport à la rentabilité, aux fonds propres, au total des actifs ou au niveau global du risque) pour menacer la solidité de l'institution financière ou sa capacité à poursuivre ses activités principales ou (ii) un changement important du profil de risque de l'institution financière. Les concentrations de risques devraient être analysées tant au niveau des différentes composantes de l'institution financière qu'au niveau consolidé. En effet, des concentrations de risques au niveau d'une filiale pourraient s'avérer non significatives au niveau consolidé, mais pourraient tout de même menacer la viabilité de la filiale.

[CBCB SRP32.6]

79. Les concentrations de risques peuvent apparaître à l'actif, au passif ou au hors bilan d'une institution financière lors de l'exécution ou le traitement de transactions (produits ou services) ou encore dans diverses expositions correspondant à ces catégories. Comme le prêt est l'activité première de la plupart des institutions de dépôt, les concentrations de risque de crédit sont souvent les concentrations les plus importantes.

[CBCB SRP32.7]

80. Les concentrations de risques apparaissent dans les expositions directes envers des débiteurs, et, éventuellement, dans les expositions vis-à-vis de fournisseurs de protection/garants. Ces concentrations devraient être intégrées dans l'évaluation globale de l'exposition aux risques de l'institution financière. Celle-ci devrait prendre en considération les concentrations qui sont

basées sur les facteurs de risques communs ou corrélés qui reflètent des situations spécifiques différentes des concentrations traditionnelles telles que les corrélations entre le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. Ces concentrations ne sont pas prises en compte dans les exigences de fonds propres prévues dans les Chapitres 3 à 8 de la présente ligne directrice.

[CBCB SRP32.8]

81. Les institutions financières devraient être dotées de politiques, systèmes et contrôles internes efficaces pour identifier, mesurer, surveiller et contrôler leurs concentrations de risque. Les institutions financières devraient explicitement prendre en compte l'ampleur de leurs concentrations de risques lors de leur évaluation de l'adéquation des fonds propres dans le cadre du présent chapitre. Ces politiques devraient couvrir les différentes formes de concentrations de risque auxquelles une institution financière peut être exposée, dont :

- les expositions significatives envers une contrepartie/emprunteur individuelle ou un groupe de contreparties/emprunteurs liés ;
- les expositions au même secteur économique ou à la même industrie incluant les institutions financières réglementées et non réglementées telles que les fonds de couverture et les gestionnaires de fonds privés ;
- les zones géographiques ;
- les expositions indirectes au risque de crédit résultant des techniques ARC (p. ex., exposition à un même type de sûreté ou à une protection du crédit apportée par une même contrepartie) ;
- le risque de marché lié aux expositions de négociation ;
- les expositions aux contreparties (p. ex., les fonds de couverture) lors de l'exécution ou du traitement des transactions (de produits ou de services) ;
- les sources de financement ;
- les actifs détenus dans le portefeuille bancaire ou le portefeuille de négociation, tels que les prêts, les instruments dérivés et les produits structurés ;
- les expositions aux éléments hors bilan, incluant les garanties, les lignes de crédit et autres engagements ;
- les expositions à des contreparties dont les résultats financiers dépendent de la même activité ou du même produit de base. Les institutions financières peuvent fixer un plafond global pour la gestion et le contrôle de l'ensemble des expositions importantes.

[CBCB SRP32.9]

82. Les concentrations de risques peuvent également émerger d'une combinaison d'expositions entre ces grandes catégories (présentées ci-dessus). L'institution financière devrait comprendre les concentrations globales de risques résultant d'expositions similaires dans ses secteurs d'activités. Par exemple : les expositions aux prêts à risque dans les portefeuilles de prêts, les expositions aux contreparties, l'exposition aux conduits et aux véhicules d'investissement structuré, les expositions contractuelles et non contractuelles, les activités de négociation et les placements à venir où l'institution agira comme placeur (underwriting pipelines).

83. Les concentrations de risques proviennent souvent des expositions directes aux emprunteurs et aux émetteurs. L'institution financière peut aussi s'exposer, de façon indirecte, à une concentration dans une catégorie d'actifs par l'entremise d'investissements qui sont garantis par ces actifs (p. ex., les titres garantis par des créances). L'institution financière peut également s'exposer de façon indirecte aux fournisseurs de protection garantissant la performance d'un type d'actif particulier (p. ex., assureurs spécialisés). L'institution financière devrait mettre en

---

place des procédures systématiques adéquates pour identifier une corrélation élevée entre la solvabilité d'un fournisseur de protection et les émetteurs des expositions sous-jacentes dû à une performance dépendante de facteurs communs autres que le risque systémique. (p. ex., le risque de fausse orientation générale ou wrong way risk).

84. Le dispositif mis en place par une institution financière pour gérer les concentrations de risques doit être convenablement documenté et comporter une définition des concentrations de risques pertinente pour l'institution financière ainsi qu'une description du mode de calcul de ces concentrations et de leurs limites. Les limites doivent être définies en fonction des fonds propres, du total des actifs ou, lorsque des mesures adéquates existent, du niveau de risque global de l'institution financière.  
[CBCB SRP32.10]
85. Des procédures devraient être mises en place afin de communiquer les concentrations de risque à la haute direction et au conseil d'administration en indiquant clairement d'où provient dans l'institution financière chaque segment d'une concentration de risques. L'institution financière devrait disposer de stratégies crédibles d'atténuation de risques approuvées par la haute direction. Ces stratégies peuvent comprendre les modifications dans les stratégies d'affaires, la réduction des limites, ainsi que l'augmentation du coussin de fonds propres conforme au profil de risque souhaité. Lors de l'implantation des stratégies d'atténuation de risque, l'institution financière devrait être consciente des concentrations possibles pouvant résulter de l'utilisation de techniques d'atténuation des risques.
86. L'institution financière devrait utiliser les techniques appropriées pour mesurer les concentrations de risques, notamment les impacts de différents facteurs de risques, l'utilisation de scénarios au niveau des secteurs d'activités et au niveau global de l'institution financière, et l'utilisation de simulations de crises intégrées et des modèles de calcul de fonds propres économiques. Les concentrations identifiées devraient être mesurées de différentes manières, incluant par exemple les expositions nettes et brutes, l'utilisation des montants notionnels et les expositions avec et sans couverture pour le risque de contrepartie. L'institution financière devrait effectuer périodiquement des simulations de crise pour ses principales concentrations de risque et examiner les résultats de ces simulations afin d'identifier les changements potentiels des conditions de marché qui pourraient avoir une incidence négative sur les résultats de l'institution financière et l'adéquation de ses fonds propres, pour y faire face de manière appropriée. Les résultats de ces simulations devraient être communiqués à la haute direction et au conseil d'administration.
87. Les politiques, systèmes et contrôles mis en place pour la gestion des concentrations de risques devraient tenir compte non seulement des conditions normales du marché, mais aussi de l'accumulation potentielle des concentrations issues de situations de crises, de périodes de récession économique et de périodes d'illiquidité générale des marchés financiers. En plus, l'institution financière devrait évaluer des scénarios qui tiennent compte des concentrations possibles générées par d'éventuelles réclamations contractuelles ou non contractuelles. Les scénarios devraient également combiner les accumulations potentielles des expositions aux placements à venir avec les pertes dues à l'illiquidité des marchés ainsi qu'une baisse significative de la valeur des actifs.
88. Dans le cadre de ses activités, l'Autorité devrait apprécier l'ampleur des concentrations de risques d'une institution financière, la façon dont elles sont gérées et dans quelle mesure elle les intègre dans son évaluation interne de l'adéquation des fonds propres dans le cadre du présent chapitre. L'Autorité devrait aussi s'assurer que la gestion des concentrations de risques n'est pas un processus automatique, mais plutôt un processus qui permet à l'institution financière de déterminer, selon son modèle de gestion, ses propres vulnérabilités. Cette évaluation devrait comporter également des vérifications des résultats des simulations de crises. L'Autorité devrait entreprendre toute action nécessaire lorsque les risques découlant des concentrations de risques d'une institution financière ne sont pas suffisamment pris en compte par cette dernière.



### 9.6.5 Risque opérationnel

89. Le produit brut, utilisé dans les approches indicateur de base et standard pour le risque opérationnel, est un simple paramètre représentatif de l'ampleur de l'exposition au risque opérationnel d'une institution financière et peut, dans certains cas (pour les institutions financières caractérisées par des marges faibles ou une rentabilité réduite, par exemple), sous-estimer le besoin en fonds propres pour le risque opérationnel. L'Autorité vérifiera que les exigences de fonds propres obtenues par le calcul des Chapitres 3 à 7 de la présente ligne directrice donnent une idée cohérente de l'exposition au risque opérationnel d'une institution financière, par exemple par rapport à d'autres institutions de même taille et exerçant des activités similaires.

[CBCB SRP34.1]

### 9.6.6 Risque de marché

#### Politiques et procédures relatives à l'éligibilité du portefeuille de négociation

90. Il est nécessaire que des politiques et procédures claires soient en place pour déterminer les positions à inclure dans le portefeuille de négociation et celles à exclure de ce dernier aux fins du calcul des fonds propres réglementaires, en vue d'assurer la cohérence et l'intégrité du portefeuille de négociation des institutions financières. Ces politiques devraient être conformes au paragraphe 8 du chapitre 8.

[CBCB SRP33.1]

#### Évaluation

91. Pour être solide, toute évaluation de l'adéquation des fonds propres au titre des risques de marché devrait être fondée sur des politiques et procédures d'évaluation prudentes. Pour un portefeuille bien diversifié, composé d'instruments financiers très liquides et sans concentration de marché, l'évaluation du portefeuille, associée aux critères quantitatifs minimaux (exposés au paragraphe 135 de la section 8.3.4) et tels que révisés dans la présente section, peut montrer que l'institution financière dispose de fonds propres suffisants pour dénouer ou couvrir ses positions en bon ordre sur un horizon de dix jours dans des conditions de marché défavorables. Cela est probablement moins vrai pour des portefeuilles moins bien diversifiés, ou composés d'instruments moins liquides, ou présentant des concentrations par rapport au volume du marché et/ou comportant un grand nombre de positions évaluées par recours à un modèle. Dans cette situation, l'Autorité vérifie que l'institution financière dispose de fonds propres suffisants. Si tel n'est pas le cas, elle réagit en conséquence, généralement en exigeant que l'institution financière réduise ses risques et/ou augmente la quantité de fonds propres qu'elle détient.

[CBCB SRP33.2]

#### Simulations de crise dans le cadre de l'approche des modèles internes

92. Une institution financière doit s'assurer qu'elle détient suffisamment de fonds propres pour répondre aux exigences minimales stipulées aux paragraphes 129 à 159 du Chapitre 8, et pour tenir compte des résultats des simulations de crise demandées par le paragraphe A141, 7e puce, en respectant les principes exposés aux paragraphes 55 à 57. L'Autorité vérifiera que l'institution financière dispose des fonds propres suffisants à ces fins, compte tenu de la nature et de l'ampleur de ses activités de négociation, ainsi que d'autres éléments pertinents, tels que des ajustements d'évaluation réalisés par l'institution financière, par exemple. Dans la mesure où il existe une insuffisance, ou si l'Autorité n'est pas satisfaite des principes ayant servi à l'évaluation interne faite par l'institution financière de l'adéquation de ses fonds propres au titre des risques de marché, cette dernière prend les mesures qui s'imposent, généralement en



exigeant que l'institution financière réduise ses expositions et/ou augmente la quantité de fonds propres qu'elle détient, pour que ses ressources globales en capital couvrent au minimum les exigences du Chapitre 8, plus le résultat d'une simulation de crise jugée acceptable par l'Autorité.

[CBCB SRP33.3]

### **Modélisation du risque spécifique dans le cadre de l'approche des modèles internes**

93. Des critères supplémentaires sont énoncés aux paragraphes 148 à 152 du chapitre 8 pour les institutions financières qui souhaitent modéliser le risque spécifique résultant de leurs activités de négociation, y compris une évaluation prudente du risque engendré par des positions moins liquides et/ou caractérisées par une transparence des prix limitée, dans des scénarios de marché réalistes. Si l'Autorité estime que le moindre degré de liquidité ou de transparence compromet l'aptitude du modèle à appréhender le risque spécifique, elle prend les mesures adéquates, qui peuvent notamment impliquer de demander à l'institution d'exclure certaines positions de son modèle de risque spécifique. L'Autorité devrait examiner si la mesure de la surpondération au titre du risque de défaut déterminé par l'institution financière est adéquate ; si tel n'est pas le cas, elle demande à cette dernière d'appliquer les exigences standards de fonds propres pour risque spécifique.

[CBCB SRP33.4]

### **9.6.7 Processus de surveillance prudentielle pour la titrisation <sup>7</sup>**

94. En plus du principe formulé dans les Chapitres 3 à 6 de la présente ligne directrice selon lequel les institutions financières doivent prendre en compte la substance économique des transactions pour déterminer l'adéquation de leurs fonds propres, l'Autorité surveillera, au besoin, l'application adéquate de ces dispositions. En conséquence, le traitement des fonds propres réglementaires pour des expositions de titrisation spécifiques pourrait se distinguer des traitements définis dans les Chapitres 3 à 6 de la présente ligne directrice, en particulier dans les cas où l'exigence générale de fonds propres ne refléterait pas de manière adéquate et suffisante les risques auxquels est exposée l'institution financière. Ainsi, tous les risques liés à la titrisation, particulièrement ceux qui ne sont pas couverts entièrement par les dispositions des Chapitres 3 à 6, devraient être pris en considération par l'évaluation interne de l'adéquation des fonds propres de l'institution financière. Ces risques incluent :

- le risque de crédit, de marché, de liquidité et de réputation liés à chaque exposition ;
- les retards potentiels de paiement ou les pertes liées aux expositions sous-jacentes de titrisation ;
- les expositions liées aux lignes de crédit accordées aux SAH ;
- les expositions aux garanties fournies par les rehausseurs de crédit ou des tiers ;
- la gestion des risques liés aux activités de titrisation, au bilan et hors bilan, devrait être intégrée à la fonction de gestion de risques de l'institution financière (p. ex., l'approbation des produits et les limites de concentrations de risques).

[CBCB SRP32.29]

95. Les expositions de titrisation devraient être incluses dans les systèmes d'information de gestion afin de permettre à la haute direction et au conseil d'administration de comprendre l'impact de telles expositions sur la liquidité, les revenus, la concentration des risques et les fonds propres de l'institution financière. Plus particulièrement, l'institution financière devrait mettre en place les processus nécessaires à la transmission rapide de l'information sur les transactions de

7. AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS. Ligne directrice sur la gestion des risques liés à la titrisation, avril 2009.

---

titrisation incluant les données de marché, lorsqu'elles sont disponibles, ainsi que les données à jour sur la performance fournies par la le fiduciaire ou l'agent de recouvrement.

[CBCB SRP32.30]

96. L'institution financière devrait analyser les risques sous-jacents lorsqu'elle investit dans les produits structurés, et ne pas s'appuyer uniquement sur les notes de crédit externes attribuées aux expositions de titrisation par les OEEC. L'institution financière devrait savoir que les notes externes sont un point de départ utile pour l'analyse du crédit, mais qu'elles ne peuvent remplacer une compréhension complète et appropriée du risque sous-jacent, surtout lorsque les notes attribuées à certaines catégories d'actif sont récentes ou sont manifestement volatiles. De plus, l'institution financière devrait effectuer des analyses de crédit de l'exposition de titrisation à l'acquisition et de façon continue. Elle devrait aussi mettre en place des outils quantitatifs, des modèles d'évaluation et des simulations de crise suffisamment sophistiquées pour évaluer de manière fiable tous les risques pertinents.

[CBCB SRP32.31]

97. Lorsqu'elle évalue des expositions de titrisation, l'institution financière devrait s'assurer de bien comprendre la qualité du crédit et les caractéristiques de risque des expositions sous-jacentes dans les transactions de crédit structurées, y compris toutes les concentrations de risques. L'institution financière devrait aussi passer en revue l'échéance des expositions qui sous-tendent les transactions de crédit structurées par rapport aux créances émises afin d'évaluer les éventuelles asymétries des échéances.

[CBCB SRP32.32]

98. L'institution financière devrait suivre le risque de crédit des expositions de titrisation à l'échelle de la transaction, dans chaque secteur d'activité et pour l'ensemble des secteurs d'activité. Elle devrait produire des mesures fiables du risque global. L'institution financière devrait aussi suivre toutes les concentrations significatives des expositions de titrisation, comme les concentrations de nom, de produit ou de secteur, et saisir cette information dans les systèmes d'agrégation des risques à l'échelle de l'entreprise qui surveille, par exemple, l'exposition de crédit envers un débiteur donné.

[CBCB SRP32.33]

99. L'évaluation des risques par l'institution financière elle-même devrait reposer sur une compréhension exhaustive de la structure de la transaction de titrisation. Elle devrait cerner les différents types de seuils (déclencheurs), d'événements de crédit et de dispositions juridiques pouvant affecter le rendement de ses expositions au bilan et hors bilan, ainsi qu'intégrer ces seuils et dispositions à sa gestion du financement/des liquidités, du crédit et du bilan. L'institution financière devrait aussi tenir compte de l'impact des événements ou des seuils sur la position de ses liquidités et de ses fonds propres.

[CBCB SRP32.34]

100. Dans le cadre de ses processus de gestion des risques, l'institution financière devrait considérer et, lorsque cela convient, évaluer au prix du marché les positions entreposées et celles en traitement, quelle que soit la probabilité que ces expositions soient titrisées. Elle devrait envisager des scénarios qui peuvent l'empêcher de titriser ses actifs dans ses simulations de crise et cerner l'effet potentiel de ces expositions sur sa liquidité, ses bénéfices et l'adéquation de ses fonds propres.

[CBCB SRP32.35]

101. L'institution financière devrait élaborer des plans de contingence prudents précisant comment elle pourrait réagir à des pressions au niveau du financement, des fonds propres ou d'autres types de pressions qui surviennent lorsque l'accès aux marchés de la titrisation est réduit. Les plans de contingence devraient également spécifier la façon dont l'institution financière compte relever les défis d'évaluation des positions potentiellement illiquides détenues pour la vente ou à des fins de transaction. Les mesures du risque, les résultats des simulations de crise et les plans de contingence devraient être incorporés dans les processus de gestion

intégrée des risques de l'institution, tout comme son évaluation interne de l'adéquation des fonds propres, et devrait aboutir à un niveau approprié de capital au titre du pilier 2 en excès des exigences minimales.

[CBCB SRP32.36]

102. L'institution financière qui utilise les techniques d'atténuation des risques devrait comprendre entièrement les risques à atténuer, l'impact potentiel de l'atténuation et si l'atténuation est efficace ou non. Plus particulièrement, l'institution financière devrait déterminer si elle devra apporter un soutien à ses structures de titrisation en période de crise lorsque la titrisation est utilisée comme source de financement.

[CBCB SRP32.37]

103. Entre autres, l'Autorité peut, le cas échéant, examiner l'évaluation par l'institution financière de ses besoins en fonds propres ainsi que la façon dont cette évaluation se reflète dans le calcul des fonds propres et dans la documentation relative à certaines transactions pour déterminer si les exigences de fonds propres correspondent au profil de risque (clauses de substitution, par exemple). L'Autorité examinera aussi comment l'institution financière a traité dans son calcul du capital économique, les asymétries des échéances relatives aux positions conservées. Plus particulièrement, elle devra surveiller attentivement la structuration des asymétries des échéances pour déceler toute volonté de réduire artificiellement les exigences de fonds propres. Elle pourra en outre examiner l'évaluation faite par l'institution financière de la corrélation effective entre les actifs du lot et la façon dont l'institution financière l'a prise en compte dans le calcul des fonds propres. Lorsqu'elle considère que l'approche d'une institution financière n'est pas adéquate, l'Autorité pourra prendre les mesures et actions nécessaires parmi lesquelles : refus ou réduction d'un allègement d'exigences de fonds propres dans le cas d'actifs cédés, ou augmentation des fonds propres requis en regard des expositions de titrisation acquises.

[[CBCB SRP32.38 et SRP32.39]

#### Degré de transfert de risque

104. Les transactions de titrisation peuvent être effectuées à d'autres fins que le transfert de risque de crédit (financement, par exemple). Dans ce cas, il pourrait néanmoins exister un transfert de risque de crédit limité. Cependant, pour qu'un établissement initiateur puisse bénéficier d'un allègement des exigences de fonds propres, le transfert de risque résultant de la titrisation doit être jugé significatif par l'Autorité. S'il est estimé insuffisant ou inexistant, l'Autorité peut imposer l'application d'exigences de fonds propres supérieures à ce que prescrivent les Chapitres 3 à 6 de la présente ligne directrice ou refuser à l'institution financière tout allègement. L'allègement obtenu correspondra donc au montant du risque de crédit effectivement transféré. Les exemples suivants présentent des cas où l'Autorité peut s'interroger sur le degré de transfert du risque, par exemple lorsqu'une part importante du risque est conservée ou rachetée ou bien en cas de sélection des expositions à transférer par voie de titrisation.

[CBCB SRP32.40]

105. Le fait de retenir ou de racheter des expositions de titrisation significatives peut, selon la part de risque détenue par l'établissement initiateur, aller à l'encontre de l'objectif de transfert du risque de crédit. Plus particulièrement, l'Autorité s'attend à ce qu'une part significative du risque de crédit et de la valeur nominale du lot d'actifs soit transférée à au moins un tiers indépendant lors du montage de la transaction et après l'exécution de la transaction. Quand les institutions financières rachètent un risque à des fins de tenue de marchés, l'Autorité peut juger approprié qu'un établissement initiateur rachète une partie d'une transaction, par exemple, mais pas une tranche complète. L'Autorité s'attend, lorsque des positions ont été achetées à des fins de tenue de marché, à ce qu'elles soient revendues dans une période appropriée, en conséquence, conformément à l'objectif initial du transfert de risque.

[CBCB SRP32.41]

106. Un transfert de risque de trop faible ampleur, surtout concernant des expositions de bonne qualité non notées, a pour autre conséquence que l'établissement initiateur conservera probablement les actifs non notés de moins bonne qualité et la majeure partie du risque de crédit inhérent aux expositions sous-jacentes de la transaction de titrisation. En conséquence, et selon le résultat du processus de surveillance prudentielle, l'Autorité peut accroître les exigences de fonds propres pour certaines expositions, voire rehausser le niveau global de fonds propres que l'institution financière est tenue de posséder.
- [CBCB SRP32.42]

#### **Innovations du marché**

107. Comme les exigences minimales de fonds propres concernant la titrisation ne régleront peut-être pas tous les problèmes éventuels, l'Autorité aura à examiner les nouvelles caractéristiques des titrisations au fur et à mesure des innovations. De telles évaluations comporteront une étude de l'incidence des nouveaux montages sur le transfert du risque de crédit et aboutiront, le cas échéant, à des actions appropriées dans le cadre du présent chapitre. Des actions pourront être décidées au titre du Chapitre 6, pour prendre en compte les innovations du marché ; elles pourront prendre la forme d'un ensemble d'exigences opérationnelles et/ou d'un régime de fonds propres spécifique.
- [CBCB SRP32.43]

#### **Apport d'un soutien implicite**

108. Un soutien à une transaction, qu'il soit contractuel (p. ex., par des rehaussements de crédit au montage de la titrisation) ou non (soutien implicite), peut prendre de nombreuses formes. Par exemple, un soutien contractuel peut inclure : surdimensionnement ; dérivés de crédit ; comptes de lissage des flux ; engagements contractuels de recours ; effets de rang subordonné ; facteurs d'atténuation du risque de crédit appliqués à une tranche spécifique ; subordination des revenus de commissions ou d'intérêts ; report de la marge financière ; options de terminaison anticipée dépassant 10 % de l'émission initiale. Parmi les soutiens implicites : achat au lot sous-jacent d'expositions au risque de crédit dont la valeur s'est dégradée ; vente au lot sous-jacent, avec réduction, d'expositions au risque de crédit ; achat d'expositions sous-jacentes à un prix supérieur à celui du marché ; augmentation d'une position de premières pertes pour tenir compte de la détérioration de la qualité des expositions sous-jacentes.
- [CBCB SRP32.44]
109. L'apport d'un soutien implicite (non contractuel), par opposition à un soutien contractuel de la qualité du crédit (par rehaussements de crédit), fait l'objet d'une attention particulière de l'Autorité. Dans le cas des structures classiques de titrisation, l'apport d'un soutien implicite remet en cause le critère de la cession définitive qui, lorsqu'il est satisfait, permet aux institutions financières d'exclure les actifs titrisés du calcul de leurs fonds propres réglementaires. Pour les structures de titrisation synthétiques, le transfert de risque est annulé. En apportant un soutien implicite, les institutions financières signalent qu'elles continuent de supporter le risque et qu'il n'y a pas eu réellement transfert du risque. Le calcul des fonds propres de l'institution financière sous-évalue donc le risque réel. En conséquence, l'Autorité pourra prendre les mesures ou actions appropriées lorsqu'une institution financière recourt à un soutien implicite.
- [CBCB SRP32.45]
110. Lorsqu'il s'avère qu'une institution financière apporte un soutien implicite à une titrisation, elle devra détenir des fonds propres en rapport avec la totalité des expositions sous-jacentes associées à la structure, comme si celles-ci n'avaient pas été titrisées. Elle devra également annoncer publiquement qu'elle a fourni un soutien non contractuel et préciser l'augmentation des exigences de fonds propres qui en résulte (indiquée précédemment). Il s'agit ainsi d'imposer aux institutions financières de détenir des fonds propres en rapport avec les

expositions pour lesquelles elles encourent un risque de crédit et de la dissuader d'apporter un soutien non contractuel.

[CBCB SRP32.46]

111. S'il s'avère qu'une institution financière a apporté un soutien implicite en plus d'une occasion, elle devra le porter à la connaissance du public cette infraction et l'Autorité prendra les actions et mesures appropriées, notamment – mais pas uniquement – une ou plusieurs des mesures suivantes :

- L'institution financière peut se voir refuser le bénéfice d'un traitement des fonds propres favorables pour les actifs titrisés pendant une période à déterminer par l'Autorité.
- L'institution financière peut être tenue de posséder des fonds propres en regard de tous les actifs titrisés, comme si elle avait contracté un engagement à leur égard, en appliquant un facteur de conversion au coefficient de pondération du risque correspondant aux actifs sous-jacents.
- Aux fins du calcul des fonds propres, l'institution financière peut être tenue de traiter tous ses actifs titrisés comme s'ils étaient restés inscrits à son bilan.
- L'institution financière peut être tenue de détenir des fonds propres réglementaires supérieurs aux ratios d'exigences minimales de fonds propres en fonction des risques.

[CBCB SRP32.47]

112. L'Autorité se montrera vigilante dans l'examen du soutien implicite et entreprendra l'action la plus appropriée pour en atténuer les effets. Dans l'attente d'une éventuelle enquête, l'institution financière peut se voir refuser tout allègement de ses exigences de fonds propres pour ses transactions de titrisation prévues (moratoire). La réaction de l'Autorité sera destinée à changer le comportement de l'institution financière à l'égard du soutien implicite et à corriger la perception du marché quant à la volonté de l'institution financière d'apporter de futurs recours au-delà de ses obligations contractuelles.

[CBCB SRP32.48]

### Risques résiduels

113. Comme dans le cas des techniques d'atténuation du risque de crédit en général, l'Autorité examinera le bien-fondé des approches des institutions financières pour la prise en compte de la protection de crédit. En particulier, en ce qui concerne les titrisations, elle analysera la validité de la protection par rapport aux rehaussements de crédit de premières pertes. Pour ce qui est de ces positions, la perte attendue ne devrait pas constituer un élément significatif du risque, et devrait être conservée par l'acheteur de protection par le biais de la tarification. Par conséquent, l'Autorité s'attend à ce que les politiques des institutions financières tiennent compte de cet aspect dans la détermination de leur capital économique. Si l'Autorité ne considère pas que l'approche de prise en compte de la protection est convenable, elle pourra prendre les actions et mesures appropriées, qui peuvent comporter une augmentation des exigences de fonds propres en regard d'une transaction spécifique ou d'une catégorie particulière de transactions.

[CBCB SRP32.49]

### Clauses de rachat anticipé

114. L'Autorité s'attend à ce que l'institution financière ne recoure pas à des clauses lui permettant de procéder au rachat anticipé de la titrisation ou de la couverture de protection de crédit si cela doit augmenter l'exposition de l'institution financière à des pertes ou à une détérioration de la qualité de crédit des expositions sous-jacentes.

[CBCB SRP32.50]

- 
115. Outre le principe général énoncé précédemment, l'Autorité s'attend à ce que l'institution financière ne procède à la liquidation anticipée qu'à des fins économiques, par exemple lorsque le coût de gérer les expositions de crédit dépasse les bénéfices des expositions sous-jacentes.  
[CBCB SRP32.51]
116. À la discrétion de l'Autorité, une vérification peut être exigée avant que l'institution financière ne procède à un rachat, afin d'examiner, notamment, les points suivants :
- la justification de la décision d'exercer le rachat par anticipation ;
  - l'incidence de l'exercice d'une telle clause sur son ratio de fonds propres.
- [CBCB SRP32.52]
117. L'Autorité peut aussi demander à l'institution financière de conclure simultanément une transaction parallèle, si cela est rendu nécessaire par le profil global de risque de l'institution financière et les conditions de marché.  
[CBCB SRP32.53]
118. Les clauses de rachat à date déterminée doivent être exécutées à une date postérieure à la duration ou durée de vie moyenne pondérée par les expositions de titrisation sous-jacentes. En conséquence, l'Autorité peut imposer un délai minimum à respecter avant la première date possible de rachat, compte tenu, par exemple, de l'existence de coûts irrécupérables immédiats dans une titrisation sur le marché financier.  
[CBCB SRP32.54]

#### **Remboursement anticipé**

119. L'Autorité devrait examiner les méthodes adoptées, en interne, par les institutions financières pour mesurer, surveiller et gérer les risques associés aux titrisations des facilités de crédit renouvelables, et notamment évaluer le risque et la probabilité d'un remboursement anticipé sur de telles transactions. Elle devrait, à tout le moins, s'assurer que les institutions financières appliquent des méthodes satisfaisantes pour affecter les fonds propres économiques selon la nature économique du risque de crédit découlant de la titrisation des expositions renouvelables et s'attendre à ce que les institutions financières disposent de programmes adéquats assurant la disponibilité de fonds propres et de liquidités, intégrant la probabilité d'un remboursement anticipé et permettant de faire face aux conséquences d'un remboursement à échéance normale ou anticipé.  
[CBCB SRP32.55]
120. Dans la mesure où la plupart des déclenchements de remboursements anticipés sont liés au niveau de marge nette, les facteurs ayant une incidence sur les niveaux en question devraient être compris, surveillés et gérés – autant que faire se peut (voir paragraphes 106 à 110 sur le soutien implicite) – par l'établissement initiateur. À titre d'exemple, les facteurs suivants devraient généralement être pris en compte :
- paiements des intérêts effectués par les emprunteurs sur les soldes sous-jacents à recevoir ;
  - autres commissions ou frais à payer par les débiteurs sous-jacents (p. ex., commissions au titre des retards de paiement, des avances en compte courant ou des dépassements de limite) ;
  - radiations ;
  - paiements de principal ;
  - recouvrements sur prêts radiés ;

- commissions sur paiements ;
- intérêts payés sur certificats d'investissement ;
- facteurs macroéconomiques, tels que taux de faillite, fluctuations des taux d'intérêt, taux de chômage, etc.

[CBCB SRP32.56]

121. L'institution financière devrait prendre en considération les conséquences que peuvent avoir des changements dans la gestion de portefeuille ou les stratégies commerciales sur les niveaux de marge nette et sur la probabilité que se produise un remboursement anticipé. Ainsi, des stratégies de marketing ou des changements dans la politique de prêt se traduisant par une réduction des marges financières ou une augmentation des radiations risquent aussi de faire baisser les niveaux de marge nette et d'augmenter la probabilité d'un remboursement anticipé.

[CBCB SRP32.57]

122. L'institution financière devrait recourir à des techniques telles que les analyses de recouvrement sur des lots statiques et des simulations de crise pour mieux appréhender les résultats des lots. Ces techniques peuvent révéler des tendances négatives ou mettre en évidence des effets défavorables. Des politiques permettant de réagir rapidement à des évolutions défavorables ou non anticipées devraient être mises en place par les institutions financières. Si elle ne juge pas ces politiques suffisantes, l'Autorité pourra prendre les mesures et actions appropriées, lesquelles peuvent comprendre, notamment, l'obligation pour l'institution financière d'obtenir une facilité de trésorerie spécialement affectée à cet effet, renforçant ainsi les exigences de fonds propres de l'institution financière.

[CBCB SRP32.58]

123. L'Autorité s'attend à ce que le degré de sophistication du système mis en place par l'institution financière pour surveiller la probabilité et les risques d'un remboursement anticipé soit fonction de l'ampleur et de la complexité de ses transactions de titrisation assorties de clauses de remboursement anticipé.

[CBCB SRP32.59]

#### **Pratiques d'évaluation à la juste valeur**

124. Les principes qui suivent s'appliquent à toutes les positions qui sont évaluées à la juste valeur, et ce, dans des conditions normales et non uniquement en période de crise.

[CBCB SRP30.37]

125. Les caractéristiques des produits structurés complexes, incluant les transactions de titrisation, rendent leur évaluation intrinsèquement difficile, en raison, partiellement, de l'absence de marchés liquides et actifs, de la complexité et la particularité des ordres de paiements ainsi que du lien entre les évaluations et les facteurs de risques sous-jacents. L'absence d'un prix transparent dans un marché liquide signifie que l'évaluation doit s'appuyer sur des modèles ou des méthodologies d'approximation de prix, ainsi que sur le jugement d'experts. Les résultats de tels modèles et de processus sont très sensibles aux intrants et aux hypothèses adoptées, qui pourraient eux-mêmes être sujets aux erreurs d'estimation et aux incertitudes. De plus, la calibration des méthodologies d'évaluation est souvent compliquée vu la non-disponibilité de références.

[CBCB SRP30.38]

126. De ce fait, l'institution financière devrait disposer de structures de gouvernance fiables et de processus de contrôle pour l'évaluation à la juste valeur des expositions à des fins de gestion de risque et d'information financière. Les structures de gouvernance de l'évaluation et les processus qui y sont reliés devraient s'intégrer à la structure générale de gouvernance de l'institution financière et être conformes aux objectifs de gestion de risques et de reddition de



comptes. Les structures de gouvernance et les processus devraient couvrir, explicitement, le rôle du conseil d'administration et de la haute direction. En outre, le conseil d'administration devrait recevoir des rapports de la haute direction sur la surveillance de l'évaluation et les problématiques de la performance des modèles d'évaluation qui sont signalés à la haute direction aux fins de résolution, ainsi que sur les changements significatifs aux politiques d'évaluation.

[CBCB SRP30.39]

127. Une institution financière devrait également disposer de structures de gouvernance claires et rigoureuses pour la production, l'affectation et la vérification de l'évaluation des instruments financiers. Les politiques devraient prévoir que les approbations de toutes les méthodes d'évaluation soient adéquatement documentées. De plus, les politiques et les procédures devraient établir l'étendue des pratiques acceptables de tarification, d'évaluation au prix du marché, d'ajustements d'évaluation et des réévaluations indépendantes périodiques. Les processus d'approbation de nouveaux produits devraient inclure toutes les parties concernées à l'interne dans la gestion de risques, le contrôle des risques, l'assignation et la vérification de l'évaluation des instruments financiers.

[CBCB SRP30.40]

128. Les processus de contrôle d'une institution financière pour la mesure et la reddition de comptes de l'évaluation devraient s'appliquer de façon harmonisée dans l'institution financière et s'intégrer aux mesures de risques et aux processus de gestion. En particulier, les contrôles d'évaluation devraient s'appliquer de façon harmonisée pour les instruments (risques) similaires et être cohérents entre les secteurs d'activités. Ces contrôles devraient faire l'objet d'audit interne. Sans tenir compte de la comptabilisation au portefeuille bancaire ou au portefeuille de négociation d'un nouveau produit, la révision et l'approbation des méthodes d'évaluation devraient s'établir en fonction d'exigences minimales. En plus, le processus d'approbation de l'évaluation et des nouveaux produits devrait s'appuyer sur des méthodes d'évaluation acceptables et propres aux produits et activités.

[CBCB SRP30.41]

129. L'institution financière doit avoir la capacité adéquate, y compris pendant les périodes de crise, d'établir et de vérifier les évaluations des instruments et des transactions auxquelles elle participe. Cette capacité devrait être proportionnelle au niveau de risques et de la taille des expositions selon la nature des activités de l'institution financière. En outre, pour les expositions qui représentent des risques importants, l'institution financière devrait avoir la capacité de produire des évaluations utilisant d'autres méthodes, dans le cas où les intrants et les approches de base deviendraient peu fiables, non disponibles ou non pertinents, en raison de l'instabilité ou de l'illiquidité des marchés. L'institution financière doit évaluer la fiabilité et analyser la performance de ses modèles en période de crise afin d'en comprendre les limites.

[CBCB SRP30.42]

130. La pertinence et la fiabilité des évaluations sont directement liées à la qualité et à la fiabilité des intrants. L'institution financière devrait appliquer les normes comptables pertinentes pour établir l'information pertinente sur le marché et les autres facteurs ayant un impact significatif sur la juste valeur d'un instrument, lors de la sélection des intrants appropriés à utiliser dans le processus d'évaluation. Lorsque les valeurs sont dans un marché actif, l'institution financière devrait maximiser l'utilisation des intrants observables qui sont pertinents et minimiser l'utilisation des intrants non observables lors de l'estimation de la juste valeur par des techniques d'évaluation. Toutefois, lorsque le marché est réputé inactif, les intrants ou les transactions observables peuvent ne pas être pertinents comme dans une liquidation immédiate ou une vente à tout prix, ou les opérations peuvent n'être pas observables, par exemple lorsque les marchés sont inactifs. Dans ces cas, les normes comptables relatives à la juste valeur fournissent de l'assistance sur ce qui devrait être considéré, sans être normatives. En évaluant si la source est fiable et pertinente, l'institution financière devrait prendre en considération, entre autres, les éléments suivants :



- 
- la fréquence et la disponibilité des prix et des cours du marché ;
  - si ces prix représentent des transactions réelles effectuées sans lien de dépendance ;
  - l'ampleur de la distribution des données et leur disponibilité aux intervenants du marché concernés ;
  - la rapidité de publication de l'information relativement à la fréquence de l'évaluation ;
  - le nombre de sources indépendantes qui produisent les prix et les cours de marché ;
  - si les prix et/ou les cours du marché sont basés sur des transactions réelles ;
  - la maturité du marché ;
  - les similitudes entre l'instrument financier négocié et celui détenu par l'institution financière.

[CBCB SRP30.43]

131. La divulgation de l'institution financière devrait être à jour, pertinente, fiable, et utile à la prise de décision qui favorise la transparence. La haute direction devrait voir à ce que l'information sur l'incertitude liée à l'évaluation puisse être faite de façon plus compréhensible. Par exemple, l'institution financière peut décrire les techniques de modélisation et les instruments financiers applicables ; la sensibilité de la modélisation de la juste valeur aux intrants et aux hypothèses et l'impact des scénarios de crise sur les évaluations. L'institution financière doit régulièrement réviser ses politiques de communication afin de s'assurer que l'information demeure pertinente à ces modèles de gestion et à ces produits ainsi qu'aux conditions actuelles de marché.

[CBCB SRP30.44]

---

## Chapitre 10

# Simulation de crise et exigences de fonds propres

1. En plus de satisfaire aux exigences minimales de fonds propres, les institutions financières doivent évaluer l'adéquation des fonds propres qu'elles détiennent en fonction des risques qui ne sont pas couverts par les exigences minimales de fonds propres. La simulation de crise est un outil utilisé à cette fin.
2. Le présent chapitre a pour objectif de faire la distinction entre la simulation de crise qui s'impose dans le cadre des exigences réglementaires minimales de fonds propres et la simulation de crise dans le cadre du processus interne d'évaluation des fonds propres d'une institution.

### 10.1 Définition

3. La simulation de crise peut se définir comme suit : « l'examen des effets potentiels sur la situation financière d'une entreprise de divers changements précis au titre des facteurs de risque, correspondant à des événements exceptionnels, mais plausibles ». Souvent, les institutions financières examinent ces effets au moyen de modèles mathématiques, par exemple, elles peuvent mettre au point un modèle de pertes de crédit en fonction des conditions générales de crédit. Un modèle de ce type est implicite dans la formule de calcul des fonds propres selon l'approche NI. Même si ces modèles peuvent être utilisés dans un programme de simulation de crise, cette dernière est beaucoup plus vaste. La simulation de crise vise à examiner ce qui pourrait se produire quand les hypothèses sous-tendant les modèles établis s'effondrent.

### 10.2 Exigences minimales de fonds propres

4. En vertu des exigences minimales de la présente ligne directrice, les institutions financières sont tenues de prendre explicitement en compte la simulation de crise dans l'élaboration des composantes de la formule de calcul des fonds propres réglementaires. Or, cela ne laisse pas nécessairement entendre que l'exigence minimale de fonds propres est directement fonction des résultats de la simulation de crise. Conformément au paragraphe 253, par exemple, les institutions financières doivent déterminer une PCD de simulation de crise pour chaque débiteur si la PCD est habituellement corrélée avec la PD, mais la PCD estimative du débiteur ne serait pas déterminée à partir du résultat d'une simulation de crise.
5. Les institutions financières prévoyant adopter l'approche NI à l'égard du risque de crédit du portefeuille bancaire doivent procéder à une simulation de crise. Les institutions financières qui appliquent ou prévoient appliquer un modèle interne pour le portefeuille de négociation sont aussi tenues de procéder à une simulation de crise.
6. Voici des exemples des exigences de simulation de crise. Pour des consignes précises sur les exigences en matière de simulations de crise, consultez les Chapitres 4, 5, 7 et 8 de la présente ligne directrice.

#### Risque de crédit

- Les institutions financières appliquant l'approche globale à l'égard de l'atténuation du risque de crédit doivent évaluer la performance de la sûreté en situation de crise.
- Conformément au paragraphe 220, les institutions financières doivent instaurer de solides processus de simulation de crise à utiliser pour évaluer l'adéquation des fonds propres à l'égard

du risque qu'elles détiennent, processus qui tiennent compte des changements survenus au niveau des conditions du marché et de ses liquidités.

- En vertu du paragraphe 221, les institutions financières doivent procéder à une simulation de crise pour estimer l'effet de certaines conditions particulières sur leurs exigences de fonds propres dans le cadre de l'approche NI.
- Le paragraphe 222 oblige les institutions financières à examiner les données tant internes qu'externes compte tenu du fait que les fonds propres minimaux seront touchés par la migration des cotes des emprunteurs ; de cotes de grande qualité à cotes de faible qualité.
- Le paragraphe 220 stipule qu'à titre de norme quantitative minimale, les institutions financières doivent instaurer un programme de simulations de crise quand elles appliquent l'approche de modèle interne pour les actions du portefeuille bancaire.

### Risque opérationnel

- Le paragraphe 669(d) de la section 7.3.2 stipule que les institutions financières peuvent utiliser des coefficients de corrélation internes dans les pertes opérationnelles entre les estimations individuelles du risque opérationnel à la condition que les périodes de crise soient prises en compte dans les estimations de corrélation.

### Risque de marché

- Le paragraphe 175 de l'Annexe 3-II oblige les institutions financières à procéder à une simulation de crise des risques de contrepartie outre les simulations de crise des facteurs de risque de marché et de risque de crédit.
- Le paragraphe 221 stipule que les institutions financières appliquant le cadre de double défaut doivent prendre en compte dans leur cadre de simulation de crise l'impact d'une détérioration de la qualité du crédit des fournisseurs de protection.

## 10.3 Évaluation des fonds propres internes

10. En plus de satisfaire aux exigences minimales de fonds propres, les institutions financières doivent procéder à des évaluations internes de l'adéquation des fonds propres qu'elles détiennent. Les institutions financières devraient disposer d'une procédure permettant d'évaluer l'adéquation globale de leurs fonds propres par rapport à leur profil de risque ainsi que d'une stratégie permettant de maintenir leur niveau de fonds propres.
11. Aux fins du processus de gestion et d'évaluation des fonds propres internes, la simulation de crise peut aider les institutions financières à évaluer les éventuels risques et à comprendre comment il est possible de les gérer. Les institutions financières doivent prendre en compte tous les risques importants et peuvent avoir recours à des simulations de crise pour les évaluer.
12. Les institutions financières doivent reconnaître que les exigences minimales de fonds propres prévoient déjà des fonds propres pour absorber certains risques. Par exemple, les exigences minimales à l'égard du risque de crédit selon l'approche NI sont calibrées pour garantir qu'une institution financière internationale bien diversifiée sera en mesure de composer avec les pertes qu'elle encourra pendant une année avec un certain niveau de confiance. En outre, l'exigence d'utiliser une valeur PCD de ralentissement économique pour composer de manière adéquate avec les risques de recouvrement diversifiés. Les institutions financières doivent tenir compte, dans leur processus de gestion et d'évaluation des fonds propres internes, de la capacité des normes de fonds propres de satisfaire à des situations de crises.
13. La portée et la complexité des efforts déployés par les institutions financières pour évaluer l'adéquation des fonds propres doivent être proportionnelles à l'importance et la complexité

---

de diverses activités. Il peut s'avérer nécessaire de procéder à des simulations de crise exhaustives et sophistiquées pour certaines activités qui sont complexes et importantes pour une institution financière ; une simulation moins exhaustive et sophistiquée pourrait suffire pour le même genre d'activités dans une institution financière où ces activités sont moins complexes ou importantes.

14. La gestion et la mesure du risque sont des domaines qui évoluent rapidement ; ainsi, il n'est pas souhaitable, voire même possible, de prescrire en détail le contenu et la structure d'un solide régime de simulations de crises pour les grandes institutions financières complexes. La saine pratique évoluera et sera fonction de la situation de chaque institution financière. La simulation de crise doit être rigoureuse et complète. Les simulations de crise doivent être plausibles et pertinentes en fonction de la composition du portefeuille d'une institution financière. Elles doivent déterminer les vulnérabilités et la possibilité de pertes importantes découlant des rapports entre les facteurs de risque dans des conditions extrêmes.
15. L'analyse de scénarios désigne habituellement des variations des paramètres qui se produisent de façon individuelle ou simultanée. Elle permet souvent d'examiner les conséquences des catastrophes sur la situation financière d'une institution financière, par exemple, des mouvements simultanés dans certaines catégories de risque influant sur l'ensemble des activités opérationnelles d'une institution financière, par exemple, mouvements des volumes, de la valeur des placements et des taux d'intérêt. Les scénarios peuvent être déterminés de diverses façons, notamment au moyen de modèles stochastiques, de l'analyse des résultats historiques ou de la répétition d'un évènement historique. La précision et l'exhaustivité des scénarios peuvent varier en fonction des besoins de l'institution financière.
16. Pour augmenter la valeur des exercices de simulation de crise, les institutions financières devraient prendre en compte ce qui suit :
  - déterminer une gamme de scénarios susceptibles de générer des pertes pour les portefeuilles ou les activités ;
  - classer les scénarios selon le niveau des éventuels effets défavorables ;
  - évaluer les probabilités relatives des scénarios.
17. Les simulations de crise doivent être intégrées aux contrôles internes, à la fois ceux qui sont appliqués pour gérer le risque des activités d'une institution financière et ceux qui régissent l'évaluation et la gestion des fonds propres de celle-ci. Elles doivent aussi être intégrées au processus de production de rapports de l'institution financière, afin de permettre à la haute direction et au conseil d'administration de comparer les estimations de pertes éventuelles découlant des simulations de crise et les limites de tolérance au risque. Les simulations de crise complètent les modèles statistiques de fonds propres et atténuent le recours par les institutions financières à une seule mesure du risque. Elles peuvent être plus efficaces que certains modèles de fonds propres, car elles tiennent compte de l'évolution des rapports entre les facteurs de risque.
18. Ainsi, les résultats des simulations de crise devraient :
  - renseigner les instances décisionnelles sur les éventuels risques et leurs répercussions ;
  - permettre aux instances décisionnelles de prendre ces risques en compte dans leurs pratiques de planification des fonds propres et de gestion des risques.

## Annexe 1-I : Norme de conservation des excédents en fonction du niveau des fonds propres de la catégorie 1A

| Ratio de fonds propres 1A  | Ratio de levier     | Ratio de conservation des excédents |
|--|---------------------|-------------------------------------|
| De 4,5 % à $(5,125 + \text{CCC}/4)$ %  | De 2,5 % à 2,625 %  | 100 %                               |
| Plus de $(5,125 + \text{CCC}/4)$ % à $(5,75 + 2 \times \text{CCC}/4)$ %          | De 2,625 % à 2,75 % | 80 %                                |
| Plus de $(5,75 + 2 \times \text{CCC}/4)$ % à $(6,375 + 3 \times \text{CCC}/4)$ % | De 2,75 % à 2,875 % | 60 %                                |
| Plus de $(6,375 + 3 \times \text{CCC}/4)$ % à $(7,0 + \text{CCC})$ %             | De 2,875 % à 3,0 %  | 40 %                                |
| Plus de $(7,0 + \text{CCC})$ %   | Plus de 3,0 %       | 0 %                                 |

*Note :*

Des exigences semblables s'appliquent aux fonds propres de catégorie 1 et au total des fonds propres. Les institutions doivent appliquer le ratio de conservation des fonds propres le plus rigoureux lorsqu'elles manquent à plus d'une exigence.

Ici, CCC correspond au coussin contracyclique consolidé tel que défini au paragraphe xvi de la section 1.4.2.

### Norme de conservation des excédents en fonction du niveau des fonds propres de catégorie 1A pour les institutions financières d'importance systémique intérieure IFIS-i

| Ratio de fonds propres 1A  | Ratio de levier     | Ratio de conservation des excédents |
|--|---------------------|-------------------------------------|
| De 5,5 % à $(6,125 + \text{CCC}/4)$ %  | De 3,0 % à 3,125 %  | 100 %                               |
| Plus de $(6,125 + \text{CCC}/4)$ % à $(6,75 + 2 \times \text{CCC}/4)$ %          | De 3,125 % à 3,25 % | 80 %                                |
| Plus de $(6,75 + 2 \times \text{CCC}/4)$ % à $(7,375 + 3 \times \text{CCC}/4)$ % | De 3,25 % à 3,375 % | 60 %                                |
| Plus de $(7,375 + 3 \times \text{CCC}/4)$ % à $(8,0 + \text{CCC})$ %             | De 3,375 % à 3,5 %  | 40 %                                |
| Plus de $(8,0 + \text{CCC})$ %   | Plus de 3,5 %       | 0 %                                 |

## Annexe 1-IV : Ratio de levier - calcul et définition des composantes

### Note de l'Autorité

Les paragraphes qui suivent à l'égard du Ratio de levier sont tirés du dispositif consolidé de Bâle.

### Champ d'application

1. Les présentes exigences s'appliquent sur une base consolidée telle que décrite dans le champ d'application de la présente ligne directrice.  
[CBCB LEV10.1]
2. Concernant le traitement des participations dans les fonds propres des institutions financières, entités d'assurance ou commerciales qui sont à l'extérieur du périmètre de consolidation réglementaire, lorsque ces entités ou institutions financières se situent hors du périmètre de consolidation réglementaire, seule la participation dans les fonds propres de ces établissements (c.-à-d. seule la valeur comptable de la participation, ce qui exclut les actifs sous-jacents et les autres expositions de l'institution détenue) doit être incluse dans la mesure de l'exposition du ratio de levier. Toutefois, les participations dans les fonds propres de ces établissements qui sont déduites des fonds propres de catégorie 1 tels qu'indiqués au paragraphe 21 ci-dessous peuvent être exclues de la mesure de l'exposition du ratio de levier.  
[CBCB LEV10.2]

### Formule de calcul des exigences

3. Le ratio de levier est défini comme étant la mesure des fonds propres (le numérateur) divisée par la mesure de l'exposition (le dénominateur), et il est exprimé en pourcentage :

$$\text{Ratio de levier} = \frac{\text{Mesure de fonds propres}}{\text{Mesure de l'exposition}}$$

[CBCB LEV20.3]

4. La mesure des fonds propres et celle de l'exposition doivent être calculées à la fin du trimestre.  
[CBCB LEV20.6]

### Exigences minimales

5. L'Autorité s'attend à ce que l'institution maintienne un ratio de levier égal ou supérieur à 3 % en tout temps.  
[CBCB LEV20.7]
6. Toutefois, au besoin, l'Autorité pourrait demander à l'institution de maintenir un niveau différent du seuil minimal prescrit. Dans le cas d'une éventuelle modification du ratio de levier, l'Autorité considèrera notamment les éléments suivants :
  - l'effet éventuel de la modification du ratio de levier sur les ratios de fonds propres fondés sur le risque de l'institution en comparaison des cibles internes et des cibles de l'Autorité ;

- 
- l'efficacité des fonctions de gestion opérationnelle et de supervision de l'institution ;
  - l'adéquation des méthodes et des procédures de gestion des fonds propres et des liquidités ;
  - les interventions dont l'institution a fait l'objet ;
  - le profil de risque et les lignes d'affaires de l'institution (y compris la diversification des expositions) ;
  - le plan stratégique et le plan d'affaires de l'institution.
7. Toute demande de l'institution de révision à la baisse du ratio cible de levier fixé par l'Autorité à l'institution devrait être adressée à la Direction principale de la surveillance des institutions de dépôts. Cette demande doit inclure minimalement les éléments suivants :
- les motifs de la demande d'abaissement ;
  - les projections financières, y compris les projections de croissance par ligne d'affaires ;
  - les répercussions attendues des projections de croissance sur la rentabilité, la liquidité ainsi que les ratios de fonds propres ajustés pour les risques.
8. En outre, pour maintenir le rôle relatif des exigences de fonds propres fondées sur les risques et de celles fondées sur le ratio de levier, les institutions financières désignées d'importance systémique intérieure (IFIS-i) par l'Autorité, comme il est précisé au chapitre 1, doivent également satisfaire à une exigence supplémentaire de coussin de ratio de levier. Conformément à la mesure des fonds propres requise pour respecter le ratio de levier minimal, les IFIS-i doivent respecter le coussin de ratio de levier avec les fonds propres de catégorie 1. Le coussin de ratio de levier exigé des IFIS-i s'ajoute au coussin de levier minimum de 3 % et aux exigences fondées sur le ratio de levier prescrites par l'Autorité et spécifiques à l'institution. [CBCB LEV40.1]
9. Le coussin de ratio de levier est fixé à 50 % des exigences pondérées de capacité accrue d'absorption des pertes d'une IFIS-i. Par exemple, une IFIS-i soumise à une exigence de capacité accrue d'absorption des pertes de 1 % ferait l'objet d'une exigence de coussin de ratio de levier de 0,5 %. Cela signifie que les IFIS-i doivent maintenir en tout temps un ratio de levier égal ou supérieur à 3,5 %. [CBCB LEV40.2]
10. La conception du coussin pour le ratio de levier est semblable à celle des coussins de fonds propres en fonction des risques prévus dans le chapitre 1. Le coussin ou réserve se composera donc de ratios minimaux de conservation des fonds propres divisés en cinq fourchettes. Des contraintes en termes de distribution des fonds propres seront imposées à une IFIS-i qui ne satisfait pas à l'exigence de coussin de ratio de levier. [CBCB LEV40.3]
11. Ces contraintes dépendront du ratio des fonds propres de la catégorie 1A pondéré en fonction des risques et du ratio de levier de l'institution. Une IFIS-i qui satisfait à la fois aux exigences de fonds propres de la catégorie 1A (c'est-à-dire une exigence minimale de 4,5 %, une réserve de conservation des fonds propres de 2,5 %, un supplément de 1 % pour les IFIS-i et la réserve de fonds propres contractuels, le cas échéant) et son ratio de levier 1 (exigence minimale de fonds propres de 3 % en plus du coussin de ratio de levier applicable aux IFIS-i) ne sera pas soumise aux normes minimales de conservation des fonds propres. Une IFIS-i qui ne satisfait pas à ces deux exigences sera assujettie aux normes minimales de conservation des fonds propres. Une IFIS-i qui ne satisfait aucune des deux exigences sera soumise aux exigences minimales de conservation des fonds propres la plus élevée entre celle correspondant à son exigence de fonds propres et celle de son ratio de levier. [CBCB LEV40.4]

12. Le tableau ci-après présente les normes minimales de conservation des fonds propres pour les exigences en fonds propres de la catégorie 1A et les exigences de de fonds propres de catégorie 1 fondées sur le ratio de levier d'une IFIS-i (c.-à-d., celle où s'applique une exigence additionnelle de fonds propres de 1 %).

| Ratio 1A        | Ratio levier      | Ratios minimaux de conservation |
|-----------------|-------------------|---------------------------------|
| 4,5% - 5,375 %  | 3% - 3,125 %      | 100 %                           |
| 5,375% - 6,25 % | 3,125% - 3,25 %   | 80 %                            |
| 6,25% - 7,125 % | 3,25% - 3,375 %   | 60 %                            |
| 7,125% - 8 %    | 3,375% - 3,5 %    | 40 %                            |
| supérieur à 8 % | supérieur à 3,5 % | 0 %                             |

[CBCB LEV40.5]

## Mesure de fonds propres

13. La mesure de fonds propres, servant à calculer le ratio de levier, est décrite au chapitre 2. Elle se compose des fonds propres de catégorie 1. En d'autres termes, la mesure de fonds propres utilisée pour calculer le ratio de levier à un instant donné dans le temps est toujours égale à la mesure de fonds propres de catégorie 1 applicable à la période concernée dans le cadre fondé sur les risques.

[CBCB LEV20.4]

## Mesure de l'exposition

14. La mesure de l'exposition du ratio de levier suit généralement les valeurs brutes comptables. Les institutions financières doivent appliquer les ajustements contenus dans la présente annexe aux valeurs comptables brutes pour obtenir le montant de l'exposition aux fins du ratio de levier :

- Les expositions au bilan (hors positions sur dérivés) sont incluses dans la mesure de l'exposition en termes nets des provisions spécifiques et des ajustements d'évaluation comptable (p. ex., les ajustements d'évaluation de crédit).
- Aucune compensation entre les actifs et passifs n'est permise.

[CBCB LEV30.1]

15. Sauf indication contraire dans la présente ligne directrice, les garanties réelles ou financières ainsi que les garanties et les techniques d'atténuation du risque de crédit ne peuvent servir à réduire la mesure de l'exposition.

[CBCB LEV30.2]

### Note de l'Autorité

Les expositions de titrisation qui ne sont pas décomptabilisées ou exclues de la consolidation aux termes des normes comptables en vigueur (p. ex., les normes



IFRS) devraient être incluses dans la mesure de l'exposition. En outre, sans égard à ce qui figure au bilan sous les normes comptables, la mesure de l'exposition devrait refléter l'exposition de l'émetteur suite à la titrisation. Si la titrisation n'a pas réduit sensiblement l'exposition au bilan de l'émetteur, elle doit être incluse dans la mesure de l'exposition, indépendamment du traitement comptable.

16. La mesure totale de l'exposition de l'institution correspond à la somme des expositions suivantes :

- les expositions au bilan ;
- les expositions sur dérivés ;
- les expositions aux opérations de financement par titres (OFT) ;
- les éléments hors bilan.

[CBCB LEV20.5]

17. Les institutions doivent être particulièrement attentives aux transactions et aux structures qui donnent lieu à une prise en compte inadéquate des sources de levier des institutions. Voici des exemples de ces transactions et structures :

- les OFT dans lesquelles l'exposition à la contrepartie s'accroît alors que la qualité du crédit de la contrepartie décroît, ou les OFT dans lesquelles la qualité du crédit de la contrepartie présente une corrélation positive avec la valeur des titres reçus dans le cadre de la transaction (autrement dit, la qualité du crédit de la contrepartie diminue lorsque la valeur des titres baisse) ;
- les institutions qui interviennent normalement en tant que principal, mais adoptent un modèle d'agent dans la négociation de dérivés afin de bénéficier du traitement plus favorable qui est alors permis en vertu du dispositif du ratio de levier ;
- les échanges de sûretés dont la structuration vise à atténuer l'inclusion dans la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier ;
- l'utilisation de structures ayant pour but de sortir du bilan.

18. Cette liste d'exemples n'est en aucun cas exhaustive. L'Autorité envisagera une gamme de mesures pour traiter de telles transactions qui ne sont pas correctement prises en compte dans la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier ou qui pourraient conduire à un processus de désendettement potentiellement déstabilisant. Il pourrait notamment exiger une meilleure gestion du levier par les institutions, établir des exigences opérationnelles (sous forme de déclarations supplémentaires, par exemple) ou demander que l'exposition concernée soit couverte par des fonds propres suffisants au terme d'une exigence de fonds propres au titre du deuxième pilier. Ces exemples de mesures prudentielles sont fournis à titre indicatif et ne constituent en rien une liste exhaustive.

[CBCB LEV30.6]

19. L'Autorité pourra exempter temporairement de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier les réserves auprès de la banque centrale, dans le but de faciliter la mise en œuvre de la politique monétaire, dans des circonstances macroéconomiques exceptionnelles. Pour maintenir le niveau de résilience assuré par le ratio de levier, lorsque cette exemption est appliquée, l'Autorité augmentera en conséquence le calibrage des exigences minimales au regard de ce ratio, afin de neutraliser l'effet de cette exception. En outre, afin de préserver

la comparabilité et la transparence du dispositif de Bâle III relatif au ratio de levier, les institutions devront communiquer l'effet de toute exemption temporaire lorsqu'elles publieront leurs données relatives au ratio de levier sans exemption.

[CBCB LEV30.7]

## Traitements spécifiques de ces quatre principaux types d'expositions

### Expositions au bilan

20. L'institution doit inclure, dans la mesure de son exposition, tous les actifs inscrits au bilan y compris les garanties sur dérivés et les garanties sur OFT, à l'exception des dérivés et des actifs des OFT visés aux paragraphes 28 à 49 de la présente annexe.

[CBCB LEV30.8]

21. Toutefois, à des fins de cohérence, les actifs au bilan qui sont déduits des fonds propres de catégorie 1 (tels qu'indiqués au chapitre 2) peuvent être déduits de la mesure de l'exposition. Voici deux exemples :

- Lorsqu'une institution financière ou l'entité d'assurance se situe à l'extérieur du périmètre de consolidation réglementaire (se reporter aux premiers paragraphes de la présente annexe), le montant de toute participation dans les fonds propres de cette institution qui est déduit, partiellement ou en totalité, des fonds propres de la catégorie 1A ou des fonds propres de catégorie 1B de l'institution (suivant la méthode de déduction correspondante décrite aux paragraphes 66 à 71 du chapitre 2) doit aussi être déduit de la mesure de l'exposition.
- Lorsque l'institution applique l'approche fondée sur les notations internes (NI) pour calculer les exigences de fonds propres relatives au risque de crédit, le paragraphe 46 du chapitre 2 requiert que tout déficit du total des provisions admissibles par rapport aux pertes attendues doive être réduit des fonds propres de la catégorie 1A. Le même montant doit être déduit de la mesure de l'exposition.
- Les ajustements de valorisation prudentiels relatifs aux expositions moins liquides non liées à des passifs qui sont déduites du montant des fonds propres de catégorie 1A conformément à la section « Traitement des positions moins liquides » du chapitre 8 (Risque de marché) de la ligne directrice peuvent être déduits de la mesure de l'exposition au titre du ratio de levier.

[CBCB LEV30.3]

22. Les éléments de passif ne doivent pas être déduits de la mesure de l'exposition. Par exemple, les gains ou les pertes sur passifs évalués à la juste valeur marchande ou les ajustements d'évaluation comptable des dérivés de passifs découlant de variations du risque de crédit de l'institution même, tel qu'ils sont décrits au paragraphe 50, ne peuvent être déduits de la mesure de l'exposition de l'institution.

[CBCB LEV30.4]

23. Les actifs de bilan, hors positions sur dérivés, sont pris en compte dans la mesure de l'exposition nette de toute provision spécifique ou des ajustements d'évaluation comptable (par exemple, les ajustements de l'évaluation de crédit). En outre, les provisions générales, qui réduisent les fonds propres de catégorie 1 peuvent être déduites de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier<sup>1</sup>.

1. Bien que le paragraphe 20 et 21 du chapitre 2 précise le traitement des provisions générales/réserves générales pour pertes sur prêts pour les institutions utilisant l'approche standard pour risque de crédit, aux fins de la mesure de l'exposition du ratio de levier, la définition des provisions générales/réserves générales pour pertes sur prêts précisée à la section provisions générales s'applique à toutes les institutions, qu'elles utilisent l'approche standard ou l'approche NI pour le risque de crédit, aux fins du calcul de leurs fonds propres fondés sur le risque

[CBCB LEV30.9]

24. La comptabilisation des achats et des ventes normalisés<sup>2</sup> d'actifs financiers n'ayant pas encore été réglés (ci-après les « transactions non réglées ») diffère d'un cadre comptable à l'autre, mais aussi au sein d'un même cadre. Ainsi, ces opérations peuvent être comptabilisées soit à la date de transaction (**comptabilité à la date de transaction**) ou à la date de règlement (**comptabilisation à la date de règlement**). Dans le cadre de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier, les institutions appliquant une comptabilisation à la date de transaction doivent annuler toute compensation entre les liquidités à recevoir au titre des ventes non réglées et les liquidités à verser au titre des achats non réglés d'actifs financiers pouvant être comptabilisés en vertu du référentiel comptable applicable, mais elles peuvent opérer une compensation entre ces liquidités à recevoir et à verser (que ce type de compensation soit ou non reconnu dans le référentiel comptable applicable) si les conditions suivantes sont remplies :

- les actifs financiers achetés et vendus correspondant aux liquidités à verser et à recevoir sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat et inclus dans le portefeuille réglementaire de négociation de l'institution ;
- les opérations sont réglées sur la base livraison contre paiement (delivery-versus-payment (DvP)).

[CBCB LEV30.10]

25. Les institutions utilisant la comptabilisation à la date de règlement seront soumises au traitement indiqué aux paragraphes 50 à 54.

[CBCB LEV30.11]

26. Le terme de « trésorerie centralisée » désigne le fait, pour une institution, de réunir sur un même compte les soldes créditeurs et/ou débiteurs de différents comptes clients participants de façon à faciliter la gestion de trésorerie et/ou de liquidité. Dans le cadre de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier, lorsqu'un dispositif de trésorerie centralisée donne lieu au transfert au moins quotidien des soldes créditeurs et/ou débiteurs de chaque compte client participant vers un seul solde, les comptes clients participants sont réputés éteints et transformés en un seul solde de compte lors du transfert, à condition que l'institution ne soit pas responsable des soldes individuels au moment du transfert. Par conséquent, la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier pour un tel dispositif de centralisation de trésorerie repose sur le solde du compte unique et non sur les comptes clients participants. Lorsque le transfert de soldes créditeurs et/ou débiteurs des comptes clients participants ne se produit pas chaque jour, l'extinction et la transformation en un solde de compte unique sont réputées avoir lieu et ce solde unique peut constituer la base de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier, du moment que les conditions suivantes sont toutes réunies :

- le dispositif de trésorerie centralisée fournit, outre les différents comptes clients participants, un compte unique sur lequel les soldes de tous les comptes clients participants peuvent être transférés et, donc, éteints ;
- l'institution :
  - (i) a un droit juridiquement protégé de transférer les soldes des comptes clients participants vers un seul compte, de sorte qu'elle n'est pas responsable des soldes sur une base individuelle et ;
  - (ii) elle a la liberté et la capacité d'exercer ce droit à tout moment ;

2. Aux fins de ce traitement, un achat normalisé ou une vente normalisée est l'achat ou la vente d'un actif financier en vertu d'un contrat dont les modalités imposent la livraison de l'actif dans le délai défini généralement par la réglementation ou par une convention sur le marché concerné.

- L'Autorité ne juge pas inappropriée la fréquence à laquelle les soldes des comptes clients participants sont transférés vers un compte unique ;
- il n'existe pas d'asymétrie d'échéances entre les soldes des comptes clients participants faisant l'objet du dispositif de trésorerie centralisée, ou bien tous les soldes sont disponibles soit au jour le jour soit à vue ;
- l'institution facture ou paie des intérêts et/ou des commissions sur la base du solde combiné des comptes clients participants inclus dans le dispositif.

Lorsque les conditions susmentionnées ne sont pas réunies, les soldes individuels des comptes clients participants doivent être reflétés séparément dans la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier.

[CBCB LEV30.12]

27. Concernant les titrisations classiques, une institution chargée du montage peut exclure les expositions titrisées de la mesure de son exposition aux fins du ratio de levier si la titrisation satisfait les exigences opérationnelles de reconnaissance du transfert de risque aux termes du paragraphe 25 du chapitre 6 de la présente ligne directrice. Les institutions remplissant ces conditions doivent inclure dans leur mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier toute exposition de titrisation conservée. Dans tous les autres cas, par exemple titrisations classiques ne satisfaisant pas les exigences opérationnelles de reconnaissance du transfert de risque ou titrisations synthétiques, les expositions titrisées doivent être incluses dans la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier, sauf indication contraire de l'Autorité.

[CBCB LEV30.5]

#### Note de l'Autorité

Concernant les opérations de cession complète de prêts hypothécaires présentant les caractéristiques suivantes, l'exposition au bilan sera réputée être sensiblement réduite et l'institution ne sera pas tenue d'inclure les prêts cédés dans la mesure de l'exposition :

- les prêts hypothécaires sont assurés par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) ou un assureur privé reconnu selon la Loi sur la protection de l'assurance hypothécaire résidentielle ;
- l'institution conserve, sans être tenue de l'exercer, le droit de racheter au pair les hypothèques à l'investisseur à leur échéance contractuelle ;
- l'institution peut continuer d'administrer et de gérer les hypothèques pour le compte de l'investisseur après la vente, mais elle n'est pas tenue d'avancer des paiements hypothécaires non perçus au titre d'hypothèques défailtantes ou en défaut ;
- l'investisseur peut vendre les hypothèques à un tiers en tout temps.

Les hypothèques assurées pour toute leur durée de vie selon l'alinéa a) ci-dessus qui ont été regroupées et vendues sous forme de titres hypothécaires visés par la Loi nationale sur l'habitation (« TH LNH » ou le « Programme des TH LNH ») et décomptabilisées en vertu des IFRS à la suite d'une opération effectuée avec un tiers de bonne foi relativement au droit que l'institution conserve sur l'éventuelle marge nette peuvent être exclues de la mesure de l'exposition. Une telle exclusion est sujette à l'obtention d'une confirmation écrite de la SCHL indiquant que cette dernière

ne s'oppose pas à ce que l'institution procède à l'opération ou à des opérations similaires. Cependant, vu les contraintes potentielles de liquidité imposées par le Programme des TH LNH aux institutions en situation de crise, ces dernières doivent pouvoir démontrer qu'elles respectent la ligne directrice sur l'octroi des prêts hypothécaires résidentiels, de la ligne directrice sur la gestion du risque de liquidité et de la ligne directrice sur les normes relatives à la suffisance des liquidités. Les institutions doivent notamment mettre en place des plans de liquidité adéquats témoignant de la gestion des risques de liquidité, y compris un échelonnement approprié des échéances prévues de tous les TH LNH en circulation, et du suivi continu des flux de trésorerie au regard de ces plans.

## Expositions sur dérivés

### Traitement des dérivés

28. Les expositions sur dérivés sont incluses dans la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier au moyen de deux éléments :

- le coût de remplacement (CR) ; et
- l'exposition potentielle future (EPF).

Le ratio de levier applique la méthode décrite ci-dessous permettant de prendre en compte ces deux éléments.

[CBCB LEV30.13]

29. L'institution doit calculer ses expositions sur les dérivés, y compris lorsqu'elle vend une protection au moyen d'un dérivé de crédit comme étant le produit d'un multiplicateur  $\alpha$  fixé à 1,4 et la somme du coût de remplacement<sup>3</sup> de l'exposition courante plus une majoration représentative de l'EPF, tel que décrit par l'AS-RCC. Le traitement des opérations comportant un risque de corrélation défavorable selon le paragraphe 127 de l'annexe 3-II ne s'applique pas aux fins du calcul des expositions sur dérivés aux termes de la présente ligne directrice. Plutôt, l'exposition de ces opérations doit être calculée comme si ces dernières ne comportaient aucun risque de corrélation défavorable selon l'AS-RCC. Les dérivés de crédit vendus font l'objet d'un traitement additionnel, tel qu'indiqué aux paragraphes 34 à 39 ci-dessous.

[CBCB LEV30.14]

30. Dans le cas d'une marge de variation en espèces fournie à une contrepartie, l'institution émettrice peut déduire le montant à recevoir à ce titre de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier lorsque ladite marge a été comptabilisée en actif en vertu des normes comptables s'appliquant à l'institution et le remplacer par la marge de variation en espèce indiquée dans le calcul du coût de remplacement du dérivé conformément au paragraphe 52 de l'annexe 3-II.

[CBCB LEV30.25]

3. Si les normes comptables nationales ne prévoient aucune mesure comptable de l'exposition sur certains dérivés, parce qu'ils sont détenus (entièrement) hors bilan, le coût de remplacement utilisé sera la somme des justes valeurs positives de ces dérivés.

## Traitement des services de compensation

31. Lorsque l'institution agissant à titre de membre compensateur<sup>4</sup> offre à ses clients des services de compensation, ses expositions envers la contrepartie centrale (CC)<sup>5</sup> qui résultant du fait qu'elle soit obligée de rembourser un client pour les pertes qu'il pourrait subir en raison de la variation de la valeur de ses transactions en cas de défaillance de la CC, doivent être prises en compte en y appliquant le traitement prévu pour tous les autres types d'opérations sur dérivés. Toutefois, si le membre compensateur est dispensé de rembourser le client à ce titre aux termes des dispositions de l'entente contractuelle conclue avec lui, l'institution n'est pas tenue de prendre en compte, dans la mesure de l'exposition du ratio de levier<sup>6</sup>. En outre, lorsqu'une institution fournit des services de compensation en tant que « client de niveau supérieur » au sein d'une structure multiclients<sup>7</sup>, elle n'a pas à tenir compte, dans sa mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier, des expositions de transaction qui en résultent sur le MC, ou sur une entité jouant le rôle de client de niveau supérieur auprès de l'institution dans la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier, si les conditions suivantes sont toutes réunies.

- Les transactions de compensation sont identifiées par la CC éligible comme des opérations avec un client de niveau supérieur et les sûretés qui les garantissent sont détenues par cette CC et/ou le membre compensateur (MC), selon ce qui est prévu par les accords empêchant que le client de niveau supérieur ne subisse des pertes en cas de : (i) défaut ou insolvabilité du MC, (ii) défaut ou insolvabilité des autres clients du MC et (iii) défaut ou insolvabilité conjoints du MC et d'un autre de ses clients<sup>8</sup>.
- L'institution doit avoir effectué les vérifications juridiques suffisantes (et en entreprendre d'autres, si nécessaire, pour assurer une validité constante) et pouvoir conclure sur une base solide que, en cas de recours, les tribunaux et autorités administratives compétents jugeraient que des accords tels que ceux mentionnés ci-dessus seraient légaux, valides, contraignants et applicables aux termes des lois en vigueur dans la (les) juridiction(s) concernée(s).
- Les lois, règlements, règles, dispositions contractuelles ou administratives pertinents disposent que les opérations de compensation avec le MC en situation de défaut ou d'insolvabilité continueront très probablement d'être exécutées indirectement par l'intermédiaire de la CC éligible, ou par la CC elle-même, si le MC faisait défaut ou devenait insolvable. En pareilles circonstances, les positions du client vis-à-vis de la CC admissible et les sûretés constituées à ce titre sont transférées à leur valeur de marché, à moins que le client ne demande de dénouer la position à la valeur de marché.

4. Aux fins du présent paragraphe, les termes « membre compensateur », « exposition du portefeuille bancaire », « contrepartie centrale » et « contrepartie centrale admissible » sont entendus selon la définition figurant à l'annexe 3-II de la ligne directrice. De plus, aux fins du présent paragraphe, le terme « exposition du portefeuille bancaire » englobe la marge initiale, qu'elle soit fournie ou non de manière à l'isoler de l'insolvabilité de la CC.

5. Une CC est une chambre de compensation qui s'interpose entre les contreparties qui ont négocié des contrats sur un ou plusieurs marchés financiers et qui devient l'acheteur auprès de chaque vendeur et le vendeur auprès de chaque acheteur. De plus, il garantit la performance des contrats ouverts. Une CC devient contrepartie à des négociations avec les participants du marché par novation ou dans le cadre d'un système d'offre ouvert ou d'une autre convention exécutoire.

6. Lorsqu'une institution agit à titre de membre compensateur et ne garantit pas le rendement de la CC au client, elle peut exclure de la mesure de l'exposition le montant notionnel effectif de principal de la protection de crédit vendue par l'entremise d'un contrat de crédit sur instrument dérivé qui est compensé pour le compte de l'un de ses clients.

7. Une structure multiclients est une structure dans laquelle des institutions peuvent effectuer une compensation centrale en tant que clients indirects, c'est-à-dire que des services de compensation sont fournis aux institutions par une autre institution qui n'est pas un membre compensateur direct, mais qui est elle-même client d'un membre compensateur ou qui est un autre client de compensation. Le terme « client de niveau supérieur » renvoie à l'institution qui fournit les services de compensation.

8. C'est-à-dire qu'en cas d'insolvabilité du MC, il n'y a pas d'obstacle juridique (autre que la nécessité d'obtenir une ordonnance du tribunal à laquelle le client a droit) au transfert de la garantie appartenant à des clients d'un MC en défaut au CC éligibles, à l'un des autres MC survivants ou au client ou à au client désigné.

- L'institution n'est pas tenue de rembourser son client pour des pertes subies en cas de défaut du MC ou de la CC éligible.

[CBCB LEV30.26]

32. Lorsqu'un client conclut une opération sur dérivés directement avec la CC et que le membre compensateur garantit la performance des expositions du portefeuille de dérivés de ses clients envers la CC, l'institution agissant à titre de membre compensateur pour le client envers la CC doit calculer son exposition du ratio de levier qui découle de la garantie, comme s'il s'agissait d'une exposition sur dérivés, c'est-à-dire comme si elle avait conclu l'opération directement avec le client, y compris les dispositions concernant l'obtention ou la prestation d'une marge pour variation des liquidités).

[CBCB LEV30.28]

33. Aux fins des paragraphes ci-dessus 31 et 32, une entité affiliée à l'institution qui agit en qualité de MC peut être considérée comme une cliente de l'institution si elle n'entre pas dans le périmètre de consolidation réglementaire au niveau auquel le ratio de levier de Bâle III est appliqué. Dans le cas contraire, la transaction entre l'entité affiliée et le MC est éliminée par le processus de consolidation, mais le MC conserve une exposition de transaction envers la CC. La transaction avec la CC est alors considérée comme une opération pour compte propre, et l'exemption prévue au paragraphe 31 ne s'applique pas.

[CBCB LEV30.29]

#### Traitement supplémentaire des dérivés de crédits vendus

34. En plus de l'exposition au risque de contrepartie qui découle de la juste valeur des contrats, les dérivés de crédit vendus créent une exposition notionnelle liée à la solvabilité de l'institution de référence. L'Autorité estime donc qu'il est approprié de traiter les dérivés de crédit vendus de la même manière que les instruments de trésorerie (p. ex., prêts ou obligations) lorsqu'il s'agit de déterminer la mesure de l'exposition.

[CBCB LEV30.30]

35. Afin de prendre en compte l'exposition au risque de crédit relatif de l'institution de référence sous-jacente, en plus du traitement susmentionné des CC à l'égard des dérivés et des garanties y afférentes, le montant notionnel effectif référencé par un dérivé de crédit vendu doit être inclus dans la mesure de l'exposition, sauf si celui-ci est inclus dans une transaction compensée pour le compte d'un client de l'institution agissant en qualité de MC (ou en tant que prestataire de services de compensation au sein d'une structure multiclients telle que décrite au paragraphe 31) et si la transaction remplit les critères du paragraphe 27 pour l'exclusion des expositions de transaction envers la CC admissible (ou, dans le cas d'une structure multiclients, les critères du paragraphe 31 pour l'exclusion des expositions de transaction sur le MC ou la CC admissible). Le montant notionnel effectif d'un dérivé de crédit vendu peut être réduit du montant de toute variation négative de la juste valeur qui est entrée dans le calcul des fonds propres de catégorie 1 relativement au dérivé de crédit vendu.

Le montant obtenu peut être encore réduit du montant notionnel effectif d'un dérivé de crédit acheté sous la même signature de référence, à condition que :

- la protection de crédit achetée par le biais de dérivés de crédit est soumise aux mêmes conditions principales, ou à des conditions plus prudentes, que celles du dérivé de crédit vendu. De cette manière, si une institution fournit une protection de crédit vendue par le biais d'un certain type de dérivé de crédit, elle ne peut reconnaître la compensation par un autre dérivé de crédit acheté que s'il est certain que la protection achetée procurera un paiement dans toutes les situations futures possibles. Les conditions principales comprennent le niveau de subordination, l'optionnalité, les événements de crédit, la référence et toute autre caractéristique utile à l'évaluation du dérivé ;



- le temps à échéance résiduel de la protection de crédit achetée est supérieur ou égal au temps à échéance résiduel du dérivé de crédit vendu ;
- la protection de crédit achetée par le biais de dérivés de crédit n'est pas acquise auprès d'une contrepartie dont la qualité de crédit présente une forte corrélation avec la valeur de l'actif de référence au sens du paragraphe 177 de l'annexe 3-II ;
- dans le cas où le montant notionnel effectif d'un dérivé de crédit vendu est diminué d'une variation négative de la juste valeur reflétée dans les fonds propres de catégorie 1 de l'institution, le notionnel effectif de la protection achetée venant en compensation doit lui aussi être diminué de la variation positive qui en résulte pour la juste valeur reflétée dans les fonds propres de catégorie 1 ;
- la protection achetée par le biais de dérivés de crédit n'est pas incluse dans une transaction qui a été compensée pour le compte d'un client (ou compensée par l'institution en tant que prestataire de services de compensation au sein d'une structure multiclients telle que décrite au paragraphe 31) et pour laquelle le notionnel effectif référencé par le dérivé de crédit vendu correspondant est exclu de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier aux termes du présent paragraphe.

[CBCB LEV30.31]

36. Aux fins du paragraphe 35, le terme « dérivé de crédit vendu » ne se limite pas aux CDS sur défaillance et aux contrats sur rendement total, mais se réfère à une large gamme de dérivés de crédit permettant à une institution de fournir une protection efficace contre le risque de crédit. Ainsi, toutes les options pour lesquelles, dans certaines conditions, l'institution a l'obligation de fournir une protection de crédit sont considérées comme des « dérivés de crédit vendus ». Le montant notionnel effectif de telles options vendues par l'institution peut être compensé par le montant notionnel effectif des options qui donnent à l'institution le droit d'acheter une protection de crédit remplissant les conditions énoncées au paragraphe 35. Ainsi, l'exigence mentionnée au paragraphe 35 de conditions identiques ou plus prudentes que celles du dérivé de crédit vendu correspondant ne peut être considérée comme satisfaite que lorsque le prix d'exercice de la protection sous-jacente achetée est inférieur ou égal à celui de la protection sous-jacente vendue.

[CBCB LEV30.32]

37. Aux fins du paragraphe 35, deux signatures de référence sont considérées comme identiques uniquement si elles renvoient à la même entité juridique. La protection sur un portefeuille d'entités de référence achetée par le biais de dérivés de crédit peut compenser la protection vendue sur des signatures individuelles si la protection achetée est économiquement équivalente à l'achat d'une protection distincte sur chacune des signatures figurant dans le portefeuille (ce serait le cas, par exemple, si une institution achetait une protection sur la totalité d'une structure de titrisation). Lorsqu'une institution achète une protection de crédit sur un portefeuille de signatures de référence par le biais de dérivés de crédit, mais que la protection achetée ne couvre pas l'ensemble du portefeuille (c.-à-d. que la protection ne couvre qu'un segment du portefeuille, comme dans le cas d'un dérivé de crédit au ne défaut ou d'une seule tranche de titrisation), alors la compensation n'est pas permise pour la protection vendue sur les signatures de référence considérées individuellement. Une protection achetée peut toutefois compenser des protections vendues sur un portefeuille, si la protection achetée par le biais de dérivés de crédit couvre l'intégralité du segment du portefeuille sur lequel la protection a été vendue.

[CBCB LEV30.33]

38. Si, après avoir acheté une protection de crédit par le biais d'un swap sur rendement total, une institution comptabilise les paiements nets reçus à ce titre comme des revenus nets, mais n'enregistre pas la détérioration correspondante de la valeur du dérivé de crédit vendu (soit en réduisant sa juste valeur, soit en augmentant les réserves) dans les fonds propres de



catégorie 1, cette protection ne sera pas prise en compte aux fins de la compensation des montants notionnels effectifs correspondant aux dérivés vendus.

[CBCB LEV30.34]

39. Étant donné que les dérivés de crédit vendus sont comptabilisés dans la mesure de l'exposition à leur valeur notionnelle effective et qu'ils font aussi l'objet d'une majoration pour l'EPF, la mesure de l'exposition des dérivés de crédit vendus pourrait être surestimée. En conséquence, l'institution peut choisir de déduire de son montant d'exposition potentielle future brute calculée selon les paragraphes 35 le montant de majoration individuelle pour l'EPF qui se rapporte à un dérivé de crédit vendu (qui n'est pas compensé selon le paragraphe 35 et dont le montant notionnel effectif est inclus dans la mesure de l'exposition).

[CBCB LEV30.35]

40. Le montant notionnel effectif d'un dérivé de crédit vendu peut aussi être amputé de tout montant indépendant en espèces donné en garantie par une contrepartie afin de compenser le risque lié au dérivé de crédit vendu.

### Expositions aux opérations de financement par titres (OFT)

41. Les OFT<sup>9</sup> sont incluses dans la mesure de l'exposition en fonction du traitement décrit ci-dessous. Ce traitement tient compte du fait que les prêts et emprunts garantis sous forme d'OFT ont un effet de levier important d'une part, et d'autre part, il permet d'assurer une mise en œuvre cohérente à l'échelle internationale en proposant une mesure commune pour traiter les principales différences dans les référentiels comptables en vigueur.

[CBCB LEV30.36]

### Traitement général (l'institution agit à titre de mandant)

42. Lorsque l'institution agit à titre de mandant, la somme des montants aux alinéas (i) et (ii) décrites ci-dessous doit être incluse dans la mesure de l'exposition du ratio de levier.

- i. Les actifs bruts des OFT<sup>10</sup> constatés à des fins comptables (c.-à-d. sans prise en compte de la compensation comptable<sup>11</sup>) sont ajustés de la manière suivante :

- en excluant de la mesure de l'exposition, la valeur des titres reçus dans le cadre d'une OFT, lorsque l'institution a comptabilisé ces titres dans ces actifs au bilan ; et
- les sommes à payer et à recevoir en espèces dans les OFT avec la même contrepartie peuvent être mesurées en valeur nette si toutes les conditions suivantes sont réunies :
  - Les opérations ont la même date définitive explicite de règlement. Plus particulièrement, les transactions sans date explicite de règlement final, mais qui peuvent être liquidées à tout moment par l'une ou l'autre partie à la transaction ne sont pas admissibles<sup>12</sup>.

9. Les OFT sont des opérations telles que les prises en pension, les mises en pension, les prêts et emprunts de titres, et les prêts sur marge, dans lesquelles, la valeur de l'opération dépend de la valeur marchande et où les opérations sont souvent assujetties à des accords sur marge.

10. Pour les actifs d'OFT soumis à novation et compensés via une CC admissible, les « actifs d'OFT bruts enregistrés à des fins comptables » sont remplacés par l'exposition contractuelle finale (c.-à-d. l'exposition sur la CC admissible après application du processus de novation), étant donné que les contrats préexistants sont remplacés par de nouvelles obligations juridiques en vertu du processus de novation. Toutefois, les institutions ne peuvent compenser les montants à recevoir et à payer en espèces auprès d'une CC admissible que si les critères du paragraphe 42 (i) sont respectés. Toute autre compensation autorisée par la contrepartie centrale admissible n'est pas autorisée aux fins du ratio de levier.

11. Le montant brut des actifs de OFT bruts enregistrés à des fins comptables ne doit pas intégrer de compensation comptable entre les liquidités à verser et à recevoir (comme le permettent actuellement, entre autres, les normes IFRS). Ce traitement réglementaire présente l'avantage d'éviter les incohérences dues à la compensation qui peuvent résulter des différences de régimes comptables

12. Les opérations de financement garanti sans échéance fixe peuvent être traitées comme ayant une échéance d'un jour pourvu que l'institution puisse prouver à l'Autorité i) qu'elle peut mettre fin à l'opération sans échéance fixe le prochain jour

- Le droit de compenser le montant dû à la contrepartie par le montant dû par la contrepartie est exécutoire aussi bien dans le cours normal des affaires qu'en cas (i) de défaillance, (ii) d'insolvabilité ou (iii) de faillite de la contrepartie.
- Les contreparties ont l'intention de procéder au règlement sur une base nette ou simultanément, ou les opérations sont soumises à un mécanisme de règlement qui résulte en l'équivalent fonctionnel d'un règlement sur une base nette, c'est-à-dire que les flux de trésorerie des opérations sont équivalents à un montant net unique à la date de règlement. Pour obtenir une telle équivalence, les deux opérations doivent être réglées par l'intermédiaire du même système de règlements et les mécanismes de règlement doivent être soutenus par les liquidités et/ou les facilités de crédit intrajournalières afin que le règlement des deux opérations ait lieu avant la clôture de la séance journalière et que les liens avec les flux des sûretés n'entraînent pas l'annulation du règlement en espèces sur une base nette. L'échec d'une transaction sur titres dans le mécanisme de règlement ne pourrait retarder le règlement que du volet en espèces correspondant, ou créer une obligation envers le mécanisme de règlement, financé par une facilité de crédit connexe. En cas d'échec du volet en titres d'une opération dans un tel mécanisme à la fin de la période de règlement, cette transaction et son volet en espèces correspondant doivent être exclus du volet de compensation et pris en compte au brut aux fins du total des expositions<sup>13</sup>.

ii. Une mesure du risque de contrepartie est calculée comme l'exposition courante, sans majoration pour l'EPF, de la manière suivante :

Lorsqu'un accord-cadre de compensation éligible est en place, l'exposition courante ( $E^*$ ) est égale au plus élevé de zéro et de la différence entre la somme de la juste valeur des titres et espèces prêtés à une contrepartie pour toutes les opérations incluses dans l'accord-cadre admissible (soit  $\sum E_i$ ) et la somme de la juste valeur des titres et espèces obtenus de la contrepartie relativement à ces opérations (soit  $\sum C_i$ ). La formule illustrant ce calcul est la suivante :

$$E^* = \text{Max} \left\{ 0; \sum E_i - \sum C_i \right\}$$

En l'absence d'un accord-cadre de compensation éligible, l'exposition courante des opérations avec une contrepartie doit être calculée pour chaque opération ; c'est-à-dire que chaque opération (i) doit être traitée comme son propre ensemble de compensation, comme l'indique la formule suivante :

$$E_i^* = \text{Max} \{ 0; E_i - C_i \}$$

$E_i^*$  peut être fixée à zéro si (i)  $E_i$  représente les liquidités prêtées à une contrepartie, (ii) cette transaction est traitée comme son propre ensemble de compensation et (iii) les liquidités à recevoir qui y sont associées ne sont pas admissibles au traitement de compensation énoncé au paragraphe 42.

Aux fins du présent paragraphe, le terme « contrepartie » englobe non seulement les contreparties des opérations bilatérales, mais aussi, dans le cas d'opérations tripartites, les agents qui reçoivent des sûretés en dépôt et qui les gèrent. Par conséquent, les titres déposés auprès de ces agents sont inclus dans la « valeur totale des titres et liquidités prêtés

ouvrable dans le respect de ses contrats et de son environnement opérationnel sans s'exposer à un risque juridique ou d'atteinte à la réputation ; et ii) que les opérations sont tarifées à des prix semblables à ceux des opérations à un jour.

13. Ce critère ne vise pas à exclure un mécanisme de règlement de type livraison contre paiement ou d'un autre type, à condition que le mécanisme retenu remplisse les exigences opérationnelles énoncées au présent paragraphe. Ainsi, un mécanisme sera acceptable eu égard à ces exigences opérationnelles si une transaction non aboutie (c'est-à-dire les titres qui n'ont pas été transférés et la dette et la créance en espèces afférentes à la transaction) peut être réentrée dans le mécanisme jusqu'au règlement.

à une contrepartie » (E), à concurrence du montant effectivement prêté à la contrepartie dans l'opération de pension. Il convient toutefois d'exclure les sûretés excédentaires déposées auprès d'un agent, mais qui n'ont pas été prêtées  
[CBCB LEV30.37]

### Les accords-cadres de compensation éligibles

43. Les effets des accords de compensation bilatérale couvrant les OFT sont reconnus, au cas par cas, s'ils sont d'une validité juridique assurée dans chaque juridiction concernée lors d'un défaut, que la contrepartie soit insolvable ou en faillite. Par ailleurs, les accords de compensation doivent :

- a) accorder à la partie non défaillante le droit de clore et de dénouer rapidement toutes les opérations découlant de l'accord en cas de défaut, y compris en cas d'insolvabilité ou de faillite de la contrepartie ;
- b) prévoir la compensation des gains et pertes sur les opérations (y compris la valeur des toutes garanties) closes et dénouées aux termes de leurs dispositions, afin qu'une partie doit à l'autre un seul montant net ;
- c) autoriser la réalisation ou la compensation rapide de la garantie en cas de défaut ;
- d) être juridiquement valide, tout en respectant les droits énoncés aux alinéas a) à c) ci-dessus, dans chaque juridiction concernée en cas d'un défaut, que la contrepartie soit insolvable ou en faillite.

[CBCB LEV30.38]

44. La compensation entre les positions détenues dans le portefeuille bancaire et celles détenues dans le portefeuille de négociation ne peut être autorisée que lorsque les transactions faisant l'objet de cette compensation remplissent les deux conditions suivantes :

- Toutes les transactions sont réévaluées quotidiennement au prix du marché.
- Les instruments de garantie utilisés dans ces opérations sont reconnus comme garanties financières éligibles dans le portefeuille bancaire.

[CBCB LEV30.39]

### Opérations de cession comptables

45. Dans une OFT, le prêteur du titre peut conserver le levier, que la norme comptable en vigueur (les IFRS, par exemple) considère ou non l'OFT comme étant une cession. De ce fait, lorsque la norme s'appliquant à l'institution considère les OFT comme étant des cessions, l'institution doit renverser toutes les écritures relatives à ces cessions. De plus, elle doit calculer son exposition de la même façon que si les OFT avaient été traitées comme des opérations de financement aux termes des normes comptables en vigueur, c'est-à-dire qu'elle doit inclure, pour ces OFT, la somme des montants prévus aux alinéas (i) et (ii) du paragraphe 42 dans le calcul de la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier.

[CBCB LEV30.40]

### L'institution agissant à titre de mandataire

46. L'institution agissant à titre de mandataire dans le cadre d'une OFT offre généralement une indemnité ou une garantie à une des deux parties concernées. Cette indemnité ou garantie couvre uniquement la différence entre, la valeur des titres ou des espèces que son client a prêtés et la valeur des sûretés que l'emprunteur a fournies. Dans ce cas, l'institution est exposée à la contrepartie de son client à la hauteur de la différence entre les valeurs au lieu d'être entièrement exposée aux espèces ou aux titres sous-jacents à l'opération, comme c'est

le cas lorsqu'elle est l'un des mandants de l'opération. Lorsque l'institution ne possède/ne contrôle pas les espèces ou titres sous-jacents, elle ne peut les exploiter à des fins de levier.  
[CBCB LEV30.41]

47. Lorsque l'institution agissant à titre de mandataire dans le cadre d'une OFT offre une indemnité ou une garantie à un client ou à une contrepartie pour couvrir la différence entre la valeur des titres ou des espèces que le client a prêtés et la valeur des sûretés que l'emprunteur a fournies, elle est tenue de calculer la mesure de son exposition uniquement selon l'alinéa (ii) du paragraphe 42<sup>14</sup>.  
[CBCB LEV30.42]

48. L'institution, agissant à titre de mandataire dans le cadre d'une OFT et qui offre une indemnité ou une garantie à un client ou à une contrepartie, a droit au traitement exceptionnel prévu au paragraphe 47 uniquement si son exposition aux opérations se limite à la différence garantie entre la valeur des espèces ou des titres que son client a prêtés et la valeur des sûretés que l'emprunteur a fournies.

Dans les situations où l'institution est davantage exposée financièrement (soit plus qu'à hauteur de la différence garantie) aux espèces ou aux titres sous-jacents à l'opération<sup>15</sup>, une autre exposition égale au montant intégral des titres ou des espèces doit être incluse dans la mesure de l'exposition.

[CBCB LEV30.43]

49. Si l'institution agissant à titre de mandataire fournit une garantie aux deux parties à une opération de OFT (le prêteur et l'emprunteur des titres), elle doit calculer son exposition aux fins du ratio de levier conformément aux paragraphes 42 à 48, et ce, séparément pour chaque partie à la transaction.  
[CBCB LEV30.44]

## Expositions hors bilan

50. Cette section explique l'incorporation des éléments hors bilan tel que défini aux Chapitres 3 et 6 de la présente ligne directrice dans la mesure de l'exposition pour le calcul du ratio de levier. Ces éléments du hors bilan comprennent les engagements (y compris les facilités de trésorerie) qu'ils soient révocables ou pas sans condition, les substituts directs de crédit, les acceptations bancaires, les lettres de crédit ainsi que les lettres de crédit commerciales. Si les principes comptables de l'institution permettent de traiter l'élément de hors bilan comme une exposition sur dérivés, alors cet élément doit être considéré comme une exposition sur dérivés pour la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier. En pareil cas, l'institution n'est pas tenue d'appliquer à l'exposition le traitement des éléments de hors bilan.  
[CBCB LEV30.45]

51. Aux fins du calcul du ratio de levier, les éléments hors bilan sont convertis en équivalent-risque de crédit en multipliant le montant engagé, mais non décaissé par un facteur de conversion et équivalent crédit. C'est le montant obtenu après l'application de ces facteurs qui est inclus dans la mesure de l'exposition.  
[CBCB LEV30.46]

52. En outre, les provisions générales et spécifiques constituées en regard d'expositions hors-bilan qui ont réduit le montant des fonds propres de catégorie 1 peuvent être déduites du montant

14. Lorsque, en plus des conditions prévues aux paragraphes 42 à 48, l'institution agissant comme mandataire dans le cadre d'une OFT n'offre aucune indemnité ou garantie à l'une ou l'autre des parties concernées, l'institution n'est pas exposée à l'OFT et n'a donc pas besoin de la comptabiliser dans la mesure de l'exposition aux fins du ratio de levier.

15. Par exemple, lorsque l'institution gère les sûretés reçues en son nom ou pour son propre compte plutôt que pour le compte du client ou de l'emprunteur (par exemple, en prêtant ou en gérant les sûretés, les liquidités ou les titres qui ne sont pas détenus distinctement). Cela ne s'applique toutefois pas aux comptes omnibus de clients que l'agent utilise pour détenir et gérer les sûretés des clients, à condition que ces sûretés soient distinctes des actifs pour compte propre de l'institution et que cette dernière calcule l'exposition client par client.

de l'équivalent-crédit de ces expositions (c.-à-d., le montant de l'exposition après application du FCEC adéquat). Toutefois, le total de l'équivalent-crédit hors-bilan qui en résulte pour les expositions hors-bilan ne peut être inférieur à zéro.

[CBCB LEV30.48]

53. Les engagements autres que les facilités de liquidité (lignes de crédit), de titrisation dont l'échéance initiale est d'au plus un an ainsi que les engagements dont l'échéance initiale est supérieure à un an se voient affecter d'un facteur de conversion de 20 % et de 50 % respectivement. Toutefois, les engagements qui peuvent être annulés sans condition à tout moment et sans préavis par l'institution, ou qui prévoient l'annulation automatique en cas de détérioration de la qualité du crédit de l'emprunteur sont assujettis à un facteur de conversion en équivalent-risque de crédit de 10 %<sup>16</sup>.
54. Les substituts directs de crédit, par exemple les garanties générales d'endettement (y compris les lettres de crédit permanentes servant de garanties financières à des prêts ou à des titres) et les acceptations (y compris les endossements ayant le caractère d'acceptations) seront affectés d'un facteur de conversion de 100 %.
- [CBCB LEV30.49]
55. Les achats d'actifs à terme, les dépôts à terme et les avoirs en titres de propriété et de dette partiellement payés, qui représentent des engagements faisant l'objet d'un retrait certain, seront assujettis à un facteur de conversion en équivalent-risque de crédit de 100 %.
- [CBCB LEV30.49]
56. Le montant de l'exposition associé à des achats d'actifs financiers non réglés (c'est-à-dire l'engagement de payer) lorsque les transactions normalisées non réglées sont comptabilisées à la date de règlement a également un facteur de conversion de 100%. L'institution peut opérer une compensation entre les engagements de payer des achats non réglés et les espèces à recevoir au titre de ventes non réglées, sous réserve que les conditions suivantes soient remplies : (i) les actifs financiers achetés et vendus correspondant aux liquidités à verser et à recevoir sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat et inclus dans le portefeuille réglementaire de négociation, tel que défini au chapitre 8 relatif au risque de marché ; et (ii) les opérations sont réglées sur la base d'une livraison contre paiement.
- [CBCB LEV30.49]
57. Les éléments de hors bilan qui sont des substituts de crédit non expressément inclus dans aucune autre catégorie reçoivent un FCEC de 100 %.
- [CBCB LEV30.49]
58. Les programmes d'émission d'effets et les facilités de prise ferme renouvelables seront assujettis à un facteur de conversion de 50 %.
- [CBCB LEV30.50]
59. Certaines clauses optionnelles incluses dans des transactions (p. ex., les cautionnements d'exécutions, les cautions de soumission, les garanties et lettres de crédit permanentes associées à une transaction spécifique) seront assujetties à un facteur de conversion en équivalent-risque de crédit de 50 %.
- [CBCB LEV30.51]
60. Les engagements, quelle que soit l'échéance de la facilité sous-jacente, recevront un FCEC de 40 %, sauf s'ils remplissent les conditions dans un FCEC inférieur.
- [CBCB LEV30.52]
61. Les soldes inutilisés des expositions sur carte de crédit recevront un FCEC de 25 %.
62. Pour les lettres de crédit commerciales à court terme assujetties à une clause de dénouement automatique liées à des mouvements de marchandises (p. ex., les crédits documentaires

16. Les engagements vis-à-vis de la clientèle de détail sont considérés comme révocables sans condition si leurs modalités autorisent l'institution à les annuler dans la pleine mesure permise par la législation protégeant les consommateurs.

---

garantis par les marchandises sous-jacentes), un facteur de conversion de 20 % est appliqué tant à l'institution émettrice qu'à celle confirmant l'exécution.

[CBCB LEV30.53]

63. Tous les engagements qu'une institution peut révoquer sans condition et sans préavis ou qui prévoient une révocation automatique en cas de dégradation de la solvabilité de l'emprunteur se voient appliquer un facteur de conversion de 10 %. Cela ne s'applique pas aux expositions saisies au paragraphe 61. Les engagements vis-à-vis de la clientèle de détail sont considérés comme révocables sans condition si leurs modalités autorisent l'institution à les annuler dans la pleine mesure permise par les lois sur la protection des consommateurs et les lois connexes.

[CBCB LEV30.54]

64. Lorsqu'il existe des promesses de fournir un engagement sur un élément hors bilan, l'institution est assujettie au plus bas des deux facteurs de conversion applicables.

[CBCB LEV30.55]

65. Toutes les expositions de titrisation hors bilan, doivent être soumises au traitement prévu au paragraphe 21 du chapitre 6 de la présente ligne directrice y compris en ce qui a trait au traitement d'expositions qui se chevauchent.

[CBCB LEV30.56]

## Annexe 2-I (a) : Grille d'autoévaluation de l'admissibilité des instruments aux fonds propres de la catégorie 1A

| Critères d'admissibilité  | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|---|--|----------------|--------------------------------------|
| 1. L'instrument représente la créance la plus subordonnée en cas de liquidation de l'institution  |  |                |                                      |
| 2. L'instrument confère un droit à une réclamation équivalente à sa valeur nominale après le paiement de tous les engagements de rang supérieur   |  |                |                                      |
| 3. Le capital initial a une durée indéterminée et n'est jamais remboursé sauf en cas de liquidation (hormis les cas de rachats discrétionnaires dans les limites permises par la loi et sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité)                                 |  |                |                                      |
| 4. L'institution ne doit pas créer, au moment de l'émission, d'attentes à l'effet que l'instrument sera racheté, remboursé ou même annulé. Le matériel promotionnel ne doit pas faire mention de modalités qui pourraient susciter de pareilles attentes de la part des membres |  |                |                                      |

*(suite)*

| Critères d'admissibilité  | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|---|--|----------------|--------------------------------------|
| 5. Les versements sous forme de ristournes, de dividendes ou autres incluant les excédents non répartis sont effectués en prélevant ces sommes sur les excédents pouvant être répartis. Ces versements ne sont aucunement liés aux montants payés à l'émission conformément aux dispositions législatives applicables |  |                |                                      |
| 6. La répartition des bénéfices sous forme de ristournes ou autre redistribution n'est pas obligatoire et le non-paiement ne constitue donc pas un évènement de défaut  |  |                |                                      |
| 7. Les versements ne sont effectués (s'il y a lieu) qu'une fois l'ensemble des obligations légales et contractuelles honorées, et les paiements sur les fonds propres de rangs supérieurs effectués   |  |                |                                      |
| 8. Dans les fonds propres de la plus haute qualité, chaque instrument absorbe les pertes pour assurer la continuité d'exploitation et pari passu à tous les autres instruments  |  |                |                                      |
| 9. Le capital versé doit être comptabilisé comme capitaux propres et non comme dettes pour des fins de détermination de l'insolvabilité au niveau du bilan  |  |                |                                      |



*(suite)*

| Critères d'admissibilité   | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|--|--|----------------|--------------------------------------|
| 10. Le capital versé doit être classé dans les fonds propres selon les principes comptables applicables en vigueur au Canada   |  |                |                                      |
| 11. Le capital est émis directement et libéré. L'institution ne peut avoir financé directement ou indirectement l'acquisition  |  |                |                                      |
| 12. Le capital versé n'est pas garanti par une sûreté ni de l'émetteur ou d'une entité liée et n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant la forme juridique et économique ainsi que le rang de créance |  |                |                                      |
| 13. L'émission doit être effectuée avec l'approbation du conseil d'administration en conformité avec les lois applicables  |  |                |                                      |
| 14. Le montant versé figure clairement et séparément au bilan de l'institution et est déterminé selon les principes comptables applicables au Canada   |  |                |                                      |

## Annexe 2-I (b) : Grille d'autoévaluation de l'admissibilité des instruments aux fonds propres de la catégorie 1B

| Critères d'admissibilité  | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|---|--|----------------|--------------------------------------|
| 1. L'instrument est émis et payé en espèce ou, sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité, par d'autres moyens de paiement.   |  |                |                                      |
| 2. L'instrument est de rang inférieur à ceux des déposants, des créanciers ordinaires et des détenteurs de dettes subordonnées de l'émetteur.   |  |                |                                      |
| 3. L'instrument n'est adossé à aucune sûreté ni garantie de l'émetteur ou d'autres entités liées, et n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant le rang de la créance comparativement aux déposants, aux créanciers ordinaires et aux détenteurs de dettes subordonnées de l'émetteur. |  |                |                                      |
| 4. L'instrument a une durée indéterminée (perpétuelle), c'est à-dire qu'il n'a pas de date d'échéance, de clause de progression (« step-up ») et autre incitatif de rachat.   |  |                |                                      |

*(suite)*

| Critères d'admissibilité   | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|--|--|----------------|--------------------------------------|
| <p>5. L'instrument peut être remboursable par anticipation par l'émetteur (option d'achat), mais cette clause ne peut être exercée qu'après une période minimale de cinq ans de détention, selon les conditions suivantes : a) L'institution doit obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité. b) L'institution ne doit en aucun cas laisser croire qu'elle exercera son option de rachat. c) L'institution ne doit pas exercer son option de rachat sauf dans les cas suivants : i. l'institution remplacera l'instrument racheté par du capital de qualité égale ou supérieure, y compris les excédents non répartis et ce, à des conditions viables en fonction de ses revenus sur une base de continuité des opérations, ou ii. l'institution démontrera que sa capitalisation est bien supérieure aux exigences minimales de fonds propres après l'exercice de son option de rachat.</p> |  |                |                                      |
| <p>6. Tout remboursement du principal (soit par rachat ou par remboursement anticipé) doit être préalablement autorisé par l'Autorité et l'institution ne doit pas présumer ni laisser croire au marché que cette autorisation lui sera accordée.</p>  |  |                |                                      |

*(suite)*

| Critères d'admissibilité  | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|---|--|----------------|--------------------------------------|
| <p>7. Les versements de la rémunération (incluant les coupons) de l'instrument doivent être entièrement discrétionnaires : a) L'émetteur doit avoir une discrétion totale en tout temps pour annuler les paiements des versements. b) L'annulation des paiements discrétionnaires ne doit pas être considérée comme un événement de défaut. c) L'émetteur doit avoir la pleine disposition des versements annulés afin d'honorer leurs engagements à l'échéance. d) L'annulation de versements ne doit pas imposer de restriction à l'émetteur sauf en ce qui concerne les versements aux détenteurs de parts de capital admissibles.</p> |  |                |                                      |
| <p>8. Le paiement de la rémunération liée à l'instrument doit être imputé aux excédents distribuables.</p>  |  |                |                                      |
| <p>9. L'instrument ne peut pas avoir une composante sensible au crédit sous forme de distributions ou de coupons mis à jour périodiquement sur la base, en tout ou en partie, de la position de crédit de l'institution.</p>  |  |                |                                      |
| <p>10. L'instrument ne peut pas engendrer un excédent de passifs sur les actifs.</p>  |  |                |                                      |

*(suite)*

| Critères d'admissibilité   | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|--|--|----------------|--------------------------------------|
| <p>11. Les instruments désignés comme des passifs à des fins comptables doivent avoir la capacité d'absorption des pertes, en principal, par le biais : a) de leur conversion en fonds propres de la catégorie 1A selon le niveau du seuil prédéfini correspondant à au moins 5,125 % des instruments de fonds propres de la catégorie 1A ; ou b) d'un mécanisme de dépréciation qui impute les pertes à l'instrument à un niveau de seuil prédéfini correspondant à au moins 5,125 % des instruments de fonds propres de la catégorie 1A. Cette dépréciation aura les effets suivants : i. réduction de la créance représentée par l'instrument, en cas de liquidation ; ii. réduction du montant remboursé, en cas d'exercice de l'option ; iii. réduction partielle ou intégrale du versement de la rémunération de l'instrument.</p> |  |                |                                      |
| <p>12. L'instrument ne peut avoir été acheté par l'institution ni par une partie liée sur laquelle l'institution exerce son contrôle ou une influence significative. De plus, l'institution ne peut avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument.</p>  |  |                |                                      |

*(suite)*

| Critères d'admissibilité  | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|---|--|----------------|--------------------------------------|
| 13. L'instrument ne peut présenter des caractéristiques nuisant à la recapitalisation, comme des dispositions imposant à l'émetteur d'indemniser les investisseurs si un nouvel instrument est émis à un prix inférieur durant une période déterminée.  |  |                |                                      |
| 14. Si l'instrument n'est pas émis par une entité opérationnelle ou la société de portefeuille de l'institution (p. ex., par une SAH), le produit de l'émission doit être à la disposition immédiate et illimitée d'une entité opérationnelle ou de la société de portefeuille de l'institution de telle manière que soient respectés ou dépassés tous les autres critères d'admissibilité dans les fonds propres de la catégorie 1B. Critère relatif aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité |  |                |                                      |

*(suite)*

| Critères d'admissibilité  | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|---|--|----------------|--------------------------------------|
| <p>15. Les modalités contractuelles de l'instrument doivent comporter une clause exigeant leur conversion intégrale et permanente en instrument des fonds propres de la catégorie 1A au point de non-viabilité conformément aux exigences relatives aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV) de l'Autorité, tel qu'il est précisé à la section 2.5. Quand un instrument est émis par une SAH conformément au critère 14 ci-dessus, la conversion des instruments émis par la SAH à des investisseurs finaux doit faire écho à la conversion des fonds propres émis par l'institution à la SAH.</p> |  |                |                                      |

## Annexe 2-I (c) : Grille d'autoévaluation de l'admissibilité des instruments aux fonds propres de la catégorie 2

| Critères d'admissibilité  | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|---|--|----------------|--------------------------------------|
| 1. L'instrument est émis et payé en espèce ou sous réserve de l'autorisation de l'Autorité, par d'autres moyens de paiement.  |  |                |                                      |
| 2. L'instrument est de rang inférieur à ceux des déposants, des créanciers ordinaires de l'émetteur.  |  |                |                                      |
| 3. L'instrument n'est adossé à aucune sûreté ni garantie de l'émetteur ou d'autres entités liées, et n'est assorti d'aucun dispositif rehaussant, sous une forme juridique ou économique, le rang de la créance par rapport à celles des déposants et des créanciers ordinaires de l'institution. |  |                |                                      |



*(suite)*

| Critères d'admissibilité   | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|--|--|----------------|--------------------------------------|
| <p>4. Échéance</p> <p>a) L'instrument a une échéance minimale de 5 ans au moment de l'émission. b) La comptabilisation de l'instrument dans les fonds propres au cours des cinq dernières années précédant l'échéance s'effectue sur la base d'un amortissement linéaire. c) L'instrument ne comporte ni progression de taux (step up) ni aucune autre incitation au rachat.</p> |  |                |                                      |

*(suite)*

| Critères d'admissibilité  | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|---|--|----------------|--------------------------------------|
| <p>5. L'instrument peut comporter une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur, mais celle-ci peut être exercée au terme d'une période minimale de 5 ans.</p> <p>a) L'institution doit, pour exercer son option de rachat, obtenir l'autorisation préalable de l'Autorité. b) L'institution ne doit pas laisser croire qu'elle exercera son option de rachat. c) L'institution ne doit pas exercer son option de rachat sauf :</p> <p>i. si elle remplace l'instrument racheté par des fonds propres de qualité égale ou supérieure et à des conditions viables en fonction de son revenu ; ou ii. si elle démontre que la position de ses fonds propres est bien supérieure à son exigence minimale après exercice de l'option de rachat.</p> |  |                |                                      |
| <p>6. L'investisseur ne doit pas avoir le droit de verser par anticipation de paiements programmés (coupon ou principal), sauf en cas de faillite et de liquidation.</p>  |  |                |                                      |

*(suite)*

| Critères d'admissibilité   | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|--|--|----------------|--------------------------------------|
| 7. L'instrument ne peut pas comporter une clause liant sa rémunération au risque de crédit, c'est-à-dire que la rémunération de l'instrument ne peut être redéfinie périodiquement, en fonction intégralement ou partiellement, de la note de crédit de l'institution. |  |                |                                      |
| 8. L'instrument ne peut avoir été acheté par l'institution ni par une partie liée sur laquelle l'institution exerce son contrôle ou une influence significative, et l'institution ne peut avoir financé directement ou indirectement l'achat de l'instrument.          |  |                |                                      |

*(suite)*

| Critères d'admissibilité  | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|---|--|----------------|--------------------------------------|
| <p>9. Si l'instrument n'est pas émis par une entité opérationnelle, mais par une entité ayant le pouvoir juridique pour ce faire (p. ex., par une SAH), le produit de l'émission doit être à la disposition immédiate et illimitée d'une entité opérationnelle ou de l'institution ayant le pouvoir juridique, de telle manière que soient respectés ou dépassés tous les autres critères d'admissibilité à la catégorie 2.</p> |  |                |                                      |

*(suite)*

| Critères d'admissibilité  | Caractéristiques rattachées à l'instrument | Justifications | Documentation / références à l'appui |
|---|--|----------------|--------------------------------------|
| <p>Critère relatif aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité</p> <p>10. Les modalités contractuelles de l'instrument doivent comporter une clause exigeant leur conversion intégrale et permanente en instrument des fonds propres de la catégorie 1A au point de non-viabilité conformément aux exigences relatives aux fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV) de l'Autorité, tel qu'il est précisé à la section 2.5. Quand un instrument est émis par une SAH conformément au critère 9 ci-dessus, la conversion des instruments émis par la SAH à des investisseurs finaux doit faire écho à la conversion des fonds propres émis par l'institution à la SAH.</p> |  |                |                                      |

---

## Annexe 2-II : Exemple de la prise en compte limitée à 15 % des éléments de la catégorie 1A (déductions liées à un seuil)

1. La présente annexe vise à préciser le calcul de la limite de 15 % sur les participations significatives dans les fonds propres de la catégorie 1A dans les institutions financières non consolidées (p. ex., banques, les entités d'assurance et les autres institutions financières); les charges administratives liées aux créances hypothécaires et les actifs d'impôts futurs attribuables à des différences temporaires.
2. La comptabilisation de ces éléments est limitée à 15 % des fonds propres nets de la catégorie 1A, c'est-à-dire après toutes les déductions. Pour connaître le montant maximal des éléments pouvant être comptabilisés, l'institution doit multiplier le montant des fonds propres de la catégorie 1A (après toutes les déductions, y compris après déduction intégrale des éléments spécifiés) par 17,65 % (soit  $15\%/85\% = 17,65\%$ ).

Illustrons cela par un exemple précis :

1. Prenons le cas d'une institution financière ayant un montant de 85 \$ (net de toutes déductions, y compris après déduction intégrale des éléments spécifiés) en fonds propres de la catégorie 1A. Le montant maximal des éléments spécifiés qui peut être pris en compte par cette dernière dans le calcul de ses fonds propres de la catégorie 1A correspond à  $85 \$ \times 17,65\% = 15 \$$ . Tout excédent en sus de 15 \$ doit être déduit des fonds propres de la catégorie 1A.
2. Si l'institution financière a des éléments spécifiés (à l'exception des montants déduits après l'application des limites de 10 % sur chaque élément) qui atteignent la limite de 15 %, les fonds propres de la catégorie 1A s'élèveront, après inclusion des éléments spécifiés, à  $85 \$ + 15 \$ = 100 \$$ . Le pourcentage des éléments spécifiés dans le total des fonds propres de la catégorie 1A serait alors de 15 %.

## Annexe 3-I : Exigences de fonds propres applicables aux transactions échouées et aux transactions ne faisant pas appel à un système règlement-livraison (SRL)

1. Les exigences de fonds propres pour les transactions qui ont échoué et celles qui n'ont pas fait appel à un système de règlements-livraison énoncé dans cette annexe s'appliquent en sus (c.-à-d. qu'elles ne remplacent pas) des exigences relatives aux transactions prévues dans la présente ligne directrice.  
[CBCB CRE70.1]

### Principes fondamentaux

2. Les institutions financières devraient continuer à développer, mettre en œuvre et améliorer les systèmes de suivi de leurs expositions au risque de crédit résultant de transactions non réglées et échouées, afin de produire l'information de gestion leur permettant d'agir avec célérité, conformément aux paragraphes de la section 3.2 de la ligne directrice.  
[CBCB CRE70.2]
3. Les transactions réglées par le biais d'un système règlement-livraison (SRL)<sup>17</sup>, donnant lieu à un échange simultané de liquidités contre des titres, exposent les institutions financières à un risque de perte sur la différence entre le montant du règlement convenu et la valeur marchande courante (l'exposition positive courante) de la transaction. Les transactions donnant lieu à paiement sans livraison des actifs correspondants (titres, devises ou produits de base) ou, à l'inverse, à la livraison des actifs sans paiement correspondant (transactions non SRL ou transactions libres) les exposent au risque de perte sur le montant total du paiement effectué ou des actifs livrés. Des exigences de fonds propres spécifiques sont définies pour ces deux types d'expositions.  
[CBCB CRE70.3-4]
4. Le traitement des fonds propres qui suit s'applique à toutes les transactions sur titres, devises, instruments de change et produits de base qui engendrent un risque de retard au chapitre du règlement ou du versement, notamment les transactions effectuées par des chambres de compensation et des contreparties centrales reconnues assujetties à des marges quotidiennes évaluées au prix courant et au versement de marges quotidiennes de variation et qui comprennent des actifs non appariés<sup>18</sup>. Les prises et mises en pension, de même que le prêt de titres et les emprunts qui n'ont pas été réglés sont exclus du traitement des fonds propres<sup>19</sup>.  
[CBCB CRE70.5]
5. En cas de défaut général d'un système de paiements ou de compensation ou d'une contrepartie centrale, l'Autorité peut, à sa discrétion, lever les exigences de fonds propres jusqu'à ce que la situation soit rétablie.

17. Les transactions faisant appel à un système de règlement-livraison s'entendent également des transactions de régime paiement contre paiement.

18. Une valeur d'exposition zéro pour le risque de crédit de contrepartie peut être attribuée aux transactions de paiement (p. ex. des transactions de transfert de fonds) et autres transactions au comptant qui sont en suspens auprès d'une contrepartie centrale (p. ex. une chambre de compensation) lorsque les expositions au risque de crédit de contrepartie de cette dernière avec tous les participants au mécanisme sont entièrement garanties de jour en jour.

19. Toutes les prises et mises en pension, de même que les prêts et emprunts de titres, y compris ceux qui n'ont pas été réglés, sont assujettis au régime de la section 4.1 ou aux sections de la présente ligne directrice portant sur l'atténuation du risque de crédit.

[CBCB CRE70.7]

6. La non-exécution d'un paiement ou d'une livraison par une contrepartie à une transaction ne constitue pas un défaut au titre du risque de crédit au sens de la présente ligne directrice.

[CBCB CRE70.8]

7. Pour appliquer un coefficient de pondération de risque aux transactions libres échouées, les institutions financières ayant recours à l'approche NI pour leur risque de crédit peuvent attribuer des PD, sur la base de leur note externe, aux contreparties envers lesquelles elles n'ont pas d'autre exposition du portefeuille bancaire. Les institutions financières suivant l'approche NI avancée peuvent appliquer une PCD de 45 % au lieu de procéder à une estimation, à condition de l'appliquer à toutes les transactions échouées. Les institutions financières suivant l'approche NI peuvent également choisir d'appliquer les coefficients de pondération prévus par l'approche standard ou un coefficient de pondération de 100 %.

## 10.4 Exigences de fonds propres

8. Dans le cas des transactions SRL, si le paiement n'est pas effectué dans les cinq jours ouvrables suivant la date du règlement, les institutions financières doivent déterminer l'exigence de fonds propres en multipliant l'exposition positive courante résultant de la transaction par le coefficient adéquat, comme indiqué au tableau suivant.

| Nombre de jours ouvrables après la date de règlement convenue | Coefficient de pondération du risque |
|---|--------------------------------------|
| De 5 à 15   | 8 %                                  |
| De 16 à 30  | 50 %                                 |
| De 31 à 45  | 75 %                                 |
| 46 ou plus  | 100 %                                |

Une période de transition raisonnable peut être accordée aux institutions financières pour mettre à niveau leur système d'information afin d'être en mesure de déterminer le nombre de jours écoulés depuis la date de règlement convenue et de calculer l'exigence de fonds propres correspondante.

[CBCB CRE70.9]

9. Dans le cas de transactions non SRL (transactions libres, par exemple), après le premier volet contractuel de paiement/livraison, l'institution financière ayant exécuté son obligation traite son exposition comme un prêt si elle n'a pas reçu le deuxième volet à la fin du même jour ouvrable<sup>20</sup>. Par conséquent, une institution financière suivant l'approche NI applique à une exposition envers une contrepartie donnée la formule NI appropriée, précisée dans la ligne directrice, comme pour toutes les autres expositions du portefeuille bancaire. De même, les institutions financières utilisant l'approche standard appliquent les coefficients de pondération standards indiqués dans la ligne directrice. Cependant, les institutions financières peuvent choisir d'appliquer un coefficient de pondération uniforme de 100 % aux expositions non significatives, afin d'éviter la charge de travail occasionnée par une procédure complète d'évaluation de crédit. Si le deuxième volet n'est pas réglé dans les cinq jours ouvrables suivant la date contractuelle de règlement/livraison, l'institution financière ayant exécuté son

20. Si les dates d'exécution des deux tranches de paiement sont les mêmes (dans le même fuseau horaire où est effectué chaque paiement), la transaction est réputée avoir été réglée le même jour. Par exemple, si une institution transfère des yens le jour X (heure normale du Japon) et qu'elle reçoit des dollars américains correspondants au moyen de CHIPS le jour X (heure normale de l'Est des États-Unis), le règlement est réputé avoir eu lieu à la même date d'évaluation.



---

obligation (premier volet) déduit de ses fonds propres l'intégralité du montant de la valeur transférée, augmenté des coûts de remplacement s'il y a lieu. Ce traitement reste applicable jusqu'au règlement effectif du deuxième volet.  
[CBCB CRE70.10]

## Annexe 3-II : Traitement du risque de contrepartie et de la compensation entre produits

### Note de l'Autorité

Les dispositions du présent chapitre s'appuient sur le dispositif de Bâle II, Convergence internationale de la mesure et des normes de fonds propres, publié en juin 2006 et le document intitulé *Revisions to the securitisation framework*, publié en décembre 2014 et révisé en juillet 2016.

1. La présente annexe définit les méthodes qu'une institution financière est autorisée à utiliser, aux termes de la présente ligne directrice, pour estimer l'exposition en cas de défaut (ECD) ou le montant de l'exposition<sup>21</sup> sur instruments comportant un risque de contrepartie (RCC). Les institutions financières peuvent solliciter l'autorisation de l'Autorité pour utiliser une méthode de modélisation interne répondant aux critères et conditions stipulés dans la présente ligne directrice. Elles peuvent également opter pour l'approche standard du risque de contrepartie (AS-RCC).

### Définitions et terminologie générale

2. Les termes et expressions utilisés dans la présente annexe sont définis ci-après.

#### Termes généraux

3. Le **risque de contrepartie (RCC)** désigne le risque que la contrepartie à une transaction fasse défaut avant le règlement final des flux de trésorerie liés à la transaction. Si, au moment du défaut, les transactions ou le portefeuille de transactions avec la contrepartie ont une valeur économique positive, une perte économique est subie. Contrairement à l'exposition d'une institution financière au risque de crédit par le biais d'un emprunt, où l'exposition sur le risque est unilatérale et où seule l'institution financière prêteuse est confrontée au risque de perte, le RCC engendre une exposition bilatérale aux pertes : la valeur marchande de la transaction peut être positive ou négative pour l'une ou l'autre contrepartie de la transaction. La valeur marchande est incertaine et peut fluctuer avec le temps en fonction de l'évolution des facteurs de marché sous-jacents.

[CBCB CRE50.1]

4. Une **contrepartie centrale (CC)** est une chambre de compensation qui s'interpose entre les contreparties à des contrats négociés sur un ou plusieurs marchés financiers, devenant ainsi l'acheteur de tous les vendeurs et le vendeur de tous les acheteurs, assurant ainsi la performance future des contrats ouverts. La CC devient partie aux transactions avec les participants au marché par un mécanisme de novation, un système d'offre ouvert ou un dispositif analogue juridiquement contraignant. Aux fins de la ligne directrice, une CC est une institution financière.

[CBCB CRE50.2]

21. Dans le présent document, les expressions « exposition en cas de défaut » et « montant de l'exposition » sont employées conjointement pour désigner les mesures de l'exposition à la fois dans le cadre de l'approche NI et dans l'approche standard de calcul du risque de crédit.

5. Une **contrepartie centrale éligible (CCE)** est une entité détentrice d'un permis pour agir en qualité de CC (y incluant celles dont le permis a été accordé par le biais d'une exemption) et autorisée par une autorité de réglementation/surveillance compétente à opérer en cette qualité pour les produits offerts. L'autorisation est conditionnelle à ce que la CC ait une place d'affaires et fasse l'objet d'un contrôle prudentiel, dans une juridiction où l'autorité de réglementation/surveillance compétente a mis en place une réglementation locale conforme aux « Principes pour les infrastructures de marchés financiers » formulés par le Comité sur les systèmes de paiement et de règlement (CSPR) et le l'Organisme international des commissions de valeurs (OICV), et où l'autorité de réglementation a indiqué publiquement qu'elle applique ces principes sur une base continue à la CC.

Si une CC est établie dans une juridiction où il n'existe pas d'autorité de réglementation des CC appliquant les *Principes pour les infrastructures de marchés financiers*, l'Autorité pourrait déterminer elle-même si la CC répond à la définition.

En outre, pour qu'une CC soit considérée comme une CC admissible, les exigences du paragraphe 240 doivent être satisfaites afin de permettre à chaque membre d'une chambre de compensation de calculer son exigence de fonds propres au titre de ses contributions au fonds de défaut.

[CBCB CRE50.3]

6. Un **membre compensateur** est un membre d'une CC ou un participant direct à une CC qui est habilité à réaliser une transaction avec la CC, que ce soit pour son propre compte, à des fins de couverture, placement ou spéculation, ou encore, en qualité d'intermédiaire financier entre la CC et d'autres participants au marché<sup>22</sup>.

[CBCB CRE50.4]

7. Un **client** est une partie à une transaction avec une CC par l'entremise d'un membre compensateur intervenant en qualité d'intermédiaire financier ou garantissant à la CC la bonne exécution de la transaction.

8. La **marge initiale** désigne les sûretés préfinancées livrées à la contrepartie centrale par un membre compensateur ou un client, en vue d'atténuer l'exposition potentielle future de la CC sur le membre compensateur résultant de l'éventuelle variation de valeur de ses transactions. Aux fins du calcul des exigences de fonds propres au titre du RCC, la marge initiale n'inclut pas les contributions à une CC au titre des accords de partage des pertes (c.-à-d. dans le cas où une CC utilise la marge initiale pour partager les pertes entre membres compensateurs, cette marge sera assimilée à une exposition sur le fonds de défaut). La marge initiale inclut l'excédent des sûretés déposées par un membre compensateur ou un client par rapport au montant minimal exigé, étant entendu que la CC ou le membre compensateur peut, dans les cas appropriés, interdire au membre compensateur ou au client de retirer cet excédent.

[CBCB CRE50.7]

9. La **marge de variation** désigne les sûretés préfinancées livrées à une CC par un membre compensateur ou un client, sur une base quotidienne ou intrajournalière, et déterminée à partir de l'évolution des prix de leurs transactions.

[CBCB CRE50.8]

10. Les **expositions de transaction**<sup>23</sup> qui se retrouvent à la section relative aux contreparties centrales comprennent les expositions courantes et potentielles futures d'un membre compensateur ou d'un client à une CC découlant d'opérations sur dérivés de gré à gré, de

22. Aux fins de la présente annexe, lorsqu'une CC a institué des relations opérationnelles avec une seconde CC, cette dernière doit être assimilée à un membre compensateur de la première CC. Le fait que les sûretés fournies par la seconde CC à la première puissent être considérées comme des dépôts de garantie initiaux ou apports au fonds de défaut dépendra de la nature juridique des accords entre les deux CC. Les autorités de contrôle nationales devraient être consultées pour déterminer le traitement de ces dépôts de garantie initiaux et des contributions au fonds de défaut ; elles devraient communiquer avec leurs homologues par le biais des « questions fréquemment posées » pour garantir la cohérence des traitements.

23. Expositions courantes et potentielles provenant tant des portefeuilles bancaires que des portefeuilles de négociation de l'institution.

dérivés négociés en bourse ou de mises/prises en pension de titres, ainsi que la marge initiale. Aux fins de cette définition, l'exposition courante d'un membre compensateur comprend la marge de variation due au membre compensateur, mais non encore reçue.

[CBCB CRE50.9]

11. Le **fonds de défaut (default funds)** désigné également par dépôts de compensation ou de contributions au fonds de garantie (ou toute autre appellation), sont des contributions, préfinancées ou non, des membres compensateurs pour le financement d'ententes de partage de pertes d'une CC. Ces contributions sont reconnues comme fonds de défaut sur la base du contenu de ses ententes de partage de pertes et non de la description qu'en donne la CC.

[CBCB CRE50.10]

12. Une opération de compensation désigne le volet de la transaction entre le membre compensateur et la CC lorsque le membre compensateur agit pour le compte d'un client (c.-à-d. lorsque le membre compensateur traite la transaction d'un client par compensation ou novation).

[CBCB CRE50.11]

13. Une **structure client multiniveau** est une structure dans laquelle des institutions financières peuvent centraliser les activités de compensation en tant que clients indirects ; autrement dit, une structure dans laquelle l'institution financière obtient des services de compensation de la part d'une institution qui n'est pas directement un membre compensateur, mais est elle-même cliente d'un membre compensateur ou d'un autre client compensateur. Nous employons, à l'égard des expositions entre clients et clients de clients, le terme « client de niveau supérieur » pour désigner l'institution qui fournit des services de compensation et le terme « client de niveau inférieur » pour désigner l'institution qui obtient des services de compensation par l'intermédiaire du premier client.

[CBCB CRE50.6]

## Types de transaction

14. Une **transaction à règlement différé** est une transaction par laquelle une contrepartie s'engage à livrer un titre, un produit de base ou un certain montant de devises contre des liquidités, d'autres instruments financiers ou produits de base, ou inversement, à une date de règlement ou de livraison dont il est contractuellement précisé qu'elle intervient au plus tôt soit au-delà du délai pratiqué habituellement sur les marchés pour ce type de transactions, soit plus de cinq jours ouvrables après la date à laquelle l'institution financière a conclu la transaction.

[CBCB CRE50.12]

15. Une **opération de financement par titres (OFT)** est une transaction dont la valeur dépend des cours de marché et qui est souvent soumise à un accord de marge, par exemple mise/prise en pension, prêt/emprunt de titres et prêt garanti par des titres avec appel de marge.

[CBCB CRE50.13]

16. Un **prêt garanti par des titres avec appel de marge (prêt sur marge)** est une transaction par laquelle une institution financière octroie un crédit lié à l'achat, la vente, le portage ou la négociation de titres. Il se distingue des autres prêts assortis de sûretés constituées de titres. En règle générale, dans le cadre de ce type de transactions, les titres remis comme sûreté ont une valeur supérieure au montant du prêt.

[CBCB CRE50.14]

## Ensemble de compensation, ensemble de couverture et termes connexes

17. Un **ensemble de compensation** est un groupe de transactions conclues avec une même contrepartie, qui font l'objet d'un accord de compensation bilatéral exécutoire assuré et dont la compensation est reconnue aux fins du calcul des fonds propres réglementaires par : les

dispositions des paragraphes 59 et 60 ; les sections relatives aux techniques d'atténuation du risque de crédit ; ou les règles sur la compensation entre produits énoncées aux paragraphes 194 à 203. Toute transaction qui ne fait pas l'objet d'un accord de compensation bilatéral exécutoire assuré et reconnu aux fins du calcul des fonds propres réglementaires devrait être considérée, aux fins des présentes règles, comme constituant un ensemble de compensation à elle seule.

[CBCB CRE50.15]

18. Un **ensemble de couverture** est un groupe de positions à risque résultant des transactions qui relèvent d'un même ensemble de compensation au sein duquel la compensation partielle ou totale est comptabilisée pour les besoins du calcul de la majoration pour EPF de l'approche standard du risque de contrepartie.

[CBCB CRE50.16]

19. Un **accord de marge** est un accord contractuel (conclu séparément ou intégré comme clause dans un contrat) en vertu duquel une partie A doit fournir une sûreté à sa contrepartie B lorsque le risque de position de B sur A dépasse un certain montant.

[CBCB CRE50.17]

20. Un **seuil d'appel de marge** représente le montant le plus élevé d'une exposition non réglée jusqu'à ce qu'une partie obtienne le droit d'exiger une sûreté.

[CBCB CRE50.18]

21. La **période de marge à risque** est le laps de temps qui s'écoule entre le dernier échange de sûretés couvrant un ensemble de compensation de transactions avec une contrepartie en défaut et le moment où cette contrepartie fait l'objet d'une déchéance du terme et où le risque de marché résultant de la nouvelle position reçoit une nouvelle couverture.

[CBCB CRE50.19]

22. L'**échéance effective selon la méthode des modèles internes** d'un ensemble de compensation ayant une échéance supérieure à un an est le rapport entre la somme des expositions attendues sur la durée de vie des transactions de l'ensemble de compensation, actualisée sur la base du taux de rendement sans risque, et la somme de l'exposition attendue sur un an de cet ensemble de compensation, actualisée sur la base du même taux. L'échéance effective peut être ajustée de façon à refléter le risque de renouvellement en remplaçant l'exposition attendue par l'exposition attendue effective pour des horizons de prévision de moins d'un an. La formule correspondante est précisée au paragraphe 147.

[CBCB CRE50.20]

23. La **compensation entre produits** est le regroupement, dans un même ensemble de compensation, de transactions portant sur des catégories de produits différentes, conformément aux règles de compensation entre produits énoncées aux paragraphes 194 à 203.

[CBCB CRE50.21]

24. La **valeur marchande courante (VMC)** est la valeur marchande nette du portefeuille de transactions d'un ensemble de compensation. Les valeurs de marché positives et négatives sont prises en compte dans le calcul de la VMC.

## Distributions

25. La **distribution des valeurs de marché** est la prévision de la distribution de probabilité des valeurs de marché nettes des transactions relevant d'un ensemble de compensation à une date future donnée (horizon de prévision), sur la base de la valeur marchande de ces transactions observée jusqu'au moment de l'estimation.

[CBCB CRE50.22]

26. La **distribution des expositions** est la prévision de la distribution de probabilité des valeurs de marché calculée en fixant à zéro les cas prévus de valeurs de marché nettes négatives (en partant du principe qu'au moment où l'institution financière doit de l'argent à la contrepartie, elle n'a pas de risque de position envers cette dernière).  
[CBCB CRE50.23]
27. La **distribution dans l'hypothèse de neutralité du risque** est la distribution des valeurs de marché ou des expositions sur une période future, calculée sur la base de valeurs de marché implicites, telles que volatilités implicites.  
[CBCB CRE50.24]
28. La **distribution effective** est la distribution des valeurs de marché ou des expositions sur une période future, calculée sur la base de valeurs historiques ou réalisées, telles que volatilités mesurées à partir des variations passées des prix, cours ou taux.  
[CBCB CRE50.25]

### Mesure des expositions et ajustements

29. L'**exposition courante** est la valeur marchande – si elle est positive – d'une transaction ou d'un portefeuille de transactions relevant d'un ensemble de compensation qui serait perdue en cas de défaut de la contrepartie, dans l'hypothèse d'une absence totale de recouvrement en cas de faillite. (Si la valeur marchande est négative, l'exposition courante est égale à zéro.) L'exposition courante est souvent également appelée coût de remplacement.  
[CBCB CRE50.26]
30. L'**exposition maximale** est un pourcentage élevé (généralement 95 % ou 99 %) de la distribution des expositions à toute date future jusqu'à l'échéance de la transaction la plus longue de l'ensemble de compensation. La valeur de l'exposition maximale est généralement calculée pour un grand nombre de dates antérieures à l'échéance la plus éloignée des transactions de l'ensemble de compensation.  
[CBCB CRE50.27]
31. L'**exposition attendue** est la distribution moyenne des expositions à toute date future jusqu'à l'échéance de la transaction la plus longue de l'ensemble de compensation. La valeur de l'exposition attendue est généralement calculée pour un grand nombre de dates futures antérieures à l'échéance la plus éloignée des transactions de l'ensemble de compensation.  
[CBCB CRE50.28]
32. L'**exposition attendue effective** à une date donnée est l'exposition maximale attendue à cette date ou à toute date antérieure. Elle peut également se définir, pour une date donnée, comme étant la plus élevée des deux valeurs suivantes : exposition attendue à cette date et exposition effective à la date antérieure. En pratique, l'exposition attendue effective est l'exposition attendue réputée non régressive dans le temps.  
[CBCB CRE50.29]
33. L'**exposition positive attendue (EPA)** est la moyenne pondérée dans le temps des expositions attendues, les coefficients de pondération étant proportionnels à la durée de chaque exposition attendue par rapport à la période totale. Aux fins des exigences minimales de fonds propres, la moyenne est calculée sur la première année, ou, si l'échéance de tous les contrats de l'ensemble de compensation est inférieure à un an, sur la durée de vie du contrat dont l'échéance est la plus longue au sein de cet ensemble.  
[CBCB CRE50.30]
34. L'**exposition positive attendue effective (EPA effective)** est la moyenne pondérée dans le temps des expositions attendues effectives sur la première année, ou, si l'échéance de tous les contrats de l'ensemble de compensation est inférieure à un an, sur la durée de vie du contrat dont l'échéance est la plus longue au sein de cet ensemble ; les coefficients de

pondération sont proportionnels à la durée de chaque exposition attendue par rapport à la période totale.

[CBCB CRE50.31]

35. L'**ajustement de l'évaluation de crédit** est l'ajustement de l'évaluation, au cours moyen du marché, du portefeuille des transactions avec une contrepartie. Cet ajustement tient compte de la valeur marchande du risque de crédit imputable à toute non-exécution des accords contractuels conclus avec une contrepartie. Il peut considérer soit la valeur marchande du risque de crédit de la contrepartie, soit celle du risque de crédit à la fois de l'institution financière et de la contrepartie.

[CBCB CRE50.32]

36. L'**ajustement unilatéral de l'évaluation de crédit** est l'ajustement de l'évaluation de crédit qui tient compte de la valeur marchande du risque de crédit que représente la contrepartie pour l'institution financière, mais non de celle du risque de crédit que représente l'institution financière pour la contrepartie.

[CBCB CRE50.33]

37. L'**ajustement de l'évaluation de débit** est l'ajustement de l'évaluation qui tient compte de la valeur marchande du risque de crédit que représente l'institution pour la contrepartie (c.-à-d. des changements dans le risque de crédit de l'institution), mais non celle du risque de crédit que représente la contrepartie pour l'institution.

### Risques liés au risque de contrepartie

38. Le **risque de renouvellement** représente le montant duquel l'exposition positive attendue est sous-estimée lorsqu'il est prévu que des transactions futures avec une contrepartie soient renouvelées en permanence, mais que l'exposition supplémentaire résultant de ces transactions futures n'est pas prise en compte dans le calcul de l'exposition positive attendue.

[CBCB CRE50.34]

39. Le **risque général de corrélation défavorable** résulte d'une corrélation positive entre la probabilité de défaut des contreparties et les facteurs généraux de risque de marché.

[CBCB CRE50.35]

40. Le **risque spécifique de corrélation défavorable** résulte d'une corrélation positive entre l'exposition envers une contrepartie donnée et la probabilité de défaut de cette contrepartie, en raison de la nature des transactions conclues avec elle.

[CBCB CRE50.36]

### Champ d'application

41. Les institutions doivent calculer une exigence de fonds propres au titre du RCC pour toutes les expositions qui engendrent un RCC à l'exception des transactions citées au paragraphe 51. Les catégories de transactions qui engendrent un RCC sont les suivantes :

- dérivés hors cote ;
- dérivés négociés en bourse ;
- transactions de règlement de longue durée ;
- opérations de financement par titres (OFT).

[CBCB CRE51.4]

42. Les transactions du paragraphe 41 présentent généralement les caractéristiques suivantes :

- Elles engendrent une exposition courante ou une valeur marchande.

- Elles possèdent une valeur marchande future aléatoire fondée sur des variables de marché.
- Elles prévoient l'échange d'un paiement contre un autre, ou l'échange d'un instrument financier (y compris les produits de base) contre un paiement.
- Elles sont effectuées avec une contrepartie identifiée, vis-à-vis de laquelle une probabilité de défaut spécifique peut être calculée<sup>24</sup>.

[CBCB CRE51.5]

43. D'autres caractéristiques communes aux transactions du paragraphe 41 peuvent comprendre les éléments suivants :

- Une sûreté peut être utilisée pour atténuer l'exposition au risque et elle fait partie intégrante de certaines transactions.
- Le financement à court terme peut représenter un objectif principal, à savoir que les transactions se composent en majeure partie d'un échange d'actifs (espèces ou titres) pour une période relativement courte, habituellement aux fins de financement. Les deux volets de la transaction ne découlent pas de décisions distinctes, mais forment un tout indivisible et nécessaire pour atteindre un objectif défini.
- La compensation peut permettre d'atténuer le risque.
- Les positions sont fréquemment évaluées (le plus souvent une fois par jour), selon les variables du marché.
- Il est possible de recourir à l'appel de marge.

[CBCB CRE51.6]

## Méthodes de calcul de l'exposition au risque de crédit de contrepartie

44. Pour les catégories de transactions énumérées au paragraphe 41 ci-dessus, les institutions doivent calculer l'exposition au risque de crédit de contrepartie, ou l'exposition en cas de défaut (ECD)<sup>25</sup>, au moyen de l'une des méthodes décrites aux paragraphes 45 et 46 ci-après. Les méthodes diffèrent en fonction du type de transaction et de la contrepartie à la transaction, et selon que l'institution a reçu l'approbation d'utiliser la méthode en question (si une telle autorisation est requise).

[CBCB CRE51.7]

45. Pour les expositions qui ne sont pas compensées par une contrepartie centrale (CC), l'exposition au risque de crédit de contrepartie doit être calculée à l'aide des méthodes suivantes :

1. L'approche standard de la mesure de l'exposition au risque de crédit de contrepartie (AS-RCC). Cette méthode doit être employée pour les expositions engendrées par les dérivés hors cote, les dérivés négociés en bourse, et les transactions de règlement de longue durée. En outre, cette méthode est obligatoire si l'institution n'est pas autorisée à utiliser la méthode des modèles internes (MMI).

24. Les transactions pour lesquelles la probabilité de défaut est calculée sur la base collective ne sont pas incluses dans le traitement du RCC exposé ici.

25. Les termes « exposition » et « ECD » sont interchangeables dans les chapitres de la norme sur le risque de crédit qui traitent du risque de crédit de contrepartie. Cela traduit le fait que les montants calculés en vertu des règles sur le risque de crédit de contrepartie doivent habituellement correspondre soit à l'« exposition » aux fins de l'approche standard pour le risque de crédit, soit à l'ECD aux fins de l'approche fondée sur les notations internes (NI).



2. L'approche simple ou l'approche globale visant la prise en compte des sûretés, toutes deux décrites dans le chapitre portant sur l'atténuation du risque de crédit de l'approche standard au titre du risque de crédit (voir la section relative aux transactions couvertes par des sûretés réelles du chapitre 4). Ces méthodes doivent être employées pour les opérations de financement par titres (OFT) et sont obligatoires si l'institution n'est pas autorisée à utiliser les modèles de valeur à risque (VaR) ou la MMI.
3. L'approche fondée sur les modèles de VaR, décrite aux paragraphes 113 à 115 du chapitre 5. Cette approche peut servir à calculer l'ECD pour les OFT, avec l'accord de l'autorité de contrôle, en lieu et place de celle décrite au point (2) ci-dessus.
4. La MMI. Cette méthode peut être employée, avec l'accord de l'autorité de contrôle, en lieu et place des méthodes de calcul de l'exposition au risque de crédit de contrepartie décrites aux points (1) et (2) ci-dessus (pour toutes les expositions qui y sont énumérées).

[CBCB CRE51.8]

46. Dans le cas des expositions compensées par une CC, les institutions doivent appliquer la méthode décrite à la section relative aux contreparties centrales. Cette méthode couvre :
- les expositions d'une institution à une CC, lorsque l'institution est un membre de la chambre de compensation de la CC ;
  - les expositions d'une institution à ses clients, lorsque l'institution est un membre de la chambre de compensation et qu'elle agit à titre d'intermédiaire entre le client et la CC ;
  - les expositions d'une institution à un membre de la chambre de compensation d'une CC, lorsque l'institution est cliente du membre de la chambre de compensation et que ce dernier agit à titre d'intermédiaire entre l'institution et la CC.

[CBCB CRE51.9]

47. Les expositions issues du règlement des transactions au comptant (titres boursiers, à revenu fixe, change au comptant et produits au comptant) ne sont pas visées par les exigences relatives aux contreparties centrales<sup>26</sup>. Le règlement des transactions en espèces demeure assujéti au régime décrit à l'annexe 3-I.

[CBCB CRE51.10]

48. Selon les méthodes décrites dans la présente annexe, le montant de l'exposition ou l'ECD envers une contrepartie donnée est égal à la somme des montants des expositions ou des ECD calculées pour chaque ensemble de compensation avec cette contrepartie<sup>27</sup>, sous réserve de l'exception décrite au paragraphe 49 relative à l'ajustement à l'évaluation de crédit (AEC).

[CBCB CRE51.11]

49. L'« encours d'ECD » pour une contrepartie donnée sur dérivés de gré à gré désigne le montant le plus élevé entre :
- zéro ; et,
- la différence entre :
- i. la somme des expositions en cas de défaut (ECD) pour tous les ensembles de compensations avec la contrepartie ; et,
  - ii. l'ajustement à l'évaluation de crédit (AEC) de cette contrepartie qui a déjà été comptabilisé en perte par l'institution financière (c.-à-d. une perte d'AEC). Cette perte est calculée sans compensation avec un ajustement d'évaluation des passifs (DVA) ou des ajustements

26. Pour ce qui est des contributions aux fonds de défaut payés d'avance qui couvrent les produits ne comportant qu'un risque de règlement, le coefficient de pondération applicable est de 0 %.

27. Lorsqu'un accord de marge s'applique à plusieurs ensembles de compensation et que l'approche standard de la mesure de l'exposition au risque de crédit de contrepartie est utilisée, se référer aux paragraphes 106 et 107.

de l'évaluation de financement qui ont déjà été déduits des fonds propres conformément au paragraphe 50<sup>28</sup>. Cette réduction d'ECD attribuable aux pertes d'AEC ne s'applique pas au calcul de l'exigence en regard du risque AEC. Le montant des actifs pondérés en fonction des risques pour une contrepartie donnée sur dérivés de gré à gré peut être établi en appliquant le coefficient de pondération de risque applicable selon l'approche standard ou NI multiplié par l'ECD de la contrepartie.

[CBCB CRE51.12]

### Calcul des actifs pondérés par le risque de RCC

50. Lorsqu'une institution financière est autorisée à utiliser la méthode des modèles internes (MMI) et un modèle interne pour les risques de marché pour le calcul du risque spécifique de taux d'intérêt sur ses obligations, l'exigence de fonds propres totale, en regard de son risque de contrepartie ; correspond au montant le plus élevé entre :
- i. son exigence de fonds propres MMI basée sur le calibrage courant des paramètres pour l'exposition en cas de défaut (ECD) ; et
  - ii. son exigence MMI basée sur la calibration des paramètres en période de tensions pour l'ECD.

[CBCB CRE51.15]

### Exceptions

51. À titre d'exception aux exigences du paragraphe 41 ci-dessus, les institutions ne sont pas tenues de calculer une exigence de fonds propres au titre du risque de crédit de contrepartie pour les types de transactions suivants (c.-à-d. que le montant de l'exposition ou l'ECD pour risque de crédit de contrepartie à l'égard de la transaction sera de zéro) :
1. une protection sous forme de dérivé de crédit achetée par l'institution sur une exposition au portefeuille bancaire ou sur une exposition au risque de crédit de contrepartie. En pareil cas, l'institution détermine son exigence de fonds propres sur l'exposition couverte conformément aux critères et aux règles générales de constatation des dérivés de crédit de l'approche standard ou de l'approche fondée sur les notations internes (approche NI) à l'égard du risque de crédit (c.-à-d. l'approche de substitution).
  2. les contrats dérivés sur défaut vendus et inscrits dans le portefeuille bancaire lorsqu'ils sont traités dans le dispositif de Bâle à titre de garantie fournie par l'institution, sous réserve d'une exigence pour risque de crédit représentant le montant notionnel intégral.

[CBCB CRE51.16]

### Approche standard du risque de contrepartie

52. Les institutions financières qui ne sont pas autorisées à appliquer la méthode des modèles internes pour les opérations de gré à gré pertinentes sont tenues de suivre l'approche standard du risque de contrepartie (AS-RCC). L'AS-RCC ne peut être utilisée que pour les opérations sur dérivés de gré à gré, les opérations sur dérivés négociés sur les marchés organisés et les transactions à règlement différé ; les OFT font l'objet des traitements décrits à la section

28. La perte AEC enregistrée déduite des expositions pour déterminer l'encours d'ECD correspond à la perte AEC brute, sans déduction des ajustements d'évaluation des passifs (DVA) déjà imputés séparément aux fonds propres. Si une DVA n'a pas été déduite séparément des fonds propres, la perte AEC enregistrée et utilisée pour déterminer l'encours d'ECD sera nette de cette DVA.

consacrée à la méthode des modèles internes. L'ECD doit être calculée séparément pour chaque ensemble de compensation<sup>29, 30, 31</sup>. Elle s'obtient par la formule suivante :

$$ECD = \alpha \times (RC + EPF)$$

où :

$\alpha = 1,4$

CR = coût de remplacement, calculé conformément aux paragraphes 54 à 71, et

EPF = montant de l'exposition potentielle future, calculé conformément aux paragraphes 72 à 125.

[CBCB CRE52.1]

53. Le coût de remplacement (CR) et l'exposition potentielle future (EPF) se calculent différemment selon que les ensembles de compensation sont avec accord de marge ou hors marge. Les ensembles de compensation avec accord de marge sont couverts par un accord de marge en vertu duquel la contrepartie de l'institution doit fournir une marge de variation ; tous les autres ensembles de compensation, y compris ceux couverts par un accord de marge unidirectionnel, aux termes duquel seule l'institution fournit une marge de variation, sont réputés être hors marge aux fins de l'AS-RCC. L'ECD pour un ensemble de compensation avec accord de marge est plafonné à l'ECD calculé pour un même ensemble de compensation hors marge<sup>32, 33</sup>.

[CBCB CRE52.2]

#### Coût de remplacement (CR) et montant de sûreté indépendant net (MSIN)

54. Pour les opérations hors marge, le CR vise à refléter la perte qui serait subie si une contrepartie devait faire défaut et faisait l'objet d'une déchéance du terme immédiate à l'égard de ses opérations. La majoration au titre de l'EPF représente une estimation prudente de l'augmentation potentielle de l'exposition sur une période d'un an à compter de la date actuelle (la date du calcul).

[CBCB CRE52.3]

55. Pour les opérations avec accord de marge, le CR vise à refléter la perte qui serait subie si une contrepartie devait faire défaut à la date actuelle ou à une date ultérieure, en présumant que la déchéance du terme et le remplacement des opérations aient lieu instantanément. Toutefois, un délai (la période de marge à risque) peut s'écouler entre le dernier échange de sûretés avant le défaut et le remplacement des opérations sur le marché. La majoration au titre de l'EPF représente la variation de valeur potentielle des opérations durant ce délai.

[CBCB CRE52.4]

29. L'ECD peut être fixée à zéro pour les options vendues qui échappent aux accords de compensation et de marge. Des options qui sont vendues en dehors d'un accord de marge, mais dans le cadre d'un accord de compensation ne sont pas admissibles à un ECD de zéro.

30. En ce qui concerne les dérivés de crédit pour lesquels l'institution est vendeuse de la protection et qui sont en dehors des accords de compensation et de marge, l'ECD peut être plafonnée au montant des primes non payées. Les institutions ont la possibilité de retrancher ces dérivés de crédit de leurs ensembles de compensation légaux et de les traiter comme des transactions individuelles sans marge pour appliquer le plafond.

31. Les produits non linéaires pour lesquels l'AS-RCC ne prévoit pas de traitement spécifique peuvent être décomposés d'une manière semblable à celle prévue au paragraphe 93. Les produits linéaires ne peuvent pas être décomposés.

32. Aux fins du calcul du plafond des ensembles hors marge, la marge de variation doit être incluse dans le calcul de l'ECD.

33. Ce plafonnement présente une anomalie potentielle, notamment dans le cas d'ensembles de compensation avec accord de marge comportant des opérations à court terme avec une échéance résiduelle à 10 jours ouvrables ou moins. Dans ce cas, la pondération en fonction du facteur d'échéance est plus importante pour un ensemble avec accord de marge que pour un ensemble hors marge, en raison du facteur multiplicateur de 1,5. Ce facteur est toutefois neutralisé par le plafonnement. L'anomalie serait accentuée en cas de différend relatif à l'accord de marge, c'est-à-dire si la période de marge à risque était doublée à 20 jours, mais, là encore, annulée par le plafonnement du calcul hors marge. Néanmoins, cette anomalie est généralement considérée comme ayant peu d'incidence sur les exigences de fonds propres imposées aux institutions. [CBCB, QFP No 1]

56. Dans les deux cas, la décote applicable à la sûreté non monétaire dans la formule du coût de remplacement représente la variation de valeur potentielle de la sûreté pendant la période appropriée (un an pour les opérations hors marge, et la période de marge à risque pour les opérations avec accord de marge).

[CBCB CRE52.5]

57. La marge pour variation (MV) des liquidités n'est pas soumise à d'autres décotes si elle est fournie dans une devise inscrite et prévue dans le contrat applicable<sup>34</sup>. La marge initiale en espèces échangée dans une autre devise que la devise de cessation (soit la devise dans laquelle l'institution soumettra sa réclamation en cas de défaut de la contrepartie) est l'objet d'une décote supplémentaire pour risque de change.

58. Le coût de remplacement se calcule au niveau de l'ensemble de compensation, tandis que les majorations au titre de l'EPF se calculent pour chaque catégorie d'actifs dans un ensemble de compensation donné et sont ensuite regroupées (voir les paragraphes 76 à 125 ci-dessous).

[CBCB CRE52.6]

59. Pour les besoins de l'adéquation des fonds propres, les institutions financières sont autorisées à compenser des transactions (p. ex., lorsqu'elles déterminent la composante CR d'un ensemble de compensation) soumises à novation, en vertu de laquelle toute obligation d'une institution financière envers sa contrepartie de livrer une devise déterminée à une date donnée est automatiquement greffée à l'ensemble des autres obligations pour la même devise et la même date, un montant unique se substituant de plein droit aux obligations brutes antérieures. Les institutions financières peuvent également compenser des transactions soumises à une forme juridiquement valable de compensation bilatérale non couverte aux termes de la phrase précédente, en particulier d'autres formes de novation<sup>35</sup>. Dans tous les cas de compensation, l'institution doit démontrer à l'Autorité qu'elle possède :

- i. un accord de compensation avec la contrepartie ou tout autre contrat engendrant une obligation juridique unique et couvrant l'ensemble des transactions, de façon à ce que l'institution ait un droit de recevoir ou une obligation de payer uniquement le total net des valeurs de marché positives et négatives de toutes les transactions concernées en cas de défaut de paiement de la contrepartie pour l'une des causes suivantes : défaut, faillite, liquidation ou circonstances semblables<sup>36</sup> ;
- ii. des opinions juridiques écrites et fondées indiquant qu'en cas de contestation en droit, les autorités judiciaires et administratives concernées concluraient que la position de l'institution correspond à ce total net aux termes de :
  - a) la législation en vigueur dans le pays où la contrepartie est établie et, si une succursale étrangère d'une contrepartie est impliquée, la législation du pays où la succursale est implantée ;
  - b) la loi qui régit les diverses transactions ; et
  - c) la loi qui régit tout contrat ou accord requis pour effectuer la compensation.
- iii. des procédures sont en place pour permettre un réexamen des caractéristiques juridiques des dispositifs de compensation en fonction des modifications éventuelles des législations applicables.

[CBCB CRE52.7]

34. Les devises nommées dans l'annexe de support de crédit ne font pas sujets aux décotes additionnelles.

35. Lorsque des transactions sont enlevées de leur ensemble de compensation seulement pour calculer l'exposition, il est permis d'allouer des sûretés à ces transactions. Par exemple, des transactions qui font face au risque de de corrélation défavorable spécifique doivent être placés dans leur propre ensemble de compensation.

36. L'accord de compensation ne doit contenir aucune disposition qui, en cas de défaut d'une contrepartie, permettrait à une contrepartie n'étant pas en défaut de n'effectuer que des paiements limités, voire aucun paiement, à la succession de la partie en défaut, même si celle-ci est un créancier net.

60. L'Autorité, si nécessaire après consultation des autres autorités réglementaires impliquées, doit être convaincue que la compensation est juridiquement valable selon chacune des législations concernées<sup>37</sup>.

[CBCB CRE52.8]

61. Deux formules permettent de calculer le coût de remplacement, selon que les opérations avec une contrepartie sont ou non soumises à un accord de marge. Lorsqu'il existe un accord de marge, la formule pourrait s'appliquer à la fois aux opérations bilatérales et aux relations de compensation centrale. La formule s'adapte aussi aux différentes mesures que peut avoir prises une institution financière pour fournir ou recevoir une sûreté pouvant être désignée comme marge initiale.

[CBCB CRE52.9]

#### Formule à appliquer aux opérations hors marge

62. Pour les opérations hors marge (c.-à-d. où la marge de variation [MV] n'est pas échangée, mais où une sûreté autre que la MV peut être fournie), le CR correspond à la valeur la plus élevée entre (i) la différence entre la valeur marchande courante des contrats de dérivés et la sûreté nette après décote détenue par l'institution (le cas échéant) et (ii) zéro. Cette définition est cohérente avec l'utilisation du coût de remplacement comme mesure de l'exposition courante. Ceci signifie que, lorsque l'institution doit de l'argent à la contrepartie, n'est pas exposée envers la contrepartie si elle peut remplacer sur-le-champ ses opérations et vendre la sûreté au cours du marché. Son expression mathématique est la suivante :

$$CR = \max(V - C, 0)$$

où :

*V* correspond à la valeur des opérations sur dérivés incluses dans l'ensemble de compensation, et *C* la valeur après décote de la sûreté nette détenue, qui est calculée conformément à la méthodologie du montant de sûreté indépendant net (MISN), définie au paragraphe 69. À cette fin, la valeur de la sûreté non monétaire fournie par l'institution à sa contrepartie est augmentée, et la valeur de la sûreté non monétaire reçue par l'institution de sa contrepartie est réduite au moyen de décotes (qui sont les mêmes que celles qui s'appliquent aux opérations comme les mises en pension de titres) pendant les périodes indiquées au paragraphe 56.

[CBCB CRE52.10 et CRE52.11]

63. La formule ci-dessus repose sur l'hypothèse selon laquelle le coût de remplacement représentant l'exposition à la contrepartie courante ne peut être inférieur à zéro. Cependant, les institutions financières détiennent parfois des sûretés en excédent (même en l'absence d'un accord de marge) ou ont des opérations hors de la monnaie (« out of the money ») pouvant leur assurer une protection supplémentaire contre une augmentation de l'exposition. Tel qu'exposé aux paragraphes 73 à 75, l'AS-RCC pourrait permettre, grâce à ces excédents de garanties et aux valeurs négatives au prix du marché, de réduire l'EPF sans toutefois impacter le coût de remplacement.

[CBCB CRE52.12]

64. Les opérations bilatérales assorties d'un accord de marge unidirectionnel en faveur de la contrepartie de l'institution (l'institution fournit une sûreté, mais n'en reçoit pas) doivent être traitées comme des opérations hors marge.

[CBCB CRE52.10, QFD #1]

#### Formule à appliquer aux opérations avec accord de marge

<sup>37</sup>. De la sorte, si l'une des autorités de surveillance a des doutes sur la validité juridique de la compensation selon sa législation, le contrat ou accord de compensation ne satisfait pas à cette condition et aucune des contreparties ne pourra en bénéficier aux fins du contrôle prudentiel.

65. La formule de calcul du CR pour les opérations avec accord de marge s'appuie sur la formule s'appliquant aux opérations hors marge. Elle fait aussi appel à des concepts utilisés dans les accords de marge standards, décrits de façon plus détaillée ci-après.  
[CBCB CRE52.13]
66. Le CR s'appliquant aux opérations avec accord de marge dans l'AS-RCC se définit comme l'exposition la plus élevée ne déclenchant pas un appel de marge de variation (MV), en tenant compte des mécanismes d'échange de sûretés prévus dans les accords de marge<sup>38</sup>. Ces mécanismes comprennent, par exemple, un « seuil », un « montant de transfert minimal » ou un « montant indépendant » indiqués dans des documents standards du secteur d'activité<sup>39</sup>, qui sont pris en compte dans le déclenchement d'un appel de MV<sup>40</sup>. Une formule générique définie a été mise au point pour refléter la variété des approches utilisées en matière de marge et ceux que reconnaissent les autorités de contrôle dans le monde entier.  
[CBCB CRE52.14]

#### **Incorporation du montant de sûreté indépendant net dans le coût de remplacement**

67. Un des objectifs de l'AS-RCC est de refléter de façon plus complète l'effet des accords de marge et des échanges de sûretés associés dans le calcul des expositions à des RCC. Les paragraphes qui suivent décrivent la manière dont l'échange des sûretés est incorporé dans l'AS-RCC.  
[CBCB CRE52.15]
68. Pour éviter la confusion entourant l'usage des termes « marge initiale » et « montant indépendant », qui sont utilisés dans différents contextes et parfois de façon indifférenciée, le terme « montant de sûreté indépendant » est introduit. Le montant de sûreté indépendant représente (i) une sûreté (autre que la MV) constituée par la contrepartie, que l'institution peut saisir en cas de défaut de celle-ci et dont le montant ne change pas en fonction de la valeur des opérations qu'elle garantit ou (ii) le paramètre « montant indépendant », qui est défini dans les documents standard du secteur d'activité. Le montant de sûreté indépendant peut changer en fonction de facteurs comme la valeur de la sûreté ou d'un changement du nombre d'opérations dans l'ensemble de compensation.  
[CBCB CRE52.16]
69. Étant donné qu'une institution financière et sa contrepartie peuvent toutes deux être tenues de fournir un montant de sûreté indépendant, il est nécessaire d'introduire un terme connexe « montant de sûreté indépendant net » (MSIN) pour décrire le montant de sûreté qu'une institution financière peut utiliser pour compenser son exposition au risque de défaut de la contrepartie. Le MSIN n'inclut pas les sûretés qu'une institution financière a constituées pour une entité distincte profitant d'une autonomie patrimoniale, qui seraient probablement rendues en cas de faillite de la contrepartie. Autrement dit, le MSIN représente la différence entre toute sûreté (distincte ou non) constituée par la contrepartie et la sûreté non distincte constituée par l'institution. En ce qui concerne les montants indépendants, le MSIN tient compte de la différence entre le montant indépendant exigé pour l'institution et le montant indépendant exigé pour la contrepartie.  
[CBCB CRE52.17]

38. Voir, à l'Annexe 3-IV, les exemples illustrant l'effet des accords de marge standards sur la formule de l'AS-RCC.

39. Par exemple, l'accord-cadre (Multicurrency-Cross Border) Master Agreement de 1992 et l'accord-cadre de 2002 publié par l'International Swaps & Derivatives Association, Inc. (l'accord-cadre de l'ISDA). L'accord-cadre de l'ISDA inclut l'ISDA CSA : la Credit Support Annex (Security Interest – New York Law) de 1994 ou, selon le cas, la Credit Support Annex (Transfer – English Law) de 1995 et le Credit Support Deed (Security Interest – English Law) de 1995.

40. Par exemple, dans l'accord-cadre de l'ISDA, le terme Credit Support Amount (montant du soutien au crédit), autrement dit, le montant global de la sûreté qui doit être fournie entre les parties est défini comme le montant le plus élevé entre zéro et la somme de l'exposition de la partie garantie et du total de toutes les sommes indépendantes applicables au constituant du gage, moins toutes les sommes indépendantes applicables à la partie garantie, moins le seuil du constituant de la garantie.

70. En ce qui concerne les opérations avec accord de marge, le coût de remplacement se calcule comme suit :

$$CR = \max [V - C, \text{Seuil} + MMT - MSIN, 0]$$

où la définition de  $V$  et  $C$  est la même que pour la formule relative aux opérations hors marge, sauf que  $C$  comprend maintenant le montant de la marge de variation nette, où le montant reçu par l'institution est indiqué par un signe positif et le montant fourni par l'institution est indiqué par un signe négatif, « Seuil » est le seuil positif au-delà duquel la contrepartie doit envoyer la sûreté à l'institution, et  $MMT$  est le montant minimal de transfert applicable à la contrepartie.

[CBCB CRE52.18]

71.  $\text{Seuil} + MMT - MSIN$  représente l'exposition la plus importante ne déclenchant pas un appel de MV et comporte des niveaux de sûreté qui doivent être maintenus en permanence. Par exemple, sans marge initiale ou montant indépendant, l'exposition la plus importante ne déclenchant pas un appel de MV est égale à la somme du seuil et de tout montant minimal de transfert. Dans la formulation adaptée, le  $MSIN$  est retranché de  $\text{Seuil} + MMT$ . Cela a pour effet de rendre plus précis le calcul, en reflétant pleinement le niveau d'exposition réel ne déclenchant pas un appel de marge et l'incidence des sûretés détenues ou fournies par une institution financière. Le résultat du calcul ne peut être inférieur à un plancher égal à zéro, c'est-à-dire que l'institution peut détenir un  $MSIN$  supérieur à  $\text{Seuil} + MMT$  ; sans cela, le calcul aboutirait à un coût de remplacement négatif.

[CBCB CRE52.19]

#### Majorations au titre de l'EPF

72. Les majorations au titre de l'EPF consistent en (i) une composante de majoration agrégée, qui regroupe les majorations calculées pour chaque catégorie d'actifs et (ii) un facteur multiplicateur permettant de reconnaître une valeur excédentaire de la sûreté ou une valeur marchande négative pour les opérations. L'expression mathématique est la suivante :

$$EPF = \text{multiplicateur} \times \text{majoration}^{\text{agrégée}}$$

où :

$\text{majoration}^{\text{agrégée}}$  représente la composante de majoration agrégée (voir le paragraphe 76) et le facteur multiplicateur est défini en fonction de trois paramètres :  $V$ ,  $C$  et  $\text{majoration}^{\text{agrégée}}$ .

Les paragraphes ci-après décrivent en détail les paramètres entrant dans les formules de calcul des majorations et énoncent la formule correspondant à chaque catégorie d'actifs.

[CBCB CRE52.20]

#### Reconnaissance de la valeur excédentaire des sûretés et des valeurs marchandes négatives

73. En tant que principe général, l'excédent de sûreté devrait réduire les exigences de capital pour le risque de contrepartie. En effet, de nombreuses institutions financières détiennent des sûretés excédentaires (c.-à-d. des sûretés supérieures à la valeur marchande nette des contrats de dérivés), précisément pour compenser les augmentations potentielles de l'exposition représentées par la majoration. Comme cela est expliqué aux paragraphes 62 et 70, une sûreté peut réduire la composante coût de remplacement de l'exposition dans le cadre de l'AS-RCC. La composante EPF reflète également la réduction du risque inhérente à un excédent de sûreté.

[CBCB CRE52.21]



74. Pour des raisons prudentielles, le Comité de Bâle a décidé d'appliquer à la composante EPF un facteur multiplicateur qui baisse à mesure que l'excédent de sûreté augmente, sans atteindre zéro (la valeur plancher du facteur multiplicateur est fixée à 5 % de la majoration au titre de l'EPF). Lorsque la valeur des sûretés détenues est inférieure à la valeur marchande nette des contrats de dérivés (« insuffisance de sûreté »), le coût de remplacement courant est positif et le facteur multiplicateur est égal à un (autrement dit, la composante EPF est égale à la valeur de la majoration totale). Lorsque la valeur des sûretés détenues est supérieure à la valeur marchande nette des contrats de dérivés (« excédent de sûreté »), le coût de remplacement courant est égal à zéro, et le facteur multiplicateur est inférieur à un (autrement dit, la composante EPF est inférieure à la valeur de la majoration totale).

[CBCB CRE52.22]

75. Ce facteur multiplicateur est également activé lorsque la valeur courante des opérations sur dérivés est négative. Cela s'explique par le fait que les opérations hors de la monnaie (out of money) ne représentent actuellement pas une exposition et ont peu de chances de devenir dans la monnaie (in the money). Il s'obtient au moyen de la formule mathématique suivante :

$$\text{multiplicateur} = \min \left\{ 1, \text{Plancher} + (1 - \text{Plancher}) \times \exp \left( \frac{V - C}{2 \times (1 - \text{Plancher} \times \text{majoration}^{\text{agrégée}})} \right) \right\}$$

où :

multiplicateur représente le facteur multiplicateur,  $\exp(\dots)$  désigne la fonction exponentielle, Plancher représente la valeur plancher du facteur multiplicateur et est égale à 5 %, V est la valeur des opérations sur dérivés dans l'ensemble de compensation, et C est la valeur après décote de la sûreté nette détenue.

[CBCB CRE52.23]

#### Agrégation de la majoration sur l'ensemble des catégories d'actifs

76. Les avantages de la diversification parmi différentes catégories d'actifs ne sont pas reconnus. Au contraire, les majorations appliquées respectivement à chaque catégorie d'actifs sont simplement additionnées. Le calcul s'effectue au moyen de la formule mathématique suivante :

$$\text{majoration}^{\text{agrégée}} = \sum_a \text{majoration}^a$$

qui agrège les majorations respectives de chaque catégorie d'actifs.

[CBCB CRE52.25]

#### Affectation des opérations sur dérivés à une ou plusieurs catégories d'actifs

77. L'affectation d'une opération sur dérivés à une catégorie d'actifs doit être faite en fonction de son facteur de risque principal. La plupart des opérations sur dérivés présentent un facteur de risque principal, défini par leur instrument sous-jacent de référence (p. ex., une courbe des taux d'intérêt pour un swap de taux d'intérêt, une institution de référence pour un swap de défaut de crédit, un taux de change pour un contrat d'option d'achat de devises, etc.). Lorsque ce facteur de risque principal est identifiable sans ambiguïté, l'opération tombe dans une des catégories d'actifs décrites ci-dessus.

[CBCB CRE52.26]

78. Pour les opérations plus complexes pouvant compter plus d'un facteur de risque (p. ex., dérivés hybrides ou à sous-jacents multiples), les institutions financières doivent tenir compte des sensibilités et de la volatilité des actifs sous-jacents pour déterminer le facteur de risque principal.

[CBCB CRE52.27]



79. L'Autorité peut aussi exiger que les opérations plus complexes soient affectées à plus d'une catégorie d'actifs, ce qui se traduit alors par la présence d'une même position dans plusieurs catégories d'actifs. Dans ce cas, les institutions financières doivent, pour chaque catégorie d'actifs à laquelle la position est affectée, déterminer de manière appropriée le signe et l'ajustement du delta du facteur de risque pertinent<sup>41</sup>.

[CBCB CRE52.28]

### Marche à suivre générale pour calculer la majoration

80. Pour chaque opération, le ou les facteurs de risque principaux doivent être déterminés et affectés à une ou plusieurs des cinq catégories d'actifs : taux d'intérêt, taux de change, crédit, actions ou produits de base. La majoration à appliquer à chaque catégorie d'actifs se calcule à l'aide d'une formule propre à chaque catégorie d'actifs, qui représente un calcul personnalisé de l'exposition positive attendue (EPA) effective prenant pour hypothèse que toutes les opérations affectées à la catégorie d'actifs ont une valeur courante au prix du marché égale à zéro (c.-à-d. à parité (at-the-money)).

[CBCB CRE52.29]

81. Bien que les formules de calcul des majorations soient propres à chaque catégorie d'actifs, elles présentent un certain nombre de caractéristiques communes. Pour déterminer la majoration, les opérations dans chaque catégorie d'actifs font l'objet d'ajustements selon la marche à suivre générale suivante :

1. Le **notionnel effectif (D)** doit être calculé pour chaque dérivé (c.-à-d. pour chaque opération) de l'ensemble de compensation. Le notionnel effectif mesure la sensibilité de l'opération aux fluctuations des facteurs de risque sous-jacents (taux d'intérêt, taux de change, écarts de taux, prix des titres de propriété et des produits de base). Le notionnel effectif correspond au produit des paramètres suivants (soit  $D = d \times FE \times \delta$ ) :
  - a. Le **notionnel ajusté (d)** mesure l'ampleur de l'opération. Dans le cas des dérivés de change, il s'agit simplement de la valeur notionnelle de la composante de change de la dérivé sous contrat, converti dans la devise nationale. Dans le cas des dérivés sur actions et des dérivés sur produits de base, il s'agit simplement du prix courant de l'action ou de l'unité du produit de base multiplié par le nombre d'actions ou d'unités auquel le dérivé se rapporte. Dans le cas des dérivés de taux d'intérêt et de crédit, le notionnel est ajusté en fonction d'une mesure de la durée de l'instrument pour tenir compte du fait que la valeur des instruments de plus longue durée est plus sensible aux fluctuations des facteurs de risque sous-jacents (c.-à-d. les taux d'intérêt et les écarts de taux).
  - b. Le **facteur d'échéance (FE)** est un paramètre qui tient compte de la période sur laquelle l'exposition potentielle future est calculée. Le calcul de ce facteur diffère selon que l'ensemble de compensation est avec accord de marge ou hors marge.
  - c. Le **delta prudentiel ( $\delta$ )** permet de veiller à ce que le notionnel effectif tienne compte de la direction de l'opération (longue ou courte) en y appliquant un signe positif ou négatif. Il tient également compte de la possible relation non linéaire entre l'opération et le facteur de risque sous-jacent (ce qui est le cas des options et des tranches de titres garantis par des créances).
2. Un **facteur prudentiel (FP)** est établi pour chaque opération de l'ensemble de compensation. Il correspond à la variation de la valeur, précisée par l'autorité de contrôle, du facteur de risque sous-jacent sur lequel repose le calcul de l'exposition potentielle future, qui a été réglée pour tenir compte de la volatilité des facteurs de risque sous-jacents.

41. L'ajustement du delta du facteur de risque est présenté au paragraphe 81

3. Les opérations figurant dans chaque catégorie d'actifs sont séparées en ensembles de couverture, lesquels sont précisés par l'autorité de contrôle. Les ensembles de couverture sont conçus pour regrouper les opérations de l'ensemble de compensation pour lesquelles les positions longues et courtes devraient pouvoir se compenser dans le calcul de l'exposition potentielle future.
4. Des formules d'agrégation sont appliquées pour regrouper les notionnels effectifs et les facteurs prudentiels de toutes les opérations de chaque ensemble de couverture, puis à l'échelle de la catégorie d'actifs pour obtenir la majoration connexe. La méthode d'agrégation n'est pas la même selon les catégories d'actifs et les dérivés de crédit, les dérivés sur actions et les dérivés sur produits de base. Il faut aussi appliquer des paramètres de corrélation prudentiels pour rendre compte de la diversification des opérations et du risque de base.

[CBCB CRE52.30]

**Paramètres de période :**  $E_i$ ,  $F_i$ ,  $D_i$  et  $T_i$

82. L'AS-RCC s'appuie sur quatre périodes :

- Pour toutes les catégories d'actifs, l'échéance  $E_i$  d'un contrat, qui correspond à période entre aujourd'hui et le dernier jour où le contrat peut encore être en vigueur. Cette période apparaît dans le facteur d'échéance défini aux paragraphes 98 à 102, qui réduit le notionnel ajusté pour les opérations hors marge dans toutes les catégories d'actifs. Si un contrat de dérivés a pour actif sous-jacent un autre contrat de dérivés (p. ex., une option sur swap) et peut être physiquement exercé dans le contrat sous-jacent (autrement dit, une institution financière assumerait une position dans le contrat sous-jacent en cas d'exercice), l'échéance du contrat correspond à la période qui prend fin à la date de règlement définitif du contrat de dérivés sous-jacent.
- Pour les dérivés de taux d'intérêt et de crédit,  $D_i$  correspond à la période entre aujourd'hui et la date de début de la période active désignée par un contrat de taux d'intérêt ou de crédit. Si le contrat de dérivés fait référence à la valeur d'un autre instrument de taux d'intérêt ou de crédit (p. ex., une option sur swap ou une option sur obligations), la période active doit être déterminée d'après celle de l'instrument sous-jacent.  $D_i$  apparaît dans la définition de la durée prudentielle définie au paragraphe 85.
- Pour les dérivés de taux d'intérêt et de crédit,  $F_i$  correspond à la période entre aujourd'hui et la date de fin de la période active désignée par un contrat de taux d'intérêt ou de crédit. Si le contrat de dérivés fait référence à la valeur d'un autre instrument de taux d'intérêt ou de crédit (p. ex., une option sur swap ou une option sur obligations), la période active doit être déterminée d'après celle de l'instrument sous-jacent.  $F_i$  apparaît dans la définition de la durée prudentielle définie au paragraphe 85. En outre,  $F_i$  sert à affecter des dérivés de la catégorie d'actifs des taux d'intérêt à des tranches d'échéance, qui servent à calculer la majoration, conformément au paragraphe 106.
- Pour les options dans toutes les catégories d'actifs,  $T_i$  correspond à la période entre aujourd'hui et la date d'exercice du contrat spécifiée par le contrat. Cette période sert à déterminer le delta de l'option, conformément aux paragraphes 89 et 90. Sauf indication contraire, les périodes comprises entre les dates sont mesurées en années.

[CBCB CRE52.31]

83. Le tableau suivant présente des exemples d'opérations et indique la période entre aujourd'hui et l'échéance  $M_i$ , la période entre aujourd'hui et la date de début  $D_i$  et la période entre aujourd'hui et la date de fin  $F_i$  de chacune d'elles. Par ailleurs, le delta de l'option décrit aux paragraphes 89 et 90 dépend de la période ultime entre aujourd'hui et l'exercice du contrat  $T_i$  (non indiquée séparément dans le tableau).

| Instrument   | $E_i$   | $D_i$  | $F_i$   |
|--|---------|--------|---------|
| Swap de taux d'intérêt ou de défaut de crédit à échéance dans 10 ans   | 10 ans  | 0      | 10 ans  |
| Swap de taux d'intérêt à 10 ans, avec différé commençant dans 5 ans  | 15 ans  | 5 ans  | 15 ans  |
| Contrat à terme sur taux d'intérêt pour une période débutant dans 6 mois et expirant dans 12 mois                                    | 1 an    | 0,5 an | 1 an    |
| Option sur swap européenne réglée en espèces faisant référence à un swap de taux d'intérêt à 5 ans avec une date de levée à 6 mois   | 0,5 an  | 0,5 an | 5,5 ans |
| Option sur swap européenne livrée physiquement faisant référence à un swap de taux d'intérêt à 5 ans avec une date de levée à 6 mois | 5,5 ans | 0,5 an | 5,5 ans |
| Option sur swap bermudienne à 10 ans avec des périodes jusqu'à l'exercice annuel   | 10 ans  | 1 an   | 10 ans  |
| Plafond ou plancher de taux d'intérêt spécifié pour les contrats de taux d'intérêt semi-annuels avec échéance à 5 ans                | 5 ans   | 0      | 5 ans   |
| Option sur obligation à 5 ans avec une période ultime jusqu'à l'exercice dans 1 an   | 1 an    | 1 an   | 5 ans   |
| Contrat à terme sur eurodollars à 3 mois arrivant à échéance dans 1 an   | 1 an    | 1 an   | 1,25 an |
| Contrat à terme sur obligations du Trésor à 20 ans arrivant à échéance dans 2 ans  | 2 ans   | 2 ans  | 22 ans  |
| Option de 6 mois sur contrat à terme de 2 ans sur obligations du Trésor à 20 ans   | 2 ans   | 2 ans  | 22 ans  |

[CBCB CRE52.32]

**Notionnel ajusté à l'échelle de l'opération (pour une opération  $i$  de la catégorie d'actifs  $a$ ) :**

$d_i^{(a)}$

84. Les notionnels ajustés sont définis à l'échelle de l'opération et prennent en compte à la fois la taille d'une position et, le cas échéant, sa dépendance à l'échéance.

[CBCB CRE52.33]

85. Pour les dérivés de taux d'intérêt et de crédit, le notionnel ajusté à l'échelle de l'opération est le produit du montant notionnel de l'opération, converti dans la devise locale, et de la duration prudentielle  $DP_i$  (soit  $d_i = \text{notionnel} \times DP_i$ ), que l'on obtient à l'aide de la formule suivante. La valeur calculée de  $\hat{DP}_i$  ne peut pas être inférieure à dix jours ouvrables<sup>42</sup>. Si la date de début est passée (c.-à-d. un swap de taux d'intérêt en cours),  $D_i$  doit être fixé à zéro.

$$DP_i = \frac{\exp(-0,05 \times D_i) - \exp(-0,05 \times F_i)}{0,05}$$

[CBCB CRE52.34]

86. En ce qui concerne les dérivés de change, le notionnel ajusté se définit comme le notionnel de la composante devise du contrat, converti dans la devise nationale. Si les deux composantes d'un dérivé de change sont libellées dans une devise autre que la devise nationale, le montant notionnel de chaque composante est converti dans la devise nationale, et la composante dont la valeur dans la devise locale est la plus élevée constitue le montant notionnel ajusté.

[CBCB CRE52.35]

87. Dans le cas des dérivés sur actions et sur produits de base, le notionnel ajusté se définit comme le produit du cours actuel d'une unité du capital-actions ou du produit de base (p. ex., une action ou un baril de pétrole) et du nombre d'unités visées par l'opération<sup>43</sup>.

[CBCB CRE52.36]

88. Dans de nombreux cas, le montant notionnel de l'opération est clairement énoncé et reste fixe jusqu'à l'échéance. Si tel n'est pas le cas, les institutions financières doivent appliquer les règles ci-dessous pour déterminer le montant notionnel de l'opération.

- i. Lorsque le montant notionnel est fonction de valeurs marchandes, l'institution doit employer les valeurs marchandes courantes pour déterminer le montant notionnel de l'opération.
- ii. Pour tous les contrats dérivés de taux d'intérêt et de crédit spécifiant des montants notionnels variables, comme les swaps amortissables et croissants, les institutions financières doivent utiliser le montant notionnel moyen « pondéré en fonction du temps » pendant toute la durée jusqu'à l'échéance du swap comme montant notionnel de l'opération. La méthode d'établissement de la moyenne décrite au présent paragraphe ne couvre pas les transactions dont le notionnel varie en raison de changements de prix (ce qui est habituellement le cas pour les dérivés de change, les dérivés sur actions et les dérivés sur produits de base).
- iii. Les swaps à effet de levier doivent être convertis dans le notionnel du swap sans effet de levier équivalent, c'est-à-dire que, lorsque tous les taux inclus dans un swap sont multipliés par un facteur, le notionnel défini doit être multiplié par le facteur appliqué aux taux d'intérêt pour déterminer le montant notionnel de l'opération.
- iv. Dans le cas d'un contrat dérivé structuré avec échange répété de valeur nominale, le notionnel est multiplié par le nombre d'échange de la valeur nominale du contrat pour déterminer le montant notionnel de la transaction.
- v. Dans le cas d'un contrat dérivé structuré de sorte qu'à des dates déterminées, toute exposition en cours soit réglée et que les modalités soient réinitialisées de façon à ce que la juste valeur du contrat soit égale à zéro, la période jusqu'à l'échéance est égale à la période jusqu'à la date de réinitialisation suivante.

42. À noter qu'il existe une distinction entre la période de l'opération sous-jacente et l'échéance résiduelle du contrat dérivé. Par exemple, pour une option sur swap de taux d'intérêt européenne expirant à 1 an dont la période du swap sous-jacent est de 5 ans,  $D_i = 1$  an et  $F_i = 6$  ans.

43. Pour les opérations fondées sur la volatilité des actions ou des marchandises, la volatilité ou la variance sous-jacente référencée par l'opération doit remplacer le prix unitaire, et le notionnel du contrat doit remplacer le nombre d'unités. [CBCB, QFP No 6]

[CBCB CRE52.37]

**Ajustements prudentiels du delta :  $\delta_i$** 

89. Les paramètres de l'ajustement prudentiel du delta sont aussi définis à l'échelle de l'opération et appliqués aux montants notionnels ajustés pour indiquer la direction de l'opération et sa non-linéarité.

[CBCB CRE52.38]

90. Plus précisément, les ajustements du delta pour tous les dérivés se définissent comme suit<sup>44</sup> :

| $\delta_i$   | Position longue sur le facteur de risque principal | Position courte sur le facteur de risque principal |
|--|--|--|
| Instruments autres que des options ou des tranches de titres garantis par des créances (TGC) | +1   | -1   |

[CBCB CRE52.39]

| $\delta_i$       | Acheté   | Vendu  |
|------------------|--|--|
| Options d'achat  | $+\Phi\left(\frac{\ln(P_i/K_i)+0,5\times\sigma_i^2\times T_i}{\sigma_i\times\sqrt{T_i}}\right)$  | $-\Phi\left(\frac{\ln(P_i/K_i)+0,5\times\sigma_i^2\times T_i}{\sigma_i\times\sqrt{T_i}}\right)$  |
| Options de vente | $-\Phi\left(\frac{-\ln(P_i/K_i)+0,5\times\sigma_i^2\times T_i}{\sigma_i\times\sqrt{T_i}}\right)$ | $+\Phi\left(\frac{-\ln(P_i/K_i)+0,5\times\sigma_i^2\times T_i}{\sigma_i\times\sqrt{T_i}}\right)$ |

*Note :*

Ces équations utilisent les paramètres suivants, que les institutions financières doivent déterminer de manière approximative :  $P_i$  : Prix du sous-jacent (courant, à terme, moyen, etc.).  $K_i$  : Prix d'exercice.  $T_i$  : Date ultime d'exercice de l'option aux termes du contrat. La volatilité prudentielle  $\sigma_i$  d'une option est spécifiée en fonction du facteur prudentiel applicable à l'opération (voir Tableau 2, au paragr.183). Dans ces équations, le symbole  $\Phi$  représente la fonction de distribution cumulée normale standard.

| $\delta_i$      | Acheté (protection position longue)                  | Vendu (protection position courte)                   |
|-----------------|--|--|
| Tranches de TGC | $+\frac{15}{(1+14\times A_i)\times(1+14\times D_i)}$ | $-\frac{15}{(1+14\times A_i)\times(1+14\times D_i)}$ |

*Note :*

Ces équations utilisent les paramètres suivants, que les institutions financières doivent déterminer de manière approximative :  $A_i$  : Point d'attachement de la tranche du TGC.  $D_i$  : Point de détachement de la tranche du TGC. Selon l'AS-RCC, les transactions de crédit de premier défaut, de deuxième défaut et d'enième défaut, doivent être traitées comme des tranches de TGC. Dans le cas d'une transaction de ne-défaut sur un panier de m signatures de référence, les institutions doivent utiliser un point d'attachement de  $A=(n-1)/m$  et un point de détachement de  $D=n/m$  dans la formule de calcul du delta prudentiel.

44. « Position longue sur le facteur de risque principal » signifie que la valeur marchande de l'instrument augmente lorsque la valeur du facteur de risque principal augmente. « Position courte sur le facteur de risque principal » signifie que la valeur marchande de l'instrument diminue lorsque la valeur du facteur de risque principal augmente.

S'il y a lieu, il faut utiliser la valeur à terme (plutôt que la valeur au comptant) du sous-jacent dans la formule des ajustements prudentiels du delta afin de tenir compte du taux sans risque et de la possibilité de flux de trésorerie avant l'échéance de l'option, tels que des dividendes. [CBCB CRE52.39 à CRE52.41]

91. Lorsque le terme  $P/K$  est nul ou négatif, en sorte que  $\ln(P/K)$  ne peut être calculé, les ajustements suivants doivent être apportés :

Les institutions doivent opérer un déplacement des valeurs du prix des options et de leur prix de levée en ajoutant  $\lambda$ , qui représente la plus grande mesure présumée dans laquelle les taux d'intérêt dans la devise respective peuvent devenir négatifs<sup>45</sup>. Dans ces cas, le delta  $\delta_i$  d'une opération  $i$  s'obtient comme suit :

| $\delta_i$       | Acheté   | Vendu  |
|------------------|--|--|
| Options d'achat  | $+\Phi \left( \frac{\ln \left( \frac{P_i + \lambda_j}{K_i + \lambda_j} \right) + 0,5 \times \sigma_i^2 \times T_i}{\sigma_i \times \sqrt{T_i}} \right)$  | $-\Phi \left( \frac{\ln \left( \frac{P_i + \lambda_j}{K_i + \lambda_j} \right) + 0,5 \times \sigma_i^2 \times T_i}{\sigma_i \times \sqrt{T_i}} \right)$  |
| Options de vente | $-\Phi \left( -\frac{\ln \left( \frac{P_i + \lambda_j}{K_i + \lambda_j} \right) + 0,5 \times \sigma_i^2 \times T_i}{\sigma_i \times \sqrt{T_i}} \right)$ | $+\Phi \left( -\frac{\ln \left( \frac{P_i + \lambda_j}{K_i + \lambda_j} \right) + 0,5 \times \sigma_i^2 \times T_i}{\sigma_i \times \sqrt{T_i}} \right)$ |

Il faut toujours utiliser le même paramètre pour toutes les options sur taux d'intérêt dans la même devise. Les institutions doivent choisir une valeur de  $\lambda_j$  qui est basse, mais qui donne néanmoins une valeur  $K_i + \lambda_j$  positive.

[CBCB CRE52.40]

#### Calcul du notionnel effectif d'options

92. Lorsqu'il s'agit de calculer le notionnel effectif (soit  $D = d \times FE \times \delta$ ), les options à paiement unique doivent être traitées comme suit :

- Pour les options d'achat et de vente européennes, asiatiques, américaines et bermudiennes, le delta prudentiel doit être calculé selon la formule de Black-Scholes simplifiée du paragraphe 91. Dans le cas des options asiatiques, le prix du sous-jacent doit être égal à la valeur courante de la moyenne utilisée dans le résultat à l'échéance. Dans le cas des options américaines et bermudiennes, la dernière date de levée permise doit être utilisée comme date de levée  $T_i$  dans la formule. Pour les options sur swap bermudiennes, la date de début  $D_i$  doit être égale à la première date de levée permise, tandis que la date de fin  $F_i$  doit être égale à la date de la fin du swap sous-jacent.
- Pour les options digitales (aussi appelées options binaires), le résultat à l'échéance de chacune d'entre elles (achetée ou vendue), au prix de levée  $K_i$ , doit être estimé au moyen d'un « tunnel » combinant des options européennes vendues et achetées du même type (options d'achat ou de vente) avec des prix de levée fixés à  $0,95 \times K_i$  et  $1,05 \times K_i$ . Le montant de la position dans les composantes du tunnel doit être choisi de façon que le résultat à l'échéance de l'option digitale est reproduit exactement en dehors de la région comprise entre les deux prix de levée. Le notionnel effectif est ensuite calculé séparément selon que les options européennes du tunnel sont achetées ou vendues, en utilisant les formules de calcul du delta prudentiel du paragraphe 91 (la date de levée  $T_i$  et la valeur courante du  $P_i$  sous-jacent de l'option digitale doivent être utilisées). La valeur absolue du notionnel effectif de l'option digitale ne peut dépasser le ratio du résultat à l'échéance de l'option digitale au facteur prudentiel applicable.

45. Cela présuppose que le prix de levée  $K_i + \lambda_j$  est lui aussi supérieur à zéro ; autrement, il faudra choisir une valeur de  $\lambda_j$  plus grande. Les ajustements sont uniques pour chaque devise.

- Si le résultat à l'échéance d'une opération peut être représenté par une combinaison de résultats à l'échéance d'options européennes (tunnel, écart papillon/calendaire, stellage, stellage élargi, etc.), chaque composante des options européennes doit être traitée comme s'il s'agissait d'une opération distincte.

[CBCB CRE52.42]

93. Aux fins du calcul du notionnel effectif, les **options à paiements multiples** doivent être représentées comme une combinaison d'options à paiement unique. Plus particulièrement, les plafonds/planchers peuvent être représentés comme une combinaison d'options à paiement unique, ou par le portefeuille de caplets/floorlets individuels, où chacun est une option européenne sur le taux d'intérêt variable sur une période de coupon prédéfinie. Pour chaque caplet/floorlet,  $D_i$  et  $T_i$  désignent les périodes comprises entre la date du jour et le début de la période de coupon, tandis que  $F_i$  désigne la période entre la date du jour et la fin de la période de coupon.

[CBCB CRE52.43]

#### Facteurs prudentiels : $FP_i^{(a)}$

94. Des facteurs prudentiels ( $FP_i$ ) sont utilisés, de concert avec les formules d'agrégation, pour convertir les montants notionnels effectifs en majoration pour chaque ensemble de couverture. Chaque facteur a été calibré pour refléter l'EPA effective d'une opération linéaire à parité unique portant sur un notionnel unitaire et ayant une échéance à un an. Cela comprend l'estimation des volatilités réalisées assumées par les surveillants pour chaque catégorie d'actifs sous-jacente. Les facteurs prudentiels sont énumérés dans le tableau du paragraphe 121.

[CBCB CRE52.44]

#### Ensembles de couverture

95. Les ensembles de couverture dans les différentes catégories d'actifs sont définis comme suit, exception faite de ceux qui sont décrits aux paragraphes 96 et 97 :
- Les dérivés de taux d'intérêt forment un ensemble de couverture distinct pour chaque devise.
  - Les dérivés de change forment un ensemble de couverture distinct pour chaque paire de devises.
  - Les dérivés de crédit forment un ensemble de couverture unique.
  - Les dérivés sur actions forment un ensemble de couverture unique.
  - Les dérivés sur produits de base forment quatre ensembles de couverture, définis pour les grandes catégories de dérivés sur produits de base : l'énergie, les métaux, les produits agricoles et les autres produits de base.

[CBCB CRE52.45]

96. Les dérivés qui font référence à l'écart de base entre deux facteurs de risque et sont libellés dans une devise unique<sup>46</sup> (opération sur écart de base) doivent être traités dans des ensembles de couverture distincts au sein de la catégorie d'actifs correspondante. Il existe un ensemble de couverture distinct<sup>47</sup> pour chaque paire de facteurs de risque (c.-à-d. pour chaque écart de base particulier). Le taux LIBOR à trois mois et le taux LIBOR à six mois,

46. Les dérivés comportant deux composantes flottantes libellées dans des devises différentes (comme les swaps sur différentes devises) ne font pas l'objet de ce traitement ; ils doivent être traités comme des contrats sur devises autres que variable-variable.

47. Au sein de cet ensemble de couverture, les positions longue et courte sont déterminées par rapport à la l'écart de base.

le taux LIBOR à trois mois et les bons du Trésor à trois mois, le LIBOR à un mois et le taux des swaps indexés sur le taux d'intérêt à un jour ou encore le pétrole brut Brent et le gaz Henry Hub sont des exemples de ces écarts de base particuliers. Pour les ensembles de couverture constitués d'opérations sur écart de base, le facteur prudentiel applicable à une catégorie d'actifs donnée doit être multiplié par 0,5. Des paniers de dérivés sur actions qui comprennent dix (10) constituants effectifs<sup>48</sup> ou moins doivent être décomposés en leurs constituants sous-jacents. Des paniers qui comprennent plus de dix (10) constituants effectifs doivent être traités comme des indices.

[CBCB CRE52.46]

97. Les dérivés qui font référence à la volatilité d'un facteur de risque (opérations fondées sur la volatilité) doivent être traités dans des ensembles de couverture distincts au sein de la catégorie d'actifs correspondante. Les ensembles de couverture de la volatilité doivent suivre la structure décrite au paragraphe 95 (p. ex., toutes les opérations sur actions fondées sur la volatilité forment un seul et même ensemble de couverture). Les swaps de variance et de volatilité, ainsi que les options sur volatilité réalisée ou implicite sont des exemples d'opérations fondées sur la volatilité. Pour les ensembles de couverture constitués d'opérations fondées sur la volatilité, le facteur prudentiel applicable à une catégorie d'actifs donnée doit être multiplié par cinq.

[CBCB CRE52.47]

### Facteurs d'échéance

98. Les horizons temporels de risque minimums des opérations hors marge comprennent :

La durée la plus courte entre un an et la durée jusqu'à l'échéance du contrat dérivé pour les opérations hors marge, avec une durée plancher de 10 jours ouvrables<sup>49</sup>. Dès lors, pour une opération hors marge, le notionnel ajusté à l'échelle de l'opération doit être multiplié par :

$$FE_i^{(\text{hors marge})} = \sqrt{\frac{\min[E_i, 1 \text{ an}]}{1 \text{ an}}}$$

où  $E_i$  est l'échéance résiduelle assortie d'un plancher de 10 jours ouvrables de l'opération  $i$ .

Le paramètre d'échéance ( $E_i$ ) est exprimé en années, mais il est soumis à un plancher de 10 jours ouvrables. Les institutions doivent utiliser la convention des normes du marché afin de convertir les jours ouvrables en années, et vice versa. Par exemple, 250 jours ouvrables en une année se traduit par un plancher de 10/250 années pour  $E_i$ .

[CBCB CRE52.48-49]

99. Pour les opérations avec accord de marge, le facteur d'échéance est calculé à l'aide de la période de marge à risque (PMR) minimale, sous réserve des planchers définis. Autrement dit, les institutions doivent d'abord estimer la période de marge en risque (au sens du paragraphe 20) pour chacun de leurs ensembles de compensation. Elles doivent ensuite utiliser la valeur la plus élevée entre leur période de marge en risque estimative et le plancher pertinent pour calculer le facteur d'échéance (au sens du paragraphe 101). Les planchers de la période de marge en risque sont les suivants :

- dix jours ouvrables pour les opérations sur dérivés non compensées centralement, sous réserve des accords de marge quotidiens ;
- la somme de neuf jours ouvrables et de la période d'appel de marge pour les opérations non compensées centralement qui ne sont pas soumises à des accords de marge quotidiens ;

48. Nombre de constituant effectif =  $\frac{(\sum_i \text{prix de l'action } i \times \text{nombre d'actions } i)^2}{\sum_i (\text{prix de l'action } i \times \text{nombre d'actions } i)^2}$

49. Par exemple, la durée jusqu'à l'échéance d'une option d'un mois portant sur une obligation du Trésor à 10 ans est la durée d'un mois jusqu'à l'expiration du contrat dérivé. En revanche, la date de fin de l'opération est la durée jusqu'à l'échéance de 10 ans de l'obligation du trésor.



- les planchers pertinents pour les opérations compensées centralement qui sont décrits à la section relatives aux contreparties centrales.

[CBCB CRE52.50]

100. La PMR minimale décrite au paragraphe 99 ci-dessus comporte les exceptions suivantes :

- Pour les ensembles de compensation comptant 5 000 transactions sans contrepartie centrale ou avec clients d'une chambre de compensation, le plancher de la PMR est de 20 jours ouvrables.
- Pour les ensembles de compensation comportant une ou plusieurs transactions mettant en jeu des sûretés illiquides ou un dérivé hors cote difficile à remplacer, le plancher de la PRM est de 20 jours ouvrables. Aux fins du présent paragraphe, l'illiquidité de la sûreté et la difficulté de remplacement du dérivé doivent être appréciées dans le contexte de crise sur les marchés et correspondre à l'absence de marché actif où une contrepartie obtiendrait, en deux jours au maximum, plusieurs offres de prix qui n'influeraient pas sur le marché ni ne comporteraient de décote (dans le cas d'une sûreté) ou de surprime (dans le cas d'un dérivé hors cote). Des exemples de situations où les transactions sont jugées illiquides, aux fins du présent paragraphe, incluent – mais la liste n'est pas limitative – des transactions qui ne font pas l'objet d'évaluations journalières et des transactions dont la valorisation est soumise à un régime comptable spécifique (opérations sur dérivés hors cote faisant référence à des titres dont la juste valeur est déterminée par des modèles utilisant des intrants non observés sur le marché).
- Si, au cours des deux trimestres précédents, l'institution a connu plus de deux litiges ayant duré plus longtemps que la PRM applicable (avant prise en compte de la présente disposition) concernant des appels de marge sur un ensemble de compensation donné, l'institution doit tirer la conséquence de ces précédents de façon appropriée en utilisant, pour les deux trimestres suivants, une PRM qui correspond au double de la durée minimale prudentielle pour cet ensemble de compensation.
- Dans le cas des dérivés non compensés centralement assujettis à la *Ligne directrice sur les exigences de marge pour les dérivés non compensés centralement*, le point qui précède ne vaut que pour les litiges concernant des appels de marge de variation.

[CBCB CRE52.51]

101. Le calcul du notionnel effectif pour une opération avec accord de marge comprend le facteur d'échéance suivant :

$$FE_i^{(marge)} = \frac{3}{2} \sqrt{\frac{PMR_i}{1 \text{ an}}}$$

où  $PMR_i$  représente la PRM correspondante pour l'accord de marge contenant l'opération  $i$ .

[CBCB CRE52.52]

102. La période de marge en risque ( $PMR_i$ ) est souvent exprimée en jours, mais la formule de calcul du facteur d'échéance pour les ensembles de compensation avec accord de marge indique « 1 an » au dénominateur. Les institutions doivent utiliser la convention des normes du marché afin de convertir les jours ouvrables en années, et vice versa. Par exemple, une année peut être convertie en 250 jours ouvrables au dénominateur de la formule de calcul du facteur d'échéance (FE) si la PMR est exprimée en jours ouvrables. Parallèlement, la PMR exprimée en jours ouvrables peut être convertie en années en la divisant par 250.

[CBCB CRE52.53]

**Paramètres prudentiels de corrélation :  $\rho_i^{(a)}$**

103. Ces paramètres s'appliquent uniquement au calcul de la majoration au titre de l'EPF pour les dérivés sur actions, de crédit et sur produits de base et sont énoncés au tableau du paragraphe 121. Pour ces catégories d'actifs, les paramètres prudentiels de corrélation sont dérivés d'un modèle à facteur unique et précisent le poids respectif des composantes systémiques et spécifiques. Ce poids détermine le degré de compensation entre les opérations individuelles, en reconnaissant que des couvertures imparfaites fournissent une certaine compensation, mais pas une compensation parfaite. Les paramètres prudentiels de corrélation ne s'appliquent pas aux dérivés de taux d'intérêt et de change.  
[CBCB CRE52.54]

### Majorations selon la catégorie d'actif

#### Majoration relative aux dérivés de taux d'intérêt<sup>50</sup>

104. Les dérivés sur inflation peuvent recevoir le même traitement que les dérivés de taux d'intérêt. Les dérivés faisant référence à des taux d'inflation pour la même devise doivent former un ensemble de couverture distinct et être assujettis au même facteur prudentiel de 0,5 %. Les majorations provenant de dérivés sur inflation doivent être ajoutées à l'élément Majoration<sub>Taux</sub> figurant à l'étape 7 du paragraphe 106.  
[CBCB CRE52.55]
105. La majoration relative aux dérivés de taux d'intérêt prend en compte le risque de corrélation imparfaite entre des dérivés de taux d'intérêt ayant des échéances différentes. Pour ce faire, on attribue les opérations à des tranches d'échéance, au sein desquelles la compensation intégrale des positions longues et courtes est permise, et on applique une formule d'agrégation qui ne permet qu'une compensation limitée entre opérations de tranches différentes. Cette affectation des dérivés à des tranches d'échéance et le processus d'agrégation connexe ne sont employés que pour la catégorie d'actifs des dérivés de taux d'intérêt.  
[CBCB CRE52.56]
106. La majoration relative aux dérivés de taux d'intérêt dans un ensemble de compensation est calculée comme suit :
1. Étape 1 : Calculer le notionnel effectif pour chaque opération de l'ensemble de compensation appartenant à la catégorie d'actifs des dérivés de taux d'intérêt en multipliant les trois éléments suivants : (i) le notionnel ajusté de l'opération ( $d$ ) ; (ii) l'ajustement prudentiel du delta de l'opération ( $\delta$ ) ; et (iii) le facteur d'échéance ( $FE$ ) ; autrement dit, pour chaque opération  $i$ ,  $D_i = d_i \times \delta_i \times FE_i$ .
  2. Étape 2 : Attribuer les opérations de la catégorie d'actifs des dérivés de taux d'intérêt aux ensembles de couverture. Dans la catégorie d'actifs des dérivés de taux d'intérêt, les ensembles de couverture comprennent tous les dérivés qui partagent la même devise de référence.
  3. Étape 3 : Dans chaque ensemble de couverture, attribuer chaque opération à l'une des trois tranches d'échéance suivantes : moins d'un an (tranche 1) ; entre un et cinq ans (tranche 2) ; et plus de cinq ans (tranche 3).
  4. Étape 4 : Calculer le notionnel effectif de chaque tranche d'échéance en faisant la somme de tous les notionnels effectifs à l'échelle des opérations calculés à l'étape 1 pour toutes les opérations de la tranche d'échéance. Considérons que  $D^{T1}$ ,  $D^{T2}$  et  $D^{T3}$  sont les notionnels effectifs des tranches 1, 2 et 3, respectivement.

50. Les dérivés sur inflation peuvent recevoir le même traitement que les dérivés de taux d'intérêt. Les dérivés faisant référence à des taux d'inflation pour la même devise doivent former un ensemble de couverture distinct et être assujettis au même facteur prudentiel de 0,5 %. Les majorations provenant de dérivés sur inflation doivent être ajoutées à l'élément Majoration<sub>T1</sub> figurant à l'étape 7 du paragraphe 106.

5. Étape 5 : Calculer le notionnel effectif de l'ensemble de couverture ( $NE_{EC}$ ) à l'aide de l'une des deux formules d'agrégation suivantes (la deuxième doit être employée si l'institution décide de ne pas comptabiliser de compensation sur l'ensemble des tranches d'échéance entre les positions longues et courtes) :

Formule avec comptabilisation de compensation :

$$NE_{EC} = \left[ \begin{array}{l} (D^{T1})^2 + (D^{T2})^2 + (D^{T3})^2 \\ + 1,4 \times D^{T1} \times D^{T2} \\ + 1,4 \times D^{T2} \times D^{T3} \\ + 0,6 \times D^{T1} \times D^{T3} \end{array} \right]^{\frac{1}{2}}$$

Formule sans comptabilisation de compensation :

$$NE_{EC} = |D^{T1}| + |D^{T2}| + |D^{T3}|$$

6. Étape 6 : Calculer la majoration à l'échelle de l'ensemble de couverture (Majoration<sub>EC</sub>) en multipliant le notionnel effectif de l'ensemble de couverture ( $NE_{EC}$ ) par le facteur prudentiel prescrit ( $FP_{EC}$ ). Le facteur prudentiel prescrit pour la catégorie d'actifs des dérivés de taux d'intérêt étant de 0,5 %, on obtient Majoration<sub>EC</sub> =  $NE_{EC} \times 0,005$ .
7. Étape 7 : Calculer la majoration de la catégorie d'actifs (Majoration<sub>TI</sub>) en faisant la somme de toutes les majorations à l'échelle de l'ensemble de couverture calculées à l'étape 6.

$$\text{Majoration}_{TI} = \sum_{EC} \text{Majoration}_{EC}$$

[CBCB CRE52.57]

### Majoration relative aux dérivés de change

107. Les étapes du calcul de la majoration relative aux dérivés de change sont semblables à celle des dérivés de taux d'intérêt, sauf que les opérations ne sont pas réparties entre des tranches d'échéance (ce qui signifie que les positions longues et courtes sont entièrement compensées à l'intérieur de l'ensemble de couverture de la catégorie d'actifs des dérivés de change).

[CBCB CRE52.58]

108. La majoration pour la catégorie d'actifs des dérivés de change (Majoration<sub>Change</sub>) dans un ensemble de compensation est calculée comme suit :
1. Étape 1 : Calculer le notionnel effectif pour chaque opération de l'ensemble de compensation appartenant à la catégorie d'actifs des dérivés de change en multipliant les trois éléments suivants : (i) le notionnel ajusté de l'opération (d) ; (ii) l'ajustement prudentiel du delta de l'opération<sup>51</sup> ( $\delta$ ) ; et (iii) le facteur d'échéance (FE) ; autrement dit, pour chaque opération  $i$ ,  $D_i = d_i \times \delta_i \times FE_i$ .
  2. Étape 2 : Répartir les opérations de la catégorie d'actifs des dérivés de change aux ensembles de couverture. Dans la catégorie d'actifs des dérivés de change, les ensembles de couverture comprennent tous les dérivés qui partagent la même paire de devises de référence.
  3. Étape 3 : Calculer le notionnel effectif de chaque ensemble de couverture ( $NE_{EC}$ ) en faisant la somme des notionnels effectifs à l'échelle des opérations calculés à l'étape 1.

51. Dans le cas des options sur devises, l'ordre de la paire de devises concernée influera sur le calcul de l'ajustement prudentiel du delta. Il faut donc employer la même convention d'ordonnement pour chaque paire de devises pour une institution donnée au fil du temps. La convention doit être choisie de manière à correspondre le mieux possible à la pratique du marché sur la cotation et la négociation de la paire de devises en question.

4. Étape 4 : Calculer la majoration de l'ensemble de couverture ( $\text{Majoration}_{EC}$ ) en multipliant la valeur absolue du notionnel effectif de l'ensemble de couverture ( $NE_{EC}$ ) par le facteur prudentiel prescrit ( $FP_{EC}$ ). Le facteur prudentiel prescrit pour la catégorie d'actifs des dérivés de change étant de 4 %, on obtient  $\text{Majoration}_{EC} = NE_{EC} \times 0,04$ .
5. Étape 5 : Calculer la majoration de la catégorie d'actifs ( $\text{Majoration}_{Change}$ ) en faisant la somme de toutes les majorations à l'échelle de l'ensemble de couverture calculées à l'étape 4.

$$\text{Majoration}_{Change} = \sum_{EC} \text{Majoration}_{EC}$$

[CBCB CRE52.59]

#### Majoration relative aux dérivés de crédit

109. Le calcul de la majoration pour la catégorie d'actifs des dérivés de crédit ne permet de comptabiliser entièrement la compensation des positions longues et courtes que pour les dérivés qui partagent la même entité de référence (c.-à-d. la même entreprise émettrice d'obligations). La compensation partielle est comptabilisée entre les dérivés dont l'entité de référence est différente à l'étape 4 ci-après.

[CBCB CRE52.60]

110. La majoration pour la catégorie d'actifs des dérivés de crédit ( $\text{Majoration}_{Crédit}$ ) dans un ensemble de compensation est calculée comme suit :
  1. Étape 1 : Calculer le notionnel effectif pour chaque opération de l'ensemble de compensation appartenant à la catégorie d'actifs des dérivés de crédit, soit le produit des trois éléments suivants : (i) le notionnel ajusté de l'opération ( $d$ ) ; (ii) l'ajustement prudentiel du delta de l'opération ( $\delta$ ) ; et (iii) le facteur d'échéance (FE) ; autrement dit, pour chaque opération  $i$ ,  $D_i = d_i \times \delta_i \times FE_i$ .
  2. Étape 2 : Calculer le notionnel effectif combiné pour tous les dérivés qui partagent la même entité de référence. Chaque indice de crédit distinct auquel renvoient des dérivés de la catégorie d'actifs des dérivés de crédit doit être considéré comme une entité distincte. Le notionnel effectif combiné de l'entité ( $NE_{entité}$ ) est calculé en faisant la somme des notionnels effectifs à l'échelle des opérations calculés à l'étape 1 qui renvoient à cette entité.
  3. Étape 3 : Calculer la majoration pour chaque entité ( $\text{Majoration}_{entité}$ ) en multipliant le notionnel effectif combiné de cette entité calculé à l'étape 2 par le facteur prudentiel indiqué pour cette entité ( $FP_{entité}$ ). Les facteurs prudentiels varient selon la note de crédit de l'entité dans le cas des dérivés sur signature unique, et selon que l'indice est considéré de bonne qualité ou non dans le cas des dérivés comportant un indice de référence. Les facteurs prudentiels sont énoncés au tableau du paragraphe 121.
  4. Étape 4 : Calculer la majoration à l'échelle de la catégorie d'actifs ( $\text{Majoration}_{Crédit}$ ) à l'aide de la formule ci-après. Dans cette dernière, les sommes englobent toutes les entités de référence des dérivés,  $\text{Majoration}_{entité}$  est le montant de la majoration calculé à l'étape 3 pour chaque entité de référence des dérivés, et  $\rho_{entité}$  est le facteur de corrélation prudentiel prescrit correspondant à l'entité. Comme l'indique le tableau du paragraphe 121, le facteur de corrélation est de 50 % pour les entités à signature unique et de 80 % pour les indices.

$$\text{Majoration}_{Crédit} = \left[ \left( \sum_{entité} \rho_{entité} \times \text{Majoration}_{entité} \right)^2 + \sum_{entité} (1 - \rho_{entité}^2) \times \text{Majoration}_{entité}^2 \right]^{\frac{1}{2}}$$

[CBCB CRE52.61]

111. La formule de comptabilisation de la compensation partielle à l'étape 4 du paragraphe 110 est un modèle à facteur unique qui répartit le risque de la catégorie d'actifs des dérivés de crédit entre une composante systémique et une composante spécifique. Les majorations à l'échelle des entités peuvent être mutuellement et intégralement compensées dans la composante systémique, tandis qu'aucun droit de compensation n'existe dans la composante spécifique. Ces deux composantes sont pondérées en fonction d'un facteur de corrélation, qui détermine le degré du droit de compensation ou de couverture pour la catégorie d'actifs des dérivés de crédit. Plus le facteur de corrélation est élevé, plus la composante systémique est importante, et donc plus les droits de compensation sont élevés.

[CBCB CRE52.62]

112. Il convient de souligner qu'un degré de corrélation élevé ou bas ne se traduit pas nécessairement par une exigence de fonds propres élevée ou basse. Pour les portefeuilles composés de positions de crédit longues et courtes, un facteur de corrélation élevé aura pour effet de réduire cette exigence. Dans le cas de portefeuilles constitués exclusivement de positions longues (ou de positions courtes), un facteur de corrélation élevé aura pour effet d'accroître cette exigence. Si la majeure partie du risque est systémique, les institutions de référence individuelles présenteront un degré de corrélation élevé, et les positions longues et courtes devraient se compenser mutuellement. Toutefois, si la majeure partie du risque est spécifique et propre à une institution de référence, les positions longues et courtes risquent de ne pas se couvrir mutuellement de façon efficace.

[CBCB CRE52.63]

113. Le recours à un ensemble de couverture unique pour des dérivés de crédit suppose que des dérivés de crédit de différents secteurs d'activité ou de différentes régions aient une même capacité de compenser la composante systémique d'une exposition, alors qu'ils ne pourraient pas en compenser la composante spécifique. Cette approche reconnaît la complexité d'établir des distinctions significatives entre des secteurs d'activité ou des régions et la difficulté de les analyser dans le cas de conglomérats internationaux.

[CBCB CRE52.64]

#### Majoration relative aux dérivés sur actions

114. Le calcul de la majoration pour la catégorie d'actifs des dérivés sur actions est très semblable à celui de la majoration pour la catégorie d'actifs des dérivés de crédit. Il ne permet de comptabiliser entièrement la compensation des positions longues et courtes que pour les dérivés qui partagent la même entité de référence (c.-à-d. la même entreprise émettrice d'actions). La compensation partielle est comptabilisée entre les dérivés dont l'entité de référence est différente à l'étape 4 ci-après.

[CBCB CRE52.65]

115. La majoration pour la catégorie d'actifs des dérivés sur actions ( $Majoration_{Action}$ ) dans un ensemble de compensation est calculée comme suit :

1. Étape 1 : Calculer le notionnel effectif pour chaque opération de l'ensemble de compensation appartenant à la catégorie d'actifs des dérivés sur actions, soit le produit des trois éléments suivants : (i) le notionnel ajusté de l'opération ( $d$ ) ; (ii) l'ajustement prudentiel du delta de l'opération ( $\delta$ ) ; et (iii) le facteur d'échéance (FE) ; autrement dit, pour chaque opération  $i$ ,  $D_i = d_i \times \delta_i \times FE_i$ .
2. Étape 2 : Calculer le notionnel effectif combiné pour tous les dérivés qui partagent la même entité de référence. Chaque indice boursier distinct auquel renvoient des dérivés de la catégorie d'actifs des dérivés sur actions doit être considéré comme une entité distincte. Le notionnel effectif combiné de l'entité ( $NE_{entité}$ ) est calculé en faisant la somme des notionnels effectifs à l'échelle des opérations calculés à l'étape 1 qui renvoient à cette entité.

3. Étape 3 : Calculer la majoration pour chaque entité ( $Majoration_{entité}$ ) en multipliant le notionnel effectif combiné de cette entité calculé à l'étape 2 par le facteur prudentiel indiqué pour cette entité ( $FP_{entité}$ ). Les facteurs pruden­tiels sont énoncés au tableau du paragraphe 121 et varient selon qu'il s'agit d'une entité à signature unique ( $FP_{entité} = 32\%$ ) ou d'un indice ( $FP_{entité} = 20\%$ ).
4. Étape 4 : Calculer la majoration à l'échelle de la catégorie d'actifs ( $Majoration^{(Action)}$ ) à l'aide de la formule ci-après. Dans cette dernière, les sommes englobent toutes les entités de référence des dérivés,  $Majoration_{entité}$  est le montant de la majoration calculé à l'étape 3 pour chaque entité de référence des dérivés, et  $\rho_{entité}$  est le facteur de corrélation prudentiel prescrit correspondant à l'entité. Comme l'indique le tableau du paragraphe 121, le facteur de corrélation est de 50 % pour les entités à signature unique et de 80 % pour les indices.

$$Majoration_{Action} = \left[ \left( \sum_{entité} \rho_{entité} \times Majoration_{entité} \right)^2 + \sum_{entité} (1 - \rho_{entité}^2) \times Majoration_{entité}^2 \right]^{\frac{1}{2}}$$

[CBCB CRE52.66]

116. Le calibrage des facteurs pruden­tiels relatifs aux dérivés sur actions repose sur des estimations de la volatilité du marché des indices d'actions et sur l'application à celles-ci d'un coefficient bêta prudent<sup>52</sup> pour les traduire en estimations des volatilités individuelles.

[CBCB CRE52.67]

117. Les institutions ne sont pas autorisées à introduire des hypothèses de modélisation dans le calcul des majorations au titre des EPF, notamment à estimer des volatilités individuelles ou à utiliser des estimations publiées de coefficients bêta. Cette approche pragmatique vise à garantir une mise en œuvre cohérente entre les différents États, mais aussi à préserver la simplicité relative et l'approche prudente du calcul des majorations. En conséquence, deux valeurs de facteurs pruden­tiels uniquement ont été définies pour les dérivés sur actions, une pour les entités individuelles, et une pour les indices.

[CBCB CRE52.68]

### Majoration relative aux dérivés sur produits de base

118. Le calcul de la majoration pour la catégorie d'actifs des dérivés sur produits de base est semblable à celui de la majoration pour les catégories d'actifs des dérivés de crédit et des dérivés sur actions. Il tient compte de la pleine compensation des positions longues et courtes pour les dérivés qui font référence au même type de produit de base sous-jacent. Il permet aussi la compensation partielle entre dérivés faisant référence à des types de produits de base différents, mais uniquement à l'intérieur de chacun des quatre ensembles de couverture de la catégorie d'actifs des dérivés sur produits de base, où il est plus probable qu'une dynamique conjointe importante s'installe de façon stable entre les différents types de produits de base. La compensation entre ensembles de couverture n'est pas reconnue (p. ex., un contrat à terme de gré à gré portant sur du pétrole brut ne peut pas servir à couvrir un contrat à terme de gré à gré portant sur du maïs).

[CBCB CRE52.69]

119. La majoration pour la catégorie d'actifs des dérivés sur produits de base ( $Majoration_{Base}$ ) dans un ensemble de compensation est calculée comme suit :

52. Le coefficient bêta d'une action individuelle mesure la volatilité du titre par rapport à celle d'un indice boursier général. Un coefficient bêta supérieur à 1 indique que l'action individuelle est plus volatile que l'indice. Plus le coefficient bêta est élevé, plus le titre est volatil. Le coefficient bêta se calcule en effectuant une régression linéaire de l'action sur l'indice général.

1. Étape 1 : Calculer le notionnel effectif pour chaque opération de l'ensemble de compensation appartenant à la catégorie d'actifs des dérivés sur produits de base, soit le produit des trois éléments suivants : (i) le notionnel ajusté de l'opération ( $d$ ) ; (ii) l'ajustement prudentiel du delta de l'opération ( $\delta$ ) ; et (iii) le facteur d'échéance (FE) ; autrement dit, pour chaque opération  $i$ ,  $D_i = d_i \times \delta_i \times FE_i$ .
2. Étape 2 : Répartir les opérations de la catégorie d'actifs des dérivés sur produits de base aux ensembles de couverture. Dans la catégorie d'actifs des dérivés sur produits de base, on compte quatre ensembles de couverture comprenant des dérivés qui font référence aux catégories suivantes : l'énergie, les métaux, les produits agricoles et les autres produits de base.
3. Étape 3 : Calculer le notionnel effectif combiné pour tous les dérivés de chaque ensemble de couverture faisant référence au même produit de base (p. ex., tous les dérivés faisant référence au cuivre dans l'ensemble de couverture des métaux). Le notionnel effectif combiné du type de produit de base ( $NE_{(type)}$ ) est calculé en faisant la somme des notionnels effectifs à l'échelle des opérations calculés à l'étape 1 qui renvoient à ce type de produit de base.
4. Étape 4 : Calculer la majoration pour chaque type de produit de base ( $Majoration_{(type)}$ ) dans chaque ensemble de couverture en multipliant le notionnel effectif combiné de ce produit de base calculé à l'étape 3 par le facteur prudentiel indiqué pour ce type de produit de base ( $FP_{(type)}$ ). Les facteurs prudentiels sont présentés au tableau du paragraphe 121 et sont fixés à 40 % pour les dérivés sur l'électricité et à 18 % pour les dérivés faisant référence à tous les autres types de produit de base.
5. Étape 5 : Calculer la majoration pour chacun des quatre ensembles de couverture des produits de base ( $Majoration_{EC}$ ) à l'aide de la formule ci-après. Dans cette dernière, les sommes englobent tous les types de produits de base de l'ensemble de couverture,  $Majoration_{(type)}$  est le montant de la majoration calculé à l'étape 4 pour chaque type de produit de base, et  $\rho_{(type)}$  est le facteur de corrélation prudentiel prescrit correspondant au type de produit de base. Comme l'indique le tableau du paragraphe 121, le facteur de corrélation est de 40 % pour tous les types de produits de base.

$$Majoration_{EC} = \left[ \left( \sum_{(type)} \rho_{(type)} \times Majoration_{(type)} \right)^2 + \sum_{(type)} (1 - \rho_{(type)}^2) \times Majoration_{(type)}^2 \right]^{\frac{1}{2}}$$

6. Étape 6 : Calculer la majoration à l'échelle de la catégorie d'actifs ( $Majoration_{Base}$ ) en faisant la somme de toutes les majorations des ensembles de couverture calculés à l'étape 5 :

$$Majoration_{Base} = \sum_{EC} Majoration_{EC}$$

[CBCB CRE52.70]

120. Selon les étapes de calcul qui précèdent, il est difficile en pratique de définir des types de produits de base individuels. En fait, il est impossible de spécifier de manière exhaustive toutes les distinctions pertinentes pouvant être établies entre les types de produits de base afin d'appréhender tous les risques de base. Par exemple, le pétrole brut pourrait constituer un type de produit de base appartenant à l'ensemble de couverture associé au secteur de l'énergie. Cependant, cette définition pourrait, dans certains cas, omettre un risque de base important du fait des différents types de pétrole brut (West Texas Intermediate, Brent, Saudi Light, etc.). De plus, les ensembles de couverture associés aux types de produits de base ont été définis



sans égard à des caractéristiques comme la situation géographique ou la qualité. Par exemple, l'ensemble de couverture associé au secteur de l'énergie contient des types de produits de base comme le pétrole brut, l'électricité, le gaz naturel et le charbon. L'Autorité peut exiger que les institutions utilisent des définitions plus précises des produits de base lorsqu'elles sont nettement exposées au risque de base de différents produits de cette catégorie.

[CBCB CRE52.71]

121. Le Tableau 2 présente les facteurs prudentiels, les facteurs de corrélation et les majorations prudentielles relatives à la volatilité des options pour chaque catégorie et sous-catégorie d'actifs. Pour les options sur swaps de devises, une majoration prudentielle de 50 % doit être utilisée, quelle que soit la devise.

| Catégorie d'actifs           | Sous-catégorie            | Facteur prudentiel | Corrélation | Majoration prudentielle relative à la volatilité des options |
|------------------------------|---------------------------|--------------------|-------------|--|
| Taux d'intérêt               |                           | 0,50 %             | S.o.        | 50 %   |
| Devises                      |                           | 4,0 %              | S.o.        | 15 %   |
| Crédit, entité individuelle  | AAA                       | 0,38 %             | 50 %        | 100 %  |
| Crédit, entité individuelle  | AA                        | 0,38 %             | 50 %        | 100 %  |
| Crédit, entité individuelle  | A                         | 0,42 %             | 50 %        | 100 %  |
| Crédit, entité individuelle  | BBB                       | 0,54 %             | 50 %        | 100 %  |
| Crédit, entité individuelle  | BB                        | 1,06 %             | 50 %        | 100 %  |
| Crédit, entité individuelle  | B                         | 1,6 %              | 50 %        | 100 %  |
| Crédit, entité individuelle  | CCC                       | 6,0 %              | 50 %        | 100 %  |
| Crédit, indice               | Investissement de qualité | 0,38 %             | 80 %        | 80 %   |
| Crédit, indice               | Investissement spéculatif | 1,06 %             | 80 %        | 80 %   |
| Actions, entité individuelle |                           | 32 %               | 50 %        | 120 %  |
| Actions, indice              |                           | 20 %               | 80 %        | 75 %   |
| Produits de base             | Électricité               | 40 %               | 40 %        | 150 %  |



(suite)

| Catégorie d'actifs | Sous-catégorie     | Facteur prudentiel | Corrélation | Majoration prudentielle relative à la volatilité des options |
|--------------------|--------------------|--------------------|-------------|--|
| Produits de base   | Pétrole et gaz     | 18 %               | 40 %        | 70 %   |
| Produits de base   | Métaux             | 18 %               | 40 %        | 70 %   |
| Produits de base   | Produits agricoles | 18 %               | 40 %        | 70 %   |
| Produits de base   | Autres             | 18 %               | 40 %        | 70 %   |

En ce qui concerne les dérivés de crédit pour lesquels l'institution est vendeuse de la protection et qui sont en dehors des accords de compensation et de marge, l'ECD peut être plafonnée au montant des primes non payées. Les institutions ont la possibilité de retrancher ces dérivés de crédit de leurs ensembles de compensation légaux et de les traiter comme des transactions individuelles sans marge pour appliquer le plafond. Pour ce qui est des facteurs de majoration, se reporter au tableau ci-dessus.

[CBCB CRE52.72]

122. Pour un ensemble de couverture associé à des opérations sur écart de base, le facteur prudentiel applicable à la catégorie d'actifs pertinente doit être multiplié par 0,5. Pour un ensemble de couverture associé à des opérations fondées sur la volatilité, le facteur prudentiel applicable à la catégorie d'actifs pertinente doit être multiplié par cinq.

[CBCB CRE52.73]

#### Traitement des accords de marge et ensembles de compensation multiples

123. Si plusieurs accords de marge s'appliquent à un même ensemble de compensation (par exemple, une annexe de soutien du crédit (ASC) pour la marge de variation et une ASC pour la marge initiale), toutes les sûretés obtenues en contrepartie de l'ensemble de compensation en question peuvent servir à compenser les expositions comme si elles avaient été obtenues dans un seul ensemble de compensation, à condition que l'institution ait mené des recherches juridiques suffisantes pour s'assurer du respect des exigences du paragraphe 59.

Si plusieurs ASC s'appliquent à un ensemble individuel de compensation, le calcul des composantes CR et EPF est le suivant :

##### CR

- Les facteurs V et C devraient englober toutes les transactions d'un ensemble de compensation pour toutes les ASC.
- $\text{Seuil} + MMT - MSIN$  est la somme des seuils et des MMT pour tous les accords d'ASC.

##### EPF

- Le coefficient multiplicateur des facteurs V et C, comme c'est le cas pour le CR, devrait englober toutes les transactions de l'ensemble de compensation pour tous les accords d'ASC.
- La période de marge en risque qui entre dans le calcul des montants notionnels effectifs est propre à l'ASC particulière à laquelle appartient la transaction.

[CBCB CRE52.74]

124. Si un même accord de marge s'applique à plusieurs ensembles de compensation, un traitement spécial s'impose, car il est difficile d'affecter la sûreté commune aux ensembles de compensation individuels. Le coût de remplacement à un moment donné est déterminé par la somme de deux éléments. Le premier élément est égal à l'exposition courante hors marge totale de l'institution lié à la contrepartie pour tous les ensembles de compensation auxquels s'applique l'accord de marge, après soustraction de la sûreté nette courante positive (la sûreté n'est soustraite que si l'institution détient une sûreté nette). Le second élément n'est différent de zéro que si l'institution fournit une sûreté nette : il est égal au montant de la sûreté nette courante fournie (le cas échéant), après soustraction de l'exposition hors marge totale courante de la contrepartie à l'institution pour tous les ensembles de compensation auxquels s'applique l'accord de marge. La sûreté nette pouvant être fournie à l'institution doit inclure à la fois une MV et un montant de sûreté indépendant net. Sur le plan mathématique, le CR pour la totalité de l'accord de marge est égal à :

$$CR_{AM} = \max \left\{ \sum_{EC \in AM} \max[V_{EC}, 0] - \max[C_{AM}, 0], 0 \right\} + \max \left\{ \sum_{EC \in AM} \min[V_{EC}, 0] - \min[C_{AM}, 0], 0 \right\}$$

où l'élément  $EC \in AM$  vise tous les ensembles de compensation couverts par l'accord de marge (d'où la notation),  $V_{EC}$  représente la valeur au prix du marché courante de l'ensemble de compensation EC, et  $C_{AM}$  est l'équivalent au comptant de toutes les sûretés actuellement détenues aux termes de l'accord de marge.

[CBCB CRE52.75]

125. Lorsqu'un même accord de marge s'applique à plusieurs ensembles de compensation, de la façon décrite au paragraphe 124, la sûreté est échangée en fonction des valeurs au prix du marché qui sont compensées sur l'ensemble des opérations couvertes par l'accord de marge, sans égard aux ensembles de compensation. Autrement dit, la sûreté nette échangée peut ne pas suffire à couvrir l'EPF.

Dès lors, dans un tel cas, la majoration au titre de l'EPF doit être calculée conformément à la méthodologie s'appliquant aux opérations hors marge. Les EPF à l'échelle des ensembles de compensation sont alors additionnées, selon la formule suivante :

$$EPF_{AM} = \sum_{EC \in AM} EPF_{EC}^{(\text{hors marge})}$$

où  $EPF_{EC}^{(\text{hors marge})}$  représente la majoration au titre de l'EPF relative à l'ensemble de compensation EC calculé conformément aux exigences visant les opérations hors marge.

Aux fins du calcul du multiplicateur de l'EPF de chaque ensemble de compensation couvert par un même accord de marge ou un même montant de sûreté, la sûreté disponible S (qui, dans le cas d'un accord de marge de variation, comprend la marge de variation fournie ou reçue) doit être affectée aux ensembles de couverture comme suit :

- Si l'institution a reçu plus de sûretés qu'elle n'en a fournies ( $S > 0$ ), tous les montants individuels affectés aux différents ensembles de compensation doivent aussi être positifs ou nuls. Les ensembles de compensation dont la valeur marchande est positive doivent d'abord se voir attribuer une sûreté à concurrence de ces valeurs marchandes. Ce n'est qu'après que toutes les valeurs marchandes positives ont été compensées que la sûreté excédentaire peut être répartie librement entre tous les ensembles de compensation.
- Si l'institution a fourni plus de sûretés qu'elle n'en a reçues ( $S < 0$ ), tous les montants individuels affectés aux différents ensembles de compensation doivent aussi être négatifs

ou nuls. Les ensembles de compensation dont la valeur marchande est négative doivent d'abord se voir attribuer une sûreté à concurrence de leurs valeurs marchandes. Si le montant de la sûreté fournie est supérieur à la somme des valeurs marchandes négatives, tous les multiplicateurs doivent être fixés à 1 et aucune affectation n'est requise.

- La somme des montants affectés doit correspondre à la sûreté totale disponible pour l'accord de marge.

Ces restrictions mises à part, les institutions peuvent attribuer les sûretés disponibles à leur discrétion. Le multiplicateur est alors calculé pour chaque ensemble de compensation conformément au paragraphe 75, en tenant compte du montant de sûreté attribué.

[CBCB CRE52.76]

126. Les sûretés admissibles prises en dehors d'un ensemble de compensation, mais que l'institution peut utiliser pour compenser les pertes dues au défaut d'une contrepartie sur un seul ensemble de compensation, doivent être traitées comme des sûretés indépendantes associées à l'ensemble de compensation et utilisées pour calculer le coût de remplacement au paragraphe 62 lorsque l'ensemble de compensation est hors marge, et au paragraphe 70 lorsque l'ensemble de compensation fait l'objet d'un accord de marge. Les sûretés admissibles prises en dehors d'un ensemble de compensation et que l'institution peut utiliser pour compenser les pertes dues au défaut d'une contrepartie sur plus d'un ensemble de compensation doivent être traitées comme s'il s'agissait de sûretés prises en vertu d'un accord de marge s'appliquant à plusieurs ensembles de compensation, auquel cas le traitement prévu aux paragraphes 124 et 125 s'applique. Si des sûretés admissibles peuvent être utilisées pour compenser des pertes qui sont liées à des expositions hors dérivés et à des expositions déterminées suivant l'AS-RCC, seule la fraction des sûretés affectée aux dérivés peut servir à réduire l'exposition aux dérivés.

[CBCB CRE52.77]

#### **Traitement des transactions assujetties au risque de corrélation défavorable spécifique et au risque de corrélation favorable spécifique**

127. Les exigences décrites au paragraphe 98, respectivement, applicables aux transactions pour lesquelles il existe un risque de corrélation défavorable ou favorable spécifique visent également les transactions dont l'exposition est mesurée selon l'AS-RCC.

#### **Adoption d'une méthode de modélisation interne pour estimer l'ECD : critères d'autorisation**

128. Une institution financière (en tant qu'entité juridique individuelle ou groupe) souhaitant adopter une méthode de modélisation interne pour mesurer son exposition ou son ECD aux fins du calcul des fonds propres réglementaires doit y être autorisée par l'Autorité. La méthode des modèles internes peut être utilisée aussi bien par les institutions financières recourant à l'approche NI pour le risque de crédit que par celles pour lesquelles l'approche standard s'applique à la totalité de leurs expositions au risque de crédit. L'institution financière doit satisfaire à l'ensemble des exigences énoncées aux paragraphes 133 à 193 et appliquer cette méthode à toutes ses expositions au RCC, à l'exception des transactions à règlement différé. Seules les institutions soumises aux règles relatives au risque de marché du chapitre 8 sont autorisées à demander l'utilisation de la MMI.

[CBCB CRE53.1]

129. Pour mesurer le RCC aux fins du calcul des fonds propres réglementaires, une institution financière peut également choisir d'utiliser une méthode de modélisation interne pour ses expositions ou son ECD (uniquement sur dérivés de gré à gré, uniquement sur OFT, ou sur ces deux types de transactions), sous réserve que soient remplis les critères de reconnaissance

de la compensation énoncés aux paragraphes 194 à 203. Elle est tenue d'appliquer cette méthode à toutes les expositions concernées de la catégorie correspondante, sauf à celles qui ne sont pas significatives en termes de taille ou de risque. Au début de la mise en œuvre de la méthode des modèles internes, l'institution financière peut avoir recours à la l'approche standard de risque de contrepartie.

[CBCB CRE53.2]

130. Toutes les transactions sur dérivés de gré à gré et transactions à règlement différé auxquelles l'institution financière n'a pas été autorisée, par l'Autorité, à appliquer la méthode des modèles internes doivent être traitées selon l'approche standard du risque de contrepartie.

[CBCB CRE53.3]

131. Les expositions ou ECD résultant de transactions à règlement différé peuvent être calculées en utilisant l'une des méthodes décrites dans la présente ligne directrice, quelle que soit l'approche retenue pour traiter les dérivés de gré à gré et les OFT. Pour calculer les exigences de fonds propres se rapportant aux transactions à règlement différé, les institutions financières autorisées à utiliser l'approche NI peuvent choisir d'appliquer les coefficients de pondération de risque indiqués dans l'approche standard du risque de crédit décrite dans la ligne directrice, sur une base permanente et indépendamment de l'importance des positions correspondantes.

[CBCB CRE53.4]

132. Une fois que l'institution financière a adopté la méthode des modèles internes, elle est tenue de respecter en permanence les exigences exposées ci-dessus. Elle ne peut revenir à l'approche standard du risque de contrepartie, pour tout ou partie de ses expositions, que dans des circonstances exceptionnelles ou dans le cas d'expositions non significatives. L'institution financière doit obtenir l'autorisation de l'Autorité et apporter la preuve qu'un retour à une méthode moins élaborée ne constitue pas un arbitrage entre les règles afférentes aux fonds propres réglementaires.

[CBCB CRE53.5]

## Méthode des modèles internes : mesure de l'exposition et calcul des exigences minimales

### Montant de l'exposition ou ECD selon la méthode des modèles internes

133. L'exposition ou l'ECD au RCC est mesurée au niveau de l'ensemble de compensation, tel qu'énoncé aux paragraphes 194 à 203. Pour être agréé, le modèle interne servant à mesurer l'exposition au RCC doit préciser la distribution prévisionnelle des variations de la valeur marchande de l'ensemble de compensation imputable aux fluctuations des variables de marché, telles que taux d'intérêt, cours de change, etc. Il calcule ensuite la valeur de l'exposition au RCC de l'institution financière pour l'ensemble de compensation à chaque date future, compte tenu des fluctuations des variables de marché. Pour les contreparties qui font l'objet d'un accord de marge, le modèle peut également tenir compte des variations futures des sûretés. Les institutions financières peuvent inclure les sûretés financières éligibles, telles que définies aux paragraphes 34 du chapitre 4, dans leur distribution prévisionnelle des variations de la valeur marchande de l'ensemble de compensation, à condition que ces sûretés répondent aux exigences quantitatives, qualitatives et relatives aux données prévues dans le cadre de la méthode des modèles internes.

[CBCB CRE53.6]

134. Pour déterminer l'exigence de fonds propres en regard du risque de contrepartie telle que définie au paragraphe 13 du chapitre 1, les institutions financières doivent utiliser le montant le plus élevé entre :

- l'exigence au niveau du portefeuille (sans y inclure l'exigence en regard du risque d'ajustement d'évaluation de crédit (AEC)), sur la base d'une EPA effective calculée à partir des données de marché courantes ; et,

- l'exigence par portefeuille sur la base d'une EPA effective calculée à l'aide d'un calibrage en période de tensions. Ce calibrage devrait être le même pour l'ensemble du portefeuille de contreparties.

Le montant le plus élevé devrait s'appliquer non pas par contrepartie, mais sur l'ensemble du portefeuille.

[CBCB CRE53.7]

#### Note de l'Autorité

L'Autorité s'attend à ce que les institutions financières mettent en place et actualise périodiquement, et au besoin, une politique permettant de vérifier la pertinence de leur choix de la période de crise. Cette politique devrait être préalablement approuvée par l'Autorité aussi bien lors de sa mise en œuvre que de l'autorisation d'utiliser la méthode de modélisation interne. Tout changement à cette politique constituerait une modification significative de la méthode de modélisation interne.

135. Si l'institution financière prend en compte les sûretés dans le montant de l'exposition ou l'ECD par le biais de l'exposition courante, elle n'est pas autorisée à en tenir compte dans son estimation de la PCD. En conséquence, elle devrait avoir recours à la PCD d'une facilité analogue, mais dépourvue de sûreté. En d'autres termes, l'institution financière serait tenue d'utiliser une PCD n'incluant pas de sûreté déjà comprise dans l'ECD.

[CBCB CRE53.8]

136. Dans le cadre de la méthode des modèles internes, l'institution financière n'est pas tenue d'utiliser un modèle unique. Bien que, dans ce qui suit, le modèle interne soit décrit comme un modèle de simulation, sa forme n'est pas spécifiée. Les modèles analytiques sont admis, à condition qu'ils soient soumis à l'examen de l'Autorité, qu'ils remplissent tous les critères exposés dans la présente section et qu'ils soient appliqués à l'ensemble des expositions significatives faisant l'objet d'une exigence de fonds propres au titre du RCC, tel que précisé précédemment, à l'exception des transactions à règlement différé, qui sont traitées à part, et des expositions non significatives en termes de taille et de risque.

[CBCB CRE53.9]

137. Les mesures de l'exposition attendue ou de l'exposition maximale devraient être calculées en tenant compte de la possibilité d'une distribution des expositions non normale, y compris leptokurtique (caractérisée par des queues de distribution épaisses).

[CBCB CRE53.10]

138. Dans le cadre de l'utilisation d'un modèle interne, le montant de l'exposition ou l'ECD est calculé comme le produit du facteur alpha et de l'EPA effective, tel qu'indiqué ci-après (sauf pour ce qui est des contreparties identifiées comme présentant clairement un risque spécifique de corrélation défavorable spécifique ou au risque de corrélation favorable spécifique – voir paragraphe 177 de la présente annexe) :

$$ECD = \alpha \times \text{EPA effective}$$

[CBCB CRE53.11]

139. L'EPA (exposition positive attendue) effective est calculée en considérant l'exposition attendue ( $E A_t$ ) comme l'exposition moyenne à une date future  $t$ , cette moyenne étant assise sur les valeurs futures possibles des facteurs de risques de marché pertinents, tels que taux d'intérêt,

cours de change, etc. Le modèle interne estime l'EA sous la forme d'une série de dates futures  $t_1, t_2, t_3, \dots$ .<sup>53</sup> Concrètement, l'« EA effective » est calculée par récurrence de la manière suivante :

$$EA_{t_k} \text{ effective} = \max (EA_{t_{k-1}} \text{ effective}, EA_{t_k})$$

où :

$t_0$  désigne la date courante

$EA_{t_0}$  effective est égale à l'exposition courante.

[CBCB CRE53.12]

140. L'« EPA effective » correspond donc à l'EA effective moyenne sur la première année de l'exposition future. Si l'échéance de tous les contrats de l'ensemble de compensation est inférieure à un an, l'EPA correspond à la moyenne de l'exposition attendue jusqu'au moment où tous ces contrats arrivent à échéance. L'EPA effective est calculée comme une moyenne pondérée de l'EA effective :

$$\text{EPA effective} = \sum_{k=1}^{\min(1 \text{ an, échéance})} EA_{t_k} \text{ effective} \times \Delta t_k$$

où les pondérations  $\Delta t_k = t_k - t_{k-1}$  permettent de tenir compte du cas où l'exposition future est calculée à des dates qui ne sont pas espacées à intervalle régulier.

[CBCB CRE53.13]

141. La valeur d'alpha ( $\alpha$ ) est fixée à 1,4.

[CBCB CRE53.14]

142. L'Autorité exerce sa discrétion pour imposer à une institution financière une valeur d'alpha supérieure en fonction de son exposition au RCC. Le recours à une valeur d'alpha plus élevée peut notamment être rendu nécessaire par les facteurs suivants : faible granularité des contreparties ; exposition particulièrement élevée au risque général de corrélation défavorable ; corrélation particulièrement forte des valeurs de marché entre contreparties ; autres caractéristiques des expositions au RCC propres aux institutions financières.

[CBCB CRE53.15]

### Estimations internes du facteur alpha

143. Si elles remplissent certaines exigences opérationnelles, les institutions financières peuvent solliciter l'accord de l'Autorité pour calculer leur propre estimation du facteur alpha, sous réserve d'une valeur plancher de 1,2 ; alpha est alors égal au rapport entre les fonds propres économiques résultant d'une simulation globale de l'exposition au RCC sur l'ensemble des contreparties (au numérateur) et les fonds propres économiques calculés sur la base de l'EPA (au dénominateur). Pour solliciter cet accord, les institutions financières doivent satisfaire à toutes les exigences opérationnelles relatives à l'estimation interne de l'EPA et doivent apporter la preuve que leurs estimations internes du facteur alpha prennent en compte, au numérateur, les sources significatives de dépendance stochastique des distributions des valeurs de marché des transactions, ou des portefeuilles de transactions, entre contreparties (p. ex., corrélation de défaut entre contreparties et corrélation entre risques de marché et défaut).

[CBCB CRE53.16]

144. Au dénominateur, l'EPA doit être traitée comme un encours de prêt d'un montant fixe.

[CBCB CRE53.17]

53. En principe, les valeurs « attendues » devraient être estimées par référence à la distribution de probabilité effective de l'exposition future et non à la distribution dans l'hypothèse de neutralité du risque. L'Autorité reconnaît toutefois que certaines considérations pratiques peuvent justifier l'utilisation de cette dernière. Par conséquent, l'Autorité n'impose pas le type de distribution à utiliser pour la prévision.

145. Les institutions financières doivent veiller à ce que le numérateur et le dénominateur du facteur alpha soient calculés selon une méthodologie cohérente avec celle de la modélisation, les spécifications des paramètres et la composition de leur portefeuille. La méthode utilisée doit être fondée sur l'approche interne des fonds propres économiques de l'institution financière, être bien documentée et faire l'objet d'une validation indépendante. Les institutions financières doivent en outre passer en revue leur estimation au moins une fois par trimestre, voire plus fréquemment si la composition de leur portefeuille évolue. Elles doivent aussi évaluer le risque de modèle étant donné les variations significatives dans l'estimation du facteur alpha qui peuvent survenir d'un défaut de spécification dans les modèles utilisés pour le numérateur, surtout en présence de convexité. L'évaluation du risque de modèle doit faire partie de la validation indépendante du modèle, du processus d'autorisation ainsi que du suivi à l'égard de sa performance.  
[CBCB CRE53.18]
146. Le cas échéant, les volatilités et corrélations de facteurs de risques de marché utilisées dans la simulation commune des risques de marché et de crédit devraient tenir compte du facteur de risque de crédit, de manière à refléter l'augmentation éventuelle de la volatilité ou de la corrélation en cas de ralentissement économique. Les estimations internes du facteur alpha devraient prendre en compte la granularité des expositions.  
[CBCB CRE53.19]

### Échéance

147. Si l'échéance initiale du contrat qui possède la durée de vie la plus longue dans l'ensemble de compensation est supérieure à un an, la formule servant à calculer l'échéance effective (EE) exposée au paragraphe 121 du chapitre 5 est remplacée par la suivante :

$$M = \frac{\sum_{k=1}^{t_k \leq 1 \text{ an}} EA_{t_k} \text{ effective} \times \Delta t_k \times fa_k + \sum_{t_k > 1}^{\text{échéance}} EA_{t_k} \text{ effective} \times \Delta t_k \times fa_k}{\sum_{k=1}^{t_k \leq 1 \text{ an}} EA_{t_k} \text{ effective} \times \Delta t_k \times fa_k}$$

où :

$fa_k$  représente le facteur d'actualisation sans risque pour la période future  $t_k$ , les autres symboles ayant été définis précédemment. Comme dans le cas des expositions sur les entreprises, EE est limitée à cinq ans<sup>54</sup>.

[CBCB CRE53.20]

148. Pour les ensembles de compensation dans lesquels tous les contrats ont une échéance initiale inférieure à un an, la formule servant au calcul de l'échéance effective (EE) exposée au paragraphe 121 du chapitre 5 demeure inchangée, avec une durée plancher de un an, sauf dans le cas des expositions à court terme, tel qu'expliqué aux paragraphes 126 à 128 du chapitre 5.  
[CBCB CRE53.21]
149. Dans le cas d'un contrat sur dérivés qui est structuré de sorte qu'à des dates déterminées, tout encours des expositions doit être réglé et les modalités doivent être réinitialisées afin que la juste valeur du contrat soit égale à zéro, l'échéance résiduelle est égale à la période restant à courir jusqu'à la prochaine date de réinitialisation.

### Accords de marge

150. Si l'ensemble de compensation fait l'objet d'un accord de marge et que le modèle interne prend en compte les effets des appels de marge dans l'estimation de l'EA, la mesure de l'EA

54. En théorie, EE est égale à la durée effective du crédit correspondant à l'exposition vis-à-vis de la contrepartie. Une institution financière ayant recours à un modèle interne pour calculer un ajustement unilatéral de l'évaluation de crédit peut utiliser la durée de crédit effective estimée par ce modèle à la place de la formule ci-dessus, sous réserve d'avoir obtenu l'approbation préalable de l'Autorité.



fournie par le modèle peut être utilisée directement dans l'équation 2). Ce type de modèles étant sensiblement plus complexe que les modèles utilisés pour calculer l'EPA avec des contreparties ne faisant pas l'objet d'un accord de marge, il est examiné de manière plus approfondie par l'Autorité avant d'être approuvé, tel qu'indiqué ci-après.

[CBCB CRE53.22]

151. Un modèle EPA doit également inclure de l'information propre à chaque transaction permettant la prise en compte des effets des accords de marge. Il doit prendre en compte le montant courant des appels de marges déjà réalisés, aussi bien que celui des appels de marge susceptibles d'être échangés entre contreparties à l'avenir. En outre, ce modèle doit inclure la nature des accords de marges (unilatéraux ou bilatéraux), la fréquence des appels de marges, la période de marges à risque, le seuil d'exposition hors marge que l'institution financière est disposée à accepter et le montant de transfert minimal. Il doit modéliser les variations aux prix du marché, de la valeur des sûretés fournies ou appliquer les règles relatives aux sûretés exposées dans la ligne directrice.

[CBCB CRE53.23]

### Méthode simplifiée

152. En ce qui concerne les transactions faisant l'objet d'appel de marges quotidiens et d'une réévaluation aux prix du marché, une période prudentielle minimale de 5 jours ouvrables a été fixée pour les ensembles de compensation constitués uniquement de transactions assimilables à des pensions, et de 10 jours ouvrables pour tous les autres ensembles de compensation. Une période prudentielle minimale plus longue est exigée dans les cas suivants :

- Pour les ensembles de compensation où le nombre de transactions dépasse 5 000, à tout moment au cours d'un trimestre, la période de marge à risque a une valeur prudentielle minimale de 20 jours ouvrables pour le trimestre suivant.
- Pour les ensembles de compensation comportant une ou plusieurs transactions impliquant des sûretés illiquides ou un dérivé de gré à gré difficile à remplacer, la période de marge à risque devra avoir une valeur prudentielle minimale de 20 jours ouvrables. Aux fins du présent paragraphe, l'illiquidité de la sûreté et la difficulté de remplacement du dérivé doivent être déterminées dans un contexte de tensions sur les marchés et seront caractérisées par l'absence de marché actif où une contrepartie obtiendrait, en 2 jours maximum, plusieurs offres de prix qui n'influeraient pas le marché ni ne comporteraient de décote (dans le cas d'une sûreté) ou de surprime (dans le cas d'un dérivé de gré à gré). Des exemples de situations où les transactions sont jugées illiquides, aux fins du présent paragraphe, incluent (cette liste n'est pas exhaustive) des transactions qui ne font pas l'objet d'évaluations quotidiennes et des transactions dont l'évaluation est soumise à un régime comptable spécifique (dérivés de gré à gré ou transactions assimilables aux pensions sur des titres dont la juste valeur est déterminée par des modèles utilisant des intrants non observés sur le marché).
- En outre, une institution financière doit considérer le fait que, lorsque les transactions ou les titres détenus comme sûretés sont concentrés sur une même contrepartie, l'institution financière devrait être en mesure de remplacer ses transactions ou titres advenant le cas où cette contrepartie quitterait précipitamment le marché.

[CBCB CRE53.24]

153. Si, au cours des deux trimestres précédents, l'institution financière a connu plus de deux litiges ayant duré plus longtemps que la période de marge à risque applicable (avant la prise d'effet de la présente disposition) concernant des appels de marge sur un ensemble de compensation donné, elle doit par conséquent utiliser de façon appropriée, pour les deux trimestres suivants, une période de marge à risque qui corresponde au moins au double de la valeur prudentielle minimale pour cet ensemble de compensation. Dans le cas des dérivés assujettis à la *Ligne*



*directrice sur les exigences de marges pour les dérivés de gré à gré non compensés par une contrepartie centrale*, le présent paragraphe ne s'applique qu'aux litiges concernant les appels de marge de variation.

[CBCB CRE53.25]

154. En ce qui concerne les appels de marges ayant une périodicité de N jours, que l'institution financière utilise la méthode simplifiée ou, intégralement, le modèle MMI, la période de marge à risque devrait être au moins égale à la valeur prudentielle minimale, F, plus le nombre N de jours moins un (1) jour. Ce qui équivaut à :

$$\text{Période de marge à risque} = F + N - 1$$

[CBCB CRE53.26]

155. Les institutions financières utilisant la méthode des modèles internes ne doivent prendre en compte l'effet d'une réduction d'ECD résultant de toute clause d'un accord de sûreté stipulant la réception des titres en cas de détérioration de la qualité de crédit de la contrepartie.

[CBCB CRE53.27]

### Validation du modèle

156. Il importe que l'Autorité puisse s'assurer que les institutions financières utilisant des modèles disposent de systèmes de gestion du risque de contrepartie reposant sur des principes sains et mis en œuvre de manière intégrée. Le degré de conformité à ces critères qualitatifs pourra avoir une incidence sur le niveau du multiplicateur fixé par l'Autorité (voir le paragraphe 141, relatif au facteur alpha, ci-avant). Seules les institutions financières respectant intégralement ces critères seront éligibles à l'application du multiplicateur minimal. L'institution doit également respecter le *Cadre d'agrément : Approche fondée sur les notations internes pour le risque de crédit* ainsi que la *Balises d'autorisation pour l'utilisation de l'approche fondée sur les notations internes*. Les critères qualitatifs incluent les suivants :

- L'institution financière doit effectuer régulièrement des contrôles ex post, c'est-à-dire comparer a posteriori la mesure du risque<sup>55</sup> générée par le modèle avec les mesures effectives du risque, et comparer ces fluctuations hypothétiques (dans l'hypothèse où les positions demeurent inchangées) avec les mesures effectives du risque.
- L'institution financière doit réaliser une validation initiale et une analyse périodique de son modèle MMI ainsi que des mesures de risque générées par le modèle. La validation et l'analyse doivent être effectuées indépendamment de l'équipe chargée de son développement et /ou de son implantation.
- Le conseil d'administration et la haute direction devraient s'engager activement dans le processus de contrôle des risques et devraient considérer le contrôle des risques de crédit et de contrepartie comme un aspect essentiel de leurs activités, auquel il est nécessaire de consacrer des ressources importantes. Ainsi, les états quotidiens élaborés par l'unité indépendante de contrôle des risques doivent être révisés par des responsables hiérarchiques possédant l'expertise et l'autorité suffisantes pour faire appliquer une réduction des positions prises par chacun des négociateurs, ainsi qu'une réduction de l'exposition globale de l'institution financière au risque.
- Les modèles internes de mesure des expositions de l'institution financière au risque doivent être étroitement intégrés à la gestion quotidienne de ces risques. Leurs résultats doivent donc faire partie intégrante du processus de planification, suivi et contrôle du profil de risque de contrepartie.

55. La « mesure du risque » ne concerne pas seulement l'EPA effective – mesure du risque utilisée pour calculer les fonds propres, mais aussi les autres mesures de risque utilisées dans le calcul de l'exposition positive effective comme la distribution des expositions à une série de dates futures, la distribution des expositions positives à une série de dates futures, les facteurs de risques de marché utilisés pour calculer ces expositions et les valeurs des composantes d'un portefeuille.

- Le système de mesure du risque doit être utilisé de pair avec des limites internes de négociation et d'exposition. Ainsi, les limites d'exposition devraient être établies en fonction du risque mesuré par les modèles, selon une procédure constante et bien comprise par les négociateurs, par la fonction crédit et par la haute direction.
- Les institutions financières doivent disposer d'un programme de vérification documenté quant au respect de l'ensemble des politiques, contrôles et procédures internes relatifs au fonctionnement du système de mesure des risques. Ce système doit être bien documenté, par exemple au moyen d'un manuel de gestion des risques décrivant les principes fondamentaux et expliquant les techniques empiriques de mesure du risque de contrepartie.
- Le système devrait, en outre, faire régulièrement l'objet d'un réexamen indépendant réalisé dans le cadre du processus d'audit interne de l'institution financière. Ce réexamen devrait porter à la fois sur les activités des unités de négociation et sur celles de l'unité indépendante de contrôle des risques.
- L'ensemble des procédures de gestion des risques devrait être revu à intervalles réguliers (idéalement, au moins une fois par année) en révisant minimalement les aspects suivants :
  - le caractère adéquat de la documentation concernant le système et le processus de gestion des risques ;
  - l'organisation de l'unité de contrôle des risques ;
  - l'intégration des mesures du risque de contrepartie dans la gestion quotidienne des risques ;
  - la procédure d'agrément des modèles utilisés par les opérateurs et le personnel du postmarché pour calculer le risque de contrepartie ;
  - la validation de toute modification significative du processus de mesure des risques ;
  - la couverture des risques de contrepartie par le modèle de mesure des risques ;
  - l'intégrité du système d'information de la haute direction ;
  - l'exactitude et l'exhaustivité des données relatives aux positions ;
  - la vérification de la cohérence, de l'actualité et de la fiabilité des sources des données utilisées dans les modèles internes, ainsi que de l'indépendance de ces sources ;
  - l'exactitude et la pertinence des hypothèses en matière de volatilité et corrélations ;
  - l'exactitude des calculs d'évaluation et d'équivalent risque ;
  - la vérification de la précision des modèles selon les conditions décrites aux paragraphes 157 à 161 ci-après.
- La validation périodique des modèles de risque de contrepartie, y compris les contrôles ex post, doit être analysée périodiquement par des responsables hiérarchiques possédant l'expertise et l'autorité suffisantes pour décider de l'action à entreprendre afin de corriger les faiblesses des modèles.

[CBCB CRE53.28]

157. Les institutions financières doivent documenter le processus de validation initial et périodique de leur modèle MMI à un niveau de détail permettant à un tiers de recréer l'analyse. Elles doivent aussi documenter le mode de calcul des mesures de risque générées par les modèles à un niveau de détail permettant à un tiers de les recréer. Cette documentation doit définir la fréquence avec laquelle l'analyse ex post et toute autre validation périodique devront être

effectuées, le processus de validation des flux de données et des portefeuilles ainsi que les analyses utilisées.

[CBCB CRE53.29]

158. Les institutions financières doivent définir les critères avec lesquels seront évalués leurs modèles EPA ainsi que les modèles générant les intrants utilisés par les modèles EPA, et avoir élaboré un document d'orientation décrivant la procédure qui permettra de déterminer les performances inacceptables et d'y remédier.

[CBCB CRE53.30]

159. Les institutions financières doivent définir comment les portefeuilles de contreparties représentatifs sont élaborés, aux fins de la validation d'un modèle EPA et de ses mesures de risque.

[CBCB CRE53.31]

160. Au moment de valider les modèles EPA et ses mesures de risque produisant la distribution prévue, la validation devra évaluer plus d'une statistique de distribution établie par le modèle.

[CBCB CRE53.32]

161. Dans le cadre de la validation initiale et périodique d'un modèle MMI et de ses mesures de risque, les conditions suivantes doivent être réunies :

- Avant de recevoir l'agrément de l'Autorité, une institution financière doit effectuer des contrôles ex post à l'aide de données historiques sur les variations des facteurs de risques de marché. Les contrôles ex post doivent se faire sur plusieurs horizons de prévision distincts (jusqu'à au moins 1 an, sur un éventail de dates d'initialisation) et couvrant une large gamme de conditions de marché.
- Les institutions financières doivent effectuer des contrôles ex post sur les résultats de leur modèle EPA et les mesures de risque pertinentes du modèle, ainsi que sur les prédictions des facteurs de risques de marché sous-tendant l'EPA. En ce qui concerne les transactions assorties de sûretés, les horizons de prévision envisagés doivent inclure ceux reflétant les périodes de marge en risque généralement appliquées aux transactions assorties d'une sûreté ou d'un appel de marge et inclure de longs horizons temporels couvrant au moins un an.
- Les modèles d'évaluation utilisés pour calculer l'exposition au risque de contrepartie pour un scénario donné de choc futur sur les facteurs de risques de marché doivent être testés dans le cadre du processus de validation initial et périodique. Ces modèles peuvent être différents de ceux utilisés pour calculer les risques de marché sur une courte période. Les modèles d'évaluation des options doivent tenir compte de la valeur non linéaire de ces dernières à l'égard des facteurs de risques de marché.
- Un modèle de calcul de l'exposition positive attendue (EPA) doit appréhender des informations spécifiques à chaque transaction permettant d'agrèger les expositions au niveau de l'ensemble de compensation. Les institutions financières doivent s'assurer que les transactions sont associées à l'ensemble de compensation approprié au sein du modèle.
- Le processus de validation du modèle doit inclure des contrôles ex post de type statique, fondés sur des données historiques et portant sur des portefeuilles de contrepartie représentatifs. À intervalles réguliers, déterminés par l'Autorité, l'institution financière applique ces contrôles à un certain nombre de portefeuilles représentatifs, qui doivent être choisis en fonction de leur sensibilité aux facteurs de risques et aux corrélations importantes auxquels l'institution est exposée. En outre, les institutions financières utilisant la méthode MMI doivent procéder à des contrôles ex post conçus pour tester les hypothèses clés du modèle EPA et les mesures de risque pertinentes, par exemple la relation modélisée entre états du même facteur de risque à différents moments et les relations modélisées entre facteurs de risque.

- D'importantes différences entre les expositions effectives et la distribution prévue pourraient être le signe d'une problématique inhérente au modèle ou aux données sous-jacentes. Dans ce cas, l'Autorité exigerait que les institutions financières apportent des corrections. Dans de telles circonstances, l'Autorité peut exiger des institutions financières qu'elles détiennent des fonds propres supplémentaires en attendant que la problématique soit résolue.
- Les résultats des modèles EPA et leurs mesures de risque doivent faire l'objet de bonnes pratiques en matière de contrôles ex post. Le programme de contrôles ex post doit être capable d'identifier la mauvaise performance d'un modèle EPA en termes de mesure du risque.
- Les institutions financières doivent valider leurs modèles EPA et toutes les mesures de risque pertinentes à des horizons temporels correspondant aux échéances des transactions pour lesquelles l'exposition est calculée au moyen de la méthode des modèles internes.
- Les modèles d'évaluation utilisés pour calculer l'exposition au risque de contrepartie doivent être testés périodiquement par rapport à des références indépendantes appropriées dans le cadre du processus de validation périodique.
- La validation périodique du modèle EPA d'une institution financière et de ses mesures de risque pertinentes comprend une évaluation de la performance récente.
- La fréquence de mise à jour des paramètres d'un modèle EPA doit être évaluée dans le cadre du processus de validation.
- Dans la méthode MMI, il est possible, avec l'autorisation préalable de l'Autorité, d'utiliser une mesure plus prudente que celle utilisée pour calculer l'exposition en cas de défaut (ECD) réglementaire pour chaque contrepartie (produit du facteur alpha et de l'exposition positive attendue effective). Le degré de prudence relative sera évalué au moment de l'agrément initial et à l'occasion des examens périodiques des modèles EPA par l'Autorité. Il doit être validé périodiquement par l'institution financière.
- L'évaluation périodique des résultats des modèles doit couvrir toutes les contreparties traitées par les modèles.
- La validation des modèles MMI doit permettre d'établir si les calculs de l'exposition positive attendue au niveau de l'institution financière et des ensembles de compensation sont appropriés.

[CBCB CRE53.33]

#### Note de l'Autorité

Lorsque le modèle d'évaluation utilisé pour calculer l'exposition au risque de contrepartie diffère de celui utilisé pour calculer le risque de marché à court terme, l'Autorité s'attend à ce que les institutions financières fournissent une justification documentée pour l'utilisation de deux modèles d'évaluation différents qui inclut une évaluation du risque de modèle.

### Exigences opérationnelles applicables aux modèles EPA

162. Pour être autorisée à adopter un modèle interne en vue d'estimer l'EPA au RCC aux fins du calcul des fonds propres réglementaires, une institution financière doit satisfaire aux exigences

---

opérationnelles suivantes, qui incluent plusieurs aspects : gestion du RCC, utilisation véritable, simulations de crise, identification du risque de corrélation défavorable, contrôles internes.  
[CBCB CRE53.34]

### **Gestion du RCC**

163. L'institution financière doit donner l'assurance à l'Autorité, d'une part, qu'elle remplit les critères opérationnels énoncés aux paragraphes 164 à 193 et, d'autre part, qu'elle suit de saines pratiques en matière de gestion du RCC, notamment celles spécifiées aux paragraphes 64 à 77 du chapitre 9.  
[CBCB CRE53.35]

### **Test d'utilisation**

164. La distribution des expositions établie par le modèle interne utilisé pour calculer l'EPA effective doit être étroitement intégrée au processus de gestion journalière du RCC. L'institution financière pourrait, par exemple, utiliser l'exposition maximale en résultant pour fixer ses limites de crédit envers les contreparties, ou l'exposition positive attendue pour définir l'allocation interne de ses fonds propres. Les résultats du modèle interne doivent ainsi jouer un rôle essentiel dans l'approbation du crédit, la gestion du RCC, l'allocation interne des fonds propres et la gouvernance d'entreprise des institutions financières souhaitant être autorisées à utiliser de tels modèles pour calculer l'adéquation de leurs fonds propres. Il n'est pas admissible que des institutions financières conçoivent et mettent en œuvre de tels modèles et estimations dans le seul but d'être autorisés à utiliser la méthode des modèles internes.  
[CBCB CRE53.36]
165. L'institution financière doit disposer d'une unité indépendante de contrôle des risques, responsable de la configuration et de la mise en œuvre du système de gestion du risque de contrepartie. Cette unité devrait établir et analyser des rapports quotidiens sur les résultats produits par les modèles, et notamment une évaluation de la relation entre les mesures de l'exposition au risque de contrepartie et les limites de négociation. Elle doit être indépendante des unités de négociation et rendre compte directement à la haute direction de l'institution financière.
166. L'institution financière doit avoir fait ses preuves quant à l'utilisation des modèles internes pour établir la distribution des expositions au RCC. Ainsi, elle doit démontrer qu'elle a recours, depuis au moins un an avant d'obtenir l'autorisation écrite de l'Autorité, à un modèle interne pour calculer la distribution de ses expositions, sur la base de laquelle est déterminée l'EPA, et que celui-ci répond globalement aux exigences minimales.  
[CBCB CRE53.37]
167. Les institutions financières ayant recours à la méthode des modèles internes doivent disposer d'une unité indépendante de contrôle des risques, responsable de la configuration et de l'exploitation du système de gestion du RCC de l'institution financière, comprenant la validation initiale et continue de son modèle interne. Cette unité doit contrôler l'intégrité des données utilisées dans le modèle, établir et analyser les états sur les résultats de ce dernier, et notamment les rapports évaluant la relation entre les risques mesurés et les limites de crédit et de négociation. Elle doit : être indépendante des unités d'octroi de crédit et de négociation ; être dotée des ressources humaines adéquates ; rendre compte directement à la haute direction de l'institution financière. Ses travaux devraient être étroitement intégrés au processus de gestion journalière du risque de crédit de l'institution financière, et les résultats de ces travaux, faire pleinement partie du processus de planification, de suivi et de contrôle du profil de risque de crédit et de risque global.  
[CBCB CRE53.38]

168. Les institutions financières qui appliquent la méthode des modèles internes doivent avoir une unité de gestion des sûretés responsable de calculer et d'émettre les appels de marges, de gérer les litiges concernant les appels de marges et d'établir chaque jour un rapport rigoureux sur les niveaux des montants indépendants, des dépôts de garantie initiaux et des marges de variation. Cette unité doit vérifier l'intégrité des données utilisées pour émettre les appels de marges et s'assurer qu'elles sont cohérentes et rapprochées périodiquement avec toutes les sources pertinentes de données au sein de l'institution financière. Elle doit également suivre de près le degré de réutilisation des sûretés (reçues sous forme de liquidités et de titres) et les droits que l'institution financière cède à ses contreparties respectives au titre des sûretés fournies. Les rapports internes doivent indiquer les catégories d'actifs réutilisés et les modalités de telles réutilisations, notamment à l'égard des instruments, de la qualité du crédit et de la durée. L'unité doit aussi suivre de près la concentration des différentes catégories d'actifs acceptées. La haute direction doit affecter à cette unité des ressources suffisantes pour que ses systèmes aient un niveau approprié de performance opérationnelle, tel que mesuré par la ponctualité et l'exactitude des appels de marge émis et par le temps de réponse aux appels de marge reçus. La haute direction doit s'assurer que cette unité est dotée du personnel adéquat pour traiter rapidement les appels de marge et les litiges dans ce domaine, même en cas de grave crise du marché, et pour permettre à l'institution financière de limiter le nombre de litiges importants causés par le volume des échanges.

[CBCB CRE53.39]

169. L'unité de gestion des sûretés de l'institution financière doit produire et mettre à jour les informations appropriées sur la gestion des sûretés qui sont communiquées régulièrement à la haute direction. Une telle communication interne devrait comporter des informations sur le type de sûretés (liquidités et autres) reçues et fournies, ainsi que sur les litiges concernant les appels de marge (volume en jeu, durée et cause). Cette communication interne devrait faire rapport sur l'état de la situation, mais aussi sur l'évolution tendancielle.

[CBCB CRE53.40]

170. Une institution financière qui utilise la méthode des modèles internes doit s'assurer que ses politiques de gestion de trésorerie couvrent simultanément a) les risques de liquidité liés aux éventuels appels de marge entrants, dans le contexte des échanges des marges de variation ou autres (marge initiale ou montant indépendant), dans le contexte de chocs de marché, b) les éventuels appels reçus des contreparties pour la restitution de sûretés excédentaires, et c) les appels de sûretés résultant d'un éventuel déclassement de sa propre note de crédit. L'institution financière doit s'assurer que la nature et l'horizon de la réutilisation des sûretés cadrent avec ses besoins de liquidité et ne nuisent pas à son aptitude à fournir ou à restituer une sûreté sans retard.

[CBCB CRE53.41]

171. Le modèle interne utilisé pour établir la distribution des expositions doit faire partie d'un dispositif de gestion du RCC comprenant l'identification, la mesure, la gestion, l'approbation et la reddition de comptes interne du RCC<sup>56</sup>. Ce dispositif doit notamment évaluer l'utilisation des lignes de crédit (en agréant les expositions envers une contrepartie avec les autres expositions de crédit) ainsi que l'allocation des fonds propres économiques. Outre l'EPA (qui représente l'exposition future), une institution financière doit mesurer et gérer ses expositions courantes. Le cas échéant, elle doit mesurer et gérer l'exposition courante avant et après prise en compte des sûretés détenues. Pour satisfaire au critère d'utilisation véritable, l'institution financière doit recourir à d'autres mesures du RCC, telles que l'exposition maximale ou l'exposition potentielle future (EPF), fondées sur la distribution des expositions établie par le même modèle que celui utilisé pour calculer l'EPA.

[CBCB CRE53.42]

56. La présente section reprend en grande partie le document préparé par le Counterparty Risk Management Policy Group et intitulé *Improving Counterparty Risk Management Practices* (juin 1999).

172. Bien qu'elle ne soit pas tenue d'estimer ou de faire connaître l'EA chaque jour, l'institution financière doit être en mesure d'établir une estimation journalière de cette valeur, si nécessaire, pour satisfaire au critère d'utilisation véritable, sauf si elle démontre à l'Autorité que ses expositions au RCC ne justifient pas un calcul aussi fréquent. Elle doit choisir un ensemble d'horizons prévisionnels reflétant de façon appropriée la structure temporelle des flux de trésorerie futurs et l'échéance des contrats. Une institution financière peut, par exemple, calculer l'EA journalière pendant les dix premiers jours, puis une fois par semaine pendant un mois, une fois par mois pendant dix-huit mois, une fois par trimestre pendant cinq ans et, au-delà de cinq ans, en fonction de l'importance et de la composition de l'exposition.

[CBCB CRE53.43]

173. L'exposition ne doit pas être mesurée, suivie et contrôlée uniquement à horizon d'un an, mais sur toute la durée de vie de la totalité des contrats relevant de l'ensemble de compensation. L'institution financière doit disposer de procédures pour identifier et contrôler les risques encourus par les parties lorsque l'horizon d'un an est dépassé. En outre, l'augmentation prévue de l'exposition doit être intégrée dans le modèle interne de calcul des fonds propres économiques de l'institution financière.

[CBCB CRE53.44]

### Simulations de crise

174. Une institution financière doit être dotée de procédures rationnelles de simulations de crise pour évaluer l'adéquation des fonds propres. Les résultats de ces simulations doivent être comparés à la mesure de l'EPA et considérés par l'institution financière comme faisant partie intégrante du processus d'évaluation interne de l'adéquation des fonds propres. Ces simulations doivent également permettre d'identifier les événements possibles ou les modifications conjoncturelles futures susceptibles d'avoir des effets défavorables sur le risque de crédit de l'institution financière, ainsi que d'évaluer son aptitude à y faire face. Les scénarios envisageables recouvrent les situations suivantes : i) ralentissement de l'économie ou d'un secteur d'activités ; ii) événements du marché ; iii) détérioration des conditions de liquidité.

[CBCB CRE53.45]

175. Les institutions financières doivent avoir un programme complet de simulations de crise visant le risque de contrepartie. Ce programme doit comporter les éléments suivants :

- la considération de l'ensemble des transactions et l'agrégation des expositions pour toutes les formes de risque de contrepartie (pas seulement sur les dérivés de gré à gré) au niveau de chaque contrepartie, sur une plage temporelle permettant de réaliser régulièrement des simulations de crise ;
- la production, au moins une fois par mois, pour toutes les contreparties, de simulations de crise des expositions aux principaux facteurs de risques de marché (p. ex., taux d'intérêt, taux de change, titres de propriété, primes de risque et cours des produits de base) afin d'identifier par anticipation les concentrations exceptionnelles à des sensibilités directionnelles spécifiques et, si nécessaire, de les réduire ;
- l'application de scénarios multifactoriels à leurs simulations de crise et l'évaluation des risques importants non directionnels (exposition à la courbe de rendement, risques de base, etc.) au moins une fois par trimestre. Les simulations de crise multifactorielles devraient, au minimum, viser à faire face aux scénarios dans lesquels a) d'importants événements économiques et de marché se sont produits ; b) la liquidité générale de marché a fortement diminué ; c) le marché subit l'incidence de la liquidation des positions d'un grand intermédiaire financier. Les simulations de crise peuvent faire partie d'une simulation menée à l'échelle de l'institution financière ;
- la considération des mouvements de marché en périodes de tensions, car ils peuvent avoir une incidence non seulement sur les expositions au risque de contrepartie, mais



aussi sur la qualité de crédit des contreparties. Au moins une fois par trimestre, les institutions financières devraient procéder à des simulations de crise appliquant des conditions de tensions à la variation conjuguée des expositions et de la solvabilité des contreparties ;

- la considération des simulations de crise des expositions (y compris les risques unifactoriels ou multifactoriels et les risques non directionnels importants), séparément et en conjonction avec une variation de la solvabilité des contreparties, qui devraient être effectués au niveau de chaque contrepartie, des groupes de contreparties (p. ex., par secteur d'activité et région géographique) et de l'ensemble de l'institution financière ;
- la représentation, dans les rapports périodiques établis à l'intention de la haute direction, des résultats des simulations de crise. L'analyse devrait mettre en évidence l'influence la plus forte que peut exercer une contrepartie sur l'ensemble du portefeuille, les concentrations importantes dans les différents segments (même secteur d'activité ou même région géographique) et les tendances propres aux divers portefeuilles et contreparties ;
- la mise en rapport de la gravité des chocs résultant de divers facteurs avec l'objectif de la simulation de crise. Lors de l'évaluation de la solvabilité en période de tensions, les chocs devraient être suffisamment marqués pour correspondre à des situations extrêmes vécues par les marchés et/ou des conditions de marché extrêmes, mais plausibles. Il conviendrait d'évaluer l'incidence de tels chocs sur les fonds propres ainsi que sur les exigences de fonds propres et le bénéfice. Aux fins du suivi quotidien du portefeuille, des couvertures et de la gestion des concentrations, les institutions financières devraient aussi concevoir des scénarios moins extrêmes et plus probables ;
- l'utilisation des simulations de crise inversées devrait être envisagée pour connaître quels scénarios extrêmes, mais plausibles auraient des effets défavorables significatifs ;
- la prépondérance du rôle de la haute direction pour intégrer les simulations de crise dans le dispositif de gestion des risques ainsi qu'à l'égard de la philosophie de l'institution financière en ce qui concerne les risques. Elle devrait veiller à ce que les résultats soient pertinents, cohérents et mis à profit pour une gestion prospective du risque de contrepartie. Minimale, elle devrait comparer les résultats des simulations de crise concernant les expositions significatives avec les lignes directrices applicables à l'institution financière quant à la prise de risque, les examiner et prendre des mesures en cas de risques excessifs ou concentrés.

[CBCB CRE53.46]

#### **Risque de corrélation défavorable**

176. Les institutions financières doivent identifier les expositions qui créent un niveau plus élevé de risque général de corrélation défavorable. Les simulations de crise et les analyses par scénario doivent être conçues pour identifier les facteurs de risque qui sont corrélés positivement avec la solvabilité de la contrepartie. Ces tests doivent prévoir l'éventualité de graves chocs quand les relations entre les facteurs de risque se sont modifiées. Les institutions financières devraient surveiller le risque général de corrélation défavorable par produit, par région, par secteur d'activité ou selon d'autres critères adaptés à leur secteur ou industrie. Des rapports sur ce risque et sur les dispositions prises pour le gérer devraient être présentés régulièrement à la haute direction et au comité approprié du conseil d'administration.

[CBCB CRE53.47]

177. Une institution financière est exposée à un risque spécifique de corrélation défavorable si son exposition future envers une contrepartie donnée est fortement corrélée avec la probabilité de défaut de la contrepartie. Par exemple, une société qui émet des options de vente sur ses



propres actions crée un risque de corrélation défavorable pour l'acquéreur ; ce risque est propre à la contrepartie. Une institution financière doit avoir mis en place des procédures permettant d'identifier, de suivre et de contrôler les cas de risque spécifique de corrélation défavorable dès la conclusion d'une transaction et pendant toute la durée de vie de cette dernière. Pour calculer l'exigence de fonds propres en regard du risque de contrepartie, les instruments pour lesquels il existe un lien juridique entre la contrepartie et l'émetteur sous-jacent et pour lesquels un risque spécifique de corrélation défavorable a été identifié ne sont pas considérés comme appartenant au même ensemble de compensation que les autres transactions avec la contrepartie. En outre, pour les swaps de défaut de crédit (CDS) sur signature unique, lorsqu'il existe un lien juridique entre la contrepartie et l'émetteur sous-jacent et qu'un risque spécifique de corrélation défavorable a été identifié, l'exposition en cas de défaut au titre d'une telle exposition est égale à la perte attendue sur l'intégralité de la juste valeur restante des instruments sous-jacents, dans l'hypothèse d'une mise en liquidation de l'émetteur sous-jacent. L'utilisation de la perte attendue sur l'intégralité de la juste valeur restante de l'instrument sous-jacent permet à l'institution financière de comptabiliser, au titre de cette exposition CDS, la valeur marchande qui a déjà été perdue et tous recouvrements attendus.

Ainsi, la perte en cas de défaut (PCD) pour les institutions financières qui utilisent l'approche NI (avancée ou fondation) doit être fixée à 100 % pour de telles transactions<sup>57</sup>. Les institutions financières appliquant l'approche standard devraient utiliser la pondération des risques d'une transaction non garantie. Pour ce qui est des dérivés sur actions, options sur obligations, mises/prises en pension de titres, etc., référencés sur une même société, s'il existe un lien juridique entre la contrepartie et la société sous-jacente et qu'un risque spécifique de corrélation défavorable a été identifié, l'exposition en cas de défaut est égale à la valeur de la transaction dans l'hypothèse d'une défaillance soudaine sur le titre sous-jacent. Dans la mesure où le modèle réutilise des calculs de risques de marché effectués au préalable (aux fins de l'exigence de fonds propres supplémentaire) et qui contiennent déjà une hypothèse PCD, celle-ci doit être ici fixée à 100 %.

[CBCB CRE53.48]

### Risque de corrélation favorable

178. Une institution est exposée à un « risque de corrélation favorable spécifique » (RCFS) si son exposition future envers une contrepartie donnée est fortement et inversement corrélée avec la probabilité de défaut de la contrepartie (les transactions de superposition d'écart sur options d'achat souscrites sur le capital-actions de la contrepartie, p. ex.).
179. Certaines transactions peuvent présenter un RCFS et, compte tenu de leur structure, l'ECD des institutions à l'égard de la contrepartie sera nulle en cas de défaut de cette dernière.
180. Lorsqu'une institution décèle un RCFS, seuls les types d'opérations recensés au paragraphe 181 sont admissibles à une ECD de zéro, sous réserve de l'exercice d'une diligence raisonnable<sup>58</sup>. Les institutions souhaitant ajouter d'autres types d'opérations doivent obtenir l'autorisation de l'Autorité au préalable.
181. Les types d'opérations admissibles sont les suivants :
  - Un bon de souscription d'actions acheté dans le cadre d'une transaction de superposition d'écart sur options d'achat, lorsqu'une couverture d'obligation a également été achetée. On parle de transactions de superposition d'écart sur options d'achat lorsqu'une

57. Il convient de noter que des recouvrements sont également possibles sur l'instrument sous-jacent. Les exigences de fonds propres pour une telle exposition sous-jacente doivent être calculées conformément aux dispositions de Bâle II, sans réduction pour le CDS qui introduit un risque de corrélation défavorable. Généralement, cela signifie qu'une telle exposition sous-jacente recevra la pondération de risque et le traitement de fonds propres associé à une transaction non garantie (assimilant cette exposition sous-jacente à une exposition de crédit non garantie).

58. Les types d'opérations énumérés au paragraphe 181 ne sont pas automatiquement admissibles à une ECD de zéro. Les institutions doivent exercer une diligence raisonnable pour s'assurer que l'ECD de l'opération serait de zéro en cas de défaut de la contrepartie.

contrepartie émet des obligations convertibles et souhaite accroître le prix de conversion de manière synthétique.

- Les ventes à terme d'actions par l'émetteur en vertu desquelles l'institution a également vendu à découvert les actions de la contrepartie. Les ventes à terme d'actions par l'émetteur sont habituellement effectuées par une contrepartie qui prévoit des dépenses en immobilisations, ou a d'autres besoins de financement, et qui souhaite bloquer le prix courant avantageux d'une action sans devoir émettre d'actions avant l'échéance de la transaction à terme.
- Les mises en pension d'actions accélérées en vertu desquelles des contreparties fournissent des fonds à une institution pour racheter des actions dans un délai précis (habituellement en moins de six mois).

### Contrôles internes : intégrité du processus de modélisation

182. D'autres exigences opérationnelles sont axées sur les contrôles internes nécessaires pour garantir l'intégrité des intrants du modèle ; elles portent plus précisément sur l'information relative aux transactions, les données de marché historiques, la fréquence de calcul et les modèles d'évaluation utilisés pour mesurer l'EPA.

[CBCB CRE53.49]

183. Le modèle interne doit refléter de manière rapide, exhaustive et prudente les conditions et spécifications d'une transaction. Ces conditions recouvrent notamment, mais pas uniquement, les montants notionnels des contrats, l'échéance, les actifs de référence, les seuils concernant les sûretés, les accords de marge, les accords de compensation, etc. Ces conditions et spécifications doivent être inscrites dans une base de données sécurisée faisant l'objet d'une vérification systématique périodique. Pour être reconnus, les accords de compensation doivent être approuvés par le service juridique, qui vérifie leur certitude juridique et leur caractère exécutoire, et être inscrits dans la base de données par une unité indépendante. La saisie des conditions et spécifications des transactions dans le modèle interne doit également faire l'objet d'un audit interne, et des procédures formelles de concordance entre le modèle interne et les systèmes de données sources doivent être en place pour vérifier en permanence que ces conditions et spécifications sont reflétées correctement, ou à tout le moins prudemment, dans l'EPA.

[CBCB CRE53.50]

184. Quand le modèle d'EPA effective est calibré à l'aide de données de marché historiques, l'institution financière doit utiliser des données de marché courantes pour calculer ses expositions courantes et des données historiques couvrant au moins trois ans pour estimer les paramètres du modèle. Une autre solution consisterait à utiliser des données de marché implicites pour estimer les paramètres du modèle. Dans tous les cas, les données doivent être mises à jour sur une base trimestrielle, voire plus fréquemment si les conditions de marché le justifient. Pour calculer l'EPA effective par un scénario calibré de tensions, l'institution financière doit aussi utiliser des données historiques couvrant 3 années comportant une période de tensions sur les primes CDS<sup>59</sup> des contreparties de l'institution financière ou des données de marché implicites tirées d'une période de tensions appropriée. Le processus suivant sera utilisé pour évaluer l'adéquation du calibrage des tensions.

- L'institution financière doit démontrer, au moins une fois par trimestre, que la période de tensions coïncide avec une période de hausse des primes CDS ou autres primes de risque, telles que les primes des prêts ou des obligations d'entreprise, pour un ensemble représentatif de contreparties dont la prime est négociée. Lorsqu'on ne dispose pas de données adéquates sur les primes de risque pour une contrepartie donnée, l'institution

59. « CDS » est l'acronyme utilisé faisant référence aux swaps de défaut de crédit.

financière devrait attribuer à cette contrepartie une prime de risque spécifique en lien avec son profil (région géographique, notation interne et domaine d'activité).

- Le modèle d'exposition commun à toutes les contreparties doit utiliser des données, soient historiques, soient implicites, qui couvrent la période de tensions sur le crédit, selon une approche compatible avec la méthode utilisée pour calibrer le modèle d'EPA effective avec les données courantes.
- Pour évaluer l'efficacité du calibrage des tensions pour l'EPA effective, l'institution financière doit créer plusieurs portefeuilles de référence vulnérables aux mêmes grands facteurs de risque que ceux auxquels elle est exposée. L'exposition à ces portefeuilles de référence doit être calculée à partir :
  - des positions courantes au prix du marché, de la volatilité et des corrélations en période de tensions, et des autres intrants de modèle pertinents observés pendant la période de tensions de 3 ans ; et
  - des positions courantes évaluées sur la base des prix du marché à la fin de la période de tensions, de la volatilité en période de tensions, des corrélations en cas de tensions et des autres intrants de modèle pertinents observés pendant la période de tensions de 3 ans. L'Autorité peut ajuster le calibrage des tensions si les expositions à ces portefeuilles de référence divergent sensiblement.

[CBCB CRE53.51]

#### Note de l'Autorité

Lorsque deux méthodes de calibrage différentes sont utilisées pour des paramètres différents à l'intérieur du modèle de l'EPA effective, l'Autorité s'attend à ce que les groupes de mise au point et de validation du modèle de l'institution financière fournissent une justification documentée sur le choix des méthodes de calibrage incluant une évaluation du risque du modèle.

185. Pour qu'une institution financière puisse comptabiliser dans ses calculs d'ECD pour les dérivés de gré à gré, l'effet des sûretés (autres que des liquidités) libellées dans la même devise que l'exposition elle-même, elle doit modéliser la sûreté conjointement avec l'exposition. Si elle n'est pas à mesure de le faire, elle doit utiliser des décotes conformes à l'approche standard globale, c'est à dire des décotes internes fondées sur ses propres estimations ou des décotes prudentielles standards.

[CBCB CRE53.52]

186. Si le modèle interne inclut l'effet des sûretés sur les fluctuations de la valeur marchande de l'ensemble de compensation, l'institution financière doit modéliser les sûretés (hors liquidités) libellées dans la même devise que l'exposition elle-même conjointement avec l'exposition dans ses calculs d'ECD pour les mises/prises en pension de titres.

[CBCB CRE53.53]

187. Le modèle EPA (ainsi que tout changement qui lui est apporté) doit être validé de la même façon qu'un modèle interne, selon un processus exposé clairement dans les politiques et procédures de l'établissement. Ce processus doit préciser le type de tests nécessaires pour garantir l'intégrité du modèle et identifier les conditions dans lesquelles les hypothèses ne sont pas respectées, ce qui pourrait entraîner une sous-estimation de l'EPA. Il doit examiner

l'exhaustivité du modèle EPA, en vérifiant, par exemple, qu'il couvre tous les produits créant une exposition significative au RCC.

[CBCB CRE53.54]

188. L'utilisation d'un modèle interne pour estimer l'EPA et, incidemment, le montant de l'exposition ou l'ECD correspondant aux positions soumises à une exigence de fonds propres au titre du RCC est subordonnée à l'autorisation écrite de l'Autorité. Les autorités de contrôle du pays d'origine et des pays d'accueil des institutions ou des entités financières qui exercent des activités de négociation significatives dans de nombreuses juridictions agissent en coopération pour garantir l'efficacité de la procédure d'autorisation écrite.

[CBCB CRE53.55]

189. Le Comité de Bâle formule des recommandations concernant l'utilisation de modèles internes pour estimer certains paramètres de risque et établir les exigences minimales de fonds propres correspondantes, comme il l'avait déjà fait dans des documents précédents. L'Autorité exigera des institutions financières souhaitant avoir recours à des modèles internes pour estimer l'EPA qu'elles répondent à des exigences similaires, en ce qui concerne, par exemple : l'intégrité du système de gestion des risques ; les compétences du personnel qui utilisera ces mesures, dans les domaines opérationnels et les fonctions de contrôle ; la précision des modèles ; la rigueur des contrôles internes exercés sur les procédures internes concernées. Les institutions financières devront, par exemple, démontrer qu'elles remplissent les critères généraux imposés par le Comité de Bâle aux établissements souhaitant utiliser des modèles internes pour évaluer les expositions aux risques de marché, transposés, cette fois, à l'estimation du RCC<sup>60</sup>.

[CBCB CRE53.56]

190. Les dispositions portant sur la surveillance prudentielle fournissent de l'information générale et des recommandations précises relatives aux aspects du RCC qui ne seraient pas intégralement couverts par le processus défini aux chapitres 3 à 8 de la ligne directrice.

[CBCB CRE53.57]

191. Il n'est pas spécifié de forme particulière pour le modèle interne utilisé. Bien qu'il soit décrit ici comme un modèle de simulation, d'autres types de modèles sont admis, y compris les modèles analytiques, sous réserve qu'ils aient été approuvés par l'Autorité et qu'ils fassent l'objet d'un réexamen périodique. Les institutions financières souhaitant être autorisées à utiliser un modèle interne qui ne repose pas sur des simulations doivent prouver à l'Autorité que ce dernier répond à toutes les exigences opérationnelles.

[CBCB CRE53.58]

192. Une institution financière admise à compenser des transactions doit disposer de procédures internes lui permettant de vérifier, avant d'inclure une transaction dans un ensemble de compensation, que cette dernière relève bien d'un contrat juridiquement valide et qui répond aux exigences applicables selon : les dispositions relatives à l'AS-RCC, aux techniques d'atténuation du risque ; ou des règles sur la compensation entre produits (paragraphe 194 à 203).

[CBCB CRE53.59]

193. Une institution financière ayant recours à des sûretés pour atténuer le RCC doit disposer de procédures internes lui permettant de vérifier, avant de prendre en compte les effets des sûretés dans ses calculs, que ces dernières répondent aux exigences de certitude juridique exposées au chapitre 4.

[CBCB CRE53.60]

60. Voir les paragraphes MAR30.1 à MAR30.4

## Règles de compensation entre produits<sup>61</sup>

194. Les institutions financières autorisées à estimer leurs expositions au RCC par la méthode des modèles internes peuvent inclure les OFT, ou à la fois les OFT et dérivés de gré à gré, dans un ensemble de compensation, sous réserve que la compensation bilatérale soit juridiquement valide et conforme aux critères juridiques et opérationnels suivants, applicables à un accord de compensation entre produits (tel que défini ci-après). L'institution financière doit également avoir satisfait aux conditions d'autorisation et de procédure préalables établies par l'Autorité pour l'accord de compensation entre produits.  
[CBCB CRE53.62]

### Critères juridiques

195. L'institution financière a conclu par écrit, avec la contrepartie, un accord de compensation bilatérale créant une obligation juridique unique qui, pour l'ensemble des accords-cadres et des transactions de compensation bilatérale concernés (l'accord de compensation entre produits), donne à l'institution financière le droit de recevoir, ou l'obligation de payer, uniquement la somme nette des valeurs de liquidation positives et négatives : i) de chacun des accords-cadres concernés et ii) des valeurs (positives et négatives), évaluées aux prix du marché, de chacune des transactions concernées (montant net entre produits), en cas d'inexécution par la contrepartie de ses obligations pour cause de défaut, faillite, liquidation ou autres circonstances similaires.  
[CBCB CRE53.63]

196. L'institution financière a reçu des avis juridiques écrits et motivés permettant de conclure avec un degré élevé de certitude que, en cas d'action en justice, les juridictions et les autorités administratives compétentes considéreraient que l'exposition de l'institution financière dans le cadre de l'accord de compensation entre produits serait le montant net entre produits selon le droit applicable dans toutes les juridictions concernées. Pour établir cette conclusion, les avis juridiques doivent analyser la validité et le caractère exécutoire de l'accord de compensation entre produits dans son intégralité, et les effets de cet accord sur les clauses significatives de tous les accords-cadres bilatéraux qu'il inclut :

- Le droit applicable dans « toutes les juridictions concernées » désigne : i) le droit applicable sur le territoire où est établi le siège de la contrepartie, mais aussi, dans le cas où intervient une succursale à l'étranger de la contrepartie, le droit applicable sur le territoire où est établie cette succursale ; ii) le droit qui régit chacune des transactions concernées ; iii) le droit qui régit tout contrat ou accord nécessaire à la réalisation de la compensation.
- Un avis juridique doit être généralement reconnu comme tel par la communauté juridique du pays d'origine de l'établissement ou constituer un énoncé du droit applicable (memorandum of law) procédant à une analyse dûment motivée de tous les aspects concernés.

[CBCB CRE53.64]

197. L'institution financière dispose de procédures internes lui permettant de vérifier, avant d'inclure une transaction dans un ensemble de compensation, que cette dernière est visée par les avis juridiques remplissant les critères susmentionnés.

[CBCB CRE53.65]

61. Les présentes règles de compensation entre produits s'appliquent spécifiquement à la compensation d'OFT uniquement ou d'OFT et dérivés de gré à gré, aux fins du calcul des fonds propres réglementaires dans le cadre de la méthode des modèles internes. Elles ne modifient ni ne remplacent les règles applicables à la prise en compte de la compensation au sein des diverses catégories de produits (dérivés de gré à gré, transactions assimilables à des pensions et prêts garantis par des titres avec appel de marge) stipulées dans Bâle I tel que révisé ou dans le dispositif révisé (Bâle II). Les dispositions de Bâle I et de Bâle II demeurent applicables aux fins de la prise en compte, dans le calcul des fonds propres réglementaires, de la compensation au sein des diverses catégories de produits selon la MMI ou toute autre méthodologie applicable.

- 
198. L'institution financière s'engage à mettre à jour les avis juridiques au besoin, afin d'assurer le caractère exécutoire permanent de l'accord de compensation entre produits dans l'éventualité de l'évolution du droit applicable.  
[CBCB CRE53.66]
199. L'accord de compensation entre produits ne comporte pas de clause de forfait (walkaway clause). Une clause de forfait est une disposition permettant à une contrepartie non défaillante de n'effectuer que des paiements limités, voire aucun paiement, en faveur de la contrepartie défaillante, même si cette dernière est en situation de créancier net.  
[CBCB CRE53.67]
200. Chaque accord-cadre bilatéral inclus et chaque transaction incluse dans l'accord de compensation entre produits satisfait aux normes juridiques applicables pour tenir compte des techniques d'atténuation du risque de crédit.  
[CBCB CRE53.68]
201. L'institution financière conserve toute la documentation nécessaire dans ses dossiers.  
[CBCB CRE53.69]

### Critères opérationnels

202. L'Autorité a l'assurance que les effets d'un accord de compensation entre produits sont bien pris en compte dans l'estimation de l'exposition agrégée au risque de crédit d'une institution financière envers une contrepartie, et que le RCC de l'institution financière est géré en conséquence.  
[CBCB CRE53.70]
203. Le risque de crédit envers chaque contrepartie est agrégé de façon à obtenir une exposition unique, juridiquement valide, pour l'ensemble des produits inclus dans l'accord de compensation entre produits. La valeur agrégée ainsi obtenue doit être prise en compte dans les procédures de suivi des limites et du niveau de fonds propres économiques.  
[CBCB CRE53.71]

### Contreparties centrales

204. Les expositions sur les CC résultant d'opérations sur dérivés de gré à gré, d'opérations sur dérivés négociés en bourse, d'OFT et de transactions à règlement différé font l'objet du traitement du risque de contrepartie. Les expositions découlant du règlement des transactions en liquidités (titres de propriété, titres à revenu fixe, opérations de change au comptant, contrats sur produits de base au comptant) ne font pas l'objet de ce traitement. Le règlement de transactions en liquidités continue d'être soumis au traitement<sup>62</sup> décrit à l'Annexe 3-I.  
[CBCB CRE54.1]
205. Quand le volet membre compensateur-client d'une opération sur dérivés négociés sur des marchés organisés relève d'un accord bilatéral, l'institution financière cliente et le membre compensateur doivent capitaliser cette transaction comme s'il s'agissait d'une opération sur dérivés de gré à gré<sup>63</sup>. Ce traitement s'applique également, dans une structure client à plusieurs niveaux, aux transactions entre clients de niveau inférieur et clients de niveau supérieur.  
[CBCB CRE54.2]

---

62. Pour les contributions aux fonds de défaut payés d'avance couvrant les produits présentant uniquement un risque lié aux règlements, la pondération en fonction des risques est égale à 0 %.

63. À cette fin, le traitement décrit au paragraphe 215 s'appliquerait également.

206. Qu'une CC soit classifiée à titre de CC admissible ou non, une institution doit veiller à maintenir des fonds propres suffisants pour ses expositions. En vertu du processus interne d'évaluation de l'adéquation des fonds propres (PIEAFP), une institution devrait déterminer si elle pourrait avoir besoin de conserver un excédent de fonds propres au-delà des exigences minimales de fonds propres si, par exemple,

- i) ses relations avec une CC donnent lieu à des expositions plus risquées ou ;
- ii) lorsque, dans le cadre de ses opérations avec une CC, elle n'a pas la certitude que celle-ci satisfait aux critères d'éligibilité d'une CCE ;
- iii) une évaluation externe, comme le Programme d'évaluation du secteur financier (PESF) du Fonds monétaire international, a décelé des lacunes importantes dans la CC ou la réglementation des CC et la CC et/ou l'autorité de contrôle de la CC n'ont pas depuis publiquement répondu aux questions soulevées.

[CBCB CRE54.3]

207. Dans les cas où elle agit en tant que membre compensateur, l'institution doit évaluer, au moyen d'analyses par scénarios et de simulations de crise appropriées, si le niveau des fonds propres détenus en regard de ses expositions sur la CC couvre convenablement les risques inhérents à ces transactions. Cette évaluation inclut les expositions potentielles futures ou les expositions conditionnelles résultant d'un appel futur de contributions au fonds de défaut et/ou d'engagements subsidiaires à assumer ou remplacer les opérations de compensation des clients d'un autre membre compensateur, au cas où ce dernier serait défaillant ou deviendrait insolvable.

[CBCB CRE54.4]

208. L'institution doit surveiller toutes ses expositions sur les CC, y compris les expositions résultant de transactions effectuées par l'intermédiaire d'une CC, et les expositions résultant d'obligations liées à l'adhésion à la CC, telles les contributions au fonds de défaut. Ces expositions doivent être communiquées régulièrement à la haute direction et au conseil d'administration.

[CBCB CRE54.5]

209. Lorsqu'une institution financière compense des dérivés, des OFT ou des transactions à règlement différé par l'intermédiaire d'une CC éligible (CCE), les paragraphes 210 à 242 s'appliquent. S'il s'agit d'une CC non éligible, seuls les paragraphes 243 et 244 s'appliquent. Pendant les trois mois qui suivent la date à laquelle une contrepartie centrale n'est plus une CCE, à moins d'exigence contraire de la part de l'Autorité, les transactions réalisées avec une ancienne CCE peuvent continuer d'être couvertes par un niveau de fonds propres correspondant à celui d'une CCE. Après ce délai, les expositions de l'institution à une telle CC devront être couvertes par des fonds propres conformément aux paragraphes 243 et 244.

[CBCB CRE54.6]

## **Expositions à des CC éligibles**

### **Expositions des membres compensateurs aux CC**

210. Lorsqu'une institution financière agit pour son propre compte en tant que membre compensateur d'une CC, une pondération des risques de 2 % doit être appliquée à l'exposition de transaction de l'institution à la CC au titre des opérations sur dérivés de gré à gré, des opérations sur dérivés négociés en bourse, des OFT et des transactions à règlement différé. Lorsque le membre compensateur offre des services de compensation à des clients, la pondération de risque de 2 % s'applique aussi à son exposition de transaction à la CC résultant d'une obligation de rembourser au client toute perte qui serait subie en raison d'une variation de la valeur de ses transactions en cas de défaut de la CC. La pondération en



fonction du risque appliquée à la sûreté constituée par l'institution en faveur de la CC doit être déterminée conformément aux paragraphes 221 à 226.

[CBCB CRE54.7]

211. Le montant de cette exposition de transaction doit être calculé conformément à la présente annexe, en utilisant la méthode des modèles internes<sup>64</sup> ou l'approche standard du risque de contrepartie, si l'institution, dans le cours normal de ses activités, applique une de ces méthodes<sup>65</sup> aux expositions de cette nature ou conformément au chapitre 4.

- 1) La durée minimale de 20 jours de la période de marge à risque, définie à la première puce des paragraphes 100 et 152 concernant le nombre d'opérations, ne s'applique pas, à condition que l'ensemble de compensation ne comporte pas de sûreté illiquide ou de transactions exotiques, et qu'il n'y ait pas de transaction sujette à litige. Cela vise le calcul des expositions selon la MMI et l'AS-RCC, ainsi que les périodes de conservation utilisées pour le calcul de l'exposition des transactions assimilables à des pensions (paragraphe 59 du chapitre 4).
- 2) Dans tous les cas, une période de marge à risque minimale de 10 jours doit être utilisée pour calculer les expositions de transaction aux CC pour les opérations sur dérivés de gré à gré.
- 3) Lorsque les CC retiennent une marge de variation à l'égard de certaines opérations (p. ex., lorsqu'elles reçoivent et détiennent des marges de variation à l'égard de positions sur des contrats à terme négociés sur des marchés organisés ou de gré à gré) et que la garantie du membre n'est pas protégée contre l'insolvabilité de la CC, l'horizon temporel de risque minimal s'appliquant aux expositions de transaction des entités financières sur ces opérations doit être égal au moins de un an et de la durée jusqu'à l'échéance restante de l'opération, sans être inférieur à 10 jours ouvrables.

[CBCB CRE54.8]

212. Les méthodes de calcul de l'exposition au risque de crédit de contrepartie, lorsqu'appliquées aux expositions au titre des négociations bilatérales (c.-à-d. les contreparties qui ne sont pas des CC), obligent les institutions à calculer les expositions pour chaque ensemble de compensation. Toutefois, les accords de compensation utilisés par les CC ne sont pas parvenus à un niveau de standardisation comparable à celui des accords de compensation applicables aux opérations bilatérales hors cote. Par conséquent, le paragraphe 213 apporte certains ajustements aux méthodes de calcul de l'exposition au risque de crédit de contrepartie afin de permettre la compensation, dans certaines conditions, des expositions aux CC.

[CBCB CRE54.9]

213. Lorsqu'en vertu de la loi, un règlement est exécutoire sur une base nette lors d'un défaut, et ce, sans égard au fait que la contrepartie soit insolvable ou en faillite, le coût de remplacement total de l'ensemble des contrats permettant de déterminer l'exposition de la transaction peut être assimilé au coût de remplacement net si les ensembles de compensation de liquidation applicables satisfont aux conditions énoncées aux paragraphes suivants :

- paragraphes 60 et, s'il y a lieu, 61 du chapitre 4 dans le cas de transactions assimilables à des pensions ;
- paragraphes 210 et 211, dans le cas des transactions sur dérivées ;

64. Les modifications apportées à la MMI par Bâle III s'appliquent aussi dans ce cas.

65. Lorsque la permission du modèle interne de l'institution ne s'étend pas expressément aux produits faisant l'objet d'une compensation centralisée, il peut être nécessaire d'élargir le champ d'application de la MMI pour l'étendre à ces produits (même si la permission vise les versions des produits qui ne font pas l'objet d'une compensation centralisée). À cet égard, l'institution doit satisfaire les exigences du cadre d'agrément et de la balise relatifs au modèle. L'introduction dans le champ d'application de la MMI existante d'une version d'un produit devant être compensée de façon centralisée doit être envisagée dans le cadre d'une telle procédure de modification des modèles, par opposition à un élargissement naturel.



- paragraphes 194 et 203, dans le cas de la compensation entre produits.

[CBCB CRE54.10]

214. Lorsque les règles exposées dans ces paragraphes comportent le terme « accord-cadre » ou l'expression « un contrat de compensation avec une contrepartie ou un autre accord », ce terme ou cette expression doit être considéré comme comprenant un accord exécutoire conférant des droits de compensation juridiquement valables<sup>66</sup>. Si l'institution ne peut démontrer que l'accord de compensation satisfait à ces exigences, chaque transaction est considérée comme un ensemble de compensation pour le calcul de l'exposition de transaction.

[CBCB CRE54.11]

#### **Expositions des membres compensateurs aux clients**

215. Le membre compensateur doit toujours prévoir une réserve des fonds propres suffisante pour couvrir son exposition (dont l'exposition potentielle au risque d'ajustement de l'évaluation des actifs – risque AEC) aux clients comme s'il s'agissait de transactions bilatérales, qu'il garantisse la transaction ou agisse en qualité d'intermédiaire entre le client et la CC. Toutefois, pour tenir compte du fait que la période de dénouement (close-out) est plus courte pour les opérations compensées de clients, les membres compensateurs peuvent déterminer leur couverture en fonds propres en appliquant une période de marge à risque d'au moins cinq jours dans la MMI ou l'AS-RCC<sup>67</sup>.

[CBCB CRE54.12]

216. Si un membre compensateur reçoit une sûreté d'un client pour les opérations compensées de ce dernier et que cette sûreté est transférée à la CC, le membre compensateur peut prendre en compte cette sûreté à la fois pour le volet CC-membre compensateur et le volet membre compensateur-client de l'opération compensée du client. Dès lors, la marge initiale fournie par les clients à leur membre compensateur atténue l'exposition du membre compensateur à l'égard de ces clients. Le même traitement s'applique, de manière analogue, aux structures client multiniveau (entre un client de niveau supérieur et un client de niveau inférieur).

[CBCB CRE54.13]

#### **Expositions des clients**

217. Si les deux conditions énoncées au paragraphe 218 sont réunies, le traitement décrit aux paragraphes 210 à 214 (c.-à-d. le traitement des expositions de membres de la chambre de compensation aux CC) s'applique également à ce qui suit :

1. Les expositions d'une institution à un membre de la chambre de compensation si, à la fois :
  - a. l'institution est cliente du membre de la chambre de compensation ;
  - b. les transactions découlent du fait que le membre de la chambre de compensation est un intermédiaire financier actif (c.-à-d. que le membre de la chambre de compensation effectue une transaction de compensation avec une CC).
2. Les expositions d'une institution à une CC découlant d'une transaction avec cette dernière si, à la fois :
  - a. l'institution est cliente du membre de la chambre de compensation ;

66. Cette exigence est attribuable au fait que les accords de compensation utilisés par les CC ne sont pas parvenus à un niveau de standardisation comparable à celui des accords de compensation applicables aux opérations bilatérales de gré à gré ; toutefois la compensation est généralement prévue dans les règles de CC.

67. L'exposition en cas de défaut (ECD) doit aussi être prise en compte pour le calcul de l'exigence de fonds propre de l'ajustement de l'évaluation de crédit, tant selon l'approche avancée que selon l'approche standard.

b. le membre de la chambre de compensation garantit la performance de l'exposition de l'institution auprès de la CC.

3. Les expositions des clients de niveau inférieur par rapport aux clients de niveau supérieur dans une structure client à plusieurs niveaux si, pour tous les clients des niveaux intermédiaires, les deux conditions énoncées au paragraphe 218 sont réunies.

[CBCB CRE54.14]

218. Les deux conditions mentionnées au paragraphe 217 ci-dessus sont les suivantes :

1. Les transactions de compensation sont désignées par la CC comme des transactions avec un client et les sûretés qui les appuient sont détenues par la CC et/ou le membre de la chambre de compensation, le cas échéant, en vertu d'ententes qui évitent les pertes pour le client en raison : a) du défaut ou de l'insolvabilité du membre ; b) du défaut ou de l'insolvabilité des autres clients du membre ; et c) du défaut ou de l'insolvabilité conjoints du membre et de l'un de ses autres clients. Selon la condition énoncée au présent paragraphe :
  - a. lorsque le membre de la chambre de compensation devient insolvable, aucun obstacle juridique (à l'exception de la nécessité d'obtenir une ordonnance du tribunal, à laquelle le client a droit) au transfert de la sûreté qui appartient aux clients d'un membre en défaut envers la CC, un ou plusieurs membres demeurants, ou le client ou une personne qu'il désigne ;
  - b. le client doit mener des recherches juridiques suffisantes (et actualiser ces recherches autant que nécessaire pour garantir la validité permanente de cette documentation) afin de corroborer la solidité du fondement menant à la conclusion que, en cas de contestation en droit, les cours et autorités administratives consentiraient que les dispositions mentionnées ci-dessus sont légales, valides, contraignantes et exécutoires conformément aux lois applicables dans les États concernés.
2. Les lois, règlements, règles et ententes contractuelles ou administratives pertinents prévoient que les transactions de compensation exécutées avec le membre insolvable ou en défaut de la chambre de compensation sont fort susceptibles de continuer d'être effectuées par l'entremise de la CC ou par la CC si le membre fait défaut ou devient insolvable. Dans ce cas, les positions et la sûreté du client donnée à la CC seront transférées à la valeur du marché à moins que le client ne demande de liquider la position à la valeur du marché. Selon la condition énoncée au présent paragraphe, s'il existe un précédent indiscutable d'opérations transférées à une CC et une volonté dans le secteur d'activité de voir cette pratique se poursuivre, ces facteurs doivent être pris en compte pour évaluer s'il est très probable que les opérations soient transférées. Le fait que les documents de la CC n'interdisent pas le transfert des opérations d'un client ne suffit pas à conclure qu'il est très probable qu'elles soient transférées.

[CBCB CRE54.15]

219. Lorsqu'un client n'est pas protégé de ses pertes en cas de défaut ou d'insolvabilité simultanée(e) du membre compensateur et d'un de ses clients, mais que toutes les autres conditions énoncées au paragraphe précédent sont réunies, une pondération des risques de 4 % s'applique à son exposition au membre compensateur ou au client de niveau supérieur, respectivement.

[CBCB CRE54.16]

220. Lorsque l'institution est un client du membre compensateur et que les conditions énoncées aux paragraphes 217 à 219 ne sont pas réunies, l'institution constitue des fonds propres couvrant son exposition sur le membre compensateur (y compris l'exposition potentielle au risque AEC) comme s'il s'agissait d'une transaction bilatérale.

[CBCB CRE54.17]

### Traitement de la sûreté constituée

221. Dans tous les cas, les actifs ou sûretés constitués doivent, du point de vue de l'institution qui les fournit, être affectés de la pondération des risques qui s'appliquent à ces actifs ou sûretés en vertu du dispositif relatif à la suffisance du capital, même si ces actifs ont été fournis comme sûretés<sup>68</sup>. Autrement dit, les sûretés fournies doivent être soumises au traitement du portefeuille bancaire ou du portefeuille de négociation dont elles auraient bénéficié si elles n'avaient pas été fournies à la CC.

[CBCB CRE54.18]

222. En plus des exigences énoncées au paragraphe 221, les actifs ou les sûretés fournis sont soumis aux exigences au titre du risque de crédit de contrepartie, qu'ils soient dans le portefeuille bancaire ou dans le portefeuille de négociation. Citons notamment l'augmentation de l'exposition au risque de crédit de contrepartie découlant de l'application de décotes. Les exigences au titre du risque de crédit de contrepartie s'appliquent lorsque les actifs ou les sûretés d'un membre de la chambre de compensation ou d'un client sont fournis à une CC ou à un membre de la chambre de compensation et ne sont pas maintenus hors d'atteinte en cas de faillite. En pareil cas, l'institution qui fournit ces actifs ou sûretés doit également tenir compte du risque de crédit en raison de l'exposition de l'actif ou de la sûreté au risque de perte en fonction de la solvabilité de l'entité qui détient ces actifs ou ces sûretés, tel que décrit ci-après.

223. Lorsque cette sûreté est incluse dans la définition des expositions du portefeuille bancaire et que l'entité qui détient la sûreté est la CC, les coefficients de pondération du risque suivants s'appliquent lorsque les actifs ou la sûreté ne sont pas maintenus hors d'atteinte en cas de faillite :

1. Pour les institutions qui sont des membres d'une chambre de compensation, un coefficient de pondération du risque de 2 % s'applique.
2. Pour les institutions qui sont clientes de membres d'une chambre de compensation :
  - a. soit un coefficient de pondération du risque de 2 % s'applique si les conditions énoncées aux paragraphes 217 et 218 sont réunies ;
  - b. soit un coefficient de pondération du risque de 4 % s'applique si les conditions énoncées au paragraphe 219 sont réunies.

[CBCB CRE54.20]

224. Lorsque cette sûreté est incluse dans la définition des expositions du portefeuille bancaire, aucune exigence de fonds propres ne s'applique à l'exposition au risque de crédit de contrepartie si la sûreté est : a) détenue par un gardien<sup>69</sup>, et b) hors d'atteinte de la CC en cas de faillite. Aux termes du présent paragraphe, aucune des formes de sûretés incluses (liquidités, titres, autres biens donnés en garantie et excédent de la marge initiale ou de variation, également connus sous l'appellation « excédent de sûreté ») qui sont détenues par un gardien et hors d'atteinte de la CC en cas de faillite n'est visée par une exigence de fonds propres au titre de l'exposition au risque de crédit de contrepartie envers ce gardien qui est hors d'atteinte en cas de faillite (le coefficient de pondération du risque correspondant ou l'ECD associée est égal à zéro).

[CBCB CRE54.21]

68. Les sûretés constituées doivent être traitées dans le portefeuille bancaire ou dans le portefeuille de négociation comme si elles n'avaient pas été fournies à la CC. De plus, ces sûretés sont visées par le dispositif relatif au risque de contrepartie imposé par les règles de Bâle, sans égard au fait qu'elles figurent dans le portefeuille bancaire ou dans le portefeuille de négociation. Cela inclut l'augmentation découlant des décotes fondées sur les décotes prudentielles standards ou sur ses propres estimations.

69. Dans ce paragraphe, le terme « gardien » peut englober un fiduciaire, un mandataire, un créancier gagiste, un créancier garanti ou toute autre personne qui détient un bien d'une manière qui ne lui confère pas un intérêt véritable dans ce bien et qui ne fera pas en sorte que le bien soit assujéti à des créances exécutoires au profit de ces personnes ou créanciers, ou à un sursis visé par une ordonnance du tribunal pour le retour du bien, si cette personne devient insolvable ou fait faillite.

225. Le coefficient de pondération du risque pertinent de la CC s'applique aux actifs ou à la sûreté fournis par une institution qui ne respectent pas la définition des expositions du portefeuille bancaire (p. ex., traiter l'exposition comme une institution financière en vertu de l'approche standard ou de l'approche NI pour le risque de crédit).  
[CBCB CRE54.22]
226. Aux fins du calcul de l'exposition ou de l'ECD, lorsque les institutions calculent les expositions selon l'AS-RCC, les sûretés fournies qui ne sont pas maintenues hors d'atteinte en cas de faillite doivent être comptabilisées dans le montant de sûreté indépendant net conformément aux paragraphes 67 à 71. Dans le cas des institutions utilisant la MMI, le multiplicateur alpha doit être appliqué à l'exposition à la sûreté fournie.  
[CBCB CRE54.23]

### Expositions à des fonds de défaut

227. Lorsqu'un fonds de défaut est commun à des produits ou types d'activités qui présentent uniquement un risque de règlement (p. ex., actions et obligations) et à des produits ou types d'activités qui entraînent un risque de contrepartie (p. ex., opérations sur dérivés de gré à gré, opérations sur dérivés négociés sur les marchés organisés, OFT ou opérations à règlement différé), toutes les contributions au fonds de défaut sont affectées globalement de la pondération des risques déterminée selon la formule et la méthodologie énoncées ci-dessous, sans distinction entre les différentes catégories ou les différents types d'activités ou de produits. Toutefois, lorsqu'il y a ségrégation par type de produit des contributions des membres compensateurs au fonds de défaut et que ces contributions ne peuvent être utilisées que pour certains types de produit spécifiques, les exigences de fonds propres en regard de ces expositions sur le fonds de défaut déterminées selon la formule et la méthodologie énoncées ci-dessous doivent être calculées pour chaque produit particulier entraînant un risque de contrepartie. Dans l'hypothèse où les ressources propres préfinancées de la CC sont communes à divers types de produits, la CC doit répartir ces fonds, à chaque calcul, proportionnellement à l'exposition en cas de défaut (ECD) spécifique à chaque produit.  
[CBCB CRE54.24]
228. Lorsque les institutions financières doivent constituer des fonds propres à l'égard des expositions résultant de leurs contributions au fonds de défaut d'une CC éligible, les institutions financières membres compensateurs appliquent l'approche ci-après.  
[CBCB CRE54.25]
229. Les institutions financières membres compensateurs appliquent à leur contribution au fonds de défaut une pondération en fonction du risque déterminée selon une formule sensible au risque qui tient compte :
- i) de l'ampleur et de la qualité des ressources financières d'une CC éligible ;
  - ii) de l'exposition au risque de contrepartie de ladite CC ; et
  - iii) des modalités de répartition de ces ressources financières par ordre d'imputation des pertes de la CC, en cas de défaillance d'un ou de plusieurs membres compensateurs.
- L'exigence de fonds propres pondérée en fonction des risques de l'institution membre compensateur en regard de sa contribution au fonds de défaut ( $K_{MC_i}$ ) doit être calculée à l'aide des formules et de la méthodologie indiquées ci-après. Ce calcul peut être effectué par une CC, une institution financière, une autorité de contrôle ou un autre intervenant ayant accès aux données requises, dans la mesure où les conditions énoncées au paragraphe 240 et 241 sont remplies.  
[CBCB CRE54.26]
230. L'exigence de fonds propres sensibles aux risques de l'institution membre de la chambre de compensation pour sa contribution au fonds de défaut ( $K_{MCC_i}$ ) est calculée en deux étapes :

1. Calculer l'exigence hypothétique de fonds propres de la CC en raison de son exposition au risque de crédit de contrepartie envers tous les membres de la chambre de compensation et leurs clients.
2. Calculer l'exigence de fonds propres de l'institution membre de la chambre de compensation.

[CBCB CRE54.27]

#### Exigence hypothétique de fonds propres de la CC

231. La première étape du calcul de l'exigence de fonds propres de l'institution membre de la chambre de compensation pour sa contribution au fonds de défaut consiste à calculer l'exigence hypothétique de fonds propres de la CC ( $K_{CC}$ ) en raison de son exposition au risque de crédit de contrepartie envers tous les membres de la chambre de compensation et leurs clients.  $K_{CC}$  représente une exigence hypothétique de fonds propres pour une CC. Elle est calculée de façon constante uniquement pour déterminer la restructuration des contributions du membre d'une chambre de compensation à un fonds de défaut ; elle ne représente pas la véritable exigence de fonds propres pour une CC, qui peut être déterminée par une CC et son autorité de contrôle.

[CBCB CRE54.28]

232.  $K_{CC}$  est calculée à l'aide de la formule suivante :

$$K_{CC} = \sum_{\text{membre compensateur } i} ECD_i \times PR \times \text{Ratio de fonds propres}$$

où :

1.  $PR$  représente une pondération en fonction des risques de 20 %<sup>70</sup>, et ;
2. le ratio de fonds propres (capital ratio) est fixé à 8 %.
3.  $ECD_i$  représente le montant de l'exposition de la CC au membre compensateur « i », notamment toutes les propres opérations du membre compensateur et les opérations des clients garanties par ce dernier, ainsi que la valeur de toutes les sûretés détenues par la CC (y compris les contributions préfinancées du membre compensateur au fonds de défaut) à l'égard de ces opérations, sachant que toutes les valeurs sont relatives à l'évaluation à la date de déclaration réglementaire avant échange de la marge relative au dernier appel de marge de la journée.
4. La somme porte sur tous les comptes du membre compensateur.

[CBCB CRE54.29]

233. Lorsque des membres compensateurs fournissent aux clients des services de compensation et que les opérations et les sûretés des clients sont détenues dans des sous-comptes distincts (individuels ou omnibus) de l'entreprise exclusive du membre compensateur, la somme doit être entrée séparément pour chacun de ces sous-comptes de client ; l'ECD du membre dans la formule du paragraphe 232 représente alors la somme des ECD des sous-comptes de clients et de toute ECD de sous-compte de la chambre de compensation. Cela garantit que la sûreté du client ne puisse pas servir à compenser des expositions de la CC aux activités exclusives des membres compensateurs dans le calcul de  $K_{CC}$ . Si certains de ces sous-comptes contiennent à la fois des opérations sur dérivés et des OFT, l'ECD du sous-compte en question correspond à la somme de l'ECD aux opérations sur dérivés et de l'ECD aux OFT.

[CBCB CRE54.30]

70. La pondération de 20 % est une exigence minimale. De même que pour d'autres éléments de la ligne directrice, l'Autorité peut accroître le coefficient de pondération. Un tel accroissement serait approprié si, par exemple, les membres compensateurs d'une CC n'étaient pas bien notés. Tout accroissement du coefficient de pondération doit être communiqué par les institutions financières concernées à la personne qui effectue ce calcul.

234. Dans le cas où une sûreté est détenue à l'égard d'un compte contenant à la fois des OFT et des opérations sur dérivés, la marge initiale préfinancée fournie par le membre ou le client doit être affecté aux expositions aux OFT et aux opérations sur dérivés de façon proportionnelle aux ECD relatives à chacun de ces produits, calculées conformément aux paragraphes 66 à 70 de la section Sûretés pour les OFT (Chapitre 4) et à l'AS-RCC (à l'exclusion des effets des sûretés) pour les opérations sur dérivés.

[CBCB CRE54.31]

235. Si les contributions au fonds de défaut du membre (DFi) ne sont pas ventilées en fonction des sous-comptes des clients et de la chambre, elles doivent être affectées par sous-compte en fonction de la fraction respective de la marge initiale du sous-compte par rapport à la marge initiale totale fournie par le membre compensateur ou pour son compte.

[CBCB CRE54.32]

236. En ce qui concerne les opérations sur dérivés,  $ECD_i$  correspond à l'exposition aux opérations bilatérales de la CC avec le membre compensateur et se calcule suivant l'AS-RCC<sup>71</sup>,<sup>72</sup>. Pour appliquer l'AS-RCC :

1. une PMR de 10 jours doit être utilisée pour calculer l'exposition potentielle future de la CC à ses membres de la chambre de compensation pour les opérations sur dérivés (le plancher de 20 jours visant la PMR pour les ensembles de compensation de plus de 5 000 transactions ne s'applique pas) ;
2. toutes les sûretés détenues par une CC et sur lesquelles celle-ci peut faire valoir un droit en cas de défaut du membre ou du client, y compris les contributions au fonds de défaut du membre (DFi), sont utilisées pour compenser l'exposition de la CC au membre ou au client en question, par leur prise en compte dans le multiplicateur appliqué à l'EPF conformément aux paragraphes 224 et 226.

[CBCB CRE54.33]

237. Dans le cas des OFT, l'EAD est égale à :

$$\max(EBRM_i - IM_i - DF_i; 0)$$

où :

$EBRM_i$  correspond à la valeur de l'exposition sur le membre compensateur « i » avant atténuation du risque conformément aux paragraphes 66 à 71 de la section Sûretés (chapitre 4), où, pour les besoins de ce calcul, la marge de variation qui a été échangée (avant la marge réclamée par le dernier appel de marge de la journée) est prise en compte dans la valeur des transactions aux prix du marché ;

$IM_i$  représente la marge initiale constituée par le membre compensateur auprès de la CC ;

$DF_i$  représente la contribution préfinancée du membre compensateur au fonds de défaut qui est mobilisée en cas de défaut du membre compensateur, parallèlement à ou immédiatement après la marge initiale du membre compensateur, pour réduire la perte de la CC.

238. En ce qui concerne le calcul de cette première étape (paragraphes 231 à 237) :

1. Toutes les décotes à appliquer pour les OFT doivent être les décotes prudentielles standards visées au paragraphe 44 de la section Sûretés du chapitre 4.
2. Les périodes de conservation pour les calculs relatifs aux OFT indiqués aux paragraphes 59 à 62 du chapitre 4 et pour les calculs relatifs aux opérations sur dérivés indiqués au paragraphe 100 restent applicables, même s'il y a plus de 5 000 transactions dans un ensemble de compensation ; autrement dit, la première puce du paragraphe 100, incluse dans le dispositif Bâle III, ne s'applique pas dans ce contexte.

71. Une période de marge à risque de 10 jours doit être utilisée pour calculer l'exposition potentielle future (EPF) de la CC à ses membres compensateurs pour les opérations sur dérivés.

72. Dans le cas des CC admissibles d'États où l'AS-RCC n'est pas en vigueur, l'ECD peut être calculée par l'application de la méthode d'évaluation de l'exposition courante décrite dans la version 2020 de la présente ligne directrice

3. Les ensembles de compensation qui sont applicables aux membres compensateurs soumis à contrôle prudentiel sont les mêmes que ceux indiqués aux paragraphes 213 et 214. Pour tous les autres membres compensateurs, ceux-ci doivent suivre les règles de compensation édictées par la CC et communiquées à chaque membre compensateur. L'autorité de contrôle nationale peut exiger des ensembles de compensation plus granulaires que ceux proposés par la CC.

[CBCB CRE54.35]

239. La deuxième étape consiste à calculer le montant de l'exigence de fonds propres pour chaque membre compensateur :

$$K_{MC_i} = \max \left( K_{CC} \left( \frac{DF_i^{\text{pref}}}{DF_{CC} + DF_{MC}^{\text{pref}}} \right), 8\% \times 2\% \times DF_i^{\text{pref}} \right)$$

où :

$K_{MC_i}$  représente l'exigence de fonds propres correspondant aux contributions au fonds de défaut du membre « i » ;

$DF_{MC}^{\text{pref}}$  représente le total des contributions préfinancées au fonds de défaut de tous les membres compensateurs ;

$DF_{CC}$  représente les ressources propres préfinancées de la CC (fonds propres versés, bénéfiques non distribués, etc.) qui sont utilisées dans la séquence de défaillance, lorsque ces contributions sont de même rang que les contributions préfinancées des membres ou de rang inférieur ; et

$DF_i^{\text{pref}}$  représente les contributions préfinancées au fonds de défaut du membre compensateur « i ».

[CBCB CRE54.36]

240. La CC, l'institution, l'autorité de contrôle ou tout autre organisme ayant accès aux données requises doit calculer  $K_{CC}$ ,  $DF_{MC}^{\text{pref}}$  et  $DF_{CC}$ , de façon à permettre à l'autorité de contrôle de la CC de vérifier ces calculs. Ils doivent fournir des informations suffisantes sur les résultats du calcul afin que chaque membre compensateur puisse calculer son exigence de fonds propres en regard du fonds de défaut et que l'autorité de contrôle de ces membres compensateurs examine et confirme ces calculs.

[CBCB CRE54.37]

241.  $K_{CC}$  doit être calculée au moins une fois par trimestre, mais l'autorité de contrôle nationale pourrait exiger des calculs plus fréquents en cas de changements importants (comme la compensation d'un nouveau produit par la CC). La CC, l'institution, l'autorité de contrôle ou tout autre intervenant ayant effectué les calculs doit mettre à la disposition de l'autorité de contrôle nationale de toute institution financière membre compensateur les informations globales suffisantes au sujet de la composition des expositions de la CC sur les membres compensateurs ainsi que les informations fournies au membre compensateur aux fins du calcul de  $K_{CC}$ ,  $DF_{MC}^{\text{pref}}$  et  $DF_{CC}$ .

Ces informations doivent être fournies à une fréquence qui n'est pas moindre que celle qu'exigerait l'autorité de contrôle nationale des institutions financières pour surveiller le risque du membre compensateur relevant de sa juridiction.

[CBCB CRE54.38]

$K_{CC}$  et  $K_{MC_i}$  doivent être recalculés au moins une fois par trimestre, et en cas de modifications importantes concernant le nombre des transactions compensées ou l'exposition des transactions compensées ou des variations importantes des ressources financières de la CC.

[CBCB CRE54.39]



- 
242. Lorsque la somme des exigences de fonds propres d'une institution financière à l'égard de ses expositions à une CC éligible en raison de son exposition de transaction et de ses contributions au fonds de défaut est supérieure à l'exigence totale de fonds propres qui s'appliquerait à l'égard des mêmes expositions si la CC était une CC non éligible, de la façon décrite aux paragraphes 243 et 244, cette dernière exigence totale de fonds propre s'applique.  
[CBCB CRE54.40]
243. Les institutions financières doivent, pour leurs expositions de transaction à une CC non éligible, appliquer l'approche standard pour le risque de crédit, en fonction de la catégorie de la contrepartie, comme l'indique le dispositif principal.  
[CBCB CRE54.41]
244. Pour leurs contributions au fonds de défaut d'une CC non éligible, les institutions financières doivent appliquer un coefficient de pondération des risques de 1 250 %. Aux fins du présent paragraphe, leurs contributions au fonds de défaut incluent les contributions préfinancées et non financées exigibles par la CC. S'il existe une obligation de verser des contributions non financées (engagements illimités légalement contraignants), l'autorité de contrôle nationale devrait déterminer, dans les évaluations réalisées au titre du pilier 2, le montant de contributions non financées auquel s'applique la pondération de 1 250 %.  
[CBCB CRE54.42]



## Annexe 3-III : Exemples d'application de l'AS-RCC

### Exemple 1

1. L'ensemble de compensation 1 se compose de trois dérivés de taux d'intérêt : deux swaps de taux d'intérêt fixe-variable et une position longue sur une option sur swap européenne livrée physiquement. Le tableau ci-dessous résume les dispositions contractuelles pertinentes des trois dérivés.

| Opération | Nature                     | Durée jusqu'à l'échéance | Devise de base | Notionnel (milliers) | Volet paiement | Volet réception | Valeur marchande (milliers) |
|-----------|----------------------------|--------------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------------|-----------------------------|
| 1         | Swap de taux d'intérêt     | 10 ans                   | USD            | 10 000               | Fixe           | Variable        | 30                          |
| 2         | Swap de taux d'intérêt     | 4 ans                    | USD            | 10 000               | Variable       | Fixe            | -20                         |
| 3         | Option européenne sur swap | 1 dans 10 ans            | EUR            | 5000                 | Variable       | Fixe            | 50                          |

Note :

Les composantes de l'option sur swap sont celles du swap sous-jacent.

[CBCB CRE99.22]

2. Tous les montants notionnels et toutes les valeurs marchandes indiqués dans le tableau sont exprimés en USD. À l'origine, l'ensemble de compensation ne fait l'objet d'aucun accord de marge, et aucune sûreté n'est échangée (montant indépendant ou dépôt de garantie initial). Suivant la formule de l'AS-RCC, l'ECD relative aux ensembles de compensation hors marge se calcule comme suit :

$$ECD = \alpha \times (CR + \text{multiplicateur} \times \text{majoration}^{\text{agrégée}})$$

[CBCB CRE99.23]

3. Le coût de remplacement est calculé à l'échelle de l'ensemble de compensation et correspond à une simple somme (valeur minimale égale à zéro) des valeurs marchandes des dérivés à la date de référence. On obtient ainsi, en utilisant les valeurs marchandes indiquées dans le tableau (exprimées en milliers) :

$$CR = \max \{V - C, 0\} = \max \{30 - 20 + 50, 0\} = 60$$

[CBCB CRE99.24]

4. Étant donné que la différence V-C est positive (égale à V, soit 60 000), la valeur du multiplicateur est 1, comme expliqué au paragraphe 75 de l'Annexe 3-II.

[CBCB CRE99.25]

5. Pour calculer l'ECD, il reste donc à calculer le terme majoration<sup>agrégée</sup>. Toutes les opérations faisant partie de l'ensemble de compensation appartiennent à la catégorie d'actifs des opérations sur taux d'intérêt. majoration<sup>agrégée</sup> peut donc être calculé à l'aide des deux étapes des paragraphes 102 et 103.

[CBCB CRE99.26]

6. Pour calculer la majoration relative aux opérations sur taux d'intérêt, les trois opérations doivent être affectées à un ensemble de couverture (en fonction de la devise) et à une tranche d'échéance (en fonction de la date de fin de l'opération). Dans l'exemple, l'ensemble de compensation comprend deux ensembles de couverture, car les opérations font référence à des taux d'intérêt libellés dans deux devises différentes (USD et EUR). Au sein de l'ensemble de couverture « USD », l'opération 1 tombe dans la troisième tranche d'échéance (plus de 5 ans), tandis que l'opération 2 tombe dans la deuxième tranche d'échéance (de 1 à 5 ans). L'opération 3 est affectée à la troisième tranche d'échéance (plus de 5 ans) de l'ensemble de couverture « EUR ».

Pour chaque opération sur taux d'intérêt « i », le notionnel ajusté se calcule au moyen de la formule suivante :

$$d_i^{(\text{Taux})} = \text{Notionnel} \times \frac{\exp(-0,05 \times S_i) - \exp(-0,05 \times E_i)}{0,05}$$

où le deuxième facteur de la multiplication est la durée prudentielle ( $SD_i$ ).

[CBCB CRE99.28]

7. Les paramètres  $S_i$  et  $E_i$  représentent respectivement les dates de début et de fin de la durée à laquelle font référence les opérations sur taux d'intérêt, conformément aux définitions des paragraphes 155 et 157 de l'Annexe 3-II.

| Opérati<br>de | Ensemb<br>de<br>couvert | Tranche<br>d'échéa | Notionn<br>(milliers) | $S_i$ | $E_i$ | $SD_i$ | Notionn<br>ajusté<br>(milliers) | Delta<br>prudent |
|---------------|-------------------------|--------------------|-----------------------|-------|-------|--------|---------------------------------|------------------|
| 1             | USD                     | 3                  | 10 000                | 0     | 10    | 7,87   | 78 694                          | 1                |
| 2             | USD                     | 2                  | 10 000                | 0     | 4     | 3,63   | 36 254                          | -1               |
| 3             | EUR                     | 3                  | 5 000                 | 1     | 11    | 7,49   | 37 428                          | -0,27            |

[CBCB CRE99.29]

8. Un coefficient delta prudentiel est affecté à chaque opération conformément aux paragraphes 90 à 91 de l'Annexe 3-II. En particulier,
- 1) l'opération 1 est longue à l'égard du facteur de risque principal (le taux variable de référence) et n'est pas une option, aussi le delta prudentiel est-il égal à 1 ;
  - 2) l'opération 2 est courte à l'égard du facteur de risque principal et n'est pas une option ; de ce fait, le delta prudentiel est égal à -1 ; et
  - 3) l'opération 3 est une option permettant de conclure un swap de taux d'intérêt, qui est courte à l'égard du facteur de risque principal et est dès lors traitée comme une option de vente achetée. Dès lors, le delta prudentiel se détermine en appliquant la formule adéquate du paragraphe 90, en utilisant une majoration prudentielle relative à la volatilité des options de 50 % et une date d'exercice de l'option égale à 1 (an). Précisément, en supposant que le prix du sous-jacent (le taux de swap différé approprié) soit de 6 % et que le prix d'exercice (le taux fixe de l'option sur swap) soit de 5 %, le delta prudentiel est égal à :

$$\delta_i = -\Phi\left(-\frac{\ln(0,06/0,05) + 0,5 \times (0,5)^2 \times 1}{0,5 \times \sqrt{1}}\right) = -0,2694$$

[CBCB CRE99.31]

9. Le notionnel effectif de chaque tranche d'échéance de chaque ensemble de couverture se calcule au moyen de la formule suivante :

$$D_{j,k}^{(\text{Taux})} = \sum_{i \in \{\text{Devise}_j, \text{MB}_k\}} \delta_i \times d_i^{(\text{Taux})} \times MF_i^{(\text{type})}$$

$MF_i$  vaut 1 pour toutes les opérations de l'exemple (étant donné que celles-ci sont hors marge et que leur durée jusqu'à l'échéance est supérieure à un an (voir paragraphe 101 de l'Annexe 3-II)).

[CBCB CRE99.30]

10. Plus précisément :

Ensemble de couverture USD, tranche d'échéance 2 :

$$D_{USD,2}^{(\text{Taux})} = -1 \times 36\,254 = -36\,254$$

Ensemble de couverture USD, tranche d'échéance 3 :

$$D_{USD,3}^{(\text{Taux})} = 1 \times 78\,694 = 78\,694$$

Ensemble de couverture EUR, tranche d'échéance 3 :

$$D_{EUR,3}^{(\text{Taux})} = -0,2694 \times 37\,428 = -10\,083$$

[CBCB CRE99.32 à CRE99.35]

11. Les notionnels effectifs de toutes les tranches d'échéance comprises dans le même ensemble de couverture sont ensuite additionnés conformément à la formule suivante :

$$\text{Notionnel effectif}_j^{(\text{Taux})} = \sqrt{\begin{aligned} & \left(D_{j,1}^{(\text{Taux})}\right)^2 + \left(D_{j,2}^{(\text{Taux})}\right)^2 + \left(D_{j,3}^{(\text{Taux})}\right)^2 \\ & + 1,4 \times D_{j,1}^{(\text{Taux})} D_{j,2}^{(\text{Taux})} + 1,4 \times D_{j,2}^{(\text{Taux})} D_{j,3}^{(\text{Taux})} \\ & + 0,6 \times D_{j,1}^{(\text{Taux})} D_{j,3}^{(\text{Taux})} \end{aligned}}$$

[CRE99.36]

12. Le montant notionnel effectif relatif à l'ensemble de couverture « USD » s'obtient au moyen de la formule suivante :

$$\text{Notionnel effectif}_{USD}^{(\text{Taux})} = \sqrt{(-36\,254)^2 + 78\,694^2 + 1,4 \times (-36\,254) \times 78\,694} = 59\,270$$

L'ensemble de couverture « EUR » ne comprenant qu'une seule tranche d'échéance, son notionnel effectif est égal à :

$$\text{Notionnel effectif}_{EUR}^{(\text{Taux})} = \sqrt{(-10\,083)^2} = 10\,083$$

[CBCB CRE99.37]

13. Les montants notionnels effectifs doivent être multipliés par le facteur prudentiel (celui qui est adapté aux opérations sur taux d'intérêt est égal à 0,50 %), puis totalisés pour tous les ensembles de couverture :

$$\text{majoration}^{(\text{Taux})} = 0,5 \% \times 59\,270 + 0,5 \% = 347$$

[CBCB CRE99.38 à CRE99.39]

14. Pour les besoins de cet ensemble de compensation, la majoration relative aux opérations sur taux d'intérêt représente également la majoration totale, car il n'y a pas de dérivés appartenant à d'autres catégories d'actifs. En fin de compte, l'exposition se calcule, dans l'AS-RCC, en additionnant la composante CR et la composante EPF, puis en multipliant le résultat par 1,4 :

$$ECD = 1,4 \times (60 + 1 \times 347) = 569$$

où une valeur de 1 est utilisée pour le multiplicateur.

[CBCB CRE99.40]

## Exemple 2

15. L'ensemble de compensation 2 comprend trois dérivés de crédit : une position longue sur un swap sur défaillance à signature unique souscrit sur Société A (notée AA), une position courte sur un swap sur défaillance à signature unique souscrit sur Société B (notée BBB) et une position longue sur un indice de swaps sur défaillance (qualité investissement). Le tableau ci-dessous résume les modalités contractuelles des trois dérivés.

| Opération | Nature                                  | Entité ou indice de référence | Note de l'institution de référence | Durée jusqu'à l'échéance | Devise de base | Notionnel (milliers) | Position                  | Valeur marchande (milliers) |
|-----------|---|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------|----------------|----------------------|---------------------------|-----------------------------|
| 1         | Swap sur défaillance à signature unique | Société A                     | AA                                 | 3 ans                    | USD            | 10 000               | Acheteur d'une protection | 20                          |
| 2         | Swap sur défaillance à signature unique | Sociétés B                    | BBB                                | 6 ans                    | EUR            | 10 000               | Acheteur d'une protection | -40                         |
| 3         | Indice de swaps sur défaillance         | CDX.IG 5 ans                  | Qualité investissement             | 5 ans                    | USD            | 10 000               | Acheteur d'une protection | 0                           |

[CBCB CRE99.41]

16. Tous les montants notionnels et toutes les valeurs marchandes indiqués dans le tableau sont exprimés en USD. Comme dans l'exemple précédent, l'ensemble de compensation ne fait l'objet d'aucun accord de marge, et aucune sûreté n'est échangée (montant indépendant ou dépôt de garantie initial) au départ. L'ECD relative aux ensembles de compensation hors marge se calcule comme suit :

$$ECD = \alpha \times (CR + \text{multiplicateur} \times \text{majoration}^{\text{agrégée}})$$

Le coût de remplacement est le suivant :

$$CR = \max \{V - C, 0\} = \max \{20 - 40 + 0, 0\} = 0$$

[CBCB CRE99.42 et CRE99.43]

17. Comme, dans cet exemple, la différence V-C est négative (égale à V, c.-à-d. -20), le multiplicateur est activé (c.-à-d. qu'il est inférieur à 1). Avant de calculer sa valeur, la majoration totale doit être déterminée.

[CBCB CRE99.44]

18. Pour calculer la majoration totale, le notionnel ajusté de chaque opération doit d'abord être établi, en multipliant le montant notionnel par la duration prudentielle ; celle-ci s'obtient à partir de la date de début  $S_i$  et de la date de fin  $E_i$ , au moyen de la formule indiquée au paragraphe 114 de l'Annexe 3-II. Le tableau ci-dessous montre les résultats.

| Opération | Notionnel (milliers) | $S_i$ | $E_i$ | $SD_i$ | Notionnel ajusté (milliers) | Delta prudentiel |
|-----------|----------------------|-------|-------|--------|-----------------------------|------------------|
| 1         | 10 000               | 0     | 3     | 2,79   | 27 858                      | 1                |
| 2         | 10 000               | 0     | 6     | 5,18   | 51 836                      | -1               |
| 3         | 10 000               | 0     | 5     | 4,42   | 44 240                      | 1                |

[CBCB CRE99.46 et CRE99.47]

19. Un delta prudentiel approprié doit être affecté à chaque opération : ici, le delta des opérations 1 et 3 est égal à 1, car leur position est longue à l'égard du facteur de risque principal (écart de taux des swaps sur défaillance) ; à l'inverse, le delta prudentiel de l'opération 2 est égal à -1.

[CBCB CRE99.49]

20. Puisque tous les dérivés ont des entités de référence différentes (signatures uniques ou indices), il n'est pas nécessaire de totaliser les opérations à l'échelle des entités. De ce fait, le notionnel effectif à l'échelle de chaque entité est égal au produit du notionnel ajusté par le delta prudentiel (le facteur d'échéance est égal à 1 pour les trois dérivés). Un facteur prudentiel (FP) est affecté à chaque entité individuelle en fonction de la note de l'institution de référence (0,38 % pour les sociétés notées AA, et 0,54 % pour les sociétés notées BBB). Dans le cas des indices de swaps sur défaillance, le FP est affecté en fonction de la qualité de l'indice (qualité investissement ou spéculatif) ; dans l'exemple, sa valeur est établie à 0,38 %, car l'indice est de qualité investissement. Les majorations à l'échelle des entités sont donc les suivantes :

$$\text{majoration(Entreprise A)} = 0,38$$

$$\text{majoration(Entreprise B)} = 0,54$$

$$\text{majoration(CDX.IG)} = 0,38$$

[CBCB CRE99.51 et CRE99.52]

21. Une fois les majorations à l'échelle des entités calculées, il est possible d'appliquer la formule suivante :

$$\text{majoration}^{(\text{Crédit})} = \sqrt{\left\{ \left( \sum_k \rho_k^{(\text{Crédit})} \times \text{majoration}(\text{Entité}_k) \right)^2 \right\} \text{ composante systématique} + \left\{ \sum_k \left( 1 - \left( \rho_k^{(\text{Crédit})} \right)^2 \right) \times \left( \text{majoration}(\text{Entité}_k) \right)^2 \right\} \text{ composante idiosyncratique}}$$

où le paramètre de corrélation  $\rho_k^{(\text{Crédit})}$  est égal à 0,5 pour les entités individuelles (Société A et Société B) et à 0,8 pour l'indice (CDX.IG).  
[CBCB CRE99.53]

22. Le tableau ci-dessous présente une manière simple de calculer les composantes systématique et spécifique de la formule.

| Entité de référence  | Majoration à l'échelle de l'institution | Paramètre de corrélation ( $\rho$ ) | Majoration à l'échelle de l'institution $\times \rho$ | (Majoration à l'échelle de l'institution) | $1 - \rho^2$ | (Majoration à l'échelle de l'institution) $(1 - \rho^2)$ |
|----------------------|---|-------------------------------------|---|---|--------------|--|
| Société A            | 106                                     | 0,5                                 | 52,9  | 11 207                                    | 0,75         | 8 405  |
| Société B            | -280                                    | 0,5                                 | -140  | 78 353                                    | 0,75         | 58 765   |
| CDX.IG               | 168                                     | 0,8                                 | 134,5   | 28 261                                    | 0,36         | 10 174   |
| Somme                |   |                                     | 47,5  |   |              | 77 344   |
| (Somme) <sup>2</sup> |   |                                     | 2 253   |   |              |  |

[CBCB CRE99.54]

23. Le tableau permet d'établir que la composante systématique est égale à 2 253 et que la composante spécifique est égale à 77 344.

Ainsi :

$$\text{majoration}^{(\text{Crédit})} = \sqrt{2\,253 + 77\,344} = 282$$

[CBCB CRE99.55]

24. La valeur du multiplicateur peut désormais se calculer comme suit (76 de l'Annexe 3-II) :

$$\text{multiplicateur} = \min \left\{ 1; 0,05 + 0,95 \times \exp \left( \frac{-20}{2 \times 0,95 \times 282} \right) \right\} = 0,965$$

[CBCB CRE99.56 et CRE99.57]

25. Enfin, en totalisant le coût de remplacement et la composante EPF, puis en multipliant le résultat par le facteur alpha de 1,4, on obtient l'exposition suivante :

$$ECD = 1,4 \times (0 + 0,965 \times 282) = 381$$

[CBCB CRE99.58]

### Exemple 3

26. L'ensemble de compensation 3 comprend trois contrats à terme de gré à gré sur produits de base :

| Opération | Nature                       | Sous-jacent          | Direction | Durée jusqu'à l'échéance | Notionnel | Valeur marchande |
|-----------|------------------------------|----------------------|-----------|--------------------------|-----------|------------------|
| 1         | Contrat à terme de gré à gré | Pétrole brut (WTI)   | Long      | 9 mois                   | 10 000    | -50              |
| 2         | Contrat à terme de gré à gré | Pétrole brut (Brent) | Court     | 2 ans                    | 20 000    | -30              |
| 3         | Contrat à terme de gré à gré | Argent               | Long      | 5 ans                    | 10 000    | 100              |

[CBCB CRE99.59]

27. Aucun accord de marge ni échange de sûretés n'existent. La formule suivante permet d'établir le coût de remplacement :

$$RC = \max \{V - C; 0\} = \max \{100 - 30 - 50; 0\} = 20$$

[CBCB CRE99.60]

28. Comme le coût de remplacement est positif et qu'il n'y a aucun échange de sûretés (l'institution financière n'a donc reçu aucun excédent de sûreté), le multiplicateur est égal à 1 (voir paragraphe 75).

[CBCB CRE99.61]

29. Pour calculer la majoration (voir paragraphe 124 de l'Annexe 3-II), il est nécessaire de classer les opérations par ensembles de couverture (énergie, métaux, produits agricoles et autres), puis, dans chaque ensemble de couverture, en types de produits de base. Voici ce que cela donne dans l'exemple :

| Ensemble de couverture | Type de produit de base | Opérations |
|------------------------|-------------------------|------------|
| Énergie                | Pétrole brut            | 1 et 2     |
| Énergie                | Gaz naturel             | Aucune     |
| Énergie                | Charbon                 | Aucune     |
| Énergie                | Électricité             | Aucune     |
| Métaux                 | Argent                  | 3          |
| Métaux                 | Or                      | Aucune     |
| Métaux                 | ...                     | ...        |

(suite)

| Ensemble de couverture | Type de produit de base | Opérations     |
|------------------------|-------------------------|----------------|
| Produits agricoles     | ...                     | ...hantom1 ... |
| Produits agricoles     | ...                     | ...            |
| Autres                 |                         |                |

[CBCB CRE99.62, CRE99.63 et CRE99.67]

30. Pour les besoins de ce calcul, l'institution financière peut ignorer la différence de base entre les contrats à terme de gré à gré sur le pétrole brut WTI et sur le pétrole brut Brent, car les deux appartiennent au même type de produit de base, « Pétrole brut » (à moins que l'autorité de contrôle nationale n'oblige les institutions financières à utiliser une définition plus précise des types de produits de base).

[CBCB CRE99.64]

31. Dès lors, ces contrats peuvent être regroupés dans un même notionnel effectif, en tenant compte du delta prudentiel et du facteur d'échéance de chaque opération (paragraphe 101 de l'Annexe 3-II). En particulier, le delta prudentiel est égal à 1 pour l'opération 1 (position longue) et à -1 pour l'opération 2 (position courte). Puisque la durée jusqu'à l'échéance de l'opération 1 est de neuf mois (moins d'un an) et que l'opération est hors marge, son facteur d'échéance est égal à :

$$MF_{\text{transaction 1}} = \sqrt{\frac{\min(M_i; 1 \text{ an})}{1 \text{ an}}} = \sqrt{\frac{\min(9/12; 1)}{1}} = \sqrt{\frac{9}{12}}$$

[CBCB CRE99.65]

32. Le facteur d'échéance est égal à 1 pour l'opération 2 (durée jusqu'à l'échéance supérieure à un an, et opération hors marge). Le notionnel effectif relatif au type de produit de base « Pétrole brut » est donc égal à :

$$\text{Notionnel effectif}_{\text{Pétrole}} = 1 \times 10\,000 \times \sqrt{9/12} + (-1) \times 20\,000 \times 1 = -11\,340$$

où le delta prudentiel a été appliqué à chaque opération (+1 pour les positions longues et -1 pour les positions courtes). Le montant notionnel effectif doit être multiplié par le facteur prudentiel afférent au pétrole ou au gaz (18 %) pour obtenir la majoration à appliquer pour le type de produit de base « Pétrole brut » :

$$\text{majoration}_{\text{Pétrole}}^{\text{Énergie}} = 18\% \times (-11\,340) = -2\,041$$

[CBCB CRE99.66 à CRE99.69]

33. L'étape suivante consiste théoriquement à calculer la majoration applicable pour l'ensemble de couverture « Énergie », au moyen de la formule suivante :

$$\text{majoration}_{\text{Énergie}}^{(\text{Base})} = \sqrt{\left\{ \left( \rho_{\text{Énergie}}^{(\text{Base})} \times \sum_k \text{majoration}_k^{\text{Énergie}} \right)^2 \right\} \text{ composante systémique} + \left\{ \left( 1 - \left( \rho_{\text{Énergie}}^{(\text{Base})} \right)^2 \right) \times \sum_k \left( \text{majoration}_k^{\text{Énergie}} \right)^2 \right\} \text{ composante idiosyncratique}}$$



Cependant, dans notre exemple, seul un type de produit de base est indiqué dans l'ensemble de couverture « Énergie » (la majoration est égale à zéro pour tous les autres types de produits de base). Dès lors :

$$\text{majoration}_{\text{Énergie}}^{(\text{Base})} = \sqrt{(0,4 \times (-2\,041))^2 + (1 - (0,4)^2) \times (-2\,041)^2} = 2\,041$$

[CBCB CRE99.70 et CRE99.71]

34. Ce calcul montre que lorsqu'un ensemble de couverture ne compte qu'un seul type de produit de base, la majoration relative à l'ensemble de couverture est égale (en valeur absolue) à la majoration relative au type de produit de base. De la même façon, on obtient ce qui suit pour le type de produit de base « Argent », dans l'ensemble de couverture « Métaux » :

$$\text{Notionnel effectif}_{\text{Argent}} = 1 \times 10\,000 \times 1 = 10\,000$$

En effet, le delta prudentiel et le facteur d'échéance sont tous deux égaux à 1 pour l'opération 3. De plus, puisque l'ensemble de couverture « Métaux » ne contient que le type de produit de base « Argent » dans l'exemple, on obtient :

$$\text{majoration}_{\text{Métaux}}^{(\text{Base})} = \text{majoration}_{\text{Argent}}^{\text{Métaux}} = 18\% \times 10\,000 = 1\,800$$

[CBCB CRE99.72 et CRE99.73]

35. La majoration totale pour la catégorie d'actifs des dérivés sur produits de base s'établit donc ainsi :

$$\text{majoration}^{(\text{Base})} = \text{majoration}_{\text{Énergie}}^{(\text{Base})} + \text{majoration}_{\text{Métaux}}^{(\text{Base})} = 2\,041 + 1\,800 = 3\,841$$

[CBCB CRE99.74]

36. Pour cet ensemble de compensation, la majoration  $\text{majoration}^{(\text{Base})}$  représente également la majoration agrégée  $\text{majoration}^{\text{agrégée}}$  puisqu'il n'y pas d'autre dérivé dans les autres classes d'actifs.

[CBCB CRE99.75]

37. Finalement, l'exposition est égale à :

$$ECD = 1,4 \times (20 + 1 \times 3\,841) = 5\,406$$

[CBCB CRE99.76]

## Exemple 4

38. L'ensemble de compensation 4 regroupe les opérations des exemples 1 et 2. Il n'y a ni accord de marge ni sûreté.

Le coût de remplacement de l'ensemble de compensation combiné est égal à :

$$CR = \max\{V - C, 0\} = \max\{30 - 20 + 50 + 20 - 40 + 0, 0\} = 40$$

[CBCB CRE99.77]

39. La majoration relative à l'ensemble de compensation combiné est égale à la somme des majorations s'appliquant pour chaque catégorie d'actifs. L'exemple compte deux catégories d'actifs, les dérivés de taux d'intérêt et les dérivés de crédit :

$$\text{majoration}^{\text{agrégée}} = \text{majoration}^{(\text{Taux})} + \text{majoration}^{(\text{Crédit})} = 347 + 282 = 629$$

[CBCB CRE99.78]

40. Les majorations relatives aux dérivés de taux d'intérêt et de crédit ont été tirées des exemples 1 et 2. Étant donné que le coût de remplacement est positif pour l'ensemble de compensation et qu'il n'y a aucun échange de sûretés (l'institution financière n'a donc reçu aucun excédent de sûreté), le multiplicateur est égal à 1. Finalement, l'exposition est égale à :

$$ECD = 1,4 \times (40 + 1 \times 629) = 936$$

[CBCB CRE99.79]

## Exemple 5

41. L'ensemble de compensation 5 regroupe les opérations des exemples 1 et 3. Toutefois, contrairement à ces exemples où elles étaient présumées hors marge, les opérations font ici l'objet d'un accord de marge présentant les caractéristiques suivantes :

| Fréquence des appels de marge | Seuil | Montant minimal de transfert (milliers) | Montant indépendant (milliers) | Sûreté nette actuellement détenue par l'institution financière (milliers) |
|-------------------------------|-------|---|--------------------------------|---|
| Hebdomadaire                  | 0     | 5                                       | 150                            | 200   |

[CBCB CRE99.80]

42. Le tableau ci-dessus montre une situation où l'institution financière a reçu de la contrepartie un montant indépendant net de 150 (en tenant compte du montant net du dépôt de garantie initial fourni par la contrepartie et de tout dépôt de garantie initial non distinct fourni par l'institution financière). La sûreté totale nette actuellement détenue par l'institution financière est égale à 200, ce qui comprend un montant de 50 reçu au titre de la marge de variation et un montant de 150 au titre du montant indépendant net.

[CBCB CRE99.81]

43. Pour commencer, il convient de déterminer le coût de remplacement. La sûreté nette actuellement détenue est égale à 200, et le montant de sûreté indépendant net (MSIN) est égal au montant indépendant (150). La valeur marchande courante de l'ensemble de compensation est égale à :

$$V = 30 - 20 + 50 - 50 - 30 + 100 = 80$$

Par conséquent :

$$CR = \max\{V - C, \text{Seuil} + MMT - MSIN, 0\} = \max\{80 - 200, 0 + 5 - 150, 0\} = 0$$

[CBCB CRE99.82]

44. Il est ensuite nécessaire de recalculer les majorations relatives aux dérivés de taux d'intérêt et sur produits de base, en fonction de la valeur du facteur d'échéance des opérations avec accord de marge, qui dépend de la période de marge à risque. Pour les appels de marge quotidiens, la période de marge à risque (PMAR) serait de 10 jours. Conformément au paragraphe 103 de l'Annexe 3-II, pour des appels de marge effectués tous les N jours, la PMAR est égale à  $(10 + N - 1)$  jours. Donc, pour des appels de marge hebdomadaires (tous les cinq jours ouvrables),  $PMAR = 10 + 5 - 1 = 14$ .

[CBCB CRE99.83]

45. Par conséquent, le facteur d'échéance réévalué pour les opérations figurant dans l'ensemble de compensation est égal à<sup>73</sup> :

$$MF_l^{(Marge)} = \frac{3}{2} \sqrt{\frac{PMaR}{1 \text{ an}}} = 1,5 \times \sqrt{14/250}$$

[CBCB CRE99.84]

46. En reproduisant le calcul de l'exemple 1 (paragraphe 10) avec la nouvelle valeur de facteur d'échéance, on obtient :

Ensemble de couverture « USD », tranche d'échéance 2 :

$$D_{USD,2} = (-1) \times 36\,254 \times 1,5 \times \sqrt{14/250} = -12\,869$$

Ensemble de couverture « USD », tranche d'échéance 3 :

$$D_{USD,3} = 1 \times 78\,694 \times 1,5 \times \sqrt{14/250} = 27\,934$$

Ensemble de couverture « EUR », tranche d'échéance 3 :

$$D_{EUR,3} = (-0,27) \times 37\,428 \times 1,5 \times \sqrt{14/250} = -3\,579$$

[CBCB CRE99.85 et CRE99.86]

47. La formule ci-dessous permet de calculer le montant notionnel effectif correspondant aux ensembles de couverture « USD » et « EUR » :

$$\text{Notionnel effectif}_{USD}^{(Taux)} = \sqrt{(-12\,869)^2 + (27\,934)^2} + 1,4 \times (-12\,869) \times 27\,934 = 21\,039$$

$$\text{Notionnel effectif}_{EUR}^{(Taux)} = \sqrt{(-3\,579)^2} = 3\,579$$

[CBCB CRE99.87]

48. Les montants notionnels effectifs peuvent être multipliés par le facteur prudentiel (FP) (égal à 0,5 % pour les dérivés de taux d'intérêt) et additionnés pour la totalité des ensembles de couverture :

$$\text{majoration}^{(Taux)} = 0,5 \% \times 21\,039 + 0,5 \% \times 3\,579 = 123$$

[CBCB CRE99.88 et CRE99.89]

49. En reproduisant le calcul de l'exemple 3 avec la nouvelle valeur de facteur d'échéance, on obtient pour l'ensemble de couverture « Énergie » :

$$\text{Notionnel effectif}_{Pétrole}^{\text{Énergie}} = 1 \times 10\,000 \times \left(1,5 \times \sqrt{14/250}\right) + (-1) \times 20\,000 \times \left(1,5 \times \sqrt{14/250}\right) = -3\,550$$

$$\text{majoration}_{Pétrole}^{\text{Énergie}} = 18 \% \times (-3\,550) = -639$$

$$\text{majoration}_{\text{Énergie}}^{(Base)} = \sqrt{(0,4 \times (-639))^2 + (1 - (0,4)^2) \times (-639)^2} = 639$$

De la même façon, on obtient pour l'ensemble de couverture « Métaux » :

73. Cet exemple prend pour hypothèse que l'exercice compte 250 jours ouvrables. Dans la réalité, le nombre de jours ouvrables utilisé pour déterminer le facteur d'échéance doit être calculé comme il convient pour chaque opération, en tenant compte des conventions du marché du pays ou du territoire concerné.

$$\text{Notionnel effectif}_{\text{Argent}}^{\text{Métaux}} = 1 \times 10\,000 \times \left(1,5 \times \sqrt{14/250}\right) = 3\,550$$

$$\text{majoration}_{\text{Métaux}}^{(\text{Base})} = \text{majoration}_{\text{Argent}}^{\text{Métaux}} = 18\% \times 3\,550 = 639$$

[CBCB CRE99.90 à CRE99.93]

50. La majoration totale pour la catégorie d'actifs des dérivés sur produits de base est égale à :

$$\text{majoration}^{(\text{Base})} = \text{majoration}_{\text{Énergie}}^{(\text{Base})} + \text{majoration}_{\text{Métaux}}^{(\text{Base})} = 639 + 639 = 1\,278$$

[CBCB CRE99.94]

51. Comme il y a deux catégories d'actifs (dérivés de taux d'intérêt et dérivés sur produits de base), la majoration totale s'obtient à l'aide de la formule suivante :

$$\text{majoration}^{\text{agrégée}} = \text{majoration}^{(\text{Taux})} + \text{majoration}^{(\text{Crédit})} = 123 + 1\,278 = 1\,401$$

[CBCB CRE99.95]

52. En troisième lieu, il convient de calculer le multiplicateur en fonction de l'excédent de sûreté et de la nouvelle majoration totale :

$$\text{multiplicateur} = \min \left( 1; 0,05 + 0,95 \times \exp \left( \frac{80 - 200}{2 \times 0,95 \times 1\,401} \right) \right) = 0,958$$

[CBCB CRE99.96]

53. Pour terminer, l'exposition est égale à :

$$ECD = 1,4 \times (0 + 0,958 \times 1\,401) = 1\,879$$

[CBCB CRE99.97]

## Annexe 3-IV : Effet des accords de marge standard sur la formule de calcul de l'AS-RCC

1. Les exemples qui suivent illustrent l'emploi de l'AS-RCC dans le contexte des accords de marge standard. Ils s'attachent notamment à la formule de calcul du coût de remplacement pour les opérations avec accord de marge, décrites au paragraphe 70 de l'Annexe 3-II.

$$CR = \max \{V - C, \text{Seuil} + MMT - MSIN, 0\}$$

[CBCB CRE99.98]

### Exemple 1<sup>74</sup>

2. L'institution a jusqu'ici honoré tous les appels de marge de variation (MV) passés, de sorte que la valeur des opérations avec sa contrepartie (80 millions d'euros) est compensée par la MV cumulée sous la forme des sûretés reçues sous forme de liquidités. Un petit « montant minimal de transfert » (MMA) de 1 million d'euros et un « seuil » (Seuil) de 0 euro sont fixés. En outre, un « montant indépendant » (MI) de 10 millions d'euros est accepté en faveur de l'institution, tandis que rien n'est fourni en faveur de sa contrepartie. Cela représente un soutien au crédit de 90 millions d'euros, qui est présumé avoir été intégralement reçu à la date de déclaration.

[CBCB CRE99.99]

3. Dans cet exemple, le premier élément de la formule de calcul du coût de remplacement (CR), soit  $(V - C)$ , est égal à zéro, car la valeur des opérations est compensée par les sûretés reçues : 80 millions d'euros - 90 millions d'euros = moins 10 millions d'euros. Le second élément (Seuil + MMT - MSIN) de la formule de calcul du coût de remplacement est moins 9 millions d'euros (Seuil de 0 euro + MMT de 1 million d'euros - montant de sûreté indépendant net détenu de 10 millions d'euros). Le dernier élément de la formule est toujours égal à zéro, afin de garantir que le coût de remplacement ne soit pas négatif. Le plus grand de ces trois éléments (-10 millions d'euros, -9 millions d'euros, 0) est zéro ; le coût de remplacement est donc égal à zéro. Cela tient à l'importance du montant de la sûreté fournie par la contrepartie de l'institution.

[CBCB CRE99.100 et CRE99.101]

### Exemple 2<sup>75</sup>

4. La contrepartie a honoré tous les appels de MV, mais l'institution conserve une exposition résiduelle, du fait du MMT de 1 million d'euros prévu dans son accord-cadre ; il existe en outre un seuil fixé à 0 euro. La valeur des opérations de l'institution avec la contrepartie s'élève à 80 millions d'euros ; l'institution détient 79,5 millions d'euros en MV sous la forme de sûretés constituées en liquidités. L'institution détient en outre 10 millions d'euros à titre de garantie indépendante (il s'agit là d'un dépôt de garantie initial indépendant de la MV, dont la valeur fluctue avec les prix du marché) de la part de la contrepartie, tandis que celle-ci détient (de manière non distincte) 10 millions d'euros à titre de garantie indépendante de la part de l'institution.

[CBCB CRE99.102]

74. Bien que les faits indiqués dans cet exemple puissent ne pas être courants dans les pratiques actuelles du marché, ce scénario est envisagé dans la future réglementation relative aux exigences de marge pour les produits dérivés de gré à gré non compensés. Voir le deuxième document consultatif, *Exigences de marge pour les dérivés non compensés centralement* (mars 2015).

75. Bien que les faits indiqués dans cet exemple puissent ne pas être courants dans les pratiques actuelles du marché, ce scénario est envisagé dans la future réglementation relative aux exigences de marge pour les produits dérivés de gré à gré non compensés. Voir le deuxième document consultatif, *Exigences de marge pour les dérivés non compensés centralement* (mars 2015).

5. Dans ce cas-ci, le premier élément de la formule de calcul du coût de remplacement,  $(V - C)$ , est égal à 0,5 million d'euros ( $80 - 79,5 - 10 + 10$  millions d'euros), le deuxième élément,  $(\text{Seuil} + \text{MMT} - \text{MSIN})$  est égal à 1 million d'euros (Seuil de 0 euro + MMT de 1 million d'euros – montant de sûreté indépendant détenu de 10 millions d'euros + montant de sûreté indépendant fourni de 10 millions d'euros). Le troisième élément est égal à zéro. Le plus grand de ces trois éléments (0,5 million euros, 1 million d'euros, 0) est 1 million d'euros, ce qui représente l'exposition la plus importante devant être atteinte avant qu'une sûreté puisse être échangée. [CBCB CRE99.103 et CRE99.104]

#### L'institution membre compensateur

6. La question de la compensation centrale peut être considérée sous un certain nombre d'angles. Un exemple dans lequel la formule de calcul du coût de remplacement pour les opérations avec accord de marge peut s'appliquer est celui où l'institution est un membre compensateur et calcule le coût de remplacement pour ses propres opérations avec une contrepartie centrale (CC). Dans un tel cas, le MTA et le TH sont généralement égaux à zéro. La MV est généralement échangée au moins quotidiennement, et le montant de sûreté indépendant, qui prend la forme d'une garantie de bonne fin ou d'un dépôt de garantie initial, est détenu par la CC.

[CBCB CRE99.105]

### Exemple 3

7. L'institution, en sa qualité de membre compensateur d'une CC, a fourni à celle-ci une MV d'un montant égal à la valeur des opérations qu'elle effectue avec elle. L'institution a fourni des liquidités à titre de dépôt de garantie initial, et la CC détient le dépôt de garantie initial avec une réelle autonomie patrimoniale. Supposons que la valeur des opérations effectuées avec la CC est égale à moins 50 millions d'euros et que l'institution a fourni à la CC une MV de 50 millions d'euros et un montant indépendant (MI) de 10 millions d'euros.

Dans ce cas, le premier élément  $(V - C)$  est égal à 0 euro ( $[-50 \text{ million d'euros} - (-50 \text{ millions d'euros})] - 0 \text{ euro}$ ) ; autrement dit, la MV déjà fournie réduit à zéro le paramètre V. Le deuxième élément  $(\text{Seuil} + \text{MMT} - \text{MSIN})$  est égal à 0 euro ( $0 \text{ euro} + 0 \text{ euro} - 0 \text{ euro}$ ), car MMT et seuil sont tous deux égaux à 0 euro et le MI détenu par la CC bénéficie d'une réelle autonomie patrimoniale et est sans effet sur le MSIN. Dès lors, le coût de remplacement est égal à 0 euro. [CBCB CRE99.106 à CRE99.109]

### Exemple 4

8. L'exemple 4 est similaire à l'exemple 3, sauf que le MI fourni à la CC n'est pas détenu avec une réelle autonomie patrimoniale. Dans ce cas, le premier élément  $(V - C)$  de la formule de calcul du coût de remplacement est égal à 10 millions d'euros ( $[-50 \text{ millions d'euros} - (-50 \text{ millions d'euros})] - [-10 \text{ millions d'euros}]$ ), la valeur du deuxième élément  $(\text{Seuil} + \text{MMT} - \text{MSIN})$  est égale à 10 millions d'euros ( $0 \text{ euro} + 0 \text{ euro} - [-10 \text{ millions d'euros}]$ ), et le troisième élément reste égal à 0 euro. Le plus grand de ces trois éléments (10 millions d'euros, 10 millions d'euros, 0 euro) est 10 millions d'euros, ce qui représente le MI fourni à la CC, qui est susceptible d'être perdu en cas de défaut de la CC, notamment sa faillite.

[CBCB CRE99.110 à CRE99.112]

### Exemple 5

#### Accord de marge avec maintien d'un solde

- 
9. Certains accords de marge stipulent qu'une contrepartie (dans le cas présent, une institution financière) doit maintenir un niveau de sûreté correspondant à un pourcentage fixe de la valeur au marché des opérations d'un ensemble de compensation. Pour ce type d'accord de marge, le montant de sûreté indépendant (MSI) représente le pourcentage de valeur au prix du marché que la contrepartie doit maintenir en plus de la valeur au prix du marché des opérations. Par exemple, un accord peut stipuler qu'une contrepartie doit maintenir un solde de sûreté d'au moins 140 % de la valeur au prix du marché de ses opérations. Si, en outre, aucun seuil ni aucun MMT ne sont spécifiés, le MSI est le montant de sûreté que l'institution est tenue de fournir à la contrepartie. La valeur au prix du marché des opérations sur dérivés est de 50 euros. La contrepartie fournit sous forme de liquidités une sûreté de 80 euros. Le MSI, dans ce cas, est égal à la somme que la contrepartie est tenue de fournir en sus de la valeur au prix du marché des opérations ( $140 \% \times 50 \text{ euros} - 50 \text{ euros} = 20 \text{ euros}$ ). Le coût de remplacement est égal à la somme la plus élevée entre la valeur au prix du marché des opérations moins la sûreté ( $50 \text{ euros} - 80 \text{ euros} = -30 \text{ euros}$ ),  $\text{MMT} + \text{Seuil} - \text{MSIN}$  ( $0 \text{ euro} + 0 \text{ euro} - 20 \text{ euros} = -20 \text{ euros}$ ) et zéro. Il s'ensuit que le coût de remplacement est égal à zéro. [CBCB CRE99.113 à CRE99.115]

## Annexe 3-VI : Calcul des actifs pondérés en fonction des risques pour les placements en actions dans des fonds

### Calcul des actifs pondérés en fonction des risques selon l'approche de transparence

1. Prenons un fonds qui reproduit un indice d'actions. Posons en outre les hypothèses suivantes :

- L'institution suit l'approche standard du risque de crédit pour déterminer les exigences de fonds propres qui s'appliquent à elle ;
- L'institution détient 20 % des actions du fonds ;
- Le fonds détient des contrats à terme de gré à gré à court terme (à moins d'un an) qui sont compensés par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale éligible hors appel de marge (avec un montant notionnel de 100 \$) ;
- Le bilan du fonds est le suivant :

| Éléments du bilan  | Montant |
|--|---------|
| <b>Actifs</b>  |         |
| Espèces  | 20 \$   |
| Obligations d'État (notées AAA)                            | 30 \$   |
| Marge de variation à recevoir – contrats à terme gré à gré | 50 \$   |
| <b>Passifs</b>   |         |
| Effets à payer   | 5 \$    |
| <b>Fonds propres</b>                                       |         |
| Actions  | 95 \$   |

[CBCB CRE99.116]

2. Les expositions de 100 \$ portées au bilan sont pondérées en fonction des risques selon les facteurs de pondération appliqués pour les espèces ( $PR = 0\%$ ), les obligations d'État ( $PR = 0\%$ ) et les positions sur contrats à terme de gré à gré sur actions compensées de manière centrale ( $PR = 2\%$ ). La pondération en fonction des risques des actifs sous-jacents pour les expositions aux actions ( $PR = 100\%$ ) est appliquée au montant notionnel des contrats à terme de gré à gré, et il existe une exigence de fonds propres au titre du risque de contrepartie (on suppose une majoration de 20 % tel que défini par l'AS-RCC). Aucune exigence d'ajustement de l'évaluation de crédit (AEC) n'est imposée, car les contrats à terme de gré à gré sont compensés par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale.

[CBCB CRE99.117]



3. Le levier du fonds est égal à 100/95, soit environ 1,05.  
[CBCB CRE99.119]
4. Les actifs pondérés en fonction des risques pour les placements de l'institution en actions dans le fonds se calculent au moyen de la formule suivante :

$$\begin{aligned} & \text{APR moyen}_{\text{Fonds}} \times \text{Lever} \times \text{Placement en actions} \\ = & \frac{APR_{\text{espèces}} + APR_{\text{obligations}} + APR_{\text{sous-jacents}} + APR_{\text{contrats à terme}} + APR_{RC}}{\text{Actif total}_{\text{Fonds}}} \\ & \times \text{Lever} \times \text{Placement en actions} \\ = & \frac{20 \times 0 \% + 30 \times 0 \% + 100 \times 100 \% + 50 \times 20 \% \times 2 \%}{100} \times 1,05 \times (20 \% \times 95) = 20,23 \end{aligned}$$

[CBCB CRE99.117 à CRE99.120]

## Calcul des actifs pondérés en fonction des risques selon l'approche fondée sur le mandat

5. Prenons un fonds dont les actifs sont de 100 \$ et qui, aux termes de son mandat, reproduit un indice d'actions. En plus, lui permettre de placer ses actifs en liquidités ou en actions, le mandate autorise le fonds à prendre des positions longues sur des contrats à terme sur indice boursier jusqu'à concurrence d'un montant nominal maximal équivalent au montant du bilan du fonds (100 \$). Cela signifie que le montant total des expositions portées au bilan et hors bilan du fonds peut atteindre 200 \$. Supposons également qu'un levier financier maximal de 1,1 s'applique aux termes du mandat. L'institution détient 20 % des actions du fonds, ce qui représente un placement de 18,18 \$.  
[CBCB CRE99.121]
6. Premièrement, les expositions de 100 \$ portées au bilan sont pondérées en fonction des risques en fonction des facteurs de pondération en fonction des risques s'appliquant aux expositions aux actions (PR = 100 %) ; autrement dit,  $APR_{\text{bilan}} = 100 \times 100 \% = 100 \$$ .  
[CBCB CRE99.122]
7. Deuxièmement, nous présumons que le fonds a épuisé sa limite pour les positions sur dérivés, soit 100 \$ de montant notionnel ; ces positions seraient pondérées en fonction des risques au moyen du facteur de pondération associé aux actifs sous-jacents de la position sur dérivés, qui, dans cet exemple, est égal à 100 % pour les positions sur actions négociées sur un marché organisé. Le total des actifs pondérés en fonction des risques qui est associé au montant notionnel maximal sous-jacent des positions sur dérivés est donc le suivant :  $APR_{\text{sous-jacents}} = 100 \times 100 \% = 100 \$$ .  
[CBCB CRE99.123]
8. Troisièmement, nous souhaitons calculer le risque de contrepartie associé au contrat dérivé. Si nous ne connaissons pas le coût de remplacement lié au contrat à terme normalisé, nous pouvons l'évaluer approximativement grâce au montant notionnel maximal, soit 100 \$, et ainsi calculer la majoration en appliquant un facteur de conversion de 20 % , ce qui donne une exposition de 120 \$.  
[CBCB CRE99.124]
9. En supposant que le contrat à terme normalisé soit compensé par l'intermédiaire d'une CC éligible, un facteur de pondération en fonction des risques de 2 % s'applique, ce qui permet d'obtenir le résultat suivant :  $APR_{RC} = 120 \times 2 \% = 2,40 \$$ . Aucune exigence d'ajustement de l'évaluation du crédit n'est imposée, car les contrats à terme normalisés sont compensés par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale.  
[CBCB CRE99.125]

10. L'APR du fonds s'obtient donc en additionnant  $APR_{\text{bilan}}$ ,  $APR_{\text{sous-jacents}}$  et  $APR_{RC}$  et est dès lors égal à 202,40 \$.

[CBCB CRE99.126]

11. La division de l'APR du fonds (202,40 \$) par l'actif total du fonds (100 \$) donne une pondération en fonction des risques moyenne de 202,40 %. La pondération en fonction des risques moyenne est alors multipliée par un facteur de 1,1 pour refléter le levier financier :  $202,40 \% \times 1,1 = 222,64 \%$ .

En fin de compte, alors que l'institution a placé 18,18 \$ dans des actions du fonds, son actif pondéré en fonction des risques total, associé à son placement en actions, s'élève à  $18,18 \times 222,64 \% = 40,48$  \$.

[CBCB CRE99.127]

### Calcul de l'ajustement du levier

12. Prenons un fonds qui investit 100 \$ dans la dette d'une entreprise. Supposons que ce fonds utilise un fort levier financier avec des capitaux propres/actions totalisant 5 \$ et des dettes totalisant 95 \$. Un tel fonds détiendrait un levier financier de  $100/5 = 20$ .

Considérons les deux cas suivants :

[CBCB CRE99.128]

13. Cas 1 : Le fonds se spécialise dans les dettes corporatives de faible qualité

| Éléments du bilan                     | Montant |
|---------------------------------------|---------|
| <b>Actifs</b>                         |         |
| Espèces                               | 10 \$   |
| Obligations cotées entre A+ et A-     | 20 \$   |
| Obligations cotées entre BBB++ et BB- | 30 \$   |
| Obligations cotées entre BBB++ et BB- | 40 \$   |
| <b>Passifs</b>                        |         |
| Effets à payer                        | 95 \$   |
| <b>Fonds propres</b>                  |         |
| Actions, excédant et autres réserves  | 5 \$    |

[CBCB CRE99.129]

14. Les actifs pondérés moyens en fonction des risques du fonds sont  $(10 \times 0 \% + 20 \times 50 \% + 30 \times 100 \% + 40 \times 150 \%) / 100 = 100 \%$ . En considérant le levier financier de 20, la pondération en fonction des risques pour les placements de l'institution dans ce fonds serait de 2 000 %. Toutefois, cette pondération est plafonnée de manière conservatrice à 1 250 %.

[CBCB CRE99.130]

15. Cas 2 : Le fonds se spécialise dans les dettes corporatives de bonne qualité

| Éléments du bilan                    | Montant |
|--------------------------------------|---------|
| <b>Actifs</b>                        |         |
| Espèces                              | 5 \$    |
| Obligations cotées entre AAA+ et AA- | 75 \$   |
| Obligations cotées entre A+ et A-    | 20 \$   |
| <b>Passifs</b>                       |         |
| Effets à payer                       | 95 \$   |
| <b>Fonds propres</b>                 |         |
| Actions, excédant et autres réserves | 5 \$    |

[CBCB CRE99.131]

16. Les actifs pondérés moyens en fonction des risques du fonds sont  $(5 \times 0 \% + 75 \times 20 \% + 20 \times 50 \%) / 100 = 25 \%$ . En considérant le levier financier de 20, la pondération en fonction des risques pour les placements de l'institution dans ce fonds serait de 500 %.

[CBCB CRE99.132]

17. L'exemple ci-dessus illustre que l'atteinte du plafond de 1 250 % dépend du risque sous-jacent au portefeuille (sous réserve de la pondération moyenne en fonction des risques) tel que calculé selon l'approche standard du risque de crédit ou l'approche IMM. Ainsi, pour un portefeuille risqué (100 % de pondération moyenne en fonction des risques), la limite de 1 250 % est atteinte assez rapidement avec un levier de 12,5 alors qu'avec un portefeuille moins risqué (25 % de pondération moyenne en fonction des risques) cette limite est atteinte avec un levier de 50.

[CBCB CRE99.133]

## Annexe 5-I : Approche NI : coefficients de pondération au titre du risque de crédit

1. Les tableaux suivants illustrent les coefficients de pondération au titre du risque de crédit de quatre catégories d'actifs dans le cadre de l'approche fondée sur les notations internes (NI). Chaque série de coefficients de pondération relatifs aux pertes inattendues (PI) a été produite au moyen de la fonction appropriée parmi celles présentées dans ce chapitre. Les données utilisées pour définir les pondérations sont la probabilité de défaut (PD), la perte en cas de défaut (PCD) et une échéance effective présumée (EE) de 2,5 ans.

[CBCB CRE99.2]

2. Un ajustement en fonction de la taille de l'entreprise s'applique aux expositions vis-à-vis des PME (définies comme expositions à l'égard d'un établissement ayant un chiffre d'affaires inférieur à 62,5 millions de dollars canadiens pour le groupe consolidé dont il fait partie). Cet ajustement a servi à établir la deuxième série de coefficients de pondération (deuxième colonne de « Expositions sur entreprises »), pour un établissement au chiffre d'affaires fixé à 6,25 millions de dollars canadiens.

### Note de l'Autorité

Les seuils prévus par Bâle II, exprimés en euros, ont été convertis en dollars canadiens au taux de change de 1,5. Le taux de cette conversion ponctuelle a été retenu par souci d'équité concurrentielle des institutions financières du Québec avec les banques canadiennes et américaines.

| Catégorie d'actif                        | Exposition sur entreprise | Exposition sur entreprise | Créances hypothécaires au logement | Créances hypothécaires au logement | Autres expositions sur la clientèle de détail | Autres expositions sur la clientèle de détail <sup>2</sup> | Expositions renouvelées sur la clientèle de détail éligibles | Expositions renouvelées sur la clientèle de détail éligibles <sup>2</sup> |
|--|---------------------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---|--|--|---|
| PCD                                      | 45 %                      | 45 %                      | 45 %                               | 25 %                               | 45 %  | 85 %   | 45 %   | 85 %  |
| Échéance : CA (chiffre d'affaires) (M\$) | 62,5 2,5 ans              | 6,25 2,5 ans              |                                    |                                    |   |  |  |   |
| PD                                       |                           |                           |                                    |                                    |   |  |  |   |
| 0,05 %                                   | 17,47 %                   | 13,69 %                   | 6,23 %                             | 3,46 %                             | 6,63 %  | 12,52 %  | 1,68 %   | 0,0286  |
| 0,1 %                                    | 26,36 %                   | 20,71 %                   | 10,69 %                            | 5,94 %                             | 11,16 %                                       | 21,08 %  | 3,01 %   | 0,0512  |
| 0,25 %                                   | 43,97 %                   | 34,68 %                   | 21,3 %                             | 11,83 %                            | 21,15 %                                       | 39,96 %  | 6,4 %  | 0,1088  |
| 0,4 %                                    | 55,75 %                   | 43,99 %                   | 29,94 %                            | 16,64 %                            | 28,42 %                                       | 53,69 %  | 9,34 %   | 0,1588  |

(suite)

| Catégorie d'actif | Exposition sur entreprise | Exposition sur entreprise | Créances hypothécaires au logement | Créances hypothécaires au logement | Autres expositions sur la clientèle de détail | Autres expositions sur la clientèle de détail <sup>2</sup> | Expositions renouvelées sur la clientèle de détail éligibles | Expositions renouvelées sur la clientèle de détail éligibles <sup>2</sup> |
|-------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---|--|--|---|
| 0,5 %             | 61,88 %                   | 48,81 %                   | 35,08 %                            | 19,49 %                            | 32,36 %                                       | 61,13 %  | 11,16 %  | 0,1897  |
| 0,75 %            | 73,58 %                   | 57,91 %                   | 46,46 %                            | 25,81 %                            | 40,1 %  | 75,74 %  | 15,33 %  | 0,2606  |
| 1 %               | 82,06 %                   | 64,35 %                   | 56,4 %                             | 31,33 %                            | 45,77 %                                       | 86,46 %  | 19,14 %  | 0,3253  |
| 1,3 %             | 89,73 %                   | 70,02 %                   | 67 %                               | 37,22 %                            | 50,8 %  | 95,95 %  | 23,35 %  | 0,397   |
| 1,5 %             | 93,86 %                   | 72,99 %                   | 73,45 %                            | 40,8 %                             | 53,37 %                                       | 100,81 %   | 25,99 %  | 0,4419  |
| 2 %               | 102,09 %                  | 78,71 %                   | 87,94 %                            | 48,85 %                            | 57,99 %                                       | 109,53 %   | 32,14 %  | 0,5463  |
| 2,5 %             | 108,58 %                  | 83,05 %                   | 100,64 %                           | 55,91 %                            | 60,9 %  | 115,03 %   | 37,75 %  | 0,6418  |
| 3 %               | 114,17 %                  | 86,74 %                   | 111,99 %                           | 62,22 %                            | 62,79 %                                       | 118,61 %   | 42,96 %  | 0,7303  |
| 4 %               | 124,07 %                  | 93,37 %                   | 131,63 %                           | 73,13 %                            | 65,01 %                                       | 122,8 %  | 52,4 %   | 0,8908  |
| 5 %               | 133,2 %                   | 99,79 %                   | 148,22 %                           | 82,35 %                            | 66,42 %                                       | 125,45 %   | 60,83 %  | 1,0341  |
| 6 %               | 141,88 %                  | 106,21 %                  | 162,52 %                           | 90,29 %                            | 67,73 %                                       | 127,94 %   | 68,45 %  | 1,1637  |
| 10 %              | 171,63 %                  | 130,23 %                  | 204,41 %                           | 113,56 %                           | 75,54 %                                       | 142,69 %   | 93,21 %  | 1,5847  |
| 15 %              | 196,92 %                  | 152,81 %                  | 235,72 %                           | 130,96 %                           | 88,6 %  | 167,36 %   | 115,43 %   | 1,9623  |
| 20 %              | 211,76 %                  | 167,48 %                  | 253,12 %                           | 140,62 %                           | 100,28 %                                      | 189,41 %   | 131,09 %   | 2,2286  |
| 20 %              | 238,23 %                  | 188,42 %                  | 253,12 %                           | 140,62 %                           | 100,28 %                                      | 189,41 %   | 117,99 %   | 2,2286  |

[CBCB CRE99.3]

## Annexe 5-II : Critères de classement prudentiel du financement spécialisé

1. TABLEAU 1 : Notation prudentielle des expositions en financement de projets

| Critères   | Profil solide   | Profil bon   | Profil satisfaisant  | Profil faible   |
|--|---|--|--|---|
| <b>Santé financière</b>  |   |  |  |   |
| Conditions de marché   | Peu de fournisseurs en concurrence ou avantage substantiel et durable en termes d'implantation, de coût ou de technologie         | Peu de fournisseurs en concurrence ou léger avantage, de durée incertaine, en termes d'implantation, de coût ou de technologie   | Aucun avantage en termes d'implantation, de coût ou de technologie   | Caractéristiques d'implantation, de coût ou de technologie inférieures à la moyenne |
| Conditions de marché   | Demande vigoureuse et croissante  | Demande vigoureuse et stable   | Demande suffisante et stable   | Demande faible et en repli  |
| Ratios financiers (t.q. ratios de couverture de la dette, ratio de couverture sur la durée du prêt, ratio de couverture sur la durée du projet et ratio d'endettement) | Ratios solides en égard au degré de risque du projet, grande solidité des hypothèses économiques sous-jacentes                    | Ratios solides à acceptables en égard au degré de risque du projet, solidité des hypothèses économiques sous-jacentes  | Ratios standards en égard au degré de risque du projet   | Ratios financiers inadéquats en égard au degré de risque du projet                  |
| Analyse des sensibilités aux tensions  | Le projet peut faire face à ses engagements financiers même en cas de tensions graves et prolongées dans l'économie ou le secteur | Le projet peut faire face à ses engagements financiers en présence de tensions normales dans l'économie ou le secteur. Un défaut est probable uniquement en cas de sérieuse dégradation économique | Le projet est vulnérable aux tensions qui ne sont pas inhabituelles sur un cycle économique. Un défaut est possible lors d'un ralentissement conjoncturel normal | Un défaut est probable à moins d'une amélioration rapide de la conjoncture          |
| Structure financière   |   |  |  |   |

(suite)

| Critères                                      | Profil solide  | Profil bon   | Profil satisfaisant  | Profil faible   |
|---|--|--|--|---|
| Durée du crédit comparée à la durée du projet | La durée de vie utile du projet dépasse nettement celle de l'emprunt | La durée de vie utile du projet dépasse celle de l'emprunt | La durée de vie utile du projet dépasse celle de l'emprunt | La durée de vie utile du projet ne dépasse peut-être pas celle de l'emprunt                   |
| Tableau de remboursement                      | Remboursement progressif   | Remboursement progressif                                   | Remboursement progressif avec paiement à échéance limité   | Remboursement intégral in fine ou remboursement progressif avec paiement à échéance important |

**Environnement politique et juridique**

|   |   |  |   |   |
|---|---|--|---|---|
| Risque politique (risque de transfert notamment) en égard au type de projet et aux facteurs d'atténuation des risques | Risque très faible ; importantes techniques d'atténuation des risques, si nécessaire                                    | Risque faible ; techniques satisfaisantes d'atténuation des risques, si nécessaire | Risque modéré ; techniques relativement satisfaisantes d'atténuation des risques            | Risque élevé ; techniques d'atténuation des risques inexistantes ou insuffisantes |
| Force majeure (guerre, émeute, etc.)  | Risque faible   | Risque acceptable  | Protection standard   | Risque majeur, pas complètement atténué   |
| Soutien du gouvernement et importance à long terme du projet pour le pays   | Projet d'importance stratégique pour le pays (de préférence orienté vers l'exportation). Soutien appuyé du gouvernement | Projet considéré comme important pour le pays. Bon soutien du gouvernement         | Projet considéré comme important pour le pays. Bon soutien du gouvernement                  | Projet considéré comme important pour le pays. Bon soutien du gouvernement        |
| Stabilité de l'environnement juridique et réglementaire (risque de modifications législatives)                        | Stabilité de l'environnement juridique et réglementaire (risque de modifications législatives)                          | Environnement réglementaire favorable et stable à moyen terme                      | Modifications réglementaires pouvant être anticipées avec un degré de certitude raisonnable | Des problèmes réglementaires existants ou futurs peuvent affecter le projet       |

*(suite)*

| Critères   | Profil solide                                       | Profil bon  | Profil satisfaisant  | Profil faible   |
|--|---|---|--|---|
| Obtention de tous les soutiens et agréments nécessaires (dérogations aux dispositions locales) | Solide  | Satisfaisant  | Moyen  | Faible  |
| Validité des contrats  | Les contrats, sûretés et garanties sont exécutoires | Les contrats, sûretés et garanties sont exécutoires | Les contrats, sûretés et garanties sont considérés comme exécutoires, même si certains aspects non essentiels peuvent poser problème | Il existe des aspects non résolus concernant l'exécution effective des contrats, sûretés et garanties |

**Caractéristiques de la transaction**

|  |  |  |   |  |
|--|--|--|---|--|
| Risque lié à la conception et à la technologie | Conception et technologie ont entièrement fait leurs preuves | Conception et technologie ont entièrement fait leurs preuves   | Conception et technologie ont fait leurs preuves – difficultés initiales compensées par un solide programme d'achèvement                | Conception et technologie n'ont pas fait leurs preuves ; difficultés technologiques et/ou complexité de la conception                            |
| Risque lié à la construction                   |  |  |   |  |
| Permis et implantation                         | Tous les permis ont été obtenus                              | Certains permis n'ont pas encore été obtenus, mais leur obtention est considérée comme très probable | Certains permis n'ont pas encore été obtenus, mais leur processus de demande est bien défini et devrait constituer une simple formalité | Il reste certains permis essentiels à obtenir, et le processus n'est pas une simple formalité ; il peut être soumis à des conditions importantes |



(suite)

| Critères   | Profil solide  | Profil bon  | Profil satisfaisant  | Profil faible   |
|--|--|---|--|---|
| Type de contrat de construction  | Contrat construction et ingénierie clés en main à prix fixe et à date convenue   | Contrat ingénierie et approvisionnement clés en main à prix fixe et à date convenue                               | Contrat de construction clés en main à prix fixe et à date convenue avec un ou plusieurs entrepreneurs         | Contrat moins contraignant qu'un contrat clés en main à prix fixe et/ou problèmes de contact avec entrepreneurs multiples |
| Garantie d'achèvement des travaux  | Garantie de bonne fin étoffée et/ou solide garantie d'achèvement par des promoteurs d'excellente réputation financière | Garantie de bonne fin assez étoffée et/ou garantie d'achèvement par des promoteurs de bonne réputation financière | Garantie de bonne fin suffisante et/ou garantie d'achèvement par des promoteurs de bonne réputation financière | Compensations insuffisantes ou sans garantie financière ou garantie d'achèvement médiocre                                 |
| Résultats obtenus et réputation financière de l'entrepreneur dans le cadre d'autres projets de ce type | Solide   | Bon   | Satisfaisant   | Faible  |
| Risque d'exploitation  |  |   |  |   |
| Portée et nature du contrat d'exploitation et de maintenance   | Solide contrat de long terme, de préférence avec des incitations au rendement et/ou comptes de réserves                | Contrat de long terme et/ou comptes de réserves   | Contrat/comptes de réserves limitées   | Pas de contrat : risque de surcoûts opérationnels au-delà des protections   |
| Compétence, résultats obtenus et capacité financière de l'exploitant                                   | Très solides ou détermination des promoteurs à fournir une assistance technique  | Solide  | Acceptable   | Limités/médiocres ou exploitant local tributaire des autorités locales  |
| Risque de distribution   |  |   |  |   |

*(suite)*

| Critères  | Profil solide   | Profil bon  | Profil satisfaisant  | Profil faible  |
|---|---|---|--|--|
| Avec contrat d'achat ferme ou de distribution à prix fixe   | Excellente solvabilité de l'acheteur ; solides clauses de résiliation ; durée du contrat nettement supérieure à celle de l'emprunt  | Bonne solvabilité de l'acheteur ; solides clauses de résiliation ; durée du contrat supérieure à celle de l'emprunt   | Réputation financière acceptable de l'acheteur ; clauses de résiliation normales ; durée du contrat globalement identique à celle de l'emprunt | Faiblesse de l'acheteur et des clauses de résiliation ; durée du contrat pas supérieure à celle de l'emprunt   |
| Sans contrat d'achat ferme ou de distribution à prix fixe   | Le projet génère des services essentiels ou un produit de base vendu à grande échelle sur un marché mondial ; la production pourra être absorbée sans difficulté au prix prévu, même si le taux de croissance du marché est inférieur au rythme passé | Le projet génère des services essentiels ou un produit de base vendu à grande échelle sur un marché régional qui l'absorbera au prix prévu, avec un taux de croissance égal au rythme passé | Le produit de base est vendu sur un marché limité qui ne peut l'absorber qu'à des prix inférieurs au prix prévu                                | La production générée par le projet fait l'objet d'une demande auprès de quelques acheteurs seulement (voire d'un seul) ou ne se négocie généralement pas sur un marché organisé |
| Risque d'approvisionnement  |   |   |  |  |
| Risque lié au prix, au volume et au transport des approvisionnements résultats obtenus et santé financière du fournisseur | Contrat de long terme avec un fournisseur d'excellente réputation financière  | Contrat de long terme avec un fournisseur de bonne réputation financière  | Contrat de long terme avec un fournisseur de bonne réputation financière – un risque de prix peut subsister                                    | Contrat de court terme ou contrat de long terme avec un fournisseur de réputation financière médiocre – un risque de prix existe   |

(suite)

| Critères  | Profil solide  | Profil bon   | Profil satisfaisant   | Profil faible   |
|---|--|--|---|---|
| Risques de réserves (dans l'exploitation de ressources naturelles, par exemple) | Réserves ayant fait l'objet d'une vérification indépendante, éprouvées et exploitées, assurant largement les besoins du projet pendant sa durée de vie | Réserves ayant fait l'objet d'une vérification indépendante, éprouvées et exploitées, assurant les besoins du projet pendant sa durée de vie | Réserves éprouvées suffisantes pour les besoins du projet pendant toute la durée de l'emprunt | Projet reposant dans une certaine mesure sur des réserves potentielles et sous-exploitées |

**Solidité du promoteur**

|   |   |  |  |  |
|---|---|--|--|--|
| Résultats obtenus, capacité financière et expérience pays/secteur du promoteur  | Promoteur solide présentant d'excellents résultats et une haute réputation financière                   | Bon promoteur présentant des résultats satisfaisants et une bonne réputation financière    | Promoteur adéquat présentant des résultats adéquats et une bonne réputation financière | Faible promoteur sans résultats ou présentant des résultats douteux et/ou faiblesses financières |
| Engagement du promoteur, matérialisé sous forme de participation, de clause de propriété et d'incitation à injecter des fonds supplémentaires si nécessaire | Solide. Projet hautement stratégique pour le promoteur (activité essentielle – stratégie de long terme) | Bon. Projet stratégique pour le promoteur (activité essentielle – stratégie de long terme) | Acceptable. Projet important pour le promoteur (activité essentielle)                  | Limité. Projet étranger à la stratégie de long terme ou à l'activité essentielle du promoteur    |

**Mécanismes de garantie**

|   |  |  |  |  |
|---|--|--|--|--|
| Transfert des contrats et des comptes               | Intégral   | Satisfaisant   | Acceptable   | Faible   |
| Sûreté (qualité, valeur et liquidité de ces actifs) | Sûreté prioritaire inscrite sur l'ensemble des actifs du projet, contrats, permis et comptes nécessaires à l'exécution du projet | Sûreté inscrite sur l'ensemble des actifs du projet, contrats, permis et comptes nécessaires à l'exécution du projet | Sûreté acceptable sur l'ensemble des actifs du projet, contrats, permis et comptes nécessaires à l'exécution du projet | Faiblesse de la garantie ou des sûretés pour les prêteurs et de la clause de sûreté négative |

*(suite)*

| Critères   | Profil solide  | Profil bon   | Profil satisfaisant  | Profil faible  |
|--|--|--|--|--|
| Contrôle du prêteur sur les flux de trésorerie (comptes de placement adossés à des comptes courants, comptes de séquestre, par exemple)        | Solide   | Satisfaisant   | Moyen  | Faible   |
| Clauses contractuelles (prépaiements obligatoires, différés de paiement, ordonnance des remboursements, restrictions sur les dividendes, etc.) | Solides pour ce genre de projet  | Satisfaisantes pour ce type de projet  | Satisfaisantes pour ce type de projet  | Insuffisantes pour ce type de projet   |
| Clauses contractuelles (prépaiements obligatoires, différés de paiement, ordonnance des remboursements, restrictions sur les dividendes, etc.) | Le projet ne peut pas contracter de dette supplémentaire   | Le projet peut contracter une dette supplémentaire minimale  | Le projet peut contracter une dette supplémentaire limitée   | Le projet peut contracter une dette supplémentaire illimitée   |
| Fonds de réserve (service de la dette, exploitation et maintenance, renouvellement et remplacement, événements imprévus, etc.)                 | Période de couverture supérieure à la moyenne ; tous les fonds de réserve sont entièrement provisionnés en liquidités ou en lettres de crédit émanant d'une institution financière de grande qualité | Période de couverture égale à la moyenne ; tous les fonds de réserve sont entièrement provisionnés | Période de couverture égale à la moyenne ; tous les fonds de réserve sont entièrement provisionnés | Période de couverture insuffisante ; tous les fonds de réserve sont provisionnés sur les flux de trésorerie générés par l'exploitation |

[CBCB CRE33.13]

2. **TABLEAU 2 Notation prudentielle des expositions en immeubles productifs de revenus et en biens immobiliers commerciaux très volatils**

| Critères                | Profil solide  | Profil bon  | Profil satisfaisant  | Profil faible   |
|-------------------------|--|---|--|---|
| <b>Santé financière</b> |  |   |  |   |
| Conditions de marché    | Il y a actuellement équilibre entre offre et demande pour le type de projet et son implantation  | Il y a actuellement équilibre entre offre et demande pour le type de projet et son implantation   | Les conditions de marché sont à peu près en équilibre. Des biens immobiliers concurrents arrivent sur le marché et d'autres sont en projet | Faiblesse des conditions de marché. Incertitude sur le moment de l'amélioration et du retour à l'équilibre                                |
| Conditions de marché    | Le nombre de biens immobiliers concurrents entrant sur le marché est égal ou inférieur à la demande prévue   | Le nombre de biens immobiliers concurrents entrant sur le marché est quasiment égal à la demande prévue   | La conception et les caractéristiques du projet ne sont peut-être pas aussi avancées que celles des nouveaux projets                       | Le projet perd des locataires (non-renouvellement du bail). Les nouveaux baux sont moins favorables                                       |
| Ratios financiers       | Le ratio de service de la dette (non applicable à la phase de construction) est jugé solide et le ratio prêt/valeur peu élevé étant donné le type de bien. Lorsqu'un marché secondaire existe, le montage est garanti selon les normes du marché | Le ratio de service de la dette et le ratio prêt/valeur sont satisfaisants. Lorsqu'un marché secondaire existe, le montage est garanti selon les normes du marché | Le ratio de service de la dette s'est détérioré et la valeur du bien a baissé ; en conséquence, le ratio prêt/valeur a augmenté            | Le ratio de service de la dette s'est notablement détérioré et le ratio prêt/valeur est bien supérieur à la norme pour les nouveaux prêts |

*(suite)*

| Critères                              | Profil solide   | Profil bon   | Profil satisfaisant  | Profil faible  |
|---------------------------------------|---|--|--|--|
| Analyse des sensibilités aux tensions | La structure des ressources, charges éventuelles et passifs du bien immobilier lui permet de faire face à ses engagements financiers durant une période de fortes tensions financières (concernant les taux d'intérêt ou la croissance économique, par exemple) | Le bien immobilier peut faire face à ses engagements financiers dans une période prolongée de tensions financières (concernant les taux d'intérêt ou la croissance économique, par exemple). Un défaut n'est probable qu'en présence de conditions économiques très difficiles | Durant un ralentissement conjoncturel, les recettes du bien enregistreraient une baisse qui limiterait son aptitude à financer les dépenses en capital et accroîtrait notablement le risque de défaut  | Le bien est en situation financière délicate et risque de se trouver en défaut, à moins d'une amélioration rapide de la conjoncture  |
| Prévisibilité des flux de trésorerie  |   |  |  |  |
| Bien immobilier achevé et immobilisé  | Contrats de bail de longue durée, avec des locataires solvables et des échéances échelonnées. Les locataires renouvellent leur bail à expiration. Taux d'inoccupation faible. Charges (entretien, assurance, sécurité et impôt foncier) prévisibles             | Contrats de bail en majorité de longue durée, avec des locataires de solvabilité variable. Le bien présente un niveau normal de rotation des locataires à l'expiration du bail. Taux d'inoccupation faible. Charges prévisibles  | Contrats de bail en majorité de durée moyenne, avec des locataires de solvabilité variable. Le bien présente un niveau modéré de rotation des locataires à l'expiration du bail. Taux d'inoccupation modéré. Charges relativement prévisibles, mais variant par rapport aux recettes | Contrats de bail de durées diverses, avec des locataires de solvabilité variable. Le bien présente un niveau de rotation des locataires très élevé à l'expiration du bail. Taux d'inoccupation important. Charges notables au titre de l'aménagement des locaux pour les nouveaux locataires |

(suite)

| Critères                                   | Profil solide   | Profil bon   | Profil satisfaisant   | Profil faible   |
|--|---|--|---|---|
| Bien immobilier achevé, mais non stabilisé | Occupation égale ou supérieure aux prévisions. Le projet devrait se stabiliser à court terme  | Occupation égale ou supérieure aux prévisions. Le projet devrait se stabiliser à court terme   | Occupation pour l'essentiel conforme aux prévisions, mais le projet ne va pas se stabiliser dans l'immédiat   | Loyers inférieurs aux anticipations. Objectif atteint pour le taux d'occupation, mais les recettes sont obérées par les charges   |
| Phase de construction                      | Le bien est entièrement loué pour la durée du prêt ou vendu sur plan à un locataire/acheteur de bonne réputation financière, ou un prêteur bien noté s'est engagé de manière irrévocable à prendre le relais du financement | Le bien est entièrement loué ou vendu sur plan à un locataire/acheteur solvable, ou un prêteur solvable s'est engagé de manière irrévocable à fournir un financement permanent | Le programme de location est conforme aux prévisions, mais ne couvre pas la totalité du bien ; il n'existe peut-être pas de prêteur assurant le relais du financement. Il est possible que l'institution reste le prêteur permanent | La situation financière du bien se dégrade en raison d'un dépassement de devis, de la détérioration du marché, d'annulations de baux ou d'autres facteurs. Il peut y avoir un conflit avec la partie fournissant le financement permanent |

**Caractéristique de l'actif**

|                            |  |   |  |  |
|----------------------------|--|---|--|--|
| Localisation               | Le bien est situé dans un secteur très recherché, à proximité des services intéressant les locataires                    | Le bien est situé dans un secteur recherché, à proximité des services intéressant les locataires  | Le bien ne dispose pas d'un avantage concurrentiel           | La localisation, sa configuration, sa conception et ses exigences d'entretien sont source de difficultés |
| Conception et état du bien | Le bien est recherché pour sa conception, sa configuration et son entretien ; il est très compétitif par rapport au neuf | La conception, la configuration et l'entretien sont convenables. Le bien est compétitif par rapport au neuf, en termes de conception et de possibilités | La configuration, la conception et l'entretien sont adéquats | Des faiblesses existent dans la configuration, la conception ou l'entretien                              |

*(suite)*

| Critères             | Profil solide  | Profil bon   | Profil satisfaisant                         | Profil faible   |
|----------------------|--|--|---|---|
| Bien en construction | Budget strict et risques techniques limités.<br>Entrepreneurs très qualifiés | Budget strict et risques techniques limités.<br>Entrepreneurs très qualifiés | Budget suffisant et entrepreneurs qualifiés | Le projet dépasse le budget ou n'est pas réaliste compte tenu des risques techniques. Les entrepreneurs sont peut-être sous-qualifiés |

**Solidité de l'investisseur/promoteur**

|   |   |  |  |   |
|---|---|--|--|---|
| Capacité financière et engagement à l'égard du bien       | L'investisseur/le promoteur a apporté un important volume de capitaux pour la construction ou l'achat du bien. Il dispose de ressources substantielles ; ses passifs (y compris éventuels) sont limités. Son parc immobilier est diversifié par type de bien et par zone géographique | L'investisseur/le promoteur a apporté des capitaux non négligeables pour la construction ou l'achat du bien. Sa situation financière lui permet d'intervenir en cas de problèmes de trésorerie. Son parc immobilier est diversifié par zone géographique | L'investisseur/le promoteur a apporté peu de capitaux, ou sa contribution s'est faite sous une autre forme. Sa situation financière est moyenne / médiocre | L'investisseur/le promoteur n'a ni la capacité ni la volonté de s'engager à l'égard du bien   |
| Réputation et résultats obtenus pour des biens similaires | Vaste expérience de la direction et grande qualité du promoteur. Réputation solide et bons résultats, sur une longue période, pour des biens similaires   | Qualité satisfaisante de la direction et du promoteur. Bons résultats du promoteur ou de la direction pour des biens similaires  | Qualité moyenne de la direction et du promoteur. Les résultats de la direction ou du promoteur ne suscitent pas de sérieuses préoccupations                | Inefficience de la direction et qualité inférieure du promoteur. Des difficultés dans les affaires de la direction ou du promoteur ont été source de problèmes dans la gestion immobilière par le passé |



*(suite)*

| Critères                                    | Profil solide   | Profil bon  | Profil satisfaisant  | Profil faible   |
|---|---|---|--|---|
| Relations avec les interlocuteurs concernés | Relations solides avec les acteurs de premier plan, comme les agences de location | Relations sûres avec les acteurs de premier plan, comme les agences de location | Relations adéquates avec les agences de location et autres grands prestataires de services immobiliers | Relations médiocres avec les agences de location et/ou autres grands prestataires de services immobiliers |

**Mécanismes de garantie**

|  |   |   |   |  |
|--|---|---|---|--|
| Nature de la sûreté                                  | Sûreté de premier rang inscrite[1]  | Sûreté de premier rang inscrit  | Sûreté de premier rang inscrit  | L'aptitude du prêteur à saisir un immeuble en réalisation de garantie fait l'objet de restrictions   |
| Transfert des baux (pour les locations à long terme) | Le prêteur a obtenu le transfert des baux ; il gère les informations concernant les loyers (registre des locataires et copies des baux), ce qui facilite l'envoi de notifications aux locataires pour la remise directe des loyers au prêteur | Le prêteur a obtenu le transfert des baux ; il gère les informations concernant les loyers (registre des locataires et copies des baux), ce qui facilite l'envoi de notifications aux locataires pour la remise directe des loyers au prêteur | Le prêteur a obtenu le transfert des baux ; il gère les informations concernant les loyers (registre des locataires et copies des baux), ce qui facilite l'envoi de notifications aux locataires pour la remise directe des loyers au prêteur | Le prêteur n'a pas obtenu le transfert des baux ou ne gère pas les informations nécessaires pour donner rapidement des instructions aux locataires |
| Qualité de la couverture                             | Convenable  | Convenable  | Convenable  | Insuffisante   |

[CBCB CRE33.14]

**3. TABLEAU 3 Notation prudentielle des expositions en financements d'objets**

| Critères | Profil solide | Profil bon | Profil satisfaisant | Profil faible |
|----------|---------------|------------|---------------------|---------------|
|----------|---------------|------------|---------------------|---------------|

**Santé financière**

*(suite)*

| Critères  | Profil solide   | Profil bon   | Profil satisfaisant   | Profil faible   |
|---|---|--|---|---|
| Conditions de marché  | Demande vigoureuse et croissante, importantes barrières à l'entrée, faible sensibilité à l'évolution des technologies et des perspectives économiques | Demande vigoureuse et stable. Barrières à l'entrée, sensibilité à l'évolution des technologies et des perspectives économiques   | Demande adéquate et stable, peu de barrières à l'entrée, sensibilité notable à l'évolution des technologies et des perspectives économiques   | Demande faible et en repli, vulnérabilité à l'évolution des technologies et des perspectives économiques, environnement très incertain  |
| Ratios financiers (ratios de couverture de la dette et ratio prêt/valeur) | Bons ratios financiers en égard au type d'actif. Grande solidité des hypothèses économiques   | Ratios financiers bons/acceptables en égard au type d'actif. Solidité des hypothèses économiques   | Ratios financiers normaux en égard au type d'actif  | Ratios financiers inadéquats en égard au type d'actif   |
| Analyse des sensibilités aux tensions                                     | Recettes stables à long terme, capables de faire face à de graves tensions sur un cycle économique  | Recettes satisfaisantes à court terme. Le prêt peut résister à des difficultés financières peu importantes. Un défaut n'est probable que dans des conditions économiques particulièrement difficiles | Recettes incertaines à court terme. Les flux de trésorerie sont vulnérables aux tensions qui ne sont pas inhabituelles sur un cycle économique. Un défaut est possible lors d'un ralentissement conjoncturel normal | Les recettes font l'objet de grandes incertitudes ; même dans des conditions économiques normales, l'actif peut se trouver en situation de défaut, à moins d'une amélioration de la conjoncture |
| Liquidité du marché   | Le marché est de taille mondiale, les actifs sont très liquides   | Le marché est de taille mondiale ou régionale ; les actifs sont relativement liquides  | Le marché est régional et présente des perspectives limitées à court terme, impliquant une moindre liquidité  | Marché local et/ou visibilité médiocre. Liquidité faible ou inexistante, surtout sur marché de niche  |

**Environnement politique et juridique**

*(suite)*

| Critères                                       | Profil solide  | Profil bon   | Profil satisfaisant   | Profil faible   |
|--|--|--|---|---|
| Risque politique (risque de transfert compris) | Très faible ; importantes techniques d'atténuation des risques, si nécessaire    | Faible ; techniques satisfaisantes d'atténuation des risques, si nécessaire      | Modéré ; techniques relativement satisfaisantes d'atténuation des risques   | Élevé ; techniques d'atténuation des risques inexistantes ou insuffisantes  |
| Risques juridique et réglementaire             | La juridiction reçoit favorablement les demandes de saisie et d'exécution forcée | La juridiction reçoit favorablement les demandes de saisie et d'exécution forcée | En général, la juridiction reçoit favorablement les demandes de saisie et d'exécution forcée (mais la procédure peut être longue et/ou difficile) | Environnement juridique et réglementaire médiocre ou instable. Les demandes de saisie et d'exécution forcée peuvent être irrecevables ou faire l'objet d'une procédure longue |

**Caractéristique de la transaction**

|   |  |  |   |  |
|---|--|--|---|--|
| Durée de financement comparée à la durée de vie économique de l'actif | Remboursement intégral sur la durée de vie de l'actif ou versement final minime. Pas de période de grâce | Versement final plus important, mais profil de remboursement toujours satisfaisant | Versement final important avec période de grâce | Remboursement in fine ou versement final élevé |
|---|--|--|---|--|

**Risque d'exploitation**

|                               |   |   |   |  |
|-------------------------------|---|---|---|--|
| Obtention des permis/licences | Tous les permis ont été obtenus ; l'actif satisfait aux règlements de sécurité actuels et prévisibles | Tous les permis ont été obtenus ou sont en voie de l'être ; l'actif satisfait aux règlements de sécurité actuels et prévisibles | La plupart des permis ont été obtenus ou sont en voie de l'être (la procédure de demande est censée constituer une simple formalité) ; l'actif satisfait aux règlements de sécurité actuels | Problèmes dans l'obtention de tous les permis requis ; il faudra peut-être réviser une partie de la configuration et/ou des opérations prévues |
|-------------------------------|---|---|---|--|

*(suite)*

| Critères   | Profil solide   | Profil bon   | Profil satisfaisant  | Profil faible   |
|--|---|--|--|---|
| Portée et nature des contrats d'exploitation et de maintenance   | Solidité du contrat de long terme, de préférence avec des incitations au rendement et/ou comptes de réserve (si nécessaire) | Contrat de long terme et/ou comptes de réserve (si nécessaire)               | Contrat limité ou comptes de réserve (si nécessaire)   | Pas de contrat : risque de surcoûts opérationnels au-delà des protections |
| Capacité financière de l'exploitant, résultats obtenus en matière de gestion de ce type d'actif et aptitude à le remettre sur le marché en fin de bail | Excellents résultats obtenus et solide aptitude à remettre le bien sur le marché  | Résultats obtenus et aptitude à remettre le bien sur le marché satisfaisants | Résultats obtenus médiocres ou limités dans le temps et aptitude incertaine à remettre le bien sur le marché | Résultats inexistantes et inaptitude à remettre le bien sur le marché     |

**Caractéristiques de l'actif**

|   |   |   |  |   |
|---|---|---|--|---|
| Configuration, taille, conception et entretien (p. ex., âge et taille, pour un avion) comparés aux autres actifs sur le même marché | Gros avantage en matière de conception et d'entretien. Configuration standard : l'équipement répond aux besoins d'un marché liquide | Conception et entretien supérieurs à la moyenne. Configuration standard, avec peut-être quelques rares exceptions : l'équipement répond aux besoins d'un marché liquide | Conception et entretien d'un niveau moyen                  | Conception et entretien inférieurs à la moyenne |
| Valeur à la revente   | Valeur courante de revente largement supérieure à la dette  | Bien supérieure à la dette  | Un peu supérieure à la dette                               | Inférieure à la dette                           |
| Sensibilité de l'actif aux cycles économiques en termes de valeur et de liquidité   | Relative insensibilité aux cycles économiques   | Sensibilité aux cycles économiques  | Sensibilité relativement importante aux cycles économiques | Grande sensibilité aux cycles économiques       |

**Solidité du promoteur**

*(suite)*

| Critères   | Profil solide  | Profil bon   | Profil satisfaisant  | Profil faible  |
|--|--|--|--|--|
| Capacité financière de l'exploitant, résultats obtenus en matière de gestion de ce type d'actif et aptitude à le remettre sur le marché en fin de bail | Excellents résultats obtenus et solide aptitude à remettre le bien sur le marché | Résultats obtenus et aptitude à remettre le bien sur le marché satisfaisants | Résultats obtenus médiocres ou limités dans le temps et aptitude incertaine à remettre le bien sur le marché | Résultats obtenus inexistants ou inconnus et inaptitude à remettre le bien sur le marché |
| Résultats obtenus et capacité financière du promoteur  | Excellents résultats obtenus et haute réputation financière                      | Bons résultats et bonne réputation financière                                | Résultats adéquats et bonne réputation financière  | Résultats obtenus inexistants ou douteux et/ou faiblesse financière                      |

**Mécanismes de garantie**

|   |  |  |  |  |
|---|--|--|--|--|
| Contrôle des actifs   | La documentation juridique donne au prêteur un contrôle effectif (sûreté prioritaire inscrite ou structure de crédit-bail intégrant une telle sûreté) sur l'actif ou sur la société détentrice | La documentation juridique donne au prêteur un contrôle effectif (sûreté inscrite ou structure de crédit-bail intégrant une telle sûreté) sur l'actif ou sur la société détentrice | La documentation juridique donne au prêteur un contrôle effectif (sûreté inscrite ou structure de crédit-bail intégrant une telle sûreté) sur l'actif ou sur la société détentrice | Le contrat offre peu de garantie au prêteur et peut comporter un certain risque de perte de contrôle sur l'actif |
| Droits et voies d'action à la disposition du prêteur pour surveiller le lieu et l'état de l'actif | Le prêteur est en mesure de suivre le lieu et l'état de l'actif, à tout moment et en tout endroit (rapports périodiques, possibilité d'effectuer des inspections)                              | Le prêteur est en mesure de suivre le lieu et l'état de l'actif, quasiment à tout moment et en tout endroit  | Le prêteur est en mesure de suivre le lieu et l'état de l'actif, quasiment à tout moment et en tout endroit  | Les possibilités de suivre le lieu et l'état de l'actif sont limitées  |

(suite)

| Critères           | Profil solide   | Profil bon  | Profil satisfaisant   | Profil faible  |
|--------------------|---|---|---|--|
| Assurance dommages | Bonne assurance (couvrant les dommages collatéraux) auprès des meilleures sociétés d'assurances | Assurance satisfaisante (ne couvrant pas les dommages collatéraux) auprès de bonnes sociétés d'assurances | Assurance convenable (ne couvrant pas les dommages collatéraux) auprès de sociétés d'assurances acceptables | Assurance médiocre (ne couvrant pas les dommages collatéraux) auprès de sociétés d'assurances de moindre qualité |

[CBCB CRE33.15]

## 4. TABLEAU 4 Notation prudentielle des expositions en financements de produits de base

| Critères                                    | Profil solide   | Profil bon  | Profil satisfaisant  | Profil faible   |
|---|---|---|--|---|
| <b>Santé financière</b>                     |   |   |  |   |
| Surdimensionnement                          | Solide  | Bon   | Satisfaisant   | Faible  |
| <b>Environnement politique et juridique</b> |   |   |  |   |
| Risque-pays                                 | Pas de risque-pays  | Exposition limitée au risque-pays (dans un pays émergent, en particulier, réserves sur compte extraterritorial) | Exposition au risque-pays dans un pays émergent, en particulier, réserves sur compte extraterritorial)             | Exposition importante au risque-pays (dans un pays émergent, en particulier, réserves détenues localement)                        |
| Atténuation du risque-pays                  | Excellentes techniques d'atténuation : solide dispositif extraterritorial, produit stratégique, acheteur d'excellente qualité | Bonnes techniques d'atténuation : dispositif extraterritorial, produit stratégique, acheteur de qualité         | Techniques d'atténuation acceptables : dispositif extraterritorial, produit moins stratégique, acheteur acceptable | Techniques d'atténuation partielles : pas de dispositif extraterritorial, produit non stratégique, acheteur de qualité inférieure |
| <b>Caractéristiques de l'actif</b>          |   |   |  |   |

*(suite)*

| Critères                             | Profil solide  | Profil bon   | Profil satisfaisant  | Profil faible   |
|--------------------------------------|--|--|--|---|
| Liquidité et risque de détérioration | Produit coté, pouvant faire l'objet de couverture par contrats à terme ou instruments de gré à gré. Pas de risque de détérioration | Produit coté, pouvant faire l'objet de couverture par instruments de gré à gré. Pas de risque de détérioration | Produit non coté, mais liquide. Possibilité de couverture incertaine. Pas de risque de détérioration | Produit non coté. Liquidité limitée en raison de la taille et de la profondeur du marché. Aucun Instrument de couverture approprié. Risque de détérioration |

**Solidité du promoteur**

|  |  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
| Capacité financière de la société de négociation                   | Très solide (stratégie et risques)   | Solide   | Adéquate  | Faible  |
| Résultats obtenus, notamment aptitude à gérer la logistique        | Vaste expérience du type de transaction en question. Solides résultats obtenus en termes de résultats d'exploitation et d'efficience | Expérience suffisante du type de transaction en question. Bons résultats en termes de résultats d'exploitation et d'efficience | Expérience limitée du type de transaction en question. Résultats obtenus moyens en termes de résultats d'exploitation et d'efficience | Résultats obtenus généralement limités ou incertains. Volatilité des coûts et bénéfices |
| Mécanismes de contrôle des transactions et stratégie de couverture | Critères rigoureux pour la sélection des contreparties, la couverture et la surveillance des transactions                            | Critères adéquats pour la sélection des contreparties, la couverture et la surveillance des transactions                       | Problèmes inexistantes ou mineurs   | Pertes significatives par le passé  |
| Qualité de la communication financière                             | Excellente   | Bonne  | Satisfaisante   | Incertaine ou insuffisante  |

**Mécanismes de garantie**

*(suite)*

| Critères              | Profil solide  | Profil bon   | Profil satisfaisant   | Profil faible   |
|-----------------------|--|--|---|---|
| Contrôle des actifs   | Sûreté prioritaire inscrite accordant au prêteur à tout moment le contrôle légal des actifs, si nécessaire | Sûreté prioritaire inscrite accordant au prêteur à tout moment le contrôle légal des actifs, si nécessaire | À un certain point du processus, le prêteur perd le contrôle des actifs. Inconvénient atténué par la connaissance du processus de négociation ou par une garantie de tiers, selon les cas | Le contrat fait courir un risque de perte de contrôle des actifs. Le recouvrement du prêt pourrait être compromis |
| Assurance de dommages | Bonne assurance (couvrant les dommages collatéraux) auprès des meilleures sociétés d'assurances            | Assurance satisfaisante (ne couvrant pas les dommages collatéraux) auprès de bonnes sociétés d'assurances  | Assurance convenable (ne couvrant pas les dommages collatéraux) auprès de sociétés d'assurances acceptables   | Assurance médiocre (ne couvrant pas les dommages collatéraux) auprès de sociétés d'assurances de moindre qualité  |

[CBCB CRE33.16]



## Annexe 5-III : Détermination de l'application d'une correction minimale des prix immobiliers au calcul du seuil PCDR

1. La présente annexe explique comment les institutions financières qui ont été autorisées par l'Autorité à utiliser l'approche NI avancée pour les expositions garanties par un bien immobilier résidentiel doivent calculer les indicateurs des exigences supplémentaires de fonds propres (IESFP) afin de déterminer si la correction minimale des prix de 25 % s'applique au calcul de la majoration servant à calculer le seuil PCDR requis aux termes du paragraphe 473.1.
2. Les sources des données nécessaires pour calculer les IESFP sont énoncées à la section A de la présente annexe. L'indice composite du prix de l'immobilier Teranet – Banque nationale (Teranet – National Bank National Composite House Price Index (l'indice Teranet))<sup>76</sup> est utilisé pour mesurer les prix de l'immobilier, et les données de Statistique Canada sur le revenu disponible des ménages et la population, pour mesurer le revenu par habitant.
3. Un IESFP sera déterminé pour les 11 régions métropolitaines figurant dans l'indice Teranet. Pour chaque région métropolitaine, un IESFP est calculé aux trois mois comme suit :

$$\frac{H}{I} \times S$$

où :

- H correspond à la valeur lissée de l'indice Teranet d'une région métropolitaine ainsi que déterminée à la section B ;
  - I représente la valeur du revenu par habitant ainsi que déterminée à la section C ;
  - S est le facteur scalaire de la région métropolitaine donnée ainsi qu'indiqué à la section D.
4. L'Autorité examinera l'utilisation des onze régions métropolitaines et pourrait décider ultérieurement d'étendre le calcul des IESFP à des régions additionnelles.
  5. L'IESFP d'une région métropolitaine se compare à une valeur seuil pour cette région donnée ainsi que définie à la section E. Si l'IESFP dépasse la valeur seuil de cette région métropolitaine, la correction minimale des prix de 25 % est appliquée au début de la prochaine période de déclaration trimestrielle de l'institution pour les expositions de cette région métropolitaine<sup>77</sup>, conformément au calendrier présenté à la section F.
  6. Un exemple illustrant le calcul de l'IESFP est présenté à la section G.

### A. Sources des données

7. Les institutions financières doivent accéder aux sources de données suivantes pour calculer les IESFP.
  - Source de données sur l'indice Teranet : Indice Teranet, publication mensuelle (juin 2005 = 100, mensuellement à ce jour) ;

<sup>76</sup>. L'Autorité pourrait décider ultérieurement d'utiliser des indices de prix de l'immobilier équivalents couvrant le même territoire.

<sup>77</sup>. Les limites géographiques des régions métropolitaines sont établies selon la définition des régions métropolitaines de recensement de Statistique Canada.

- Sources de données sur le revenu par habitant ;
  - Statistique Canada - Tableau CANSIM 380-0072 – Comptes courants et compte du capital – Ménages, trimestriel ;
  - Statistique Canada - Tableau CANSIM 282-0087 – Enquête sur la population active (EPA), estimations selon le sexe et le groupe d'âge, désaisonnalisées.
8. Les IESFP seront déterminés aux dates du 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre. La date de publication du Tableau CANSIM 380-0072 contenant les données sur le revenu détermine la date à laquelle les IESFP peuvent être calculés, environ deux mois après la fin du trimestre civil, puisque ce tableau est celui avec la date de publication la plus tardive.

## B. Indices des prix de l'immobilier des régions métropolitaines

9. Les valeurs de l'indice Teranet sont disponibles sur une base mensuelle pour les régions métropolitaines que voici.

| Région métropolitaine |                    |                          |
|-----------------------|--------------------|--------------------------|
| Abbotsford-Mission    | Kitchener-Waterloo | Sherbrooke               |
| Barrie                | Lethbridge         | St. Catharines - Niagara |
| Belleville            | London             | Sudbury                  |
| Brantford             | Moncton            | Thunder Bay              |
| Calgary               | Montréal           | Toronto                  |
| Edmonton              | Oshawa             | Trois-Rivières           |
| Guelph                | Ottawa-Gatineau    | Vancouver                |
| Halifax               | Peterborough       | Victoria                 |
| Hamilton              | Québec             | Windsor                  |
| Kelowna               | Saint John         | Winnipeg                 |
| Kingston              | Saint John's       |                          |

10. Les indices Teranet des régions métropolitaines ainsi publiés ne sont pas désaisonnalisés. Compte tenu de la nature saisonnière du marché immobilier, il est nécessaire de lisser les indices pour garantir la stabilité des IESFP. Sinon, l'indice pourrait afficher des fluctuations à court terme, au-dessus et au-dessous de son seuil, ce qui n'est pas souhaitable. Ainsi, une approche plus simple est utilisée pour déterminer les indices Teranet lissés utilisés dans le calcul des IESFP : il faut calculer la moyenne des 12 derniers mois des valeurs mensuelles de l'indice Teranet de chaque région métropolitaine.

## C. Calcul du revenu par habitant

11. Le revenu par habitant devant être utilisé pour établir l'IESFP se détermine ainsi.

$$\text{Revenu par habitant} = \frac{100 \times \text{Revenu disponible des ménages}}{\text{Population}}$$

où :

- Le revenu disponible des ménages est une série de données trimestrielles provenant du Tableau CANSIM 380-0072. Voici les particularités des données de ce tableau nécessaires pour calculer le revenu par habitant :
  - Estimations = Revenu disponible des ménages (× 1 000 000)
  - Géographie = Canada
  - Désaisonnalisation = Désaisonnalisées au taux annuel
- La population s'entend de séries de données mensuelles qui font partie du tableau CANSIM 282-0087. Voici les particularités des données de ce tableau nécessaires pour calculer le revenu par habitant :
  - Caractéristiques de la population active = Population (× 1 000)
  - Géographie = Canada
  - Sexe = Les deux sexes
  - Groupe d'âge = 15 ans et plus
  - Type de données = Désaisonnalisées

12. Pour établir le revenu par habitant sur une base trimestrielle, les séries de données sur la population doivent être converties de la base mensuelle à la base trimestrielle en calculant la moyenne sur trois mois des séries de données.

## D. Calcul des IESFP des régions métropolitaines

13. L'IESFP trimestriel avant rajustement pour chaque région métropolitaine s'établit ainsi :

$$\text{IESFP avant réajustement} = \frac{\text{Indice lissé Teranet des prix de l'immobilier à la fin du trimestre civil pour une région métropolitaine}}{\text{Revenu par habitant}}$$

14. L'IESFP d'une région métropolitaine doit être mis à l'échelle avant d'être comparé à la valeur seuil afin de déterminer si la correction minimale des prix s'applique aux expositions se situant dans cette région. Les IESFP se calculent en multipliant le ratio de l'indice Teranet lissé de la région métropolitaine divisé par le revenu par habitant, par les facteurs scalaires figurant dans le tableau suivant.

| Région métropolitaine | Facteur d'échelle | Région métropolitaine (suite) | Facteur d'échelle (suite) |
|-----------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------------|
| Abbotsford-Mission    | À venir           | Barrie                        | À venir                   |
| Belleville            | À venir           | Brantford                     | À venir                   |
| Calgary               | 2 500             | Edmonton                      | 2 100                     |
| Guelph                | À venir           | Halifax                       | 1 900                     |

*(suite)*

| Région métropolitaine | Facteur d'échelle | Région métropolitaine (suite) | Facteur d'échelle (suite) |
|-----------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------------|
| Hamilton              | 2 000             | Kelowna                       | À venir                   |
| Kingston              | À venir           | Kitchener-Waterloo            | À venir                   |
| Lethbridge            | À venir           | London                        | À venir                   |
| Moncton               | À venir           | Montréal                      | 2 500                     |
| Oshawa                | À venir           | Ottawa-Gatineau               | 2 400                     |
| Peterborough          | À venir           | Québec                        | 1 700                     |
| Saint John            | À venir           | Saint John's                  | À venir                   |
| Sherbrooke            | À venir           | St. Catharines -<br>Niagara   | À venir                   |
| Sudbury               | À venir           | Thunder Bay                   | À venir                   |
| Toronto               | 3 300             | Trois-Rivières                | À venir                   |
| Vancouver             | 4 200             | Victoria                      | 3 300                     |
| Windsor               | À venir           | Winnipeg                      | 1 400                     |

## E. Valeurs seuils

15. Chaque région métropolitaine a sa propre valeur seuil qui a été déterminée par le régulateur fédéral<sup>78</sup> au moyen d'une méthode qui s'assure de la cohérence entre les régions métropolitaines<sup>79</sup>. Les valeurs seuils resteront stables dans le temps, mais elles feront l'objet d'un examen périodique.
16. Le tableau suivant indique les valeurs seuils de chaque région métropolitaine utilisées pour déterminer si les expositions d'une région en particulier sont assujetties à la correction minimale des prix. Pour chaque région métropolitaine, si l'IESFP a dépassé sa valeur seuil, une correction minimale de 25 % sera alors appliquée aux expositions de cette région dans le calcul du plafond PCDR pour la prochaine période de déclaration trimestrielle.

78. Le Bureau du surintendant des institutions financières.

79. En particulier, la valeur seuil d'une certaine région métropolitaine est déterminée selon la formule suivante : Seuil = IESFP moyen + K, où  $K = \alpha \times \text{IESFP moyen} + \beta \times \text{écart-type}$  et où les quantités  $\alpha$  et  $\beta$  sont les mêmes pour toutes les régions métropolitaines et sont présumées non négatives. La moyenne et l'écart-type sont propres à chaque région métropolitaine et sont déterminés en fonction des résultats de périodes historiques qui ont été identifiées ne pas être dans la queue de la distribution.

| Région métropolitaine | Seuils  | Région métropolitaine (suite) | Seuils (suite) |
|-----------------------|---------|-------------------------------|----------------|
| Abbotsford-Mission    | À venir | Barrie                        | À venir        |
| Belleville            | À venir | Brantford                     | À venir        |
| Calgary               | 9,5     | Edmonton                      | 8,5            |
| Guelph                | À venir | Halifax                       | 8,5            |
| Hamilton              | 9,5     | Kelowna                       | À venir        |
| Kingston              | À venir | Kitchener-Waterloo            | À venir        |
| Lethbridge            | À venir | London                        | À venir        |
| Moncton               | À venir | Montréal                      | 11             |
| Oshawa                | À venir | Ottawa-Gatineau               | 11             |
| Peterborough          | À venir | Québec                        | 9              |
| Saint John            | À venir | Saint John's                  | À venir        |
| Sherbrooke            | À venir | St. Catharines -<br>Niagara   | À venir        |
| Sudbury               | À venir | Thunder Bay                   | À venir        |
| Toronto               | 14      | Trois-Rivières                | À venir        |
| Vancouver             | 18,5    | Victoria                      | 12,5           |
| Windsor               | À venir | Winnipeg                      | 7,5            |

17. Les expositions dans ces régions continuent de faire l'objet de la correction minimale des prix jusqu'à ce que l'IESFP d'une région métropolitaine tombe sous la valeur seuil. Dans cette situation, la correction minimale ne serait pas applicable pour la période de déclaration suivante.

## F. Calendrier du calcul

18. Le tableau suivant fournit le calendrier pour calculer l'IESFP et déterminer si une correction minimale des prix s'applique.

| À la date des données | Calculs de l'IESFP effectués | Application de la correction minimale des prix pour les institutions financières dont l'exercice se termine en octobre | Application de la correction minimale des prix pour les institutions financières dont l'exercice se termine en décembre |
|-----------------------|------------------------------|--|---|
| 31 décembre           | 1er mars                     | 1er mai  | 1er avril   |
| 31 mars               | 1er juin                     | 1er août   | 1er juillet   |
| 30 juin               | 1er septembre                | 1er novembre   | 1er octobre   |
| 30 septembre          | 1er décembre                 | 1er février  | 1er janvier   |

*Note :*

Les dates indiquées sont approximatives ; elles peuvent varier selon la date de parution du tableau CANSIM 380-0072.

## G. Exemple

19. Cet exemple illustre la façon de calculer les IESFP du T4 de 2015 pour les 11 régions métropolitaines de l'indice Teranet.

### Étape 1 : Calcul des indices Teranet lissés des régions métropolitaines

20. Le tableau suivant présente les valeurs Teranet mensuelles des 11 régions métropolitaines pour 2015 ainsi que les valeurs lissées de décembre 2015 (correspondant à la moyenne des valeurs sur 12 mois, soit de janvier à décembre 2015).

| 2015      | Calgary | Edmonton | Halifax | Hamilton | Montréal |
|-----------|---------|----------|---------|----------|----------|
| Janvier   | 184,68  | 182,74   | 137,6   | 157,15   | 146,81   |
| Février   | 184,1   | 181,24   | 136,72  | 157,6    | 146,42   |
| Mars      | 184,45  | 181,93   | 138,36  | 157,07   | 147,49   |
| Avril     | 184,85  | 183,11   | 139,39  | 156,99   | 148,92   |
| Mai       | 178,84  | 184,28   | 142,62  | 157,97   | 151,34   |
| Juin      | 183,23  | 184,27   | 142,05  | 161,85   | 152,61   |
| Juillet   | 179,75  | 182,93   | 140,56  | 166,27   | 153,1    |
| Août      | 186,7   | 182,02   | 140,05  | 170,33   | 152,35   |
| Septembre | 187,98  | 182,04   | 142,71  | 172,53   | 151,72   |
| Octobre   | 186,51  | 182,33   | 140,3   | 172,08   | 151,32   |

*(suite)*

| 2015                        | Calgary | Edmonton | Halifax | Hamilton | Montréal |
|-----------------------------|---------|----------|---------|----------|----------|
| Novembre                    | 184,2   | 180,77   | 138,32  | 172,52   | 151,65   |
| Décembre                    | 181,1   | 180,21   | 140,45  | 171,51   | 149,74   |
| Données lissées de décembre | 183,87  | 182,32   | 139,93  | 164,49   | 150,29   |

| 2015                        | Ottawa-Gati | Québec | Toronto | Vancouver | Victoria | Winnipeg |
|-----------------------------|-------------|--------|---------|-----------|----------|----------|
| Janvier                     | 140,58      | 173,71 | 166,18  | 185,94    | 139,41   | 194,74   |
| Février                     | 137,65      | 173,46 | 165,99  | 188,66    | 140,04   | 192,88   |
| Mars                        | 137,2       | 176,09 | 166,42  | 189,14    | 139,7    | 193,33   |
| Avril                       | 136,3       | 179,12 | 166,44  | 189,2     | 139,47   | 197      |
| Mai                         | 138,3       | 180,71 | 169,1   | 191,58    | 140,19   | 197,39   |
| Juin                        | 140,58      | 179,74 | 171,86  | 193,9     | 143,87   | 196,8    |
| Juillet                     | 143,75      | 178,61 | 175,91  | 196,94    | 146,36   | 195,89   |
| Août                        | 144,64      | 176,59 | 178,75  | 198,08    | 145,89   | 197,08   |
| Septembre                   | 143,88      | 173,15 | 179,79  | 201,2     | 147,08   | 194,32   |
| Octobre                     | 143         | 172,84 | 180,35  | 202,42    | 147,55   | 198,09   |
| Novembre                    | 141,22      | 173,58 | 180,53  | 205,15    | 150,15   | 197,48   |
| Décembre                    | 139,19      | 174,52 | 180,82  | 207,4     | 150,17   | 194,55   |
| Données lissées de décembre | 140,52      | 176,01 | 173,51  | 195,8     | 144,16   | 195,8    |

**Étape 2 : Calcul du revenu par habitant**

21. En fonction des valeurs suivantes des séries de données sur le revenu disponible des ménages (Tableau CANSIM 380-0072) et sur la population (Tableau CANSIM 282-0087), le revenu par habitant pour le T4 de 2015 est établi comme suit.

| Donnée                        | 2015                              | Estimations des données de Statistique Canada |
|-------------------------------|-----------------------------------|---|
| Revenu disponible des ménages | T4                                | 1 131 400                                     |
| Population                    | Octobre                           | 29 377,5                                      |
| Population                    | Novembre                          | 29 401,2                                      |
| Population                    | Décembre                          | 29 419,0                                      |
| Population                    | T4 (Moyenne d'octobre à décembre) | 29 399,2                                      |

22. Le revenu national par habitant se présente donc ainsi :

$$\frac{1\,000 \times 1\,131\,400}{29\,399,2} = 38\,484,0$$

### Étape 3 : Calcul des IESFP des régions métropolitaines

23. En fonction des données Teranet lissées de décembre 2015 pour les 11 régions métropolitaines et du revenu par habitant du T4 de 2015, les IESFP avant et après rajustement au T4 de 2015 sont les suivants.

| Région métropolitaine | Déc. 2015 Indice Teranet lissé (H) | T4 de 2015 IESFP avant rajustement (H/I) | Facteur scalaires | T4 de 2015 IESFP ( $H/I \times s$ ) |
|-----------------------|------------------------------------|--|-------------------|-------------------------------------|
| Calgary               | 183,87                             | 0,00478                                  | 2500              | 11,95                               |
| Edmonton              | 182,32                             | 0,00474                                  | 2100              | 9,95                                |
| Halifax               | 139,93                             | 0,00364                                  | 1900              | 6,92                                |
| Hamilton              | 164,49                             | 0,00427                                  | 2000              | 8,54                                |
| Montréal              | 150,29                             | 0,00391                                  | 2500              | 9,78                                |
| Ottawa-Gatineau       | 140,52                             | 0,00365                                  | 2400              | 8,76                                |
| Québec                | 176,01                             | 0,00457                                  | 1700              | 7,77                                |
| Toronto               | 173,51                             | 0,00451                                  | 3300              | 14,88                               |
| Vancouver             | 195,8                              | 0,00509                                  | 4200              | 21,38                               |
| Victoria              | 144,16                             | 0,00375                                  | 3300              | 12,38                               |
| Winnipeg              | 195,8                              | 0,00509                                  | 1400              | 7,13                                |



---

---

où, par exemple, l'IESFP avant rajustement  $H/I$  du T4 de 2015 de Calgary est ainsi déterminé :

$$\frac{183,87}{38\,484,0} = 0,00478$$

## Annexe 6 : Exemples illustrant la reconnaissance du risque de dilution lorsque l'approche TITR-NI est utilisée pour des expositions de titrisation

Les exemples qui suivent montrent comment le risque de dilution est pris en considération conformément aux paragraphes [52 a) et 52 b)].

### Cascade usuelle de pertes sur défauts et dilution

Dans cet exemple, les pertes qui résultent soit d'un défaut, soit d'une dilution à l'intérieur d'un portefeuille de titrisation font l'objet d'une cascade de perte commune, c.-à-d. que l'allocation des pertes ne distingue pas la source des pertes à l'intérieur du portefeuille.

[CBCB CRE99.5]

#### Description du portefeuille :

- Portefeuille de créances corporatives de 1 M\$
  - N = 100
  - M = 2,5 ans
  - PD dilution = 0,55 %
  - PCD dilution = 100 %
  - PD défaut = 0,95 %
  - PCD défaut = 45 %
- [CBCB CRE99.6]

#### Structure de titrisation :

- Tranche A = Tranche prioritaire de 700 k\$
  - Tranche subordonnée de 250 k\$
  - Tranche C = Escompte à l'achat de 50 k\$
  - L'échéance légale finale des transactions pour toutes les tranches est de 2,875 années, donc  $M_t = 2,5 \text{ ans}^{80}$
- [CBCB CRE99.7]

#### Calcul des actifs pondérés par le risque :

##### Étape 1 :

Calcul de  $K_{NI}$  dilution et  $K_{NI}$  défaut du portefeuille sous-jacent :

$$K_{NI} \text{ dilution} = \frac{1000000 \times (161,44 \% \times 8 \% \times 1,06 + 0,55\% \times 100\%)}{1000000} = 14,24 \%$$

80. L'arrondissement de l'échéance est présenté pour les fins de l'exemple.

$$K_{NI} \text{ défaut} = \frac{(1000000 - 136900) \times (90,62 \% \times 8 \% \times 1,06 + 0,95\% \times 45\%)}{1000000} = 7 \%$$

**Étape 2 :**Calcul de  $K_{NI}$  ptf

$$K_{NI} \text{ ptf} = K_{NI} \text{ dilution} + K_{NI} \text{ défaut} = 14,24 \% + 7 \% = 21,24 \%$$

**Étape 3 :**

Applique l'approche TITR-NE aux trois tranches

Paramètres du portefeuille :

-N = 100

$$\begin{aligned} PCD \text{ ptf} &= \frac{(PCD \text{ défaut} \times K_{NI} \text{ défaut} + PCD \text{ dilution} \times K_{NI} \text{ dilution})}{K_{NI} \text{ ptf}} \\ &= \frac{(45\% \times 7\% + 100\% \times 14,24\%)}{21,24\%} = 81,87 \% \end{aligned}$$

Paramètres des tranches :

- $M_t = 2,5$  ans
- Points d'attachement et de détachement

|           | Point attachement | Point détachement |
|-----------|-------------------|-------------------|
| Tranche A | 30 %              | 100 %             |
| Tranche B | 5 %               | 30 %              |
| Tranche C | 0 %               | 5 %               |

|           | Pondération TITR-NE | APR       |
|-----------|---------------------|-----------|
| Tranche A | 28.78 %             | 201 460   |
| Tranche B | 1 056.94 %          | 2 642 350 |
| Tranche C | 1 250 %             | 625 000   |

[CBCB CRE99.8]

**Cascade non usuelle de pertes sur défauts et dilution**

1. Dans cet exemple, on suppose une cascade de perte distincte entre les pertes provenant de défauts ou de dilution, c.-à-d. que les pertes associées à une tranche seront estimées non seulement à partir des pertes à l'intérieur du portefeuille, mais également à partir de la source de la perte.

Étant donné que l'approche TITR-NI suppose une cascade de perte commune entre les défauts et le risque de dilution, elle ne peut être appliquée directement sans ajustements. L'exemple suivant présente un scénario auquel on applique un ajustement spécifique envisageable.

[CBCB CRE99.9]

2. Bien que cet exemple ait été choisi à titre de ligne directrice, l'institution doit tout de même consulter l'Autorité pour déterminer comment l'exigence de fonds propres devrait être calculée (voir paragraphe 52(b)).

### Description du portefeuille : voir exemple A

#### Structure de titrisation

- Tranche A = Tranche prioritaire de 950 k
- Tranche C = Escompte à l'achat de 50 k
- Les tranches A et C vont couvrir les pertes de défaut et de dilution.
- De plus, la structure contient également une tranche subordonnée de 250 k (Tranche B) qui couvre uniquement les pertes de dilution qui excèdent le seuil de 50 k et jusqu'à un maximum de 300 k :

#### 1-Cascade de défaut

- Tranche A = Tranche prioritaire de 950 k
- Tranche C = Escompte à l'achat de 50 k

#### 2-Cascade de dilution

- Tranche A = Tranche prioritaire de 700 k
- Tranche B = Tranche subordonnée de 250 k
- Tranche C = Escompte à l'achat de 50 k

[CBCB CRE99.13]

#### Traitement de la tranche C

La tranche C est traitée de la même manière que dans l'exemple A.

[CBCB CRE99.14]

#### Traitement de la tranche B

La tranche B (garantie de second rang) est exposée au risque de dilution, mais pas au risque de défaut. Donc,  $K_{NI}$ , pour les fins du calcul de l'exigence de fonds propres pour la tranche B, se limite à  $K_{NI, Dilution}$ . Toutefois, comme le détenteur de la tranche B ne peut être certain que la tranche C sera toujours disponible pour éponger les pertes au moment de la première dilution (puisque le rehaussement de crédit peut déjà avoir été épuisé par des pertes préalables), et pour demeurer conservateur dans le calcul de l'exigence de fonds propres, l'escompte ne sera pas reconnu comme un rehaussement de crédit pour le risque de dilution. Lors du calcul de l'exigence de fonds propres, l'institution émettrice de la tranche B doit supposer que le portefeuille a déjà subi une perte de 50 000 et donc que la tranche C n'a plus d'effet de rehaussement de crédit et que l'exposition du portefeuille sous-jacent est réduite à 950 000. Lors du calcul de  $K_{NI}$  pour la tranche B, l'institution peut supposer que  $K_{NI}$  n'est pas affectée par la réduction de la taille du portefeuille.

[CBCB CRE99.14]

## Calcul des APR pour la tranche B

### Étape 1 : Calcul de $K_{NI,ptf}$

$$K_{NI} ptf = K_{NI} \text{ dilution} = 14,24 \%$$

### Étape 2 : Application de l'approche TITR-NE

- N = 100
- Point d'attachement = 0 %
- PCD ptf = PCD dilution = 100 %
- $M_t = 2,5$  ans
- Point de détachement =  $250\,000 / 950\,000 = 26,32 \%$

### Résultats de montants d'expositions pondérés par le risque

|           | Pondération TITR-NE | APR       |
|-----------|---------------------|-----------|
| Tranche A | 925,47 %            | 2 313 675 |

[CBCB CRE99.16]

#### Traitement de la tranche A

Le détenteur de la tranche A (prioritaire) va absorber l'ensemble des pertes non couvertes par l'escompte à l'achat et l'ensemble des pertes liées à la dilution qui n'est pas couverte par l'escompte à l'achat ou la garantie sur le second défaut. Un traitement pour la tranche A pourrait être d'additionner les composantes KNI défaut et KNI dilution (comme dans l'exemple A), mais sans reconnaître la garantie sur le second défaut comme une technique d'atténuation du risque de crédit puisqu'il couvre uniquement le risque de dilution.

[CBCB CRE99.17]

Cette approche est suffisamment conservatrice, même s'il s'agit d'une approche relativement simple. L'approche suivante pour une tranche prioritaire pourrait aussi être considérée :

- Calculer le montant d'APR de la tranche A en supposant qu'elle est uniquement exposée aux pertes résultant d'un défaut. Cette hypothèse implique que la tranche A bénéficie d'un rehaussement de crédit de 50 k\$.
- Calculer le montant d'APR des tranches C et (hypothétiquement) A\* en supposant qu'elles sont uniquement exposées aux pertes résultant d'une dilution. La tranche A\* devrait assumer les pertes qui s'élèvent à plus de 300 k\$ jusqu'à un maximum de 1 M\$. Dans le cas des pertes associées à la dilution, cette approche doit reconnaître que les investisseurs dans la tranche prioritaire ne peuvent assumer que l'escompte à l'achat sera toujours disponible pour absorber les pertes dues à la dilution puisqu'il peut déjà avoir été utilisé pour couvrir un défaut. Par conséquent, du point de vue de l'investisseur dans la tranche prioritaire, l'escompte à l'achat peut uniquement être reconnu pour le calcul de l'exigence de fonds propres pour le défaut ou la dilution, mais pas pour les deux types de pertes à la fois .
- Additionner les montants d'APR estimés en (i) et (ii) pour déterminer le montant total d'APR pour l'investisseur dans la tranche prioritaire.

[CBCB CRE99.18]

**Calcul des APR pour la tranche A**

Étape 1 : Calcul des APR pour la composante (i)

- $K_{NI} \text{ ptf} = K_{NI} \text{ défaut} = 7 \%$
- $PCD \text{ ptf} = PCD \text{ défaut} = 45 \%$
- $N = 100$
- $M_T = 2,5 \text{ ans}$
- Point d'attachement = 50 000 sur 1 000 000 = 5 %
- Point de détachement = 1 000 000 sur 1 000 000 = 100 %

**Résultats de montants d'expositions pondérés par le risque**

|                        | Pondération TITR-NE | APR     |
|------------------------|---------------------|---------|
| Tranche A composante i | 56.58 %             | 537 510 |

**Étape 2 : Calcul des APR pour la composante (ii)**

- $K_{NI} \text{ ptf} = K_{NI} \text{ défaut} = 14,24 \%$
- $N = 100$
- Point d'attachement = 0 %
- $PCD \text{ ptf} = PCD \text{ défaut} = 100 \%$
- $M_T = 2,5 \text{ ans}$
- Point de détachement = 250 000 / 950 000 = 26,32 %

|           | Point attachement | Point détachement |
|-----------|-------------------|-------------------|
| Tranche A | 30 %              | 100 %             |
| Tranche C | 0 %               | 5 %               |

Résultats de montants d'expositions pondérés par le risque :

|           | Pondération TITR-NE | APR     |
|-----------|---------------------|---------|
| Tranche A | 15 %                | 105 000 |
| Tranche C | 1 250 %             | 625 000 |

**Étape 3 :**

Faire la somme des APR pour les composantes (i) et (ii)

- 
- Montant final d'APR pour un investisseur dans la tranche A =  $537\,510 + 105\,000 + 625\,000 = 1\,267\,510$
  - Pondération implicite de la tranche A =  $1\,267\,510 / 950\,000 = 133,42\%$

[CBCB CRE99.19]

## Annexe 7-I : Ventilation en secteurs d'activités

| Niveau 1                 | Niveau 2  | Groupes activités  |
|--------------------------|---|--|
| Financement d'entreprise | Financement d'entreprise                        | Fusions-acquisitions, convention de prise ferme, privatisations, titrisation, recherche, titres de créances (État, haut rendement), actions, syndications, premier appel public à l'épargne, placements sur le marché secondaire |
| Financement d'entreprise | Financement des administrations publiques/OPHAC | Fusions-acquisitions, convention de prise ferme, privatisations, titrisation, recherche, titres de créances (État, haut rendement), actions, syndications, premier appel public à l'épargne, placements sur le marché secondaire |
| Financement d'entreprise | Banque d'affaires                               | Fusions-acquisitions, convention de prise ferme, privatisations, titrisation, recherche, titres de créances (État, haut rendement), actions, syndications, premier appel public à l'épargne, placements sur le marché secondaire |
| Financement d'entreprise | Service-conseil                                 | Fusions-acquisitions, convention de prise ferme, privatisations, titrisation, recherche, titres de créances (État, haut rendement), actions, syndications, premier appel public à l'épargne, placements sur le marché secondaire |
| Activités de marché      | Ventes  | Valeurs à revenu fixe, actions, opérations de change, produits de base, crédit, financement, titres sur position propre, prêts et pensions, courtage, titres de créances, courtage de premier rang                               |
| Activités de marché      | Trésorerie                                      | Valeurs à revenu fixe, actions, opérations de change, produits de base, crédit, financement, titres sur position propre, prêts et pensions, courtage, titres de créances, courtage de premier rang                               |
| Activités de marché      | Tenue de marché                                 | Valeurs à revenu fixe, actions, opérations de change, produits de base, crédit, financement, titres sur position propre, prêts et pensions, courtage, titres de créances, courtage de premier rang                               |
| Activités de marché      | Prise de position pour compte propre            | Valeurs à revenu fixe, actions, opérations de change, produits de base, crédit, financement, titres sur position propre, prêts et pensions, courtage, titres de créances, courtage de premier rang                               |



*(suite)*

| Niveau 1                | Niveau 2                                    | Groupes activités  |
|-------------------------|---|--|
| Banque de détail        | Banque de détail                            | Prêts et dépôts à la clientèle de détail, services bancaires, fiducie et gestion de patrimoine   |
| Banque de détail        | Banque privée                               | Prêts et dépôts, services bancaires, fiducie et gestion de patrimoine, conseils en placement   |
| Banque de détail        | Service de cartes                           | Cartes de commerçants / commerciales / entreprises / clientèle et commerce de détail   |
| Banque commerciale      | Banque commerciale                          | Financement de projets, immobilier, financement d'exportations et du commerce, affacturage, crédit-bail, prêts, garanties, lettres de change |
| Paiements et règlements | Clientèle extérieure                        | Paiements et recouvrements, transferts de fonds, compensation et règlement   |
| Fonctions d'agent       | Conservation                                | Dépôts fiduciaires, certificats de titres en dépôt, prêts de titres (clients), opérations de sociétés  |
| Fonctions d'agent       | Prestations d'agent aux entreprises         | Agents émetteurs et payeurs  |
| Fonctions d'agent       | Services de fiducie aux entreprises         |  |
| Gestion d'actifs        | Gestion de portefeuille discrétionnaire     | Gestion centralisée, séparée, de détail, institutionnelle, fermée, ouverte, capital investissement   |
| Gestion d'actifs        | Gestion de portefeuille non discrétionnaire | Gestion centralisée, séparée, de détail, institutionnelle, fermée, ouverte   |
| Gestion d'actifs        | Courtage de détail                          | Exécution et service complet   |

*Note :*

Les pertes subies à ce titre par une institution financière dans le cadre de ses propres activités sont à intégrer dans l'historique de pertes du secteur d'activités concerné.

### Principes de ventilation des secteurs d'activités<sup>81</sup>

81. Recommandations additionnelles pour la ventilation en secteurs d'activités. Il existe diverses méthodes valables que les institutions financières peuvent appliquer pour répartir leurs activités dans les huit secteurs d'activités, à condition de respecter les principes indiqués. Toutefois, le Comité de Bâle a conscience que certains établissements aimeraient bénéficier de recommandations supplémentaires. Voici donc une approche possible à utiliser pour la répartition du revenu brut : Le revenu brut de l'activité de banque de détail est constitué du produit net des intérêts sur les prêts et avances aux particuliers et aux PME assimilées à la clientèle de détail ainsi que des commissions liées à l'activité de détail traditionnelle, du revenu net des contrats de swaps et de dérivés détenus pour couvrir le portefeuille bancaire de détail et du revenu procuré par les acquisitions de créances de la clientèle de détail. Pour calculer son revenu d'intérêts net, l'institution financière soustrait

- 
- a) Tous les secteurs d'activités doivent être ventilés dans les huit catégories d'activité de niveau 1, sans exception ni chevauchement.
  - b) Toute activité de type bancaire ou non bancaire qui ne s'insère pas d'emblée dans le cadre général, mais qui représente une fonction desservant un secteur d'activités qui, lui, y figure doit être affectée à celui-ci. Si l'activité asservie se rapporte à plus d'un secteur d'activités, il faut utiliser un critère de ventilation objectif.
  - c) S'agissant du revenu brut, si une activité ne s'insère dans aucun secteur d'activités particulier, c'est celle qui est affectée de l'exigence la plus élevée qui doit être retenue. Ce même secteur d'activités vaut aussi pour toute activité asservie.
  - d) Une institution financière peut utiliser une méthode interne de tarification pour répartir le revenu brut entre les secteurs d'activités, à condition que le total (tel qu'il serait enregistré dans le cadre de l'approche indicateur de base) soit toujours égal au revenu brut des secteurs d'activités.
  - e) La ventilation en secteurs d'activités aux fins du calcul des fonds propres au titre du risque opérationnel doit être conforme avec les définitions des secteurs d'activités utilisées pour les autres risques, c'est-à-dire de crédit et de marché. Toute exception à ce principe doit être clairement justifiée et documentée.
  - f) Le processus de ventilation doit être clairement explicite. Il importe, en particulier, que les définitions des secteurs d'activités soient suffisamment claires et détaillées pour permettre à des tiers de refaire l'opération. La documentation doit notamment justifier avec précision toute exception ou déviation et être conservée.
  - g) Des procédures doivent être en place pour préciser la ventilation de tout élément nouveau (activité ou produit).
  - h) La haute direction est responsable de la méthode de ventilation (elle-même soumise à l'approbation du conseil d'administration).
  - i) Le processus de ventilation en secteurs d'activités doit faire l'objet d'une vérification indépendante.

#### Note de l'Autorité

Les institutions financières doivent mettre au point un processus de ventilation des secteurs d'activités conformément à ces principes. Le processus de ventilation doit être objectif et vérifiable et doit pouvoir être répété de sorte que le montant des fonds propres globaux au titre du risque opérationnel ne varierait pas beaucoup en raison d'une classification erronée de la ventilation des secteurs d'activité.

---

des intérêts perçus sur les prêts et avances à la clientèle de détail le coût moyen pondéré du financement de ces prêts (indépendamment de leur source : opérations de détail ou autres dépôts). De même, le revenu brut de l'activité de banque commerciale comprend le produit net des intérêts sur les prêts et avances aux entreprises (et aux PME entrant dans cette classification), aux autres banques et emprunteurs souverains et le revenu sur les acquisitions de créances des entreprises ainsi que les commissions liées à l'activité de banque commerciale traditionnelle, notamment : engagements, garanties, lettres de change, produit net (coupons et dividendes, par exemple) sur les titres du portefeuille bancaire et les profits/pertes sur contrats de swaps et de dérivés destinés à couvrir le portefeuille bancaire commercial. Pour calculer son revenu d'intérêts net, l'institution financière soustrait des intérêts perçus sur les prêts et avances consentis à ses clients (entreprises, banques et emprunteurs souverains) le coût moyen pondéré du financement de ces prêts (indépendamment de leur source). Pour les activités de marché, le revenu brut se compose des profits/pertes sur les instruments détenus à des fins de négociation (portefeuille évalué aux prix du marché) en termes nets du coût de financement ainsi que des commissions de courtage de gros. S'agissant des cinq autres secteurs d'activités, le revenu brut est constitué principalement par les commissions nettes perçues dans chacun d'eux. La catégorie des paiements et règlements comprend les commissions reçues en échange de services de paiement/règlement fournis aux partenaires grossistes. La gestion d'actifs représente la gestion du patrimoine pour le compte de tiers.

---

Une institution financière qui procède à une restructuration de la gestion interne n'a pas à redresser la ventilation réglementaire pour les périodes antérieures si elle peut démontrer que ce genre de restructuration ne ferait pas varier de manière importante les exigences de fonds propres au titre du risque opérationnel. En cas de restructuration de la gestion, l'institution financière doit documenter cette évaluation et la mettre à la disposition de l'Autorité, à la demande de celle-ci.

## Annexe 7-II : Classification détaillée des événements générateurs de pertes opérationnelles

| Catégorie événement (Niveau 1) | Définition   | Sous catégorie (Niveau 2) | Exemples(Niveau 3)   |
|--------------------------------|--|---------------------------|--|
| Fraude interne                 | Pertes dues à des actes visant à frauder, détourner des biens ou à contourner les règlements la législation ou la politique de l'entreprise (à l'exception des atteintes à l'égalité et des actes de discrimination) impliquant au moins une partie interne à l'entreprise   | Activité non autorisée    | Transactions non divulguées (intentionnellement)<br>Transactions de type non autorisé (avec perte financière)<br>Évaluation (intentionnellement) erronée d'une position  |
| Fraude interne                 | Pertes dues à des actes visant à frauder, détourner des biens ou à contourner les règlements, la législation ou la politique de l'entreprise (à l'exception des atteintes à l'égalité et des actes de discrimination), impliquant au moins une partie interne à l'entreprise | Vol et fraude             | Fraude/fraude au crédit/absence de provisions<br>Vol/extorsion/détournement de fonds/vol qualifié<br>Détournement de biens<br>Destruction malveillante de biens<br>Contrefaçon<br>Falsification de chèques<br>Contrebande<br>Usurpation de compte/d'identité/,etc.<br>Fraude/évasion fiscale (délibérée)<br>Corruption/commissions occultes<br>Délit d'initié (pas au nom de l'entreprise) |
| Fraude externe                 | Pertes dues à des actes visant à frauder, détourner des biens ou contourner la législation, de la part d'un tiers  | Vol et fraude             | Vol, vol qualifié, contrefaçon, falsification de chèques   |

*(suite)*

| Catégorie évènement (Niveau 1)                                 | Définition   | Sous catégorie (Niveau 2)   | Exemples(Niveau 3)   |
|--|--|-----------------------------|--|
| Fraude externe   | Pertes dues à des actes visant à frauder, détourner des biens ou contourner la législation, de la part d'un tiers  | Sécurité des systèmes       | Domages du au piratage informatique informations(avec pertes financières)  |
| Pratiques en matière emploi et sécurité sur le lieu de travail | Pertes résultant d'actes non conformes à la législation ou aux conventions relatives à l'emploi, la santé ou la sécurité au travail, de demandes d'indemnisation au titre d'un dommage moral ou d'atteintes illicites à un droit protégé | Relations de travail        | Questions liées aux rémunérations et aux avantages, à la résiliation du contrat de travail Activité syndicale                                  |
| Pratiques en matière emploi et sécurité sur le lieu de travail | Pertes résultant d'actes non conformes à la législation ou aux conventions relatives à l'emploi, la santé ou la sécurité au travail, de demandes d'indemnisation au titre d'un dommage moral ou d'atteintes illicites à un droit protégé | Sécurité du lieu de travail | Responsabilité civiles(chutes etc)<br>Évènement liés à la réglementation sur la santé et la sécurité du personnel<br>Rémunération du personnel |
| Pratiques en matière emploi et sécurité sur le lieu de travail | Pertes résultant d'actes non conformes à la législation ou aux conventions relatives à l'emploi, la santé ou la sécurité au travail, de demandes d'indemnisation au titre d'un dommage moral ou d'atteintes illicites à un droit protégé | Égalité et discrimination   | Tous types de discriminations  |

*(suite)*

| Catégorie évènement (Niveau 1)             | Définition   | Sous catégorie (Niveau 2)                               | Exemples(Niveau 3)  |
|--|--|---|---|
| Clients produits et pratiques commerciales | Pertes résultant de manquement non intentionnel ou dû à la négligence à une obligation professionnelle envers des clients spécifiques(y compris exigences en matières de fiducies et de conformité) ou de la nature ou conception de produit | Conformité, diffusion informations et devoir fiduciaire | Violation du devoir fiduciaire/de recommandations<br>Conformité/diffusion d'informations (connaissance de la clientèle, etc.)<br>Violation de la confidentialité de la clientèle Atteinte à la vie privée Vente agressive Opérations fictives Utilisation abusive d'informations confidentielles<br>Responsabilité du prêteur |
| Clients produits et pratiques commerciales | Pertes résultant de manquement non intentionnel ou dû à la négligence à une obligation professionnelle envers des clients spécifiques(y compris exigences en matières de fiducies et de conformité) ou de la nature ou conception de produit | Pratiques commerciales ou de marchés incorrectes        | Législation antitrust, Pratiques incorrectes, manipulations de marché, délit initiés, (au nom de la société), activité sans agrément, blanchiment argent  |
| Clients produits et pratiques commerciales | Pertes résultant de manquement non intentionnel ou dû à la négligence à une obligation professionnelle envers des clients spécifiques(y compris exigences en matières de fiducies et de conformité) ou de la nature ou conception de produit | Défaut de production                                    | Vices de production (absence agrément etc.) Erreurs de modèles  |

*(suite)*

| Catégorie évènement (Niveau 1)                               | Définition   | Sous catégorie (Niveau 2)          | Exemples(Niveau 3)  |
|--|--|------------------------------------|---|
| Clients produits et pratiques commerciales                   | Pertes résultant de manquement non intentionnel ou dû à la négligence à une obligation professionnelle envers des clients spécifiques(y compris exigences en matières de fiducies et de conformité) ou de la nature ou conception de produit | Sélection, promotion et exposition | Insuffisance des analyses clientèle, dépassement des limites d'exposition client                                |
| Clients produits et pratiques commerciales                   | Pertes résultant de manquement non intentionnel ou dû à la négligence à une obligation professionnelle envers des clients spécifiques(y compris exigences en matières de fiducies et de conformité) ou de la nature ou conception de produit | Services-conseils                  | Conflits sur efficience des prestations   |
| Dommages aux actifs corporels                                | Destruction ou dommages résultant de catastrophe naturelle ou autres sinistres   | Catastrophes et autres sinistres   | Pertes résultats de catastrophe naturelle, Pertes humaines due à des causes externes (terrorisme et vandalisme) |
| Interruption des Activités et dysfonctionnement des systèmes | Pertes résultant interruption des activité ou de dysfonctionnement des systèmes  | Systèmes                           | Matériel, logiciel, télécommunications, interruption perturbation de services publics                           |

*(suite)*

| Catégorie événement (Niveau 1)                | Définition   | Sous catégorie (Niveau 2)                  | Exemples(Niveau 3)  |
|---|--|--|---|
| Exécution, livraison et gestion des processus | Pertes résultant d'un problème dans le traitement d'une transaction ou dans la gestion des processus ou subies dans le cadre des relations avec les contreparties commerciales et les fournisseurs | Saisie exécution et suivi des transactions | Problème de communication<br>Erreur dans la saisie le suivi ou le chargement<br>Non respect des délais ou obligations<br>Erreurs de manipulation du modèles systèmes<br>Erreurs comptable et affectation des entité<br>Autres erreurs exécution<br>Problèmes de livraison<br>Fautes dans la gestion des suretés<br>Mauvais suivi des données de référence |
| Exécution, livraison et gestion des processus | Pertes résultant d'un problème dans le traitement d'une transaction ou dans la gestion des processus ou subies dans le cadre des relations avec les contreparties commerciales et les fournisseurs | Surveillance et divulgations financières   | Manquement à obligation de divulgation<br>Inexactitude dans les rapports externes (pertes)  |
| Exécution, livraison et gestion des processus | Pertes résultant d'un problème dans le traitement d'une transaction ou dans la gestion des processus ou subies dans le cadre des relations avec les contreparties commerciales et les fournisseurs | Admission et documentation clientèle       | Absence autorisation clientèle ou de déni de responsabilité-<br>Documents juridiques absents ou incomplets  |



*(suite)*

| Catégorie événement (Niveau 1)                | Définition   | Sous catégorie (Niveau 2)   | Exemples(Niveau 3)   |
|---|--|-----------------------------|--|
| Exécution, livraison et gestion des processus | Pertes résultant d'un problème dans le traitement d'une transaction ou dans la gestion des processus ou subies dans le cadre des relations avec les contreparties commerciales et les fournisseurs | Gestion des comptes clients | Accès non autorisé aux comtes-Données client incomplets(pertes)-Actifs clients perdus ou endommagés par négligence |
| Exécution, livraison et gestion des processus | Pertes résultant d'un problème dans le traitement d'une transaction ou dans la gestion des processus ou subies dans le cadre des relations avec les contreparties commerciales et les fournisseurs | Contreparties commerciales  | Faute de contrepartie hors clientèle-Divers conflits avec une contrepartie hors clientèle                          |
| Exécution, livraison et gestion des processus | Pertes résultant d'un problème dans le traitement d'une transaction ou dans la gestion des processus ou subies dans le cadre des relations avec les contreparties commerciales et les fournisseurs | Fournisseurs                | Sous-traitance<br>Conflits avec fournisseurs   |

## Annexe 7-III : Définition des composante de l'indicateur BI

| Éléments du compte de résultat ou du bilan                     | Description   | Sous-éléments habituels   |
|--|---|---|
| <b>Composante intérêts, contrats de location et dividendes</b> |   |   |
| Produits d'intérêts  | Produits d'intérêts de tous les actifs financiers et autres produits d'intérêts (y compris produits d'intérêts de crédits-bails et baux d'exploitation, ainsi que bénéfices sur actifs donnés en bail)  | - Produits d'intérêts des prêts et avances, actifs disponibles à la vente, actifs détenus jusqu'à l'échéance, actifs de négociation, crédits-bails et baux d'exploitation. - Produits d'intérêts de dérivés dans le cadre de la comptabilité de couverture - Autres produits d'intérêts - Bénéfices sur actifs donnés en bail |
| Charges d'intérêts   | Charges d'intérêts de tous les passifs financiers et autres charges d'intérêts (y compris charges d'intérêts de crédits-bails et baux d'exploitation, ainsi que pertes, amortissements et dépréciations sur actifs donnés en bail d'exploitation) | - Charges d'intérêts des dépôts, titres de créance émis, crédits-bails et baux d'exploitation - Charges d'intérêts de dérivés dans le cadre de la comptabilité de couverture - Autres charges d'intérêts - Pertes sur actifs donnés en bail - Amortissement et dépréciation sur actifs donnés en bail d'exploitation          |
| Actifs productifs d'intérêts (élément du bilan)                | Encours brut total des prêts, avances, titres porteurs d'intérêts (y compris obligations d'État) et actifs donnés en bail, évalué à chaque fin d'exercice   |   |
| Produits de dividendes   | Produits de dividendes de placements en actions et dans des fonds non consolidés dans les états financiers de l'institution, y compris produits de dividendes de filiales, sociétés affiliées et coentreprises non consolidées.                   |   |
| <b>Composante services</b>                                     |   |   |

*(suite)*

| Éléments du compte de résultat ou du bilan | Description   | Sous-éléments habituels   |
|--|---|---|
| Produits d'honoraires et de commissions    | Produits de la prestation de services et de conseils. Y compris produits reçus par l'institution en tant que prestataire de services financiers).   | Produits d'honoraires et de commissions sur : - Titres (émissions, montage, réception, transmission, exécution d'ordres pour le compte de clients) - Règlement-livraison ; gestion d'actifs ; services de conservation ; transactions fiduciaires ; services de paiement ; financements structurés ; gestion de titrisations ; engagements de prêts et garanties accordées ; transactions de change |
| Charges d'honoraires et de commissions     | Rémunération pour prestations de conseils et services. Y compris frais de sous-traitance payés par l'institution en échange de services financiers, mais hors frais de sous-traitance payés en échange de services non financiers (par exemple, logistique, informatique, ressources humaines). | Charges d'honoraires et de commissions sur : - Règlement-livraison ; services de conservation ; gestion de titrisations ; engagements de prêts et garanties reçues ; transactions de change   |
| Autres produits d'exploitation             | Produit d'opérations bancaires ordinaires non inclus dans d'autres éléments du BI, mais de nature similaire (hors produits de baux d'exploitation)  | - Revenu locatif sur immobilier de placement - Bénéfices sur actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente et ne satisfaisant pas à la définition d'une activité abandonnée (IFRS 5.37)  |

*(suite)*

| Éléments du compte de résultat ou du bilan | Description  | Sous-éléments habituels   |
|--|--|---|
| Autres charges d'exploitation              | Dépenses et pertes sur opérations bancaires ordinaires non incluses dans les autres éléments de BI, mais de nature similaire et sur incidents d'exploitation (hors charges de baux d'exploitation) | - Pertes sur actifs non courants et groupes destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente et ne satisfaisant pas à la définition d'une activité abandonnée (IFRS 5.37) - Pertes enregistrées du fait d'un incident d'exploitation (par exemple amendes, pénalités, règlements, coûts de remplacement d'actifs endommagés), qui n'ont pas fait l'objet de provisions/réserves au cours des années précédentes - Charges liées à la constitution de provisions/réserves pour les pertes opérationnelles |

**Composante financière**

|   |   |  |
|---|---|--|
| Bénéfice (perte) net(te) sur le portefeuille de négociation | - Bénéfice (perte) net(te) sur les actifs et passifs de négociation (dérivés, titres de créance, actions, prêts et avances, positions courtes, autres actifs et passifs) - Bénéfice (perte) net(te) sur la comptabilité de couverture - Bénéfice (perte) net(te) sur les variations de change |  |
|---|---|--|

*(suite)*

| Éléments du compte de résultat ou du bilan            | Description  | Sous-éléments habituels |
|---|--|-------------------------|
| Bénéfice (perte) net(te) sur le portefeuille bancaire | - Bénéfice (perte) net(te) sur les actifs et passifs financiers mesurés à la juste valeur par le biais du compte de résultat - Plus ou moins-values réalisées sur actifs et passifs financiers non mesurés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat (prêts et avances, actifs disponibles à la vente, actifs détenus jusqu'à l'échéance, passifs financiers mesurés au coût amorti) - Bénéfice (perte) net(te) sur la comptabilité de couverture - Bénéfice (perte) net(te) sur les variations de change |                         |

Les postes ci-dessous du compte de résultat ne contribuent à aucune composante du BI :

- Produits et charges d'assurance ou de réassurance ;
- Primes versées et remboursements/paiements reçus dans le cadre de polices d'assurance ou de réassurance ;
- Frais administratifs, y compris frais de personnel, frais de prestation de services non financiers (par exemple, logistique, informatique, ressources humaines) et autres frais administratifs (par exemple, informatique, services collectifs, téléphone, déplacements, fournitures de bureau, affranchissement) ;
- Recouvrement de frais administratifs, y compris recouvrement de paiements pour le compte de clients (par exemple, impôts prélevés sur les clients) ;
- Charges de locaux et d'actifs immobilisés (sauf lorsqu'elles résultent de pertes opérationnelles) ;
- Dépréciations/amortissements d'actifs tangibles et intangibles (sauf dépréciations liées aux actifs donnés en bail d'exploitation, qui doivent être incluses dans les charges de crédit-bail et de bail d'exploitation) ;
- Provisions/reprises de provisions (par exemple sur retraites, engagements et garanties accordées), à l'exception des provisions liées aux pertes opérationnelles ;
- Charges de capital social remboursables sur demande ;
- Dépréciations/reprises de dépréciations (par exemple sur actifs financiers, actifs non financiers, investissements dans des filiales, coentreprises et sociétés affiliées) ;
- Variations des survaleurs prises en compte comme profit ou perte ;
- Impôt sur les sociétés (impôt fondé sur les bénéfices incluant impôts exigibles et impôts différés).

## Annexe 8-I : Sommaire des exigences de fonds propres selon l'instrument

Les tableaux suivants sont fournis à titre indicatif et donnent une idée générale des exigences de fonds propres applicables à certains instruments. Un instrument donné peut être assujéti à des exigences supplémentaires. Par exemple, un titre de créance libellé dans une devise étrangère et détenu dans le portefeuille de négociation serait assujéti à l'exigence pour risque général de marché à la fois pour risque de taux d'intérêt et pour risque de change. Le même titre de créance détenu à l'extérieur du portefeuille de négociation serait assujéti à une exigence de fonds propres pour risque de change et à une exigence pour risque de défaut de crédit.

| Instruments  | Exigence pour risque spécifique | Exigence pour risque général de marché | Exigence pour risque sur options | Exigence pour risque de défaut de crédit |
|--|---------------------------------|--|----------------------------------|--|
| <b>Risque de taux d'intérêt</b>                    |                                 |  |                                  |  |
| Titres de créance                                  | x                               | x                                      |                                  |  |
| Contrats à terme sur titres de créance             | x                               | x                                      |                                  | x  |
| Contrats à terme indiciels                         |                                 | x                                      |                                  | x  |
| <b>Risque sur titres de propriété</b>              |                                 |  |                                  |  |
| Titres de propriété                                | x                               |  |                                  |  |
| Contrats à terme sur titres de propriété           | x                               | x                                      |                                  | x  |
| Contrats à terme sur titres de propriété indiciels | x                               | x                                      |                                  | x  |
| <b>Risque sur devises</b>                          |                                 |  |                                  |  |
| Contrats au comptant sur devises                   |                                 | x                                      |                                  | x  |
| Contrats à terme sur devises                       |                                 | x                                      |                                  | x  |
| <b>Risque sur produits de base</b>                 |                                 |  |                                  |  |
| Contrats au comptant sur l'or                      |                                 | x                                      |                                  | x  |

(suite)

| Instruments                               | Exigence pour risque spécifique | Exigence pour risque général de marché | Exigence pour risque sur options | Exigence pour risque de défaut de crédit |
|---|---------------------------------|--|----------------------------------|--|
| Contrats à terme sur l'or                 |                                 | x                                      |                                  | x  |
| Contrats au comptant sur produits de base |                                 | x                                      |                                  | x  |
| Contrats à terme sur produits de base     |                                 | x                                      |                                  | x  |

**Approche simplifiée**

|   |  |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
| Achats d'options sur créances                       |  |  | x | x |
| Achats d'options sur créances indiciaires           |  |  | x | x |
| Achats d'options sur titres de propriété            |  |  | x | x |
| Achat d'options sur titres de propriété indiciaires |  |  | x | x |
| Achats d'options sur devises                        |  |  | x | x |
| Achats d'options sur l'or                           |  |  | x | x |
| Achats d'options sur produits de base               |  |  | x | x |

**Approches par scénarios**

|  |   |  |   |   |
|--|---|--|---|---|
| Options sur titres de créances             | x |  | x | x |
| Options sur titres de créances indiciaires |   |  | x | x |
| Options sur titres de propriété            | x |  | x | x |

*(suite)*

| Instruments                                  | Exigence pour risque spécifique | Exigence pour risque général de marché | Exigence pour risque sur options | Exigence pour risque de défaut de crédit |
|--|---------------------------------|--|----------------------------------|--|
| Options sur titres de propriétés indicielles | x                               |  | x                                | x  |
| Options sur devises                          |                                 |  | x                                | x  |
| Options sur l'or                             |                                 |  | x                                | x  |
| Options sur produits de base                 |                                 |  | x                                | x  |



## Annexe 8-II : Sommaire des exigences de fonds propres pour les dérivés de crédit

| Composante de risque                   | Garant (payeur du taux variable)   | Bénéficiaire (payeur du taux fixe)   |
|--|--|--|
| <b>Swap sur rendement total</b>        |  |  |
| Risque général de marché               | Position longue ou courte dans l'actif de référence et position courte ou longue de l'obligation notionnelle (volet taux d'intérêt du contrat)   | Position longue ou courte dans l'actif de référence et position courte ou longue de l'obligation notionnelle (volet taux d'intérêt du contrat) |
| Risque spécifique                      | Positions longues dans l'actif ou les actifs de référence  | Positions courtes dans l'actif ou les actifs de référence  |
| Risque de contrepartie                 | Facteur de majoration  | Facteur de majoration  |
| <b>Swap de défaut de crédit</b>        |  |  |
| Risque général de marché               | Habituellement aucun risque provenant de mouvement de marché   | Habituellement aucun risque provenant de mouvement de marché   |
| Risque spécifique                      | Positions longues dans l'actif ou les actifs de référence  | Positions courtes dans l'actif ou les actifs de référence  |
| Risque de contrepartie                 | Le risque de contrepartie varie selon que le payeur du taux fixe doive ou non verser des paiements futurs. Le cas échéant, un facteur de majoration est appliqué, mais il est limité au montant des primes non payées tel que décrit à la section 8.1.2. | Facteur de majoration  |
| <b>Billet lié à un effet de crédit</b> |  |  |
| Risque général de marché               | Position longue dans le billet   | Aucun risque provenant de mouvement de marché  |
| Risque spécifique                      | Positions longues dans l'actif ou les actifs de référence et position longue de l'émetteur du billet   | Positions courtes dans l'actif ou les actifs de référence  |
| Risque de contrepartie                 | Aucun risque de contrepartie   | Aucun risque de contrepartie   |

## Annexe 8-III : Déclaration des positions aux fins du calcul du risque général de marché

### Titres de créances

1. Les instruments à taux fixe sont ventilés d'après le temps à échéance résiduel, et ceux à taux variable le sont d'après la prochaine date de modification des taux. Une obligation rachetable dont le prix sur le marché est supérieur à sa valeur nominale est inscrite d'après sa première date de rachat, alors qu'une obligation rachetable dont le prix sur le marché est inférieur à sa valeur nominale sera inscrite d'après son temps à échéance résiduel. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont inscrits d'après leur date d'échéance ultime.

### Instruments dérivés sur taux d'intérêt

2. Le dispositif de mesure susmentionné devra inclure les instruments dérivés et les autres positions hors bilan dont la valeur est sensible aux variations de taux d'intérêt, mais non les options et les instruments sous-jacents pertinents (le dispositif de mesure des options est exposé ci-après). Le tableau de la présente annexe résume le régime des instruments dérivés.
3. Les instruments dérivés sont convertis en positions sur l'instrument sous-jacent pertinent et entrent dans le calcul des exigences pour risque spécifique et pour risque général de marché selon ce qui précède. Le montant à inclure est la valeur marchande du principal ou du notionnel sous-jacent. Pour les instruments dont le montant notionnel apparent diffère du montant notionnel effectif, l'institution financière doit utiliser ce dernier.
4. Les contrats à terme boursiers (CTB) et les contrats à terme de gré à gré, y compris les contrats de taux à terme (CTT) sont considérés comme la combinaison d'une position longue et d'une position courte sur un titre notionnel. La durée de vie de ces instruments financiers correspond à la période à courir jusqu'à la date de livraison ou d'exercice du contrat, allongée, le cas échéant, de la durée de vie de l'instrument sous-jacent. Lorsqu'il existe une gamme d'instruments livrables en exécution du contrat, l'institution financière peut choisir celui de ces instruments qu'elle inscrira dans le tableau d'échéances à titre d'instrument sous-jacent notionnel. S'il s'agit d'un CTB sur indice d'obligations de sociétés, les positions seront portées à la valeur marchande du portefeuille notionnel sous-jacent.
5. Même si un CTT est très semblable à un CTB, les mots « acheteur » et « vendeur » ont des sens contraires selon qu'ils sont employés en parlant de l'un ou de l'autre instrument. L'« acheteur » d'un CTT fixe le taux d'intérêt sur un dépôt qu'il recevra à une date ultérieure. Par conséquent, si les taux d'intérêt augmentent, l'acheteur d'un CTT recevra du vendeur la différence entre le taux contractuel et le nouveau taux (plus élevé) ; il en tire donc un gain. Par conséquent, si une institution financière veut se prémunir contre une hausse des taux d'intérêt, elle peut acheter un CTT ou vendre un CTB.

### Déclaration des positions selon la méthode fondée sur l'échéance

| Instrument                     | Montant | Déclarer selon : | Montant | Déclarer selon :                    |
|--------------------------------|---------|------------------|---------|-------------------------------------|
| <b>Swaps de taux d'intérêt</b> |         |                  |         |                                     |
| Payer (fixe)                   | -PN*    | Date d'échéance  | +PN     | Prochaine date de règlement : payer |

*(suite)*

| Instrument      | Montant | Déclarer selon : | Montant | Déclarer selon :                       |
|-----------------|---------|------------------|---------|--|
| Recevoir (fixe) | +PN     | Date d'échéance  | -PN     | Prochaine date de règlement : recevoir |

**Contrats de taux à terme**

|                 |     |                 |     |                   |
|-----------------|-----|-----------------|-----|-------------------|
| Acheter (court) | -PN | Date d'échéance | +PN | Date d'évaluation |
| Vendre (long)   | +PN | Date d'échéance | -PN | Date d'évaluation |

**Acceptations bancaires à terme (3 mois)**

|  |     |                          |     |                 |
|--|-----|--------------------------|-----|-----------------|
| Acheter                                | +PN | Date d'échéance + 3 mois | -PN | Date d'échéance |
| Vendre                                 | -PN | Date d'échéance + 3 mois | +PN | Date d'échéance |
| Obligations et billets du gouvernement | +PN | Date d'échéance          |     |                 |

**Swaps de devises**

|                     |     |                               |  |  |
|---------------------|-----|-------------------------------|--|--|
| Recevoir (variable) | +PN | Date d'évaluation + fréquence |  |  |
| Payer (variable)    | -PN | Date d'évaluation + fréquence |  |  |
| Recevoir (fixe)     | +PN | Date d'échéance               |  |  |
| Payer (fixe)        | -PN | Date d'échéance               |  |  |

**Contrats à terme sur devises**

|                              |               |                   |              |                   |
|------------------------------|---------------|-------------------|--------------|-------------------|
| Contrats à terme sur devises | +PN (acheter) | Date d'évaluation | -PN (vendre) | Date d'évaluation |
|------------------------------|---------------|-------------------|--------------|-------------------|

- Les swaps sont traités comme deux positions notionnelles sur les instruments pertinents avec les échéances appropriées. La partie qui reçoit est assimilée à la position longue et celle qui paie est assimilée à la position courte. Les volets distincts de swaps de devises ou de contrats à terme sur devises sont inscrits selon la tranche d'échéances appropriée pour les devises en cause.
- Dans le cas des swaps qui paient ou reçoivent un taux fixe ou variable en contrepartie d'une autre référence, par exemple, un indice boursier, la composante du taux d'intérêt est déclarée en fonction de la date de révision des taux appropriée, alors que la position longue ou courte attribuable aux titres figurera dans le tableau des titres de propriété qui précède.
- Une institution financière peut compenser les positions longues et courtes (physiques et notionnelles) sur instruments dérivés absolument identiques (mêmes émetteur, coupon, devise et échéance) avant de les inscrire dans les tranches d'échéances. Une position équilibrée sur

---

un CTB et sur son instrument sous-jacent pourra aussi être entièrement compensée et exclue ainsi du calcul, sauf si le CTB comporte une gamme d'instruments livrables. Par contre, si la gamme d'instruments livrables englobe un sous-jacent facilement identifiable dont la livraison est la plus rentable pour le négociant ayant une position courte, les positions sur le CTB et sur l'instrument pourront être compensées. Aucune compensation n'est admise entre positions en devises différentes.

9. Les positions de sens opposé sur la même catégorie d'instruments pourront, dans certaines circonstances, être tenues pour équilibrées et traitées par l'institution financière comme une seule position nette à inscrire dans la tranche d'échéances appropriée. Pour bénéficier de ce régime, les positions doivent reposer sur le même instrument sous-jacent, être de la même valeur nominale et être libellées dans la même devise. Les volets séparés de swaps différents pourront aussi être « équilibrés » sous réserve des mêmes conditions. En outre :
- pour les CTB, les positions équilibrées sur notionnel ou instruments sous-jacents devront porter sur des instruments identiques et dont l'échéance présente un écart d'au plus sept jours ;
  - pour les swaps et les CTT, le taux de référence (pour les positions à taux variable) devra être identique et le coupon devra être égal, ou presque (à 15 points de base près) ;
  - pour les swaps, les CTT et les contrats à terme, la prochaine date de révision des taux ou, s'agissant des positions à taux fixe ou des contrats à terme, les temps à échéance résiduels devront être identiques, sous réserve des limites suivantes :
    - i) moins d'un mois : même jour ;
    - ii) entre un mois et un an : tolérance de sept jours ;
    - iii) plus d'un an : tolérance de trente jours.
10. Les swaps de taux d'intérêt et de devises, les CTT, les contrats à terme sur devises et les contrats à terme sur taux d'intérêt sont dispensés de l'exigence de fonds propres pour risque spécifique. Cela vaut aussi pour les CTB sur indice de taux d'intérêt à court terme (p. ex., le taux des acceptations bancaires à 3 mois). Toutefois, dans le cas des contrats à terme dont l'instrument sous-jacent est un titre de créance ou un indice représentatif d'un panier de tels titres, une exigence de fonds propres pour risque spécifique s'appliquera selon la note de crédit de l'émetteur.

## Annexe 8-IV : Exemples de calcul du risque général de marché pour titres de créance selon la méthode de l'échéance

Supposons qu'une institution financière fictive dispose du portefeuille de négociation suivant :

- A : Obligation qualifiée, valeur marchande de 13,33 millions de dollars, temps à échéance résiduel de 8 ans, coupon 8 %.
- B : Obligation d'État, valeur marchande de 75 millions de dollars, temps à échéance résiduel de 2 mois, coupon 7 %.
- C : Swap de taux d'intérêt, 150 millions de dollars ; l'institution financière reçoit un intérêt variable et paie un intérêt fixe ; prochaine date de révision des taux après 12 mois ; durée de vie résiduelle du swap : 8 ans (en supposant que le taux d'intérêt en vigueur est identique à celui sur lequel repose le swap).
- D : Position longue sur contrat à terme de taux d'intérêt, 50 millions de dollars, livrable après 6 mois ; durée de vie des titres d'État sous-jacents : 3,5 ans (en supposant que le taux d'intérêt en vigueur est identique à celui sur lequel repose le swap).

L'institution financière inscrit ces instruments comme des positions dans un tableau d'échéances :

| Plage    | Tranches  | Positions pour instrument M | Positions pour instrument M | Positions pour instrument M | Positions pour instrument M | Coeff. pondérati | Position longue APR | Position longue APR |
|----------|-----------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| <b>0</b> |           |                             |                             |                             |                             |                  |                     |                     |
|          |           | A                           | B                           | C                           | D                           |                  |                     |                     |
| <b>1</b> |           |                             |                             |                             |                             |                  |                     |                     |
| 1        | 0-1 mois  |                             |                             |                             |                             | 0                |                     |                     |
| 1        | 1-3 mois  | 75                          |                             |                             |                             | 0,15             | 0,20                |                     |
| 1        | 3-6 mois  |                             |                             |                             | -50                         | 0,4              |                     |                     |
| 1        | 1-12 mois |                             |                             | 150                         |                             | 0,7              | 1,05                |                     |
| <b>2</b> |           |                             |                             |                             |                             |                  |                     |                     |
| 2        | 1-2 ans   |                             |                             |                             |                             | 1,25             |                     |                     |
| 2        | 2-3 ans   |                             |                             |                             |                             | 1,75             |                     |                     |
| 2        | 3-4 ans   |                             |                             |                             | 50                          | 2,25             | 1,125               |                     |
| <b>3</b> |           |                             |                             |                             |                             |                  |                     |                     |

(suite)

| Plage | Tranches   | Positions pour instrument M | Positions pour instrument M | Positions pour instrument M | Positions pour instrument M | Coeff. pondérati | Position longue APR | Position longue APR |
|-------|------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| 3     | 4-5 ans    |                             |                             |                             |                             | 2,75             |                     |                     |
| 3     | 5-7 ans    |                             |                             |                             |                             | 3,25             |                     |                     |
| 3     | 7-10ans    | 13,33                       |                             | -150                        |                             | 3,75             | 0,50                | -5,625              |
| 3     | 10-15ans   |                             |                             |                             |                             | 4,50             |                     |                     |
| 3     | 15-20ans   |                             |                             |                             |                             | 5,25             |                     |                     |
| 3     | 20 et plus |                             |                             |                             |                             | 6,00             |                     |                     |

Chaque position doit être multipliée par le coefficient de pondération des risques correspondant à la tranche d'échéances qui la comprend. Les positions longues et courtes pondérées en fonction des risques pour chaque tranche d'échéances servent de point de départ au calcul des exigences de fonds propres pour risque général de marché.

La première étape du calcul du risque général de marché consiste à calculer une exigence pour risque de base de 10 % sur la position pondérée équilibrée de chaque tranche d'échéances. Dans cet exemple, il y a des positions longues et courtes qui se compensent partiellement dans la tranche de 7 à 10 ans, dont la fraction équilibrée est égale à 500 000 \$ (soit 0,5 million de dollars) ; 10 % de cette fraction équilibrée représentent 50 000 \$ [ $0,10 \times 0,5 = 0,05(50\ 000\ \$)$ ].

| Plage    | Tranches    | Position longue APR | Position longue APR | Positions pondérées équilibrées | Étape1 -10 % Exigence pour risque de base |
|----------|-------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|---|
| <b>1</b> |             |                     |                     |                                 |   |
| 1        | 0 - 1 mois  |                     |                     |                                 |   |
| 1        | 1 - 3 mois  | 0,15                |                     | 0,15                            | SO  |
| 1        | 3 - 6 mois  |                     | -0,20               | -0,20                           | SO  |
| 1        | 1 - 12 mois | 1,05                |                     | 1,05                            | SO  |
| <b>2</b> |             |                     |                     |                                 |   |
| 2        | 1 - 2 ans   | 1,125               |                     | 1,125                           | SO  |
| 2        | 2 - 3 ans   | 1,125               |                     | 1,125                           | SO  |
| 2        | 3 - 4 ans   | 1,125               |                     | 1,125                           | SO  |
| <b>3</b> |             |                     |                     |                                 |   |

*(suite)*

| Plage | Tranches    | Position longue APR | Position longue APR | Positions pondérées équilibrées | Étape1 -10 % Exigence pour risque de base |
|-------|-------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|---|
| 3     | 4 - 5 ans   | 0,5                 | -5,625              | -5,125                          | 0,050                                     |
| 3     | 5 - 7 ans   | 0,5                 | -5,625              | -5,125                          | 0,050                                     |
| 3     | 7 - 10 ans  | 0,5                 | -5,625              | -5,125                          | 0,050                                     |
| 3     | 10 - 15 ans | 0,5                 | -5,625              | -5,125                          | 0,050                                     |
| 3     | 15 - 20 ans | 0,5                 | -5,625              | -5,125                          | 0,050                                     |
| 3     | 20 et plus  | 0,5                 | -5,625              | -5,125                          | 0,050                                     |
|       |             |                     |                     | Total =                         | 0,050                                     |

L'étape 2 exige le calcul de l'exigence pour risque de courbe de rendement. L'exigence pour risque de courbe de rendement est calculée sur la position pondérée équilibrée de chaque plage à l'aide des coefficients de pondération des risques du tableau 2 du paragraphe 32 du chapitre 8. Dans cet exemple, une exigence serait calculée en marge de la plage 1 (étape 2A). Elle serait égale à 40 % de la compensation totale pour cette plage ; donc à :  $0,40 \times 0,20 = 0,08$  (80 000 \$). Aucune exigence n'est requise si une plage ne fait l'objet d'aucune compensation.

| Plage          | Tranches    | Positions pondérées non équilibrées | Étape 2a 30 à 40 % de la position pondérées équilibrées de la plage | Étape 2b Équilibrage de 40 à 100% entre les plages     |
|----------------|-------------|-------------------------------------|---|--|
| <b>1</b>       |             |                                     |   |  |
| 1              | 0 - 1 mois  |                                     |   |  |
| 1              | 1 - 3 mois  | 0,15                                |   |  |
| 1              | 3 - 6 mois  | -0,20                               |   |  |
| 1              | 1 - 12 mois | 1,05                                |   |  |
| 1              | 1 - 12 mois | 1,05                                |   |  |
| Plage totaux 1 |             | Longue 1,20                         | 0,8   | SO   |
| Plage totaux 1 |             | Courte -0,20                        | 0,2*40%   | les totaux nets des plages 1 et 2 sont tous deux longs |
| <b>3</b>       |             |                                     |   |  |

*(suite)*

| Plage          | Tranches      | Positions pondérées non équilibrées | Étape 2a 30 à 40 % de la position pondérées équilibrées de la plage | Étape 2b Équilibrage de 40 à 100% entre les plages   |
|----------------|---------------|-------------------------------------|---|--|
| Plage totaux 1 |               | Non équilibré                       |   |  |
| 2              | 1 - 2 ans     |                                     |   |  |
| 2              | 2 - 3 ans     |                                     |   |  |
| 2              | 3 - 4 ans     | 1,125                               |   |  |
| Plage totaux 2 |               | longue 1,125                        | SO  | 0,45= 40% moins de 1,125 et 5,125<br>-Exigence sur la compensation entre les plages 2 (longue et 3 courte) |
| 3              | 4 - 5 ans     |                                     |   |  |
| 3              | 5 - 7 ans     |                                     |   |  |
| 3              | 7 - 10 ans    | -5,125                              |   |  |
| 3              | 10 - 15 ans   |                                     |   |  |
| 3              | 15 - 20 ans   |                                     |   |  |
| 3              | 20 et plus    |                                     |   |  |
| Plage 3 total  | courte -5,125 |                                     |   | 1 = 100% *1<br>Exigence sur la compensation entre les plages 1 et 3  |

Les exigences pour risque de courbe de rendement sur l'équilibrage du solde des positions pondérées non équilibrées sont calculées à l'étape 2B). Les plages 1 et 2 sont compensées, si possible, ce qui permet de réduire ou d'éliminer les positions pondérées non équilibrées des plages 1 et 2, le cas échéant. Les plages 2 et 3 sont ensuite compensées, si possible, ce qui permet de réduire ou d'éliminer les positions pondérées non équilibrées de la plage 2 ou 3, le cas échéant. Les plages 3 et 1 sont ensuite compensées, si possible, ce qui permet de réduire ou d'éliminer les positions pondérées non équilibrées des plages 3 et 1, le cas échéant. Une exigence de fonds propres est calculée en pourcentage de la position éliminée par le biais de la compensation entre plages.

Dans cet exemple, une exigence serait calculée pour les plages adjacentes 2 et 3 (étape 3). Elle serait égale à 40 % des positions pondérées équilibrées entre les plages, donc à :  $0,40 \times 1,125 = 0,45$  (450 000 \$). Une exigence serait calculée entre les plages 1 et 3 (étape 3). Elle serait égale à 100 % des positions équilibrées entre les plages, donc à :  $100 \% \times 1,00 = 1,00$  (1 000 000 \$).



L'étape 3 permet de calculer une exigence par position nette égale à la position pondérée non équilibrée résiduelle. Dans cet exemple, elle est de 3 millions de dollars [soit la valeur absolue de la somme de  $0,15 - 0,20 + 1,05 + 1,125 - 5,125 = (-) 3,00$ ] et serait incluse à titre d'exigence de position nette pour risque général de marché.

L'exigence totale de fonds propres pour risque général de marché relativement à ce portefeuille serait la suivante :

|   | Montants  |
|---|-----------|
| 1-Exigence pour le risque de base                     |           |
| Sommes pondérées équilibrées pour toutes les tranches | 50 000    |
| Exigence pour le risque de courbe de rendement        | 80 000    |
| Sommes positions pondérées équilibrées-Plage 1        |           |
| Sommes positions pondérées équilibrées-Plage 2        |           |
| Sommes positions pondérées équilibrées-Plage 3        |           |
| Sommes positions pondérées équilibrées-Plage 1 et 2   |           |
| Sommes positions pondérées équilibrées-Plage 2 et 3   | 450 000   |
| Sommes positions pondérées équilibrées-Plage 1 et 3   | 1 000 000 |
| Exigence pour position nette                          | 3 000 000 |
| Somme des expositions non pondérées résiduelles       |           |
| Risque général de marché total                        | 4 580 000 |

## Annexe 8-V : Exemples de matrices de scénario sur options

Une institution financière fictive a acquis et vendu des options sur taux d'intérêt canadiens et des options d'achat et de vente de dollars américains en dollars canadiens. Cette institution financière peut utiliser l'analyse par scénario pour calculer le risque général de marché de ces portefeuilles d'options en calculant les matrices suivantes :

### Options sur instruments échéant dans les 3 mois

| Rendement             | -100 pbs      | -66pbs        | -33 pbs       | rendement courant | +33 pbs       | +66 pbs       | +100pbs       |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Rendements</b>     |               |               |               |                   |               |               |               |
| Volatilité            |               |               |               |                   |               |               |               |
| +25%                  | gain et perte | gain et perte | gain et perte | gain et perte     | gain et perte | gain et perte | gain et perte |
| % volatilité courante | gain et perte | gain et perte | gain et perte | gain et perte     | gain et perte | gain et perte | gain et perte |
| -25%                  | gain et perte | gain et perte | gain et perte | gain et perte     | gain et perte | gain et perte | gain et perte |

### Reconstruire la matrice pour chacun des cas suivants :

| Groupe tranches échéances | Variation théorique rendement en pbs |
|---------------------------|--------------------------------------|
| 2 - de 3 à 6 mois         | 100                                  |
| 3 - de 6 à 12 mois        | 100                                  |
| 4 - de 3 à 4 ans          | 90                                   |
| 5 - de 4 à 10 ans         | 75                                   |
| 6 - de 10 ans et plus     | 60                                   |

### Options sur taux de change (dollar canadien et dollar américain)

| Rendement | -100 pbs      | -66pbs        | -33 pbs       | Rendement courant | +33 pbs       | +66 pbs       | +100pbs       |
|-----------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| +25%      | gain et perte | gain et perte | gain et perte | gain et perte     | gain et perte | gain et perte | gain et perte |

---

(suite)

| Rendement                | -100 pbs         | -66pbs           | -33 pbs          | Rendement<br>courant | +33 pbs          | +66 pbs          | +100pbs          |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| % volatilité<br>courante | gain et<br>perte | gain et<br>perte | gain et<br>perte | gain et<br>perte     | gain et<br>perte | gain et<br>perte | gain et<br>perte |
| -25%                     | gain et<br>perte | gain et<br>perte | gain et<br>perte | gain et<br>perte     | gain et<br>perte | gain et<br>perte | gain et<br>perte |

## Annexe 8-VI : Exigences de fonds propres liées au risque supplémentaire

### i. Objectif

1. Les exigences de fonds propres liées au risque supplémentaire (IRC) définies ci-après complètent les normes additionnelles qui s'appliquent au cadre de modélisation de la VaR.
2. Les IRC correspondent à une estimation des risques de défaut et de migration présentés par les produits, autres que les produits titrisés, exposés à un risque de taux d'intérêt, selon un niveau de confiance de 99,9 % et un horizon d'un an, compte tenu des horizons de liquidité des positions individuelles ou des groupes de positions. La présente annexe fournit aux institutions financières les directives afin d'élaborer un modèle leur permettant de calculer les IRC relatives à ces positions. Elle énonce également les balises qui permettront à l'Autorité d'évaluer les modèles de calcul des IRC.  
[CBCB MAR30.48]
3. Les institutions financières doivent respecter les directives sur le calcul des IRC énoncées dans la présente annexe dans la mesure où elles souhaitent modéliser des risques supplémentaires dans le cadre d'un modèle de VaR pour risque spécifique de taux d'intérêt (paragraphe 153) ou risques globaux (paragraphe 155)).

### ii. Principes permettant de déterminer les IRC

#### A. Positions et risques couverts par le modèle IRC

4. Comme il est spécifié au paragraphe 153) du chapitre 8 de la présente ligne directrice, le modèle IRC englobe toutes les positions assujetties à une exigence de fonds propres pour risque spécifique de taux d'intérêt selon l'approche fondée sur les modèles internes pour le risque spécifique de marché, mais non assujetties au traitement décrit aux paragraphes 42 à 45 (produits en tranches) du chapitre 8, quelle que soit leur liquidité apparente.  
[CBCB MAR30.44]
5. Sous réserve de l'autorisation préalable de l'Autorité, une institution financière peut choisir d'inclure dans son modèle de calcul des IRC l'ensemble des positions sur titres de propriété et sur dérivés d'une unité de négociation.  
[CBCB MAR30.45]

#### Note de l'Autorité

Les positions sur titres de propriété et les positions sur dérivés qui correspondent à des positions sur titres de propriété ne peuvent pas être incluses dans le modèle IRC actuellement. À mesure que les normes de modélisation évolueront, l'Autorité pourrait revoir cette exclusion.

6. Toutefois, les expositions de titrisation ne peuvent pas être prises en compte dans un modèle IRC, même si elles sont détenues comme couverture pour d'autres instruments de crédit sous-jacents du portefeuille de négociation.  
[CBCB MAR30.46]

7. Les IRC tiennent compte des aspects suivants pour les positions visées :

- le risque de défaut, c'est-à-dire le risque d'une perte directe résultant du défaut d'un débiteur ou d'une perte indirecte liée à un évènement de défaut ;
- le risque de migration de la notation de crédit, soit le risque d'une perte directe résultant de la décote ou du relèvement de notations internes ou externes, ou d'une perte indirecte découlant d'un évènement de migration de la notation de crédit.

[CBCB MAR30.47]

## B. Principaux paramètres de surveillance pour le calcul des IRC

### Critère de fiabilité comparable à celui de l'approche NI

8. L'un des objectifs sous-jacents des IRC est de parvenir à un traitement uniforme des exigences de fonds propres relatives à des positions similaires (ajustées en fonction de l'illiquidité) détenues dans le portefeuille bancaire et le portefeuille de négociation. Étant donné que le dispositif de Bâle II est basé sur un niveau de confiance de 99,9 % sur un horizon d'un an, les mêmes paramètres ont été retenus pour les IRC.
9. Plus particulièrement, pour toutes les positions couvertes par les IRC, le modèle IRC doit évaluer les pertes attribuables à des défauts et à des migrations à un niveau de confiance de 99,9 % sur un horizon d'un an, en tenant compte des horizons de liquidité applicables à des positions de négociation individuelles ou à des groupes de positions. Cette définition englobe les pertes provoquées par des évènements importants touchant l'ensemble du marché et plusieurs émissions ou émetteurs.
10. Comme il est décrit immédiatement ci-dessous, pour chaque position couverte par les IRC, le modèle doit tenir compte de l'effet du rééquilibrage des positions à la fin de leur horizon de liquidité afin de garantir un niveau de risque constant sur un horizon d'un an. Le modèle peut aussi intégrer les effets de corrélation entre les facteurs de risque modélisés, dans la mesure où les normes de validation énoncées à la section III de la présente annexe sont respectées. Les IRC du portefeuille de négociation correspondent à l'estimation des pertes calculées au moyen du modèle IRC à un niveau de confiance de 99,9 %.

[CBCB MAR30.49]

### Niveau de risque constant sur un horizon de capital d'un an

11. Un modèle IRC doit être fondé sur l'hypothèse d'un niveau de risque constant sur un horizon de capital d'un an<sup>82</sup>.
12. Cette hypothèse d'un niveau de risque constant implique que l'institution financière rééquilibre ou reconduise ses positions de négociation sur un horizon d'un an de façon à maintenir le niveau de risque initial, tel qu'indiqué par un outil de mesure tel que la VaR ou le profil de risque en fonction des notations de crédit et des concentrations. Il faut donc tenir compte de l'effet du remplacement des positions dont le risque s'est amélioré ou détérioré au terme

82. Cette hypothèse est conforme aux calculs des fonds propres prescrits par le dispositif de Bâle II. Dans tous les cas (prêts, dérivés et pensions), ce dernier définit l'ECD d'une manière qui tient compte d'une reconduction des expositions existantes à l'échéance. La combinaison d'une hypothèse de niveau de risque constant et d'un horizon d'un an reflète l'évaluation que fait l'Autorité des fonds propres nécessaires pour permettre aux institutions financières d'assumer le risque de leur portefeuille de négociation. Elle traduit aussi l'importance pour les marchés financiers que les institutions financières aient la capacité de continuer à fournir des liquidités en dépit de pertes de négociation. Cette hypothèse répond à la vision de la « continuité des opérations » des institutions financières, puisque celles-ci doivent continuer à prendre des risques pour soutenir leurs activités productrices de revenus. Aux fins de la suffisance des fonds propres, on ne peut supposer qu'une institution financière réduirait sa VaR à zéro à court terme en réaction à des pertes de négociation importantes. De plus, il ne convient pas de compter sur l'éventualité qu'une institution financière augmente ses fonds propres de la catégorie 1 lorsque les conditions du marché sont difficiles.

de l'horizon de liquidité par des positions assorties des caractéristiques de risque initiales (c.-à-d. les caractéristiques au début de l'horizon de liquidité). La fréquence des opérations de rééquilibrage est fonction de l'horizon de liquidité d'une position donnée.

[CBCB MAR30.51]

13. Contrairement à l'approche NI, qui s'applique au portefeuille bancaire, le rééquilibrage des positions n'implique pas que les mêmes positions soient maintenues jusqu'à la fin de l'horizon. Par conséquent, pour les positions les plus liquides et les mieux notées, l'approche est plus avantageuse que celle du cadre NI. Cependant, l'institution financière peut choisir d'utiliser une hypothèse de positions constantes sur un an, à condition de le faire de manière uniforme pour tous les portefeuilles.

[CBCB MAR30.52]

### Horizon de liquidité

14. Les institutions financières ne peuvent supposer que les marchés de crédit demeurent liquides lorsque les conditions deviennent difficiles. Une vaste gamme de produits de crédit détenus dans les portefeuilles de négociation, y compris les prêts à levier, est devenue sensiblement illiquide, ce qui a épuisé les liquidités dans de nombreux créneaux des marchés de titrisation et contraint les institutions financières à conserver des expositions dans des processus de titrisation pendant de longues périodes. Les institutions financières devraient accorder une attention particulière aux hypothèses relatives à l'horizon de liquidité qu'elles choisissent relativement à leurs modèles IRC.

[CBCB MAR30.53]

15. L'horizon de liquidité correspond au temps nécessaire à la vente d'une position ou à la couverture de tous les risques importants couverts par le modèle IRC dans des conditions de marché difficiles. Il doit être évalué selon des hypothèses prudentes et être suffisamment long pour que la vente ou la couverture des positions n'influe pas sur les prix du marché de manière notable. Pour déterminer l'horizon de liquidité adéquat d'une position ou d'un groupe de positions, l'institution financière peut tenir compte de ses politiques internes en matière, par exemple, d'évaluation prudente, d'ajustement des évaluations<sup>83</sup>.

[CBCB MAR30.54]

16. L'horizon de liquidité minimal pour une position ou un groupe de positions est fixé à trois mois.

[CBCB MAR30.55]

17. De façon générale, il est présumé qu'une position de qualité inférieure sur un type de produit particulier a un horizon de liquidité plus long que celui d'une position de bonne qualité. Des hypothèses prudentes s'imposent concernant l'horizon de liquidité des positions de qualité inférieure jusqu'à ce qu'on dispose de plus d'information sur la liquidité du marché en situation de crise systémique ou idiosyncrasique. Les institutions financières doivent également appliquer des hypothèses conservatrices aux horizons de liquidité des produits, indépendamment des notations de crédit, quand la liquidité du marché secondaire est restreinte, particulièrement lorsque le marché est volatil ou que les investisseurs hésitent à prendre des risques. L'application d'hypothèses conservatrices est particulièrement importante pour les catégories de produits en croissance rapide qui n'ont pas encore connu de crise.

[CBCB MAR30.56]

18. L'horizon de liquidité peut être évalué position par position ou pour un groupe de positions (buckets). Si l'institution financière choisit d'évaluer un groupe de positions (p. ex., expositions sur titres d'entreprises européennes de bonne qualité qui ne font pas partie d'un contrat dérivé indicel sur défaut d'un noyau d'entreprises (« core CDS index »)), les critères de regroupement doivent tenir compte rigoureusement des écarts des horizons de liquidité.

[CBCB MAR30.57]

83. Pour plus de détails sur les ajustements d'évaluation prudents, voir également les paragraphes 173 à 173 et de gestion des positions retenues au-delà des dates prévues.

19. L'horizon de liquidité des positions concentrées sera vraisemblablement plus long, étant donné qu'il faut plus de temps pour les liquider. Cet horizon plus long est nécessaire pour garantir des fonds propres suffisants pour couvrir deux types de concentration : la concentration d'émetteur et la concentration de marché.  
[CBCB MAR30.58]

### **Corrélation et diversification**

#### **a-Corrélation entre défauts et migrations**

20. L'interdépendance économique et financière des débiteurs entraîne une agglutination (« clustering ») des défauts et des migrations. Les IRC doivent donc tenir compte de la corrélation entre les événements de défaut et de migration des notes des débiteurs. Le modèle IRC se doit de capter l'impact d'une telle agglutination d'événements de défaut et de migration.  
[CBCB MAR30.59]

#### **b-Corrélation entre les risques de défaut ou de migration et d'autres facteurs de marché**

21. Les effets de la diversification sur les rapports entre les risques de défaut et de migration et les autres risques du portefeuille de négociation ne sont pas encore bien compris. C'est pourquoi on n'en tient pas compte pour l'instant dans le calcul des exigences supplémentaires liées au risque. Cette directive est conforme aux dispositions de la ligne directrice, qui n'autorise pas la prise en compte des avantages de la diversification lorsque les exigences de fonds propres relatives au risque de crédit et au risque de marché sont combinées. En conséquence, l'exigence de fonds propres pour les pertes supplémentaires liées aux défauts et aux migrations s'ajoute à l'exigence de fonds propres pour le risque de marché fondée sur la VaR.  
[CBCB MAR30.60]

### **Concentration**

22. Le modèle IRC doit refléter adéquatement les concentrations d'émetteur et de marché. Toutes choses étant égales par ailleurs, un portefeuille concentré doit être couvert par davantage de fonds propres qu'un portefeuille plus granulaire (voir aussi le paragraphe 17 de la présente annexe). Les concentrations susceptibles de se produire dans des situations de marché difficiles, autant au sein d'une même catégorie de produits que dans plusieurs catégories, doivent donc aussi être prises en compte.  
[CBCB MAR30.61]

### **Atténuation du risque et effets de la diversification**

23. Dans le cadre du modèle IRC, les expositions pourraient être compensées pour les positions longues et courtes sur un même instrument financier. Autrement, les expositions doivent être prises en compte sur une base brute (c.-à-d. sans compensation). Ainsi, les effets de couverture ou de diversification associés aux positions longues et courtes se rapportant à différents instruments ou à différents titres d'un même débiteur (couvertures « intradébiteur »), aussi bien que les positions longues et courtes sur différents débiteurs (couvertures « inter-débiteurs »), ne peuvent être reconnues en compensant les expositions. Ces effets peuvent seulement être reconnus en considérant et modélisant séparément les positions brutes, longues et courtes, pour différents instruments ou titres.  
[CBCB MAR30.62]
24. Le modèle IRC doit tenir compte des risques de base importants découlant du type de produit, du degré de subordination des instruments de fonds propres, des notations internes et externes, de l'échéance et de l'année d'émission (« vintage ») des positions de compensation,

ainsi que des différences entre les instruments de compensation, par exemple les disparités entre événements déclencheurs et procédures de paiement.

[CBCB MAR30.63]

25. Si un instrument arrive à échéance avant le terme de l'horizon de liquidité ou si une échéance dépassant l'horizon de liquidité n'est pas garantie contractuellement, le calcul des IRC doit tenir compte des risques éventuels qui pourraient se manifester entre l'échéance de l'instrument et le terme de l'horizon de liquidité, dans la mesure où ces risques sont importants.

[CBCB MAR30.64]

26. En ce qui concerne les positions du portefeuille de négociation généralement couvertes au moyen de stratégies de couverture dynamique, il est possible de considérer un rééquilibrage de la couverture à l'intérieur de l'horizon de liquidité. Cette pratique n'est toutefois autorisée que si l'institution financière :

- i. choisit de modéliser le rééquilibrage des couvertures uniformément pour toutes les positions pertinentes du portefeuille de négociation ;
- ii. peut faire la preuve que la prise en compte des résultats du rééquilibrage donne une meilleure mesure du risque ;
- iii. peut démontrer que les marchés relatifs aux instruments utilisés comme couverture sont suffisamment liquides pour permettre ce genre de rééquilibrage, même en période de crise.

[CBCB MAR30.65]

27. Tous les risques résiduels découlant des stratégies de couverture dynamiques doivent être reflétés dans les exigences de fonds propres. L'institution financière doit valider son approche pour s'assurer qu'elle permet de capturer adéquatement les risques résiduels à la satisfaction de l'Autorité.

[CBCB MAR30.66]

### Optionalité

28. Le modèle IRC doit considérer l'impact des effets d'optionalité. Il doit donc prévoir l'effet non linéaire des options et des autres positions dont la réaction aux fluctuations des prix est significativement non linéaire. L'institution financière doit également tenir dûment compte du risque de modélisation inhérent à l'évaluation des risques de prix associés à de tels produits.

[CBCB MAR30.67]

### iii. Validation

29. Les institutions financières doivent appliquer les principes de validation décrits dans la ligne directrice de l'Autorité à la conception, la mise à l'essai et la tenue à jour du modèle IRC. Ces principes comprennent l'évaluation de la validité conceptuelle du modèle, sa surveillance en continu (y compris la vérification et l'analyse comparative des processus) et l'analyse de ses résultats. Parmi les facteurs à considérer dans le processus de validation, mentionnons :

- Les horizons de liquidité devraient tenir compte de la pratique courante et de l'expérience acquise pendant les périodes de crises systémiques et idiosyncrasiques.
- Les modèles IRC établis pour mesurer les risques de défaut et de migration sur l'horizon de liquidité doivent faire appel à des données objectives sur l'horizon pertinent et inclure une comparaison de l'estimation des risques d'un portefeuille rééquilibré avec celle d'un portefeuille comportant des positions fixes.



- Les hypothèses de corrélation doivent être fondées sur l'analyse de données objectives effectuée dans un cadre conceptuellement robuste. L'institution financière qui a recours à un modèle couvrant plusieurs périodes pour calculer le risque supplémentaire doit évaluer les corrélations annuelles implicites pour s'assurer qu'elles sont raisonnables et comparables aux corrélations annuelles observées. L'institution financière doit démontrer que son approche de modélisation à l'égard des corrélations convient à son portefeuille, y compris le choix et la pondération des facteurs de risque systémique. Elle doit en outre documenter son approche de modélisation de telle sorte que les hypothèses relatives à la corrélation et la modélisation soient claires pour l'Autorité.
- En raison du niveau de confiance élevé de 99,9 % et de l'horizon d'un an, il n'est pas possible de procéder à une validation directe et fiable du modèle IRC par des méthodes de contrôle ex post. La validation doit donc être fondée principalement sur des méthodes indirectes, par exemple des simulations de crise, des analyses de sensibilité et des analyses de scénario, afin d'évaluer le caractère raisonnable qualitatif et quantitatif du modèle, notamment en ce qui concerne le traitement des concentrations. Compte tenu de la nature des critères de fiabilité de la modélisation des IRC, ces essais ne doivent pas être limités à la gamme des événements qui se sont déjà réalisés. La validation d'un modèle IRC est un processus continu au cours duquel l'Autorité et les institutions financières déterminent conjointement les procédures de validation à employer.
- Pour évaluer la précision globale de leurs modèles IRC, les institutions financières doivent s'efforcer de développer des modèles internes d'étalonnage (benchmarks).

[CBCB MAR30.68]

#### **iv. Utilisation de modèles internes d'évaluation des risques pour calculer les IRC**

30. Comme il est précédemment mentionné, les principes de la présente annexe ne prescrivent aucune approche de modélisation particulière pour évaluer les IRC. Étant donné que l'évaluation du risque associé à des positions de négociation potentiellement illiquides ne fait pas objet de consensus, il est attendu que les institutions financières élaborent différentes approches de modélisation pour établir des IRC.  
[CBCB MAR30.69]
31. L'approche choisie pour mesurer les IRC est assujettie au « test d'application » (use test). Plus précisément, l'approche doit être conforme aux méthodes internes utilisées par l'institution financière pour identifier, évaluer et gérer les risques de négociation.  
[CBCB MAR30.70]
32. Idéalement, l'institution financière devrait intégrer les principes énoncés dans la présente annexe aux modèles internes qu'elle utilise afin d'évaluer les risques présentés par son portefeuille de négociation et affecter des fonds propres internes à ces risques. Toutefois, en pratique, les paramètres de ces modèles internes ne correspondent pas toujours directement aux principes établis en ce qui concerne l'horizon des fonds propres, le niveau de risque constant, les hypothèses de reconduction (rollover) et d'autres facteurs. En conséquence, l'institution financière devra démontrer que les fonds propres évalués par son modèle sont minimalement aussi élevés que ceux obtenus à l'aide d'un modèle qui intègre directement lesdits principes.

---

## Annexe 8-VII : Dispositions sur les simulations de crise en regard des portefeuilles de négociation avec corrélation

### Note de l'Autorité

Les dispositions contenues dans la présente annexe sont tirées du document publié par le Comité de Bâle en février 2011, Revisions to the Basel II Market Risk Framework, révisé en décembre 2010. La numérotation du Comité de Bâle de l'annexe dudit document a été conservée pour la présente à des fins de comparabilité au niveau national et international.

### Introduction

1. En vertu du dispositif révisé pour le risque de marché (« Revisions to the Basel II market risk framework »), les institutions financières qui satisfont à certaines conditions sont autorisées à calculer les exigences de fonds propres au titre du risque spécifique pour le portefeuille de négociation avec corrélation au moyen d'une approche de modélisation globale du risque. L'institution financière qui met en œuvre une telle approche doit notamment appliquer au moins une fois par semaine à son portefeuille de négociation avec corrélation (PNC) un ensemble de simulations de crise préétablies qui comprennent des chocs touchant les taux de défaut, les taux de recouvrement, les écarts de taux et les corrélations. La présente annexe donne des consignes sur les simulations de crise à effectuer pour répondre à cette exigence.  
[CBCB MAR99.0]

### Aperçu

2. Les normes de simulation de crise énoncées ci-dessous visent à estimer la fluctuation des prix du marché des positions du PNC courant en cas de crise liée au crédit. Ces normes englobent aussi bien des scénarios de crise prescrits par la réglementation que des principes régissant les simulations de crise réalisées à l'interne par les institutions financières. Les scénarios prescrits ne sont pas conçus pour détecter toutes les sources de tension possibles. Ils sont plutôt principalement axés sur l'évaluation de la fluctuation des évaluations attribuable à des mouvements importants et généralisés des écarts liés à des obligations à contrepartie unique et à des contrats dérivés sur défaut (CDD), comme ceux qui pourraient accompagner des chocs financiers ou macroéconomiques systémiques d'envergure, ainsi que sur leurs retombées sur les prix des tranches indicelles et sur mesure et sur d'autres positions assorties de corrélations complexes. En plus de mettre en œuvre les scénarios prescrits, l'Autorité s'attend à ce que les institutions financières instaurent un processus interne rigoureux de simulation de crises pour tenir compte des autres risques de négociation avec corrélation éventuels, y compris les risques propres à l'institution financière associés au modèle opérationnel et aux stratégies de couverture.  
[CBCB MAR99.1]

## Simulations de crise prescrites

3. Les scénarios de crise prescrits ci-dessous sont axés sur les mouvements de facteurs de risque qui influent sur les écarts de taux sur certaines périodes historiques de référence. L'expression « facteur de risque » englobe tous les paramètres ou intrants du modèle d'évaluation des prix du marché qui fluctuent au fil du temps. Il désigne, notamment :

- les taux et intensités de défaut neutres à l'égard du risque envers une contrepartie unique ;
- les taux de recouvrement ;
- les corrélations implicites du marché pour les tranches indicielles ;
- les paramètres utilisés pour déduire par inférence les corrélations implicites du marché pour les tranches sur mesure à partir de celles des tranches indicielles ;
- les risques de base à l'égard d'une contrepartie unique ou d'un indice, et les risques de base de tranches indicielles.

[CBCB MAR99.2]

## Périodes historiques de référence

4. Les simulations de crise prescrites se rapportent à des périodes historiques de référence spécifiques. Ces périodes correspondent à des intervalles de trois mois ou moins durant lesquels les écarts relatifs aux produits de crédit à l'égard d'une contrepartie unique et en tranches ont augmenté ou diminué fortement à grande échelle. Comme il est décrit plus en détail dans les sections qui suivent, dans chaque simulation de crise la période historique de référence sert à étalonner l'ampleur des chocs présumés par rapport aux facteurs de risque liés au crédit. Cette approche d'étalonnage de l'ampleur des chocs permet d'embrasser la vaste gamme de modèles d'évaluation des prix du marché utilisés par les institutions.

[CBCB MAR99.3]

5. Les périodes historiques de référence sont les suivantes :

Les périodes au cours desquelles les écarts de taux ont augmenté rapidement :

- du 4 juin 2007 au 30 juillet 2007 ;
- du 10 décembre 2007 au 10 mars 2008 ;
- du 8 septembre 2008 au 5 décembre 2008.

Les périodes au cours desquelles les écarts de taux ont diminué rapidement :

- du 14 mars 2008 au 13 juin 2008 ;
- du 12 mars 2009 au 11 juin 2009.

[CBCB MAR99.4]

6. L'Autorité pourrait éventuellement modifier ces périodes historiques de référence ou ajouter des périodes additionnelles, à la lumière de l'évolution des marchés de négociation avec corrélation. En outre, l'Autorité peut, à sa discrétion, demander aux institutions financières d'effectuer des simulations de crise sur des périodes de référence supplémentaires ou de réaliser des simulations additionnelles fondées sur des méthodologies autres que celles qui sont décrites dans la présente annexe.

[CBCB MAR99.5]

## Simulations de crise historique

7. Plusieurs simulations de crise doivent être effectuées pour chaque période historique de référence. Chaque scénario de crise consiste à reproduire des mouvements historiques de tous les facteurs de risque liés au crédit au cours de la période de référence. Dans le cadre de ces exercices, seuls les facteurs de risque liés au crédit subissent des chocs ; ainsi, les facteurs de risque non liés au crédit des structures par échéances sans défaut des taux d'intérêt et des taux de change doivent être fixés aux niveaux courants.

[CBCB MAR99.6]

8. Cette description laisse entendre que le modèle d'évaluation des prix de l'institution financière peut être utilisé pour décomposer les mouvements historiques des écarts de taux en fluctuations des facteurs de risque. Si le modèle d'évaluation des prix ne permet pas d'effectuer cette opération explicitement, l'institution financière doit transposer les scénarios de crise en représentations équivalentes des facteurs de risque compatibles avec la structure de son modèle d'évaluation des prix. Comme pour tous les éléments des normes énoncées dans la présente annexe, une telle transposition doit être effectuée en consultation avec l'Autorité et soumise à son autorisation.

[CBCB MAR99.7]

## Défaillances soudaines

9. Les scénarios de crise susmentionnés englobent la fluctuation des écarts de taux, mais ne tiennent pas compte des défaillances d'entreprises individuelles. Les scénarios de choc sectoriel des simulations de crise finales intègrent des hypothèses de défaillances réelles. Pour chaque scénario historique mentionné au point 7 ci-avant, quatre simulations de crise de défaillance soudaine doivent être effectuées. Dans la première simulation, l'institution financière doit présumer la défaillance instantanée sans recouvrement possible de la contrepartie du PNC ayant la mesure DS01 la plus élevée. Dans la deuxième, l'institution financière doit présumer la défaillance soudaine sans recouvrement possible des deux contreparties ayant les mesures DS01<sup>84</sup> les plus élevées. Dans le même ordre d'idées, dans les troisième et quatrième simulations de crise, l'institution financière doit supposer la défaillance soudaine sans recouvrement possible des trois et quatre contreparties ayant les mesures DS01 les plus élevées.

[CBCB MAR99.8]

### Note de l'Autorité

Les institutions financières doivent aussi prendre en compte les expositions aux contreparties souveraines lorsqu'il s'agit de déterminer la mesure DS01 la plus élevée.

## Autres consignes techniques

10. Les périodes historiques de référence sont désignées ci-dessous par leur date de début (t) et de fin (t+M).

[CBCB MAR99.9]

84. La mesure DS01 s'entend du recul estimatif de la valeur marchande du PNC attribuable à une défaillance soudaine de la contrepartie visée, en supposant un taux de recouvrement nul pour le passif de l'institution.

- 
11. Lorsque les mouvements des facteurs de risque sur la période historique de référence sont calculés, les valeurs des facteurs de risque aux dates  $t$  et  $t+M$  doivent être étalonnées en fonction du modèle actuel d'évaluation des prix de l'institution financière et des prix réels du marché à ces dates.  
[CBCB MAR99.10]
12. Les méthodologies de simulation de crise doivent tenir compte de la qualité de la notation de crédit actuelle des contreparties particulières, plutôt que de celle qui était en vigueur durant la période historique de référence. Par exemple, si la notation de crédit actuelle d'une entreprise particulière est pire au moment de la simulation que pendant la période de référence, les chocs que subissent les facteurs de risque pour cette entreprise doivent être comparables à ceux qu'ont connus les entreprises dont la notation de crédit était similaire pendant la période de référence. Moyennant l'autorisation de l'Autorité, il est possible d'utiliser des valeurs de substitution de la qualité du crédit fondées sur des notations externes ou sur les notations implicites découlant des écarts de taux, voire d'autres méthodes.  
[CBCB MAR99.11]
13. La perte courante du PNC évaluée au prix du marché en situation difficile doit correspondre à la différence entre la valeur courante évaluée au prix du marché et la valeur au prix du marché en période de crise.  
[CBCB MAR99.12]
14. Les valeurs au prix du marché doivent être fondées sur une réévaluation totale du portefeuille (sans approximation delta).  
[CBCB MAR99.13]
15. Les simulations de crise doivent être effectuées selon les hypothèses suivantes :
- Les positions du portefeuille sont considérées comme statiques à leur niveau courant (aucune reconnaissance de couverture dynamique au cours de la période).
  - Tous les facteurs de risque liés au crédit subissent instantanément le choc.
  - Les facteurs de risque qui ne sont pas directement liés au crédit (p. ex., taux de change, prix des produits de base, structures de taux d'intérêt sans risque par échéances, etc.) sont fixés à leur niveau courant.
  - En règle générale, dans le cadre des simulations de crise prescrites, la différence entre la valeur après le choc et la valeur courante de chaque facteur de risque doit correspondre à la valeur absolue (par opposition à une valeur relative) du changement constaté entre les dates  $t$  et  $t + M$ . Toute exception doit être autorisée par l'Autorité.

Ce traitement suppose que chaque scénario de crise génère des effets sur les prix ayant une cohérence interne (p. ex., écarts positifs, pas de possibilité d'arbitrage). Si tel n'est pas le cas, une simple remise à l'échelle de certains facteurs de risque peut suffire à résoudre le problème (p. ex., une redéfinition des paramètres pour garantir que les corrélations implicites et les taux de défaut et de recouvrement neutres à l'égard des risques demeurent entre zéro et un).

[CBCB MAR99.14]

16. Lorsque la valeur historique d'un facteur de risque à la date  $t$  ou  $t+M$  n'est pas connue (p. ex., si le modèle courant d'évaluation des prix diffère de celui qui était utilisé dans l'intervalle entre  $t$  et  $t+M$ ), la valeur du facteur de risque doit être établie rétrospectivement. La méthode d'établissement rétrospectif utilisée par l'institution financière doit être autorisée par l'Autorité et compatible avec le modèle d'évaluation des prix en vigueur et les prix historiques observés aux dates  $t$  et  $t + M$ .  
[CBCB MAR99.15]

---

## Processus internes de simulation de crise

17. En plus d'effectuer les simulations de crise prescrites susmentionnées, les institutions financières qui emploient l'approche de la mesure globale du risque doivent établir un processus interne rigoureux de simulation de crise pour le PNC. Le processus interne de simulation de crise de l'institution financière visant le PNC, qui est assujettie à une analyse par l'Autorité, doit permettre d'identifier des scénarios et d'en évaluer ensuite les effets sur la valeur marchande du PNC.

Ce cadre est conçu pour être souple. Les scénarios peuvent être historiques, hypothétiques ou fondés sur des modèles, et déterministes ou stochastiques. Les principales variables d'un scénario peuvent comprendre les taux de défaut, les taux de recouvrement, les écarts de taux et les corrélations, ou encore être axés directement sur les fluctuations des prix des positions du PNC. L'institution financière peut décider d'appliquer un scénario à l'ensemble de son PNC, ou encore choisir des scénarios qui s'appliqueront à des sous-portefeuilles spécifiques du PNC.

[CBCB MAR99.16]

18. Les processus internes de simulation de crise doivent être pertinents sous l'aspect économique et tenir compte de la composition courante du PNC, du modèle opérationnel de l'unité de négociation de l'institution financière et de la nature des opérations de couverture. La forme et la gravité des scénarios de crise doivent être pertinentes par rapport aux caractéristiques (et aux vulnérabilités) du PNC courant, y compris les risques de concentration associés à des régions géographiques, à des secteurs économiques et à des entreprises particulières.

[CBCB MAR99.17]

19. Suivant la nature spécifique du PNC de l'institution financière, les processus internes de simulation de crise ne doivent pas être limités aux périodes historiques de référence utilisées pour les simulations de crise prescrites à la section 3. L'institution financière doit aussi tenir compte des événements pertinents qui ont eu lieu à d'autres moments, qu'ils se soient produits pendant, avant ou après les périodes historiques de référence susmentionnées.

[CBCB MAR99.18]

## 5.2.2 Publication

Aucune information.

### 5.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.



**5.4 AVIS D'INTENTION DES ASSUJETTIS ET AUTRES AVIS****FÉDÉRATION DES CAISSES DESJARDINS DU QUÉBEC****Avis d'intention de changer de nom**

Conformément à l'article 30.1 de la Loi sur les institutions de dépôts et la protection des dépôts, RLRQ c. I-13.2.2, les institutions de dépôts autorisées suivantes ont donné avis de leur intention de changer de nom à compter du 10 septembre 2021 :

| <b>NOM DE L'INSTITUTION DE DÉPÔTS AUTORISÉE</b>   | <b>NOM ENVISAGÉ</b>   | <b>ADRESSE DU SIÈGE</b>   |
|---|---|---|
| Caisse populaire Desjardins de Rivière-du-Loup    | Caisse Desjardins de Rivière-du-Loup                        | 315, boulevard Armand-Thériault,<br>Rivière-du-Loup (Québec)<br>G5R 0C5 |
| Caisse populaire Desjardins de Havre-Saint-Pierre | Caisse Desjardins de Havre-Saint-Pierre                     | 1072, rue de la Dulcinée<br>Havre-Saint-Pierre (Québec)<br>G0G 1P0      |
| Caisse Desjardins de la Baie des Chaleurs         | Caisse Desjardins de la Baie-des-Chaleurs                   | 473, boulevard Perron<br>Maria (Québec)<br>G0C 1Y0                      |
| Caisse Desjardins des Ressources naturelles       | Caisse Desjardins de l'Énergie et des Ressources naturelles | 500, rue Arnaud<br>Sept-Îles (Québec)<br>G4R 3B5                        |

L'Autorité procédera au réexamen des autorisations des institutions de dépôts en raison du changement de nom. La décision sera publiée au Bulletin.

Pour plus d'informations concernant cette institution de dépôts, nous vous invitons à consulter le [Registre – Assureurs, institutions de dépôts et sociétés de fiducie](#) sur notre site Web.

Fait le 25 juin 2021

## UNION RÉCIPROQUE D'ASSURANCE DES AÉROPORTS CANADIENS

### Avis d'octroi d'une autorisation

Avis est donné que l'Autorité des marchés financiers a autorisé Union réciproque d'assurance des aéroports canadiens (nom utilisé au Québec par Canadian Airports Reciprocal Insurance Exchange ("CARIE")) à exercer au Québec l'activité d'assureur à titre d'union réciproque dans les catégories « assurance de biens », « assurance des chaudières et des machines » et « assurance contre l'incendie ». Cette décision fait suite à une demande d'autorisation en vertu des articles 30 et suivants de la Loi sur les assureurs, RLRQ, c. A-32.1.

Le fondé de pouvoir au Québec de l'assureur est :

- Monsieur Sylvain Choinière  
Vice-président Affaires légales et Secrétariat corporatif  
Aéroport de Montréal  
800, Place Leigh-Capreol, bureau 1000  
Dorval (Québec) H4Y 0A5

Le siège de l'assureur est situé au :

- 10303 Jasper Avenue #1400  
Edmonton (Alberta) T5J 3N6

Pour plus d'information concernant cet assureur, nous vous invitons à consulter le [Registre – Assureurs, institutions de dépôts et sociétés de fiducie](#) sur notre site Web.

Fait le 25 juin 2021

## 5.5 SANCTIONS ADMINISTRATIVES

Aucune information.

## 5.6 PROTECTION DES DÉPÔTS

Aucune information.

## 5.7 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

# 6.

## Marchés de valeurs et des instruments dérivés

---

- 6.1 Avis et communiqués
  - 6.2 Réglementation et instructions générales
  - 6.3 Autres consultations
  - 6.4 Sanctions administratives pécuniaires
  - 6.5 Interdictions
  - 6.6 Placements
  - 6.7 Agréments, autorisations et opérations sur dérivés de gré à gré
  - 6.8 Offres publiques
  - 6.9 Information sur les valeurs en circulation
  - 6.10 Autres décisions
  - 6.11 Annexes et autres renseignements
-

## 6.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

### Avis de publication

**Avis 31-360 des ACVM : Décisions générales concernant la dispense transitoire relative à l'option des frais d'acquisition reportés concernant les dispositions du *Règlement 31 103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites* introduites par les réformes axées sur le client afin de rehausser les obligations en matière de conflits d'intérêts et de convenance au client**

Veillez prendre note que la décision 2021-PDG-0032 est publiée à la section 3.8.1 du présent bulletin.

(Voir la section 3.1 du présent bulletin)

---

### Avis de publication

**Avis 45-329 du personnel des ACVM : Indications sur le recours aux dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage**

(Texte publié ci-dessous)



## Avis 45-329 du personnel des ACVM

### *Indications sur le recours aux dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage*

**Le 23 juin 2021**

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les **ACVM**) ont mis en œuvre le *Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage* afin d'offrir aux entreprises en démarrage un autre moyen de recueillir des capitaux grâce au financement participatif en capital (la **dispense de prospectus**).

Le personnel (le **personnel** ou **nous**) des ACVM a rédigé le présent avis du personnel (l'**avis**) pour aider les émetteurs à recueillir des capitaux sous le régime de la dispense de prospectus ainsi que les entreprises qui proposent d'exploiter un portail de financement pour faciliter le recours à cette dispense.

Le présent avis inclut les documents suivants :

- Annexe 1 – Guide de financement participatif des entreprises en démarrage pour les entreprises
- Annexe 2 – Guide de financement participatif des entreprises en démarrage pour les portails de financement

### **Questions**

Pour toute question, veuillez vous adresser aux personnes suivantes :

Patrick Théorêt  
Directeur du financement des sociétés  
Autorité des marchés financiers  
514 395-0337, poste 4381  
Sans frais : 1 877 525-0337  
[patrick.theoret@lautorite.qc.ca](mailto:patrick.theoret@lautorite.qc.ca)

Elliott Mak  
Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6501  
[emak@bcsc.bc.ca](mailto:emak@bcsc.bc.ca)



James Leong  
Senior Legal Counsel, Capital Markets  
Regulation  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6681  
[jleong@bcsc.bc.ca](mailto:jleong@bcsc.bc.ca)

Denise Weeres  
Director, New Economy  
Alberta Securities Commission  
403 297-2930  
[denise.weeres@asc.ca](mailto:denise.weeres@asc.ca)

Mikale White  
Legal Counsel  
Financial and Consumer Affairs Authority  
of Saskatchewan  
306 798-3381  
[mikale.white@gov.sk.ca](mailto:mikale.white@gov.sk.ca)

Sarah Hill  
Legal Counsel  
Commission des valeurs mobilières du  
Manitoba  
204 945-0605  
[sarah.hill@gov.mb.ca](mailto:sarah.hill@gov.mb.ca)

Erin O'Donovan  
Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
Commission des valeurs mobilières de  
l'Ontario  
416 204-8973  
Sans frais : 1 877 785-1555  
[eodonovan@osc.gov.on.ca](mailto:eodonovan@osc.gov.on.ca)

Adrian Molder  
Legal Counsel, Corporate Finance  
Commission des valeurs mobilières de  
l'Ontario  
416 593-2389  
Sans frais : 1 877 785-1555  
[amolder@osc.gov.on.ca](mailto:amolder@osc.gov.on.ca)

Charmain Coutinho  
Legal Counsel, Market Regulation  
Alberta Securities Commission  
403 592-4898  
[charmain.coutinho@asc.ca](mailto:charmain.coutinho@asc.ca)

Gillian Findlay  
Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
Alberta Securities Commission  
403 297-3302  
[gillian.findlay@asc.ca](mailto:gillian.findlay@asc.ca)

Chris Besko  
Director, General Counsel  
Commission des valeurs mobilières du  
Manitoba  
204 945-2561  
[chris.besko@gov.mb.ca](mailto:chris.besko@gov.mb.ca)

Jo-Anne Matear  
Manager, Corporate Finance  
Commission des valeurs mobilières de  
l'Ontario  
416 593-2323  
Sans frais : 1 877 785-1555  
[jmatear@osc.gov.on.ca](mailto:jmatear@osc.gov.on.ca)

Faustina Otchere  
Legal Counsel, Compliance and Registrant  
Regulation  
Commission des valeurs mobilières de  
l'Ontario  
416 596-4255  
Sans frais : 1 877 785-1555  
[fotchere@osc.gov.on.ca](mailto:fotchere@osc.gov.on.ca)

Jason Alcorn  
Conseiller juridique principal et conseiller  
spécial du directeur général  
Commission des services financiers et des  
services aux consommateurs (Nouveau-  
Brunswick)  
506 643-7857  
Sans frais : 1 866 933-2222  
[jason.alcorn@fcnb.ca](mailto:jason.alcorn@fcnb.ca)

Abel Lazarus  
Director, Corporate Finance  
Nova Scotia Securities Commission  
902 424-6859  
[abel.lazarus@novascotia.ca](mailto:abel.lazarus@novascotia.ca)

Peter Lamey  
Legal Analyst, Corporate Finance  
Nova Scotia Securities Commission  
902 424-7630  
[peter.lamey@novascotia.ca](mailto:peter.lamey@novascotia.ca)

## Annexe 1

### Guide de financement participatif des entreprises en démarrage pour les entreprises

Le financement participatif est un processus permettant à une personne ou à une entreprise de recueillir des sommes auprès d'un grand nombre de personnes, généralement par Internet. Habituellement, l'objectif est de recueillir des fonds suffisants pour réaliser un projet précis. Il existe différents types de financement participatif, notamment les dons, la prévente de produits ou la vente de parts ou d'autres titres. Le présent guide traite de la vente de titres, appelée financement participatif en capital.

#### *Financement participatif en capital*

Le financement participatif en capital est le processus par lequel une entreprise recueille des fonds grâce à l'émission de titres (comme des parts) que peuvent souscrire de nombreuses personnes par l'entremise d'un portail de financement sur le Web. Ce type de financement participatif doit se conformer à la législation en valeurs mobilières des provinces et des territoires où l'entreprise et les investisseurs éventuels sont situés.

#### *Obligations légales*

Au Canada, les opérations sur titres sont assujetties à des obligations légales. Par exemple, l'entreprise qui souhaite recueillir des fonds en émettant des titres doit déposer un prospectus (document d'information exhaustif qui comprend les états financiers) auprès de l'autorité en valeurs mobilières de chaque province et territoire où l'entreprise et ses investisseurs éventuels sont situés ou obtenir une dispense de prospectus en vertu de la législation en valeurs mobilières.




Toutefois, ces obligations peuvent être coûteuses pour les entreprises en démarrage. Les entreprises peuvent se prévaloir de plusieurs dispenses d'application de l'obligation de prospectus pour s'adonner au financement participatif en capital au Canada. Mais ces dispenses exigent de l'information plutôt exhaustive et/ou restreignent les types d'investisseurs aptes à investir. Les autorités en valeurs mobilières du Canada ont créé un régime simplifié permettant aux entreprises en démarrage et aux petites entreprises (les « **émetteurs** ») de recueillir de petites sommes auprès du public au moyen du financement participatif en capital sans avoir à déposer un prospectus ou à établir des états financiers (la « **dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage** »).

L'émetteur prépare plutôt un document d'information abrégé dans lequel les états financiers ne sont pas requis.

En vertu de la législation en valeurs mobilières du Canada, l'entreprise qui entend exploiter un portail de financement, par exemple créer un site Web regroupant des acquéreurs et des vendeurs de titres, doit normalement s'inscrire à titre de courtier auprès de l'autorité en valeurs mobilières. Toutefois, si le portail de financement ne se limite qu'à certaines activités, il pourra faciliter les opérations sur les titres sans avoir à s'inscrire à titre de courtier (la « **dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage** »). Dans le présent guide, la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage et la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage sont désignées les « **dispenses pour financement participatif des entreprises en démarrage** » ou le « **financement participatif des entreprises en démarrage** ».

Le présent guide s'adresse aux émetteurs qui ont l'intention de recueillir des fonds sous le régime de la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage. Dans le présent guide, le terme « **autorité** » désigne l'autorité en valeurs mobilières ou l'autorité de réglementation provinciale compétente.

## Fonctionnement du financement participatif d'une entreprise en démarrage

|  |   |   |
|--|---|---|
| <p>Entreprise<br/>(Émetteur)</p>   |  | <p>Une petite entreprise ou une entreprise en démarrage a une idée, mais a besoin de fonds pour la réaliser. Elle élabore un argumentaire d'investissement comprenant des renseignements de base sur l'entreprise et le placement, sur l'emploi du produit et sur les risques liés au projet. Elle fixe ensuite le montant minimum à amasser pour atteindre son objectif et affiche l'argumentaire sur un site Web de financement participatif.</p>   |
| <p>Investisseur</p>  |  | <p>Un investisseur repère une entreprise intéressante sur un site Web de financement participatif. Après avoir lu toute l'information sur l'entreprise et fait des recherches sur celle-ci et les personnes concernées, il peut investir une somme maximale de 2 500 \$. Dans certains cas, il peut investir jusqu'à 10 000 \$ si un courtier inscrit a déterminé que le placement convient à l'investisseur. Dans chaque cas, l'investisseur doit comprendre et reconnaître les risques associés au placement.</p> |
| <p>Site Web de<br/>financement<br/>participatif<br/>(portail de<br/>financement)</p> |  | <p>Le site Web de financement participatif détient en fiducie les fonds recueillis par l'entreprise jusqu'à ce que le montant minimum soit recueilli. Si l'entreprise ne parvient pas à recueillir les fonds nécessaires, chaque investisseur est remboursé.</p>  |

Les émetteurs qui veulent recueillir des fonds sous le régime de la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage doivent établir un document d'offre et l'afficher sur le site Web d'un portail de financement participatif. Les investisseurs peuvent alors se renseigner sur le placement et prendre la décision d'investir ou non. Avant d'investir, les investisseurs doivent confirmer qu'ils ont lu le document d'offre et compris que l'investissement est risqué.

### *Dans quels cas envisager le financement participatif d'une entreprise en démarrage?*

Avant de lancer une campagne de financement participatif d'une entreprise en démarrage, la direction de l'émetteur devrait prendre les mesures suivantes :

- évaluer les autres sources de financement, comme un prêt d'une institution financière;
- évaluer si elle est prête à investir le temps et les efforts nécessaires à la préparation et au lancement de la campagne;
- décider du type de titres offerts et de leurs caractéristiques;
- établir le nombre et le prix de souscription des titres;
- évaluer si elle peut gérer un grand nombre de porteurs de titres.

L'émetteur devrait également porter une attention particulière aux incidences d'une collecte de capitaux au moyen de l'émission de titres. Les deux principaux types de titres, soit les titres de créance (comme les titres de créance non convertibles liés à un taux d'intérêt) et les titres de capitaux propres (comme les actions ordinaires), sont autorisés par le règlement relatif au financement participatif des entreprises en démarrage. Alors qu'un titre de créance constitue essentiellement un prêt qu'un investisseur accorde à un émetteur, un titre de capitaux propres confère à son porteur certains droits de propriété sur l'émetteur. Par conséquent, si la campagne de financement participatif de l'entreprise en démarrage misant sur la vente de parts (ou d'autres titres de capitaux propres) est une réussite, les fondateurs de l'émetteur ou d'autres personnes physiques ayant un intérêt financier dans celui-ci pourraient devoir céder une partie de la propriété de l'émetteur à des investisseurs. Le droit des sociétés prévoit que les investisseurs qui acquièrent des titres de capitaux propres d'un émetteur pourraient disposer de certains droits leur permettant de participer aux décisions importantes concernant la gestion de l'émetteur. Les investisseurs pourraient aussi souhaiter être tenus au courant des succès et des échecs de l'émetteur. La direction de l'émetteur devrait se demander si elle est prête à consacrer le temps et les efforts nécessaires au maintien des relations avec les investisseurs.

La dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage n'est pas offerte aux émetteurs assujettis (sociétés ouvertes). Ces émetteurs doivent constamment fournir au public de l'information sur leurs activités commerciales par le dépôt de leurs états financiers et d'autres documents exigés par la législation en valeurs mobilières. Ce type d'émetteur est considéré comme mieux établi que les émetteurs en démarrage qui sont autorisés à recourir au financement participatif d'entreprise en démarrage.

De plus, la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage n'est pas offerte aux émetteurs qui recueillent des fonds sans objectif commercial précis, communément

appelés des « fonds sans objectifs de placement » (*blind pools*), en particulier dans les cas suivants :

- a) l'émetteur n'exerce aucune autre activité que le repérage et l'évaluation d'actifs ou d'entreprises en vue d'investir dans une entreprise, de fusionner avec elle ou de l'acquérir, ou encore de souscrire ou d'acquérir des titres d'un ou de plusieurs autres émetteurs;
- b) l'émetteur compte utiliser le produit du placement pour investir dans une entreprise qui n'est pas décrite dans son document d'offre, ou fusionner avec elle ou l'acquérir.

Dans ces circonstances, l'émetteur devra recueillir des capitaux par d'autres moyens que sous le régime de la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage.

Pour déterminer si l'émetteur remplit ces conditions, les autorités peuvent consulter notamment l'information présentée dans son document d'offre pour connaître ses activités et la façon dont il entend employer le produit du placement.

#### *Où le financement participatif des entreprises en démarrage est-il autorisé?*

La dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage est offerte aux émetteurs dont le siège est situé au Canada.

Si un émetteur souhaite recueillir des fonds par la voie du financement participatif des entreprises en démarrage dans une province ou un territoire en particulier, le portail de financement doit être autorisé à y exercer ses activités (se reporter à la rubrique « *Où puis-je obtenir des renseignements pour savoir si les activités d'un portail de financement sont autorisées?* » ci-après).

#### *Quelle est la somme maximale pouvant être recueillie? À quelle fréquence un émetteur peut-il procéder à un financement participatif d'entreprise en démarrage?*

Un émetteur peut recueillir jusqu'à 1 500 000 \$ au cours de la période de 12 mois qui précède la clôture du placement. Il peut effectuer autant de placements par année civile que bon lui semble pour atteindre ses objectifs.

À titre d'exemple, si l'émetteur a déjà recueilli 250 000 \$ le 1<sup>er</sup> juin et 300 000 \$ le 31 décembre sous le régime de la dispense pour financement participatif des entreprises en démarrage, il peut encore recueillir 950 000 \$ jusqu'au 31 mai suivant sous le régime de cette dispense.

Le montant maximum s'applique collectivement à l'émetteur et aux émetteurs reliés du groupe de l'émetteur. Le sens de « **groupe de l'émetteur** » est large. Outre l'émetteur, l'expression groupe de l'émetteur comprend les membres du même groupe que lui (comme les sociétés reliées) et tout autre émetteur qui exploite une entreprise avec l'émetteur ou avec un membre du même groupe que lui ou dont l'entreprise a été fondée ou établie par la personne qui a fondé ou établi l'émetteur.

*L'émetteur doit-il placer des actions ordinaires dans le cadre d'un placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage?*

Les titres offerts dans le cadre d'un placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage doivent figurer parmi ceux qu'autorise la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage. L'émetteur peut recourir au financement participatif d'une entreprise en démarrage pour placer des actions ordinaires, mais il peut aussi placer des actions privilégiées non convertibles, des titres de créance non convertibles assortis de taux d'intérêt fixes ou variables ou des parts de société en commandite. Si l'émetteur est une association (souvent aussi appelée une coopérative), il peut recourir au financement participatif d'une entreprise en démarrage pour placer des parts du capital de l'association si sa législation habilitante ne le lui interdit pas.

L'émetteur peut également émettre des titres convertibles en actions ordinaires ou en actions privilégiées non convertibles. Parmi ces titres peuvent figurer certains types de bons de souscription, d'options et d'accords simples pour des capitaux propres futurs.

Il revient à l'émetteur de choisir le type de placement de titres qui contribuera le mieux à l'atteinte de ses objectifs de croissance et de développement.

*La conclusion d'un placement par financement participatif doit-elle respecter un délai prescrit?*

Le document d'offre doit indiquer le montant minimum que l'émetteur doit recueillir pour clore le placement. L'émetteur dispose d'un maximum de 90 jours pour y parvenir à compter de la date à laquelle le document d'offre est mis à la disposition des investisseurs pour la première fois par l'intermédiaire du site Web du portail de financement.

Les investisseurs versent les fonds de leur investissement sur le portail de financement. Celui-ci conservera ensuite l'argent en fiducie. Avant que les fonds puissent être libérés en faveur de l'émetteur, les conditions suivantes doivent avoir été remplies :

- l'émetteur a atteint le montant minimum du placement et a décidé de le conclure;

- le délai d'exercice de tous les droits de résolution a expiré (se reporter à la rubrique « Qu'arrive-t-il si un investisseur change d'avis? » ci-après).

Si le montant minimum n'est pas atteint ou si l'émetteur retire la campagne de financement participatif d'une entreprise en démarrage, le portail de financement doit rembourser tous les fonds aux investisseurs.

### *Un émetteur ou un groupe d'émetteurs reliés peut-il effectuer plus d'un financement participatif des entreprises en démarrage à la fois?*

Non. Le groupe de l'émetteur ne peut effectuer plus d'une campagne de financement participatif des entreprises en démarrage à la fois sur le même ou sur différents portails de financement aux mêmes fins. Il doit attendre que la première campagne soit terminée avant d'en lancer une deuxième.

### *Quel est le montant maximum que l'émetteur peut recueillir par investisseur?*

L'émetteur ne peut accepter d'un investisseur un montant supérieur à 2 500 \$ pour un placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage. Toutefois, le plafond peut être haussé à 10 000 \$ si un courtier inscrit a prodigué à l'investisseur le conseil que le placement lui convient.

L'émetteur peut exiger un montant minimum par investisseur, mais pas plus de 2 500 \$ si aucun courtier inscrit ne se prononce.

## **Lancement d'une campagne de financement participatif d'une entreprise en démarrage**

L'émetteur qui a décidé de lancer une campagne de financement participatif d'une entreprise en démarrage doit établir un document d'offre et choisir un portail de financement sur lequel l'afficher. Les émetteurs doivent établir le document d'offre selon l'Annexe 45-110A1, *Document d'offre*.

### *Qu'est-ce qu'un portail de financement?*

Le portail de financement est un site Web qui permet aux acquéreurs et aux vendeurs de se rencontrer en affichant un répertoire de campagnes de financement participatif d'entreprises en démarrage et qui facilite le versement à l'émetteur du prix de souscription payé par l'investisseur. Le portail de financement doit assumer plusieurs responsabilités, dont les suivantes :

- afficher le document d'offre de l'émetteur;



- mettre les investisseurs éventuels en garde contre les risques;
- détenir tous les fonds des investisseurs en fiducie jusqu'à ce que l'émetteur soit autorisé à procéder à la clôture du placement;
- rembourser les investisseurs, sans déduction, si l'émetteur n'atteint pas la cible de financement minimum ou retire sa campagne.

Généralement, les portails de financement imposent des frais aux émetteurs pour héberger une telle campagne sur leur site Web.

### *Quels sont les types de portails de financement disponibles?*

Les portails de financement pouvant permettre le financement participatif des entreprises en démarrage se déclinent en deux types au Canada :

- les portails de financement qui sont exploités par des courtiers inscrits (comme des courtiers en placement ou des courtiers sur le marché dispensé) devant prodiguer aux investisseurs des conseils sur la convenance du placement;
- les portails de financement qui sont exploités par des personnes se prévalant de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage et n'étant pas autorisées à fournir des conseils sur la convenance du placement.

L'émetteur peut choisir le type de portail de financement pour sa campagne de financement participatif d'une entreprise en démarrage.

Un portail de financement devrait pouvoir garantir à l'émetteur la prestation de certains services nécessaires au financement participatif d'une entreprise en démarrage, notamment la mise à la disposition de l'investisseur du document d'offre et des mises en garde sur les risques par l'entremise du site Web.

### *Où puis-je obtenir des renseignements pour savoir si les activités d'un portail de financement sont autorisées?*

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières tiennent une liste des portails de financement actuellement autorisés à exercer leurs activités dans au moins un territoire du Canada. L'émetteur peut vérifier si le portail de financement y est autorisé dans les territoires où il se propose de mener un financement participatif d'entreprise en démarrage.

De plus, il pourrait juger bon d'évaluer d'autres aspects des activités du portail, comme les personnes qui l'exploitent, sa gestion des fonds recueillis auprès des investisseurs et les frais qu'il demandera à l'émetteur pour afficher son document d'offre.

### *Quels renseignements doit contenir le document d'offre?*

L'émetteur doit présenter toute l'information prescrite à l'Annexe 45-110A1, *Document d'offre*. Elle oblige l'émetteur à communiquer des renseignements de base sur ses activités et le placement, sur l'emploi prévu des fonds et sur les risques pertinents de l'entreprise ou du projet. L'émetteur doit également indiquer le montant minimum qu'il doit recueillir pour atteindre ses objectifs commerciaux. Il doit fournir suffisamment de détails sur l'entreprise dans le document d'offre pour permettre aux investisseurs de comprendre clairement ce qu'il fait ou entend faire.

Si l'émetteur recueille des fonds au Québec, le document d'offre et le formulaire de reconnaissance de risque doivent être mis à la disposition des investisseurs en français, ou en français et en anglais.

Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur le document d'offre, y compris sur la manière de l'établir, se reporter à l'Annexe 45-110A1, *Document d'offre*.

### *Est-il nécessaire d'intégrer des états financiers au document d'offre?*

L'émetteur n'est pas tenu de fournir des états financiers aux investisseurs relativement à un placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage.

Cependant, l'émetteur peut choisir de mettre ses états financiers à leur disposition. Par exemple, bon nombre d'investisseurs se servent des états financiers pour évaluer et comparer les occasions d'investissement, et ils pourraient être réticents à investir dans une entreprise qui ne fournit pas cette information. Si l'émetteur choisit de communiquer une mesure de la performance financière (comme le chiffre d'affaires et les charges), de la situation financière (comme la valeur du matériel et l'endettement) ou des flux de trésorerie dans le document d'offre, il doit mettre à la disposition des investisseurs ses états financiers pour le dernier exercice terminé. Toute mesure présentée dans le document d'offre doit correspondre à un montant figurant dans les états financiers ou faire l'objet d'un rapprochement avec un tel montant.

L'émetteur qui choisit de mettre ses états financiers à la disposition des investisseurs doit prendre les mesures suivantes :

- établir les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada;
- présenter son résultat opérationnel pour son dernier exercice terminé;
- inclure la mention prévue à la rubrique 3.5 de l'Annexe 45-110A1, *Document d'offre*.

Comme pour toute information communiquée aux investisseurs, les états financiers ne doivent pas présenter d'information fautive ou trompeuse.

L'émetteur peut afficher les états financiers sur son site Web pour en faciliter la consultation par les investisseurs. **Toutefois, s'il intègre ses états financiers dans son document d'offre ou y inclut un lien vers ceux-ci, il sera probablement tenu, en vertu de la législation en valeurs mobilières, de les établir selon les principes comptables généralement reconnus du Canada applicables aux entreprises ayant une obligation d'information du public.**

D'autres obligations que celles prévues par la législation en valeurs mobilières pourraient s'appliquer. Par exemple, les lois régissant les sociétés dans certains territoires pourraient obliger les émetteurs à établir et à transmettre à leurs actionnaires des états financiers annuels audités. De plus, ces émetteurs pourraient être tenus de convoquer des assemblées annuelles des actionnaires et de présenter certains renseignements précis dans une circulaire de sollicitation de procurations. Pour déterminer si ces obligations s'appliquent, les émetteurs peuvent se reporter au droit des sociétés applicable et consulter leurs conseillers juridiques.

#### *Dois-je communiquer de l'information sur moi ou d'autres responsables de l'émetteur?*

Le document d'offre doit renfermer certains renseignements sur le lieu de résidence, les fonctions principales, les compétences et la détention de titres de chaque fondateur, administrateur, dirigeant et personne participant au contrôle de l'émetteur.

**Administrateur** : une personne physique qui occupe un poste d'administrateur de l'émetteur ou une autre personne physique occupant des fonctions similaires.

**Dirigeant** : le chef de la direction, le président, un vice-président, le secrétaire général, le directeur général ou toute autre personne physique qui exerce des fonctions similaires auprès de l'émetteur. Si l'émetteur est une société en commandite, il faut également fournir les renseignements sur les dirigeants du commandité.

**Fondateur** : une personne qui, agissant seule, en collaboration ou de concert avec une ou plusieurs personnes, prend l'initiative, directement ou indirectement, de fonder ou de constituer l'entreprise de l'émetteur ou de la réorganiser de manière importante et qui, au moment du placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage, participe activement à l'activité de l'émetteur.

**Personne participant au contrôle** : toute personne qui, seule ou avec d'autres personnes agissant de concert, détient plus de 20 % des droits de vote est généralement considérée comme une personne participant au contrôle de l'émetteur.

### *L'émetteur doit-il fournir de l'information à l'investisseur après la campagne de financement participatif?*

Même si la législation en valeurs mobilières du Canada n'oblige pas l'émetteur à fournir de l'information aux investisseurs, ceux-ci voudront néanmoins rester informés. L'émetteur devrait indiquer aux investisseurs dans le document d'offre s'il a l'intention de les tenir informés de ses activités et de leur investissement et comment il entend le faire. Il peut les informer par des bulletins, sur les médias sociaux, par courriel ou au moyen d'états financiers ou de documents similaires.

### *Que se passe-t-il si un investisseur change d'avis?*

Les investisseurs ont le droit d'annuler leur investissement dans les 2 jours ouvrables suivant l'une ou l'autre des situations suivantes :

- la souscription de l'investisseur;
- la transmission, par le portail de financement, d'un avis de modification du document d'offre.

Pour exercer ce droit, appelé droit de résolution, l'investisseur doit en aviser le portail de financement au plus tard à minuit le deuxième jour ouvrable suivant la souscription ou l'avis de modification, selon le cas. Le portail de financement doit rembourser l'investisseur qui l'exerce, sans aucune déduction, dans un délai de 5 jours ouvrables après avoir reçu l'avis de résolution.

### *Qu'arrive-t-il si l'information contenue dans le document d'offre est inexacte ou le devient?*

L'émetteur doit attester que le document d'offre ne contient aucune **information fausse ou trompeuse**.

Par « information fausse ou trompeuse », on entend l'une des situations suivantes :

- l'information qui est de nature à induire en erreur sur un fait important;
- l'omission d'un fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse dans le document d'offre compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite.

Pour éviter toute information fausse ou trompeuse, il pourrait être nécessaire de mettre à jour le document d'offre au cours de la campagne de financement participatif d'une

entreprise en démarrage. Si le document d'offre est devenu inexact et renferme une information fautive ou trompeuse, l'émetteur doit prendre toutes les mesures suivantes :

- en aviser le portail de financement immédiatement;
- modifier le document d'offre et transmettre la nouvelle version au portail de financement dès que possible.

Le portail de financement doit afficher la nouvelle version du document d'offre sur son site Web et aviser rapidement les investisseurs de la modification. La transmission d'un document d'offre modifié permet à un investisseur de résoudre son investissement (se reporter à la rubrique « *Que se passe-t-il si un investisseur change d'avis?* » ci-dessus).

Il n'est pas nécessaire de tenir le document d'offre à jour une fois la campagne terminée.

#### *Qu'arrive-t-il si un investisseur souscrit des titres alors que le document d'offre contient une information fautive ou trompeuse?*

La législation en valeurs mobilières de toutes les provinces et de tous les territoires du Canada confère aux investisseurs un **droit d'action en dommages-intérêts (habituellement limité au montant payé pour les titres)** ou un **droit de résolution (pour annuler la souscription)** si un document d'offre renferme une information fautive ou trompeuse. Ces poursuites peuvent être intentées contre l'émetteur et, dans plusieurs provinces et territoires, les administrateurs et les autres personnes qui ont signé le document d'offre.

L'investisseur peut se prévaloir de ce droit d'action, qu'il se soit fondé ou non sur cette information fautive ou trompeuse. Il peut toutefois exister différents moyens de défense, notamment si l'investisseur avait connaissance de l'information fautive ou trompeuse au moment de la souscription des titres.

#### **Conclusion d'une campagne de financement participatif d'une entreprise en démarrage**

Une fois qu'il a recueilli le montant minimum, l'émetteur peut décider de procéder à la « clôture du placement » par l'émission des titres en faveur des investisseurs. Il doit toutefois attendre que le délai de résolution de 2 jours ait expiré pour chaque investisseur.

L'émetteur peut continuer à recueillir des fonds jusqu'à concurrence du montant maximum indiqué dans le document d'offre à condition de clore le placement au cours de la période de placement maximale de 90 jours. L'émetteur doit indiquer dans le document d'offre ce qu'il entend faire des fonds recueillis en excédent du montant minimum.

À la clôture du placement, le portail de financement verse les fonds recueillis à l'émetteur. Ce dernier devrait retenir la date de clôture du placement puisque certains documents doivent être déposés et transmis dans un délai prescrit suivant la clôture.

### *Un émetteur peut-il se prévaloir d'une autre dispense de prospectus pour atteindre le montant minimum?*

Bien qu'un émetteur ne puisse pas faire plus d'une campagne de financement participatif d'entreprise en démarrage en même temps, il peut, pendant une campagne, recueillir des fonds sous le régime d'autres dispenses de prospectus. Par exemple, l'émetteur peut émettre des titres en faveur d'un investisseur qualifié. La législation en valeurs mobilières, dont le [Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus](#), prévoit d'autres dispenses de prospectus, comme la dispense pour placement auprès d'investisseurs qualifiés. Les fonds ainsi recueillis peuvent servir à atteindre le montant minimum du placement s'ils sont mis à la disposition de l'émetteur sans condition. Dans un tel cas, l'émetteur n'a pas à modifier le document d'offre.

L'émetteur qui recueille des fonds sous le régime d'autres dispenses de prospectus doit se conformer aux conditions des dispenses pour financement participatif d'entreprise en démarrage et des autres dispenses. Il est recommandé à l'émetteur de demander conseil à un professionnel s'il a des questions en ce qui a trait à la conformité.

## **Après la clôture**

### *Quels documents doivent être déposés auprès des autorités en valeurs mobilières?*

Au plus tard 30 jours après la clôture du placement, l'émetteur doit déposer le document d'offre et la déclaration de placement avec dispense prévue à l'Annexe 45-106A1, *Déclaration de placement avec dispense*, du [Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus](#), auprès de l'autorité de chaque territoire où se trouvent les investisseurs. Par exemple, l'émetteur qui a recueilli des fonds au Québec et en Nouvelle-Écosse doit déposer ces documents auprès de l'Autorité des marchés financiers et de la Nova Scotia Securities Commission.

En outre, le document d'offre et la déclaration de placement avec dispense doivent être déposés auprès de l'autorité du territoire où est situé le siège de l'émetteur, même si aucun investisseur ne s'y trouve.

L'émetteur doit déposer tous les exemplaires du document d'offre, y compris les versions modifiées.

| Territoire participant   | Mode de dépôt   |
|--|---|
| Tous les territoires représentés au sein des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM »), sauf la Colombie-Britannique et l'Ontario | <p>Dépôt électronique au moyen de <b>SEDAR</b>, conformément au <i>Règlement 13-101 sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR)</i></p> <p>Les ACVM suggèrent de consulter les sources suivantes au sujet des obligations de dépôt au moyen de SEDAR :</p> <p><a href="#">l'Avis multilatéral 13-323 du personnel des ACVM – Foire aux questions sur le dépôt de documents relatifs aux placements et d'information sur le marché dispensé au moyen de SEDAR;</a></p> <p><a href="#">la page Déclarations de placement avec dispense du site Web des ACVM, qui contient des hyperliens vers les déclarations de placement avec dispense de prospectus pour financement participatif des entreprises en démarrage à déposer au moyen de SEDAR.</a></p> |
| Colombie-Britannique   | <p>Dépôt électronique sur le site Web du système eServices (<a href="https://eservices.bpsc.bc.ca/">https://eservices.bpsc.bc.ca/</a>). Le document d'offre peut être joint à la déclaration de placement avec dispense présentée en vue d'un placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage.</p>   |
| Ontario  | <p>Dépôt électronique au moyen du portail de dépôt électronique de documents de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario au <a href="https://www.osc.ca/fr/depot-de-documents-en-ligne">https://www.osc.ca/fr/depot-de-documents-en-ligne</a></p>  |

### *Envoi d'un avis de confirmation aux investisseurs*

Dans un délai de 30 jours après la clôture du placement, l'émetteur doit transmettre un exemplaire du document d'offre et un avis de confirmation à chaque investisseur ayant souscrit des titres, qui comprend les renseignements suivants :

- la date de souscription et la date de clôture du placement;
- le nombre de titres souscrits et leur description;
- le prix payé par titre;
- le total des commissions, frais et autres sommes versés au portail de financement par l'émetteur à l'égard du placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage.

Si le portail de financement est en mesure de transmettre ces renseignements aux investisseurs, l'émetteur peut lui en déléguer la responsabilité.

**Pour information :**

Pour plus d'information, veuillez communiquer avec l'une des autorités en valeurs mobilières suivantes :

|                      |   |
|----------------------|---|
| Colombie-Britannique | British Columbia Securities Commission<br>Téléphone : 604 899-6854 ou 1 800 373-6393<br>Courriel : <a href="mailto:inquiries@bcsc.bc.ca">inquiries@bcsc.bc.ca</a><br>Site Web : <a href="http://www.bcsc.bc.ca">www.bcsc.bc.ca</a>  |
| Alberta              | Alberta Securities Commission<br>Téléphone : 403 355-4151<br>Courriel : <a href="mailto:inquiries@asc.ca">inquiries@asc.ca</a><br>Site Web : <a href="http://www.albertasecurities.com">www.albertasecurities.com</a>   |
| Saskatchewan         | Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan<br>Securities Division<br>Téléphone : 306 787-5645<br>Courriel : <a href="mailto:exemptions@gov.sk.ca">exemptions@gov.sk.ca</a><br>Site Web : <a href="http://www.fcaa.gov.sk.ca">www.fcaa.gov.sk.ca</a>   |
| Manitoba             | Commission des valeurs mobilières du Manitoba<br>Sans frais au Manitoba : 1 800 655-2548<br>Courriel : <a href="mailto:exemptions.msc@gov.mb.ca">exemptions.msc@gov.mb.ca</a><br>Site Web : <a href="http://www.msc.gov.mb.ca">www.msc.gov.mb.ca</a>  |
| Ontario              | Commission des valeurs mobilières de l'Ontario<br>Sans frais : 1 877 785-1555<br>Courriel : <a href="mailto:inquiries@osc.gov.on.ca">inquiries@osc.gov.on.ca</a><br>Site Web : <a href="http://www.osc.ca">www.osc.ca</a>   |
| Québec               | Autorité des marchés financiers<br>Direction du financement des sociétés<br>Sans frais au Québec : 1 877 525-0337<br>Courriel : <a href="mailto:financement-participatif@lautorite.qc.ca">financement-participatif@lautorite.qc.ca</a><br>Site Web : <a href="http://www.lautorite.qc.ca">www.lautorite.qc.ca</a> |



Nouveau-Brunswick

Commission des services financiers et des services aux  
consommateurs

Sans frais : 1 866 933-2222

Courriel : [emf-md@fcnb.ca](mailto:emf-md@fcnb.ca)

Site Web : [www.fcnb.ca](http://www.fcnb.ca)

Nouvelle-Écosse

Nova Scotia Securities Commission

Sans frais en Nouvelle-Écosse : 1 855 424-2499

Courriel : [nssc.crowdfunding@novascotia.ca](mailto:nssc.crowdfunding@novascotia.ca)

Site Web : [www.nssc.novascotia.ca](http://www.nssc.novascotia.ca)

## Annexe 2

### Guide de financement participatif des entreprises en démarrage pour les portails de financement

#### Introduction et objet

Le présent guide vise à accompagner les portails de financement qui offrent ou ont l'intention d'offrir un moyen d'effectuer des placements en vertu du *Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage* (le « Règlement 45-110 »). Le présent guide est destiné aussi bien aux portails de financement qui se prévalent de la dispense d'inscription prévue par le Règlement 45-110 (un « portail de financement dispensé ») qu'à ceux qui sont exploités par des courtiers inscrits.

Le présent guide décrit les éléments suivants :

- les obligations des portails de financement;
- le fonctionnement d'un placement par financement participatif en vertu du Règlement 45-110, dont un aperçu des responsabilités d'un émetteur que devrait connaître le portail de financement.

#### Qu'est-ce que le financement participatif en capital?

Le financement participatif en capital est le processus par lequel une entreprise recueille des fonds grâce à l'émission de titres (comme des parts) que peuvent souscrire de nombreuses personnes par l'entremise d'un portail de financement sur le Web. Ce type de financement participatif doit se conformer à la législation en valeurs mobilières des provinces et des territoires où l'entreprise et les souscripteurs éventuels sont situés.

#### Obligations légales du financement participatif en capital

Au Canada, les opérations sur titres sont assujetties à des obligations légales. Par exemple, une personne physique ou morale qui exploite un portail de financement permettant d'effectuer des placements par financement participatif en capital doit être inscrite dans chaque province ou territoire où elle exerce cette activité ou bénéficier d'une dispense de l'obligation d'inscription prévue par la législation en valeurs mobilières. De la même façon, l'entreprise qui souhaite recueillir des fonds en émettant des titres doit déposer un prospectus auprès de l'agent responsable, sauf au Québec, ou de l'autorité en valeurs mobilières de chaque province ou territoire (les « autorités ») où elle a l'intention

de vendre ses titres ou obtenir une dispense de prospectus en vertu de la législation en valeurs mobilières.

Ces obligations peuvent être coûteuses pour les entreprises et les émetteurs en démarrage. Les entreprises peuvent se prévaloir de plusieurs dispenses d'application de l'obligation de prospectus pour s'adonner au financement participatif en capital au Canada. Mais ces dispenses exigent de l'information plutôt exhaustive et/ou restreignent les types d'investisseurs aptes à investir. Les autorités en valeurs mobilières du Canada ont créé un régime simplifié permettant aux entreprises en démarrage et aux petites entreprises de recueillir de petites sommes auprès du public au moyen du financement participatif en capital sans avoir à déposer un prospectus ou à établir des états financiers.

Le Règlement 45-110 prévoit d'autres dispenses taillées sur mesure pour les entreprises et les émetteurs en démarrage afin de simplifier le financement participatif en capital et pour qu'il leur soit plus facile de recueillir des fonds par l'émission de titres. Le Règlement 45-110 permet les activités suivantes :

- les entreprises ou les émetteurs en démarrage peuvent recueillir des sommes relativement modestes auprès du public en plaçant des titres auprès de souscripteurs sans avoir à déposer un prospectus ou un document d'offre volumineux et, surtout, sans devoir établir des états financiers (la « dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage »);
- les portails de financement peuvent permettre le placement de ces titres sans devoir s'inscrire à titre de courtier (la « dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage ») tout en étant exploités par des courtiers inscrits.

En vertu du Règlement 45-110, tous les émetteurs qui comptent effectuer un placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage doivent faire appel à un portail de financement.

#### *Types de portails de financement visés par le Règlement 45-110*

La présente rubrique décrit certaines des principales caractéristiques des portails de financement exploités par des courtiers inscrits et des portails de financement dispensés.

- **Portails de financement exploités par des courtiers inscrits** : Les courtiers inscrits doivent généralement s'acquitter de certaines obligations, notamment en matière de connaissance du client, de connaissance du produit et de détermination de la convenance d'une opération de souscription, d'achat ou de vente de titres au client avant d'accepter son ordre à cet effet. Les portails de financement exploités par des courtiers inscrits sont également visés par ces obligations. Ces portails peuvent

permettre le placement de titres sous le régime de la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage et d'autres dispenses de prospectus. De plus, un souscripteur peut majorer son placement s'il investit par l'entremise d'un tel portail.

- **Portails de financement dispensés** : Les portails de financement dispensés se prévalent de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage. Ils n'ont pas à s'inscrire s'ils respectent toutes les conditions de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage, dont le dépôt de certains documents auprès des autorités. Les obligations des portails de financement dispensés ne sont pas les mêmes que celles des courtiers inscrits. Par exemple, les portails de financement dispensés ne sont pas autorisés à donner des conseils; ils ne peuvent qu'offrir un moyen d'effectuer des placements visés par la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage.

## Obligations relatives à l'exploitation des portails de financement dispensés

La personne physique ou morale qui exploite un portail de financement n'a pas à s'inscrire à titre de courtier si elle respecte toutes les conditions de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage. Les réponses aux questions qui suivent fournissent des détails sur bon nombre de ces conditions. La liste complète des conditions imposées aux portails de financement dispensés est présentée dans le Règlement 45-110.

### *Existe-t-il des restrictions concernant ceux qui peuvent exploiter un portail de financement dispensé?*

Un portail de financement ne peut bénéficier de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage si le portail ou l'un de ses fondateurs<sup>1</sup>, administrateurs, dirigeants ou personnes participant au contrôle<sup>2</sup> (les « principaux intéressés ») ou encore une entité dont lui ou ses principaux intéressés sont un principal intéressé a été visé par

<sup>1</sup> La personne qui a fondé, constitué ou réorganisé de manière importante le portail de financement est généralement considérée comme un fondateur.

<sup>2</sup> La personne qui détient un nombre suffisant de droits de vote pour contrôler le portail de financement ou qui détient plus de 20 % des droits de vote du portail de financement est généralement considérée comme une personne participant au contrôle du portail de financement.

un jugement, une sanction ou une ordonnance similaire pour fraude, vol, abus de confiance, délit d'initié ou allégations de conduite similaire.

Le portail de financement ne doit pas être inscrit auprès des autorités. En outre, son siège doit être situé au Canada et la majorité de ses administrateurs doivent être résidents du Canada.

*Que doit faire un portail de financement dispensé à l'égard d'un émetteur souhaitant faire appel au financement participatif?*

**Afficher l'information nécessaire sur son site Web.** L'émetteur souhaitant recueillir des capitaux sous le régime de la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage doit fournir au portail de financement un document d'offre qui remplit les conditions de la dispense. Le portail de financement dispensé doit afficher le document d'offre de l'émetteur sur son site Web. L'affichage du document sur le site Web du portail de financement dispensé vise à satisfaire à toute obligation de transmission du document d'offre à un souscripteur éventuel en vertu de la législation en valeurs mobilières.

Le portail de financement peut évaluer les émetteurs avant d'afficher leurs documents d'offre sur son site Web afin de protéger ses intérêts ou sa réputation.

**Confirmer l'endroit où se trouve l'émetteur.** Le portail de financement dispensé doit prendre des mesures raisonnables pour s'assurer que le siège de l'émetteur est situé au Canada. Par exemple, la lecture des documents constitutifs peut constituer une mesure raisonnable à cette fin.

*Que doit faire un portail de financement dispensé à l'égard des souscripteurs?*

**Obtenir les reconnaissances nécessaires avant de permettre à un souscripteur d'accéder au site Web.** Le portail de financement dispensé ne doit accorder l'accès à son site Web qu'au souscripteur qui aura d'abord reconnu que le portail *i)* n'est pas exploité par un courtier inscrit en vertu de la législation canadienne en valeurs mobilières et *ii)* ne prodigue aucun conseil sur la convenance ou la qualité du placement.

Pour de plus amples renseignements sur le mécanisme de reconnaissance, se reporter à la rubrique « Reconnaissance contextuelle » du présent guide.

**S'abstenir de fournir des conseils et de faire des recommandations.** Le portail de financement dispensé ne doit pas affirmer aux souscripteurs qu'un placement leur convient ni discuter de la qualité du placement.

Le portail de financement ne peut donc indiquer à un souscripteur que les titres offerts constituent un bon placement ni qu'il devrait effectuer un placement. Il doit s'abstenir d'indiquer ou de faire quoi que ce soit qui puisse laisser entendre à un souscripteur qu'il devrait souscrire des titres parce qu'ils correspondent pour une raison ou une autre à ses besoins ou à ses objectifs de placement.

Cependant, le portail de financement peut fournir de l'information factuelle sur les titres. Par exemple, il peut donner aux souscripteurs l'information présentée dans le document d'offre concernant les caractéristiques des titres, les risques généraux liés à l'investissement, le fonctionnement du financement participatif d'une entreprise en démarrage et d'autres sujets d'ordre général et factuel.

**Confirmer la qualité de souscripteur.** Le portail de financement dispensé ne peut permettre la réalisation d'un placement qu'auprès d'un souscripteur qui réside dans une province ou un territoire où le portail remplit les conditions de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage, notamment la transmission de documents à l'autorité compétente (se reporter à la rubrique « Obligations de transmission des portails de financement dispensés » ci-après). Ainsi, le portail de financement dispensé devrait prendre des mesures raisonnables pour s'assurer que le souscripteur réside dans une province ou un territoire où le portail est autorisé à exercer ses activités. Parmi les mesures raisonnables peut figurer l'obligation, pour le souscripteur, de fournir son adresse au Canada, y compris la province ou le territoire de résidence, avant de lui permettre de souscrire des titres.

**Obtenir la reconnaissance nécessaire des risques avant de recevoir les fonds.** Avant d'accepter les fonds du souscripteur, le portail de financement dispensé doit s'assurer que le souscripteur confirme en ligne qu'il a lu et compris le document d'offre et la mise en garde affichée sur le portail de financement dispensé.

*Quelles sont les obligations des portails de financement dispensés en matière de gestion des fonds?*

Le portail de financement dispensé doit s'assurer que lui seul reçoit la somme versée par le souscripteur en règlement des titres. Le portail de financement dispensé doit détenir les actifs des souscripteurs séparément de ses biens, dans une fiducie à leur profit et, dans le cas des espèces, auprès d'une institution financière canadienne.

*Quelle information sur lui-même le portail de financement dispensé doit-il communiquer sur son site Web?*

Le portail de financement dispensé doit mettre en évidence l'information suivante sur son site Web :

- le nom complet, la municipalité et le territoire de résidence, l'adresse postale et électronique professionnelle ainsi que le numéro de téléphone professionnel de chacun de ses principaux intéressés;
- un énoncé indiquant qu'il se prévaut de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage;

- un énoncé indiquant qu'il détiendra les actifs des souscripteurs séparément de ses biens, dans une fiducie à leur profit et, dans le cas des espèces, auprès d'une institution financière canadienne;
- son mode de notification des souscripteurs s'il devient insolvable ou cesse ses activités et la façon dont il remettra aux souscripteurs les actifs qu'il détient et qui leur appartiennent.

Par exemple, il serait généralement acceptable d'afficher clairement l'information sur une page du site Web qui est facilement accessible (comme l'onglet principal d'un menu déroulant).

#### *Quelles sont les autres obligations des portails de financement dispensés?*

**Ne permettre que la réalisation de placements pour le financement participatif des entreprises en démarrage en vertu du Règlement 45-110.** Le portail de financement dispensé ne doit pas permettre la réalisation de placements de titres auprès de souscripteurs sous le régime d'une autre dispense de prospectus que la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage. Le portail de financement qui a l'intention de permettre d'effectuer des placements par financement participatif sous le régime d'une autre dispense de prospectus (comme la dispense pour placement auprès d'investisseurs qualifiés et la dispense pour placement au moyen d'une notice d'offre) doit faire une demande d'inscription à titre de courtier.

**Ne percevoir aucune rémunération directement d'un souscripteur.** Le portail de financement dispensé ne doit recevoir aucune commission ni autres frais du souscripteur.

**Tenir des dossiers.** Le portail de financement dispensé doit conserver ses dossiers, notamment ses procédures de conformité, à son siège pendant 8 ans à compter de la date de leur établissement.

#### **Obligations de transmission des portails de financement dispensés**

Une liste de vérification de certaines obligations des portails de financement dispensés en matière de transmission et de délai figure à l'Annexe A du présent guide.

#### *Quelles sont les étapes préalables au recours à la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage par un portail de financement?*

Au moins 30 jours avant son intention de commencer à exercer ses activités sous le régime de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage, le portail de

financement doit transmettre les documents suivants à l'autorité de chaque territoire du Canada où il compte solliciter des investisseurs :

- 1) le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A3, *Renseignements sur le portail de financement* (le « formulaire de renseignements sur le portail de financement »);
- 2) le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A4, *Renseignements personnels relatifs au portail* (le « formulaire de renseignements personnels ») rempli pour chaque principal intéressé du portail de financement;
- 3) les documents justificatifs pertinents (se reporter ci-après).

Les autorités examineront ces documents au cours du délai d'attente de 30 jours et pourraient aviser le portail de financement notamment de ce qui suit :

- les documents que le portail de financement a transmis sont incomplets;
- les politiques et les procédures de gestion des fonds dans le cadre d'un placement par financement participatif de l'entreprise en démarrage décrit dans le formulaire de renseignements du portail de financement et les documents justificatifs ne satisfont pas aux conditions de la dispense.

Le portail de financement ne satisfait pas aux conditions de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage s'il est ainsi avisé et ne peut donc pas exercer ses activités de portail de financement dispensé. Dans ce cas, il doit déposer des documents modifiés auprès des autorités et laisser écouler un délai de 30 jours à compter de la date de dépôt des documents modifiés avant d'entamer ses activités.

#### *Quels sont les documents justificatifs requis?*

Le formulaire de renseignements sur le portail de financement et le formulaire de renseignements personnels doivent être accompagnés des documents justificatifs suivants :

- les documents constitutifs, comme les statuts et le certificat de constitution ou la convention de société;
- un organigramme du portail de financement illustrant sa structure et sa propriété qui présente, au moins, toutes ses sociétés mères, tous les membres du même groupe que lui et toutes ses filiales, ainsi que la liste complète de ses porteurs de titres (dont le nombre et le type de titres détenus);
- les détails et les documents pertinents qui décrivent le processus et la procédure de gestion des fonds par le portail de financement dans le cadre d'un placement par



financement participatif d'une entreprise en démarrage, y compris les renseignements suivants :

- le nom de l'institution financière canadienne qu'utilisera le portail de financement, ainsi que le numéro du compte en fiducie désigné;
- le nom des signataires du compte et leur rôle auprès du portail de financement;
- une description de la manière dont les fonds seront détenus dans le compte séparément des biens du portail de financement;
- une copie de la convention de fiducie relative au compte en fiducie que le portail de financement a ouvert auprès d'une institution financière canadienne ou les renseignements concernant la création du compte ou, si aucune convention de fiducie ni aucun compte en fiducie n'existe, une explication de cette absence;
- la manière dont les fonds seront transférés *i)* des souscripteurs au compte en fiducie, *ii)* du compte en fiducie à l'émetteur si la clôture du placement a lieu et *iii)* du compte en fiducie aux comptes bancaires des souscripteurs si la clôture du placement n'a pas lieu ou si le souscripteur a exercé son droit de résolution (pour de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique du présent guide intitulée « Quels sont les droits des souscripteurs avant la clôture du placement par financement participatif des entreprises en démarrage? »);
- les pièces jointes indiquant les détails pertinents demandés si la réponse à l'une ou l'autre des questions 11 à 14 du formulaire de renseignements sur le portail de financement ou des questions 11 à 18 d'un formulaire de renseignements personnels est « Oui ».

Le respect des obligations relatives au transfert des fonds des souscripteurs est essentiel à l'obtention de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage. Les autorités peuvent vérifier si le portail de financement respecte ces obligations et les autres conditions rattachées à la dispense pour financement participatif des entreprises en démarrage dans le cadre d'examen futurs de la conformité.

*De quelle manière le portail de financement doit-il transmettre le formulaire de renseignements sur le portail de financement et les formulaires de renseignements personnels aux autorités?*

Le portail de financement doit transmettre les formulaires et les documents par courriel à l'autorité de chaque territoire où il compte permettre des placements par financement participatif d'entreprises en démarrage. Par exemple, un portail de financement dont le siège se situe en Saskatchewan et qui projette de solliciter des souscripteurs situés dans tous les territoires du Canada doit transmettre les formulaires et les documents décrits

dans le présent guide à la Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan et à l'autorité de chacun des autres territoires du Canada.

***Qu'y a-t-il à transmettre après le début des activités d'un portail de financement dispensé?***

Après le début de ses activités, le portail de financement dispensé doit prendre les mesures suivantes :

- 1) attester, dans les 10 jours suivant le 31 décembre, chaque année, et une fois de plus dans les 10 jours suivant le 30 juin, chaque année, qu'il dispose ou s'attend à disposer de ressources financières suffisantes pour poursuivre ses activités pendant encore au moins 6 mois (se reporter à la rubrique « Attestation relative aux ressources financières » ci-après);
- 2) transmettre, dans les 30 jours suivant un changement touchant l'information contenue dans le formulaire de renseignements sur le portail de financement ou les formulaires de renseignements personnels, le formulaire ou les formulaires mis à jour.

*Attestation relative aux ressources financières*

Le portail de financement dispensé doit attester à l'autorité dans les documents suivants qu'il dispose ou s'attend à disposer de ressources financières suffisantes pour poursuivre ses activités pendant les 6 prochains mois :

- dans le formulaire de renseignements sur le portail de financement dûment rempli;
- dans le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A5, *Attestation semestrielle relative aux ressources financières* (l'« attestation relative aux ressources financières ») dûment rempli devant être transmis deux fois l'an, soit dans les 10 jours suivant le 30 juin et dans les 10 jours suivant le 31 décembre.

**Voici un exemple :** un portail de financement dispensé transmet le formulaire de renseignements sur le portail de financement (accompagné d'une attestation relative aux ressources financières) le 31 octobre 2021. Il s'assure de remplir toutes les conditions de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage et commence à permettre d'effectuer des placements le 30 novembre 2021.

- Il doit ensuite transmettre une attestation relative aux ressources financières entre le 1<sup>er</sup> janvier 2022 et le 10 janvier 2022 afin de répondre aux exigences lui permettant de poursuivre ses activités de portail de financement dispensé après le 10 janvier 2022.

- Il devra transmettre sa prochaine attestation relative aux ressources financières entre le 1<sup>er</sup> juillet 2022 et le 10 juillet 2022 afin de répondre aux exigences lui permettant de poursuivre ses activités de portail de financement dispensé après le 10 juillet 2022.

#### *Ressources financières suffisantes*

Lorsqu'un portail de financement dispensé évalue la suffisance de ses ressources financières pour une durée de 6 mois, il doit tenir compte de toute l'information dont il dispose concernant l'avenir, qui s'étale au moins sur 6 mois à compter de la date de l'attestation. Le degré d'analyse est fonction des faits propres à chaque portail de financement dispensé. Lorsque, par le passé, un portail de financement dispensé a enregistré des flux de trésorerie positifs provenant des activités d'exploitation et eu accès sans difficulté à des ressources financières, il peut en conclure qu'il dispose de ressources financières suffisantes pour poursuivre ses activités pendant au moins les 6 prochains mois. Dans d'autres cas, le portail de financement dispensé peut devoir considérer toute une série de facteurs relatifs aux flux de trésorerie actuels et attendus, comme les calendriers de remboursement des dettes et les sources potentielles de remplacement du financement, avant de pouvoir affirmer que les ressources financières sont suffisantes pour poursuivre ses activités pendant au moins les 6 prochains mois.

Le portail de financement dispensé pourrait envisager de tenir compte des éléments suivants dans l'étude de la faisabilité et du caractère raisonnable de ses plans :

- les charges qui auront priorité à différents niveaux d'exploitation, et l'incidence de cette répartition sur ses activités, ses objectifs commerciaux et ses jalons;
- les risques de ne pouvoir faire les paiements lorsqu'ils deviennent exigibles, et l'incidence de défauts de paiement sur ses activités;
- une analyse de sa capacité à se procurer suffisamment d'espèces ou de quasi-espèces auprès d'autres sources, les circonstances qui pourraient les compromettre et les hypothèses retenues par la direction dans son analyse.

Parmi les bonnes pratiques en matière de respect de cette condition figurent les suivantes :

- conserver la documentation qui est produite périodiquement afin d'assurer une surveillance adéquate;
- établir, maintenir et appliquer un système de contrôles et de supervision suffisant pour assurer l'exactitude des documents, y compris les états financiers, servant d'appui à l'évaluation des ressources financières par le portail de financement.

### *Formulaire de renseignements sur le portail de financement ou formulaires de renseignements personnels mis à jour*

Si, en raison d'un changement, l'information dans les formulaires et les documents transmis à une autorité n'est plus à jour, le portail de financement dispensé doit la mettre à jour en transmettant un nouveau formulaire ou document qui indique le changement. Les formulaires mis à jour doivent être transmis dans les 30 jours suivant le changement. Le portail de financement qui omet de les transmettre dans les délais prévus ne respecte pas les conditions de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage et ne peut s'en prévaloir.

**Voici un exemple** : en cas de changement au sein de la direction du portail de financement dispensé le 1<sup>er</sup> juillet 2021, il faut transmettre aux autorités un formulaire de renseignements sur le portail de financement à jour ainsi qu'un formulaire de renseignements personnels pour chaque nouveau dirigeant au plus tard le 31 juillet 2021.

### **Évaluation de la conformité des portails de financement**

Le non-respect des conditions prévues par le Règlement 45-110 ou d'autres obligations prescrites par la législation en valeurs mobilières constitue une infraction grave qui pourrait empêcher le portail de financement de bénéficier de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage et exposer ses principaux intéressés à des sanctions. Les autorités peuvent examiner la conformité des portails de financement, y compris les portails de financement dispensés, pour s'assurer qu'ils respectent leurs obligations. Les portails de financement qui se prévalent de cette dispense devraient se préparer à fournir des documents prouvant leur conformité aux conditions de la dispense.

Ils seront également assujettis à plusieurs autres législations que la législation en valeurs mobilières (comme la législation en matière de recyclage des produits de la criminalité et de protection des renseignements personnels). Nous invitons les portails de financement à consulter un avocat.

### **Portails de financement exploités par des courtiers inscrits**

Les courtiers sur le marché dispensé et les courtiers en placement inscrits sont autorisés à exploiter des portails de financement destinés aux entreprises en démarrage, dans la mesure où ils respectent les conditions suivantes :

- ils doivent respecter leurs obligations d'inscription existantes en vertu de la législation en valeurs mobilières (notamment les obligations qu'ils ont envers les souscripteurs

en matière de convenance au client, de connaissance du client et de connaissance du produit, ainsi que l'information à fournir sur tous les frais imposés aux souscripteurs conformément à l'obligation d'information sur la relation prévue par le *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites*);

- ils doivent respecter les obligations prévues par le Règlement 45-110 pour les portails se prévalant de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage qui s'appliquent toujours aux courtiers inscrits (se reporter à la rubrique « Quelles sont les obligations prévues par le Règlement 45-110 qui s'appliquent aux portails de financement exploités par des courtiers inscrits et aux portails de financement dispensés? » ci-après);
- ils doivent confirmer aux émetteurs que le portail de financement est exploité par un courtier inscrit;
- ils doivent inviter quiconque accède au site Web du portail de financement à reconnaître que celui-ci est exploité par un courtier inscrit qui fournit des conseils sur la convenance des titres; se reporter à la rubrique « Reconnaissance contextuelle » du présent guide pour de plus amples renseignements sur le mécanisme de reconnaissance.

Un courtier sur le marché dispensé ou un courtier en placement qui souhaite exploiter un portail de financement des entreprises en démarrage doit déclarer les changements touchant ses activités au moyen du formulaire prévu à l'Annexe 33-109A5, *Modification des renseignements concernant l'inscription* et doit mettre à jour l'information fournie antérieurement au moyen du formulaire prévu à l'Annexe 33-109A6, *Inscription d'une société* pour y indiquer l'exploitation d'un portail de financement des entreprises en démarrage.

***Quelles sont les obligations prévues par le Règlement 45-110 qui s'appliquent aux portails de financement exploités par des courtiers inscrits et aux portails de financement dispensés?***

Les courtiers inscrits qui exploitent des portails de financement doivent remplir les conditions énoncées à l'article 4 du Règlement 45-110 (qui s'appliquent également aux portails de financement dispensés), parmi lesquelles figurent les obligations suivantes :

- s'assurer que seul le portail de financement reçoit, par l'intermédiaire de sa plateforme, le paiement des titres par le souscripteur;
- prendre des mesures raisonnables pour s'assurer que le siège de l'émetteur est situé au Canada;
- afficher sur leur site Web les documents d'offre et les mises en garde des émetteurs;

- s'assurer, avant d'accepter une souscription, que le souscripteur a confirmé qu'il a lu et compris le document d'offre et la mise en garde affichés sur le portail de financement.

*Existe-t-il des restrictions (comme des limites de placement) imposées aux placements par financement participatif des entreprises en démarrage effectués par l'entremise de courtiers inscrits?*

Un placement effectué par l'entremise d'un portail de financement exploité par un courtier inscrit permet de majorer le placement du souscripteur. Aussi bien un portail de financement dispensé qu'un portail de financement exploité par un courtier inscrit peut permettre à un souscripteur d'investir jusqu'à 2 500 \$ sous le régime de la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage. Toutefois, le souscripteur peut investir jusqu'à 10 000 \$ si le courtier inscrit a déterminé que le placement lui convient.

### **Reconnaissance contextuelle**

Sous le régime des dispenses pour financement participatif des entreprises en démarrage, les souscripteurs doivent reconnaître certains éléments d'information avant d'accéder à la plateforme d'un portail de financement (la « reconnaissance contextuelle »), cette plateforme pouvant comprendre son site Web ou son application mobile. Cette obligation ne fait pas de distinction quant au mode ou au point d'accès. Par conséquent, les portails de financement doivent concevoir leur plateforme de façon que les souscripteurs reconnaissent les éléments d'information obligatoires, qu'ils aient accédé à la plateforme depuis la page d'accueil ou depuis une autre page du site.

Le portail de financement doit également gérer le risque que les souscripteurs éventuels puissent visiter sa plateforme au moyen d'un ordinateur, d'une tablette électronique ou d'un autre appareil mobile partagé. Autrement dit, il se peut que différentes personnes d'un même ménage accèdent au site Web à divers moments par le même appareil. Ainsi, le portail de financement devrait envisager de concevoir sa plateforme de façon que la reconnaissance contextuelle s'affiche chaque fois que le souscripteur ouvre son navigateur Web ou l'application mobile.

Nous nous attendons à ce qu'il y ait affichage de la reconnaissance contextuelle dans les cas suivants :

La reconnaissance contextuelle devrait s'afficher à la première visite et à chaque visite subséquente de la plateforme du portail de financement. Ainsi, après l'ouverture du navigateur Web ou de l'application mobile, elle devrait s'afficher dans les cas suivants :

- |  |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>a) si une personne accède à une page de la plateforme du portail de financement (page d'accueil ou autre);</li> <li>b) si la personne clique sur « Je le reconnais », ferme immédiatement son navigateur et retourne plus tard sur n'importe quelle page de la plateforme, de sorte que la même personne devra cliquer sur « Je le reconnais » pour pouvoir retourner sur la plateforme, même si elle vient juste d'y accéder.</li> </ul> |
|--|

La reconnaissance contextuelle devrait s'afficher, peu importe le point par lequel la personne accède à la plateforme (page d'accueil ou autre), comme dans les exemples suivants :

- |   |
|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>a) une personne accède à la page d'accueil de la plateforme du portail de financement après avoir recherché le nom du portail et cliqué sur le lien qu'elle a trouvé et qui la mène vers la page d'accueil;</li> <li>b) une personne accède directement à la page du placement de l'émetteur sur le portail de financement par un lien externe qui la mène vers la page de l'émetteur sur la plateforme du portail.</li> </ul> |
|---|

Lorsque la personne clique sur « Je le reconnais » et accède à la plateforme du portail de financement, elle peut naviguer d'une page à l'autre du site Web sans que la reconnaissance contextuelle s'affiche de nouveau.

## Fonctionnement du placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage

Les émetteurs ont la responsabilité d'établir un document d'offre conforme à l'Annexe 45-110A1, *Document d'offre*. En particulier, le document d'offre doit indiquer le montant minimum à réunir pour clore le placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage. Les émetteurs fournissent le document d'offre au portail de financement pour qu'il l'affiche en ligne. Les souscripteurs lisent le document d'offre pour décider s'il convient d'investir ou non.

Avant d'accepter un investissement, le portail de financement recueille des renseignements personnels sur le souscripteur, dont sa province ou son territoire de résidence. Il obtient également une confirmation que le souscripteur a lu et compris le document d'offre et les risques décrits conformément à l'Annexe 45-110A2, *Formulaire de reconnaissance de risque*.

L'émetteur ne peut procéder à la clôture d'un placement que s'il atteint le montant minimum indiqué dans son document d'offre et que le droit de chaque souscripteur de résoudre (c'est-à-dire annuler) sa souscription a expiré. À la clôture :

- l'émetteur place les actions ou les autres titres admissibles auprès des souscripteurs;
- le portail de financement verse les fonds à l'émetteur.

Au plus tard 15 jours après la clôture du placement, le portail de financement avise les souscripteurs que les fonds ont été versés à l'émetteur et fournit à celui-ci les renseignements suivants sur chaque souscripteur :

- nom complet;
- adresse;
- numéro de téléphone;
- adresse de courriel;
- nombre de titres souscrits;
- prix de souscription total.

L'émetteur se sert de ces renseignements pour déposer auprès des autorités, au plus tard 30 jours après la clôture du placement, la déclaration prévue à l'Annexe 45-106A1, *Déclaration de placement avec dispense* (la « déclaration de placement avec dispense »). Pour communiquer à l'émetteur des renseignements sur les souscripteurs, les portails de financement peuvent recourir à la feuille de calcul figurant à l'Appendice 1 de la déclaration de placement avec dispense. Pour obtenir de plus amples renseignements sur les obligations de dépôt des émetteurs, se reporter au *Guide de financement participatif des entreprises en démarrage pour les entreprises*.

De plus, au plus tard 30 jours après la clôture du placement, l'émetteur envoie à chaque souscripteur une confirmation indiquant l'information suivante :

- la date de souscription et la date de clôture;
- le nombre de titres souscrits et leur description;
- le prix payé par titre;
- le total des commissions, des frais et des autres sommes que l'émetteur a versés au portail de financement à l'égard du placement;
- des instructions sur la façon dont le souscripteur peut accéder au document d'offre.

Même s'il incombe à l'émetteur de fournir cette information aux souscripteurs, nous nous attendons à ce qu'il délègue cette responsabilité au portail de financement.



Si l'émetteur retire son placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage ou ne recueille pas le montant minimum dans les 90 jours suivant la date à laquelle le portail de financement affiche le document d'offre en ligne, la totalité des fonds doit être remboursée aux souscripteurs dans les 5 jours ouvrables, sans aucune déduction. Le portail de financement doit également envoyer à l'émetteur et à chaque souscripteur un avis confirmant que les fonds ont été remboursés.

Le portail de financement peut envoyer les avis aux souscripteurs et aux émetteurs par courriel.

#### *À quelle occasion un document d'offre doit-il être modifié?*

Du moment où il est mis en ligne jusqu'à la clôture du placement ou son retrait, l'émetteur doit modifier son document d'offre si l'information qu'il contient devient inexacte et présente une information fautive ou trompeuse. Cela pourrait notamment se produire s'il souhaite modifier le prix des titres ou les montants minimum ou maximum à recueillir. L'émetteur doit transmettre la version modifiée au portail de financement pour qu'il l'affiche sur son site Web. Le portail de financement doit aviser rapidement les souscripteurs de la modification.

#### *Un portail de financement peut-il se servir de sa plateforme de placement par financement participatif des entreprises en démarrage pour lui-même ou permettre à des parties liées de s'en servir?*

Un portail de financement ne peut agir dans le cadre d'un placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage si un de ses principaux intéressés est aussi un principal intéressé du groupe de l'émetteur. Le groupe de l'émetteur comprend l'émetteur, tout membre du même groupe que lui et tout autre émetteur qui exploite une entreprise avec l'émetteur ou avec un membre du même groupe que lui ou dont l'entreprise a été fondée ou établie par la personne (physique ou morale) qui a fondé ou établi l'émetteur.

#### *Quels sont les droits des souscripteurs avant la clôture du placement par financement participatif des entreprises en démarrage?*

Les souscripteurs ont le droit de résoudre (c'est-à-dire annuler) leur investissement jusqu'à minuit, 2 jours ouvrables après les faits suivants :

- la souscription du souscripteur;
- la transmission, par le portail de financement, d'un avis de modification du document d'offre au souscripteur.

**Voici un exemple :** un portail de financement affiche un document d'offre le 1<sup>er</sup> juillet 2021 et un souscripteur effectue une souscription le 5 juillet 2021; le portail de financement avise ensuite le souscripteur que des modifications sont apportées au document d'offre le 14 juillet 2021 et le 28 juillet 2021. Le souscripteur a alors le droit de résoudre son investissement dans les délais suivants :

- jusqu'à minuit le 7 juillet 2021 (soit 2 jours ouvrables après la souscription);
- entre le 14 juillet 2021 et minuit le 16 juillet 2021 (soit 2 jours ouvrables après la première modification);
- entre le 28 juillet 2021 et minuit le 30 juillet 2021 (soit 2 jours ouvrables après la deuxième modification).

Le portail de financement doit donner aux souscripteurs la possibilité d'exercer ce droit. Le souscripteur exerce son droit en avisant le portail de financement. Le portail de financement doit rembourser le souscripteur qui l'exerce, sans aucune déduction, dans un délai de 5 jours ouvrables après avoir reçu l'avis.

#### *L'émetteur doit-il fournir des états financiers?*

Sous le régime de la dispense de prospectus pour les entreprises en démarrage, les émetteurs ne sont pas tenus de fournir aux souscripteurs des états financiers avec le document d'offre.

L'émetteur qui souhaite mettre ses états financiers à la disposition des souscripteurs peut afficher un hyperlien vers ceux-ci sur le portail de financement. Toutefois, l'hyperlien ne devrait figurer dans le document d'offre que si l'émetteur souhaite que les états financiers en fassent partie. Se reporter au *Guide de financement participatif des entreprises en démarrage pour les entreprises* pour de plus amples renseignements sur les obligations d'information possibles concernant l'intégration des états financiers dans le document d'offre de l'émetteur. Il faut retenir que si l'émetteur met ses états financiers à la disposition des souscripteurs, il doit les établir conformément aux PCGR canadiens.

## **Renseignements**

Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec l'une des autorités suivantes :

|                      |   |
|----------------------|---|
| Colombie-Britannique | British Columbia Securities Commission                                    |
|                      | Téléphone : 604 899-6854 ou 1 800 373-6393                                |
|                      | Courriel : <a href="mailto:inquiries@bcsc.bc.ca">inquiries@bcsc.bc.ca</a> |
|                      | Site Web : <a href="http://www.bcsc.bc.ca">www.bcsc.bc.ca</a>             |

|                   |  |
|-------------------|--|
| Alberta           | <p>Alberta Securities Commission<br/> Téléphone : 403 355-4151<br/> Courriel : <a href="mailto:inquiries@asc.ca">inquiries@asc.ca</a><br/> Site Web : <a href="http://www.albertasecurities.com">www.albertasecurities.com</a></p>   |
| Saskatchewan      | <p>Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan<br/> Securities Division<br/> Téléphone : 306 787-5645<br/> Courriel : <a href="mailto:exemptions@gov.sk.ca">exemptions@gov.sk.ca</a><br/> Site Web : <a href="http://www.fcaa.gov.sk.ca">www.fcaa.gov.sk.ca</a></p>   |
| Manitoba          | <p>Commission des valeurs mobilières du Manitoba<br/> Sans frais au Manitoba : 1 800 655-2548<br/> Courriel : <a href="mailto:exemptions.msc@gov.mb.ca">exemptions.msc@gov.mb.ca</a><br/> Site Web : <a href="http://www.mbsecurities.ca/">http://www.mbsecurities.ca/</a></p>   |
| Ontario           | <p>Commission des valeurs mobilières de l'Ontario<br/> Sans frais : 1 877 785-1555<br/> Courriel : <a href="mailto:inquiries@osc.gov.on.ca">inquiries@osc.gov.on.ca</a><br/> Site Web : <a href="http://www.osc.ca">www.osc.ca</a></p>   |
| Québec            | <p>Autorité des marchés financiers<br/> Direction du financement des sociétés<br/> Sans frais au Québec : 1 877 525-0337<br/> Courriel : <a href="mailto:financement-participatif@lautorite.qc.ca">financement-participatif@lautorite.qc.ca</a><br/> Site Web : <a href="http://www.lautorite.qc.ca">www.lautorite.qc.ca</a></p> |
| Nouveau-Brunswick | <p>Commission des services financiers et des services aux<br/> consommateurs<br/> Sans frais : 1 866 933-2222<br/> Courriel : <a href="mailto:emf-md@fcnb.ca">emf-md@fcnb.ca</a><br/> Site Web : <a href="http://www.fcnb.ca">www.fcnb.ca</a></p>  |
| Nouvelle-Écosse   | <p>Nova Scotia Securities Commission<br/> Sans frais en Nouvelle-Écosse : 1 855 424-2499<br/> Courriel : <a href="mailto:nssc.crowdfunding@novascotia.ca">nssc.crowdfunding@novascotia.ca</a><br/> Site Web : <a href="http://nssc.novascotia.ca">nssc.novascotia.ca</a></p>   |

*Les renseignements figurant dans le présent guide ne sont présentés qu'à titre informatif et ne constituent pas des conseils juridiques.*

*En cas de disparité entre les renseignements figurant dans le présent guide et les dispositions du Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage, le règlement et ses annexes prévalent.*

## Annexe A

**Liste de vérification pour les portails de financement dispensés****Documents à transmettre aux autorités avant que le portail de financement puisse se prévaloir de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage :**

- Le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A3, *Renseignements sur le portail de financement* (le « formulaire de renseignements sur le portail de financement ») dûment rempli, accompagné des documents suivants, signés et datés par la personne autorisée qui atteste le contenu de ce formulaire :
  - Les documents constitutifs du portail de financement (rubrique 8 du formulaire de renseignements sur le portail de financement)
  - Un organigramme du portail de financement illustrant sa structure et sa propriété (rubrique 9 du formulaire de renseignements sur le portail de financement)
  - Des détails et les documents pertinents sur le processus et la procédure de gestion des fonds recueillis dans le cadre d'un placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage (rubrique 15 du formulaire de renseignements sur le portail de financement)
  - Si la réponse à l'une ou l'autre des questions 11 à 14 du formulaire de renseignements sur le portail de financement est « Oui », en fournir les détails
- Le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A4, *Renseignements personnels relatifs au portail* (le « formulaire de renseignements personnels ») dûment rempli pour chaque principal intéressé du portail de financement.
  - Si la réponse à l'une ou l'autre des questions 11 à 18 d'un formulaire de renseignements personnels est « Oui », en joindre les détails au formulaire; sauf dans le cas de celles portant sur la question 11, les pièces jointes doivent être signées et datées par la personne autorisée qui atteste le contenu de ce formulaire.

**Date à laquelle le portail de financement a transmis aux autorités le formulaire de renseignements sur le portail de financement et les formulaires de renseignements personnels, accompagnés des pièces jointes requises : \_\_\_\_\_**

**Date à laquelle le portail de financement peut commencer ses activités s'il n'a pas été avisé par les autorités qu'il ne peut se prévaloir de la dispense d'inscription relative aux entreprises en démarrage (30 jours après la date à laquelle le portail de financement leur a transmis le formulaire de renseignements sur le portail de financement et les formulaires de renseignements personnels, accompagnés des pièces jointes requises) : \_\_\_\_\_**

**Documents à transmettre aux autorités après le début des activités d'un portail de financement dispensé :**

- Deux formulaires prévus à l'Annexe 45-110A5, *Attestation semestrielle relative aux ressources financières* (l'« attestation relative aux ressources financières ») dûment remplis chaque année civile, soit un dans les 10 jours suivant le 30 juin et l'autre dans les 10 jours suivant le 31 décembre.

Note : Se reporter aux rubriques « Attestation relative aux ressources financières » et « Ressources financières suffisantes » du présent guide, à compter de la page 9, pour obtenir des indications sur cette obligation.

- Un formulaire de renseignements sur le portail de financement ou des formulaires de renseignements personnels mis à jour si un changement a été apporté à l'information présentée antérieurement dans ces formulaires, dans les 30 jours suivant le changement.

## 6.2 RÉGLEMENTATION ET INSTRUCTIONS GÉNÉRALES

### 6.2.1 Consultation

Aucune information.

### 6.2.2 Publication

#### **Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage et ses concordants**

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie le texte révisé, en versions française et anglaise, des règlements suivants :

- *Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage;*
- *Règlement modifiant le Règlement 13-101 sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR);*
- *Règlement modifiant le Règlement 45-102 sur la revente de titres.*

Vous trouverez également à la section 6.1 du présent bulletin, l'Avis 45-329 du personnel des ACVM, *Indications sur le recours aux dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage*, y compris les annexes suivantes :

- *Annexe 1 – Guide de financement participatif des entreprises en démarrage pour les entreprises;*
- *Annexe 2 – Guide de financement participatif des entreprises en démarrage pour les portails de financement.*

Au Québec, les règlements seront pris en vertu de l'article 331.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* et seront approuvés, avec ou sans modification, par le ministre des Finances. Les règlements entreront en vigueur à la date de leur publication à la *Gazette officielle du Québec* ou à une date ultérieure qu'ils indiquent.

#### **Renseignements additionnels**

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

Patrick Théorêt  
Directeur du financement des sociétés  
Autorité des marchés financiers  
514 395-0337, poste 4381  
Sans frais : 1 877 525-0337  
[patrick.theoret@lautorite.qc.ca](mailto:patrick.theoret@lautorite.qc.ca)

**Le 23 juin 2021**

## Avis de publication des ACVM

### *Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage*

Le 23 juin 2021

#### Introduction

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les **ACVM** ou **nous**) publient les documents suivants en leur forme définitive :

- *Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage* (le **Règlement 45-110**), y compris les annexes suivantes :
  - Annexe 45-110A1, *Document d'offre*;
  - Annexe 45-110A2, *Reconnaissance de risque*;
  - Annexe 45-110A3, *Renseignements sur le portail de financement*;
  - Annexe 45-110A4, *Renseignements personnels relatifs au portail*;
  - Annexe 45-110A5, *Attestation semestrielle relative aux ressources financières*.
- Avis 45-329 du personnel des ACVM, *Indications sur le recours aux dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage*, y compris les annexes suivantes :
  - Annexe 1 – *Guide de financement participatif des entreprises en démarrage pour les entreprises* (le **guide pour les entreprises**);
  - Annexe 2 – *Guide de financement participatif des entreprises en démarrage pour les portails de financement* (le **guide pour les portails de financement**).

Dans le présent avis, le guide pour les entreprises et le guide pour les portails de financement sont collectivement appelés les **guides**, et le Règlement 45-110 et les guides sont collectivement appelés la **réglementation sur le financement participatif des entreprises en démarrage**.

Nous apportons également des modifications corrélatives aux textes suivants :

- *Règlement 13-101 sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR)* (le **Règlement 13-101**);
- *Règlement 45-102 sur la revente de titres* (le **Règlement 45-102**).

Sous réserve de l'approbation des ministres compétents, la réglementation sur le financement participatif des entreprises en démarrage, le *Règlement modifiant le Règlement 13-101 sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR)* et le *Règlement modifiant le Règlement 45-102 sur la revente de titres* entrent en vigueur le 21 septembre 2021. Ces textes



sont publiés avec le présent avis. S'il y a lieu, des renseignements sur le processus d'approbation de chaque territoire sont fournis en annexe.

## Objet

La réglementation sur le financement participatif des entreprises en démarrage introduit un régime national harmonisé facilitant le financement participatif en capital pour les entreprises et les émetteurs en démarrage. Le Règlement 45-110 prévoit ce qui suit :

- une dispense de l'obligation de prospectus (**la dispense de prospectus pour financement participatif des entreprises en démarrage**) qui permet à l'émetteur de placer des titres admissibles par l'intermédiaire d'un portail de financement en ligne;
- une dispense de l'obligation d'inscription à titre de courtier pour les portails de financement qui facilitent les placements en ligne par des émetteurs qui se prévalent de la dispense de prospectus pour financement participatif des entreprises en démarrage.

Nous publions les guides en vue d'aider les portails de financement et les émetteurs à comprendre les obligations instaurées par le Règlement 45-110.

## Contexte

Le 14 mai 2015, les autorités en valeurs mobilières de la Colombie-Britannique, de la Saskatchewan, du Manitoba, du Québec, du Nouveau-Brunswick et de la Nouvelle-Écosse ont mis en œuvre des dispenses de prospectus et d'inscription essentiellement harmonisées permettant aux entreprises et aux émetteurs en démarrage de réunir des capitaux dans ces territoires sous un régime adapté au financement participatif en capital. Le 2 octobre 2019 et le 30 juillet 2020, respectivement, les autorités en valeurs mobilières de l'Alberta et de l'Ontario ont également établi des dispenses de prospectus et d'inscription harmonisées pour l'essentiel. Les autorités en valeurs mobilières de la Colombie-Britannique, de l'Alberta, de la Saskatchewan, du Manitoba, de l'Ontario, du Québec, du Nouveau-Brunswick et de la Nouvelle-Écosse (collectivement, les **autorités ayant rendu une décision générale**) ont octroyé ces dispenses par voie de décisions générales locales, modifiées de temps à autre (les **décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage**).

Depuis l'introduction, en 2015, d'un cadre réglementaire harmonisé à l'échelle pancanadienne et adapté au financement participatif en capital, certains participants au marché ont signifié au personnel des ACVM que ce cadre favoriserait le recours à ce type de financement comme moyen de collecte de capitaux chez les entreprises et émetteurs en démarrage. Par conséquent, les ACVM ont proposé le Règlement 45-110, qui prévoit des dispenses de prospectus et d'inscription similaires à celles des décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage. Elles ont également proposé des modifications ciblées afin d'améliorer l'efficacité du financement participatif en tant qu'outil de collecte de capitaux pour les entreprises et les émetteurs en démarrage, tout en continuant de protéger adéquatement les investisseurs. Dans les territoires des autorités ayant rendu une décision générale, il est proposé que le

Règlement 45-110 remplace les décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage.

### **Résumé des commentaires écrits reçus par les ACVM**

Le 27 février 2020, les ACVM ont publié le projet de règlement aux fins de consultation en vue d'harmoniser le cadre réglementaire du financement participatif en capital chez les entreprises et émetteurs en démarrage. La consultation a pris fin le 13 juillet 2020. Nous avons reçu 10 mémoires.

Nous les avons examinés et remercions les intervenants de leur participation. Leurs noms et un résumé de leurs commentaires, accompagné de nos réponses, figurent à l'Annexe B du présent avis.

### **Résumé des changements apportés au projet de règlement**

Nous avons révisé la réglementation sur le financement participatif des entreprises en démarrage afin d'y prévoir ce qui suit :

- le rehaussement du plafond d'investissement individuel de 5 000 \$ à 10 000 \$ pour chaque souscripteur ayant obtenu d'un courtier inscrit le conseil que l'investissement lui convenait;
- l'augmentation de la limite de produit total que le groupe de l'émetteur peut réunir au cours d'une période de 12 mois pour la faire passer de 1 000 000 \$ à 1 500 000 \$;
- l'inclusion des parts de capital d'une association (communément appelée une coopérative) dans la définition de « titre admissible »;
- la modification de l'attestation annuelle relative aux ressources financières (désignée auparavant l'attestation relative au fonds de roulement) pour la faire passer à une attestation semestrielle dont la durée de validité est réduite de 12 à 6 mois;
- l'intégration d'une condition à la dispense de prospectus selon laquelle l'émetteur doit exercer d'autres activités que le repérage et l'évaluation d'actifs ou d'entreprises en vue d'investir dans une entreprise, de fusionner avec elle ou de l'acquérir, ou encore de souscrire ou d'acquérir des titres d'un ou de plusieurs autres émetteurs.

Puisque nous estimons qu'il ne s'agit pas de changements importants, nous ne publions pas le Règlement 45-110 pour une nouvelle période de consultation. Un tableau comparant les principales différences, de manière cumulative, entre le Règlement 45-110 et les décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage est présenté à l'Annexe A.

## Points d'intérêt local

Puisque le Règlement 45-110 remplacera les décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage, les autorités ayant rendu une décision générale s'attendent à ce que leurs décisions respectives cessent de produire leurs effets dans les 90 jours suivant la date d'entrée en vigueur de la réglementation sur le financement participatif des entreprises en démarrage.

Une annexe au présent avis est publiée dans tout territoire intéressé où sont proposées des modifications à la législation en valeurs mobilières locale, notamment à des avis ou à d'autres documents de politique locaux. Elle peut également contenir toute autre information qui ne se rapporte qu'au territoire intéressé.

## Liste des annexes

Le présent avis comprend les annexes suivantes :

Annexe A – Principales différences entre les dispenses d'inscription et de prospectus prévues par le *Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage* et les décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage;

Annexe B – Liste des intervenants, résumé des commentaires et réponses.

## Questions

Veillez adresser vos questions à l'une des personnes suivantes :

Patrick Théorêt  
Directeur du financement des sociétés  
Autorité des marchés financiers  
514 395-0337, poste 4381  
Sans frais : 1 877 525-0337  
[patrick.theoret@lautorite.qc.ca](mailto:patrick.theoret@lautorite.qc.ca)

Elliott Mak  
Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6501  
[emak@bcsc.bc.ca](mailto:emak@bcsc.bc.ca)

James Leong  
Senior Legal Counsel, Capital Markets  
Regulation  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6681  
[jleong@bcsc.bc.ca](mailto:jleong@bcsc.bc.ca)

Charmaine Coutinho  
 Legal Counsel, Market Regulation  
 Alberta Securities Commission  
 403 592-4898  
[charmaine.coutinho@asc.ca](mailto:charmaine.coutinho@asc.ca)

Denise Weeres  
 Director, New Economy  
 Alberta Securities Commission  
 403 297-2930  
[denise.weeres@asc.ca](mailto:denise.weeres@asc.ca)

Gillian Findlay  
 Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
 Alberta Securities Commission  
 403 297-3302  
[gillian.findlay@asc.ca](mailto:gillian.findlay@asc.ca)

Mikale White  
 Legal Counsel  
 Financial and Consumer Affairs Authority  
 of Saskatchewan  
 306 798-3381  
[mikale.white@gov.sk.ca](mailto:mikale.white@gov.sk.ca)

Chris Besko  
 Director, General Counsel  
 Commission des valeurs mobilières du  
 Manitoba  
 204 945-2561  
[Chris.Besko@gov.mb.ca](mailto:Chris.Besko@gov.mb.ca)

Sarah Hill  
 Legal Counsel  
 Commission des valeurs mobilières du  
 Manitoba  
 204 945-0605  
[Sarah.Hill@gov.mb.ca](mailto:Sarah.Hill@gov.mb.ca)

Jo-Anne Matear  
 Manager, Corporate Finance  
 Commission des valeurs mobilières de  
 l'Ontario  
 416 593-2323  
 Sans frais : 1 877 785-1555  
[jmatear@osc.gov.on.ca](mailto:jmatear@osc.gov.on.ca)

Erin O'Donovan  
 Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
 Commission des valeurs mobilières de  
 l'Ontario  
 416 204-8973  
 Sans frais : 1 877 785-1555  
[eodonovan@osc.gov.on.ca](mailto:eodonovan@osc.gov.on.ca)

Faustina Otchere  
 Legal Counsel, Compliance and  
 Registrant Regulation  
 Commission des valeurs mobilières de  
 l'Ontario  
 416 596-4255  
 Sans frais : 1 877 785-1555  
[fotchere@osc.gov.on.ca](mailto:fotchere@osc.gov.on.ca)

Adrian Molder  
 Legal Counsel, Corporate Finance  
 Commission des valeurs mobilières de  
 l'Ontario  
 416 593-2389  
 Sans frais : 1 877 785-1555  
[amolder@osc.gov.on.ca](mailto:amolder@osc.gov.on.ca)

Jason Alcorn  
Conseiller juridique principal et conseiller  
spécial du directeur général  
Commission des services financiers et des  
services aux consommateurs (Nouveau-  
Brunswick)  
506 643-7857  
Sans frais : 1 866 933-2222  
[jason.alcorn@fcnb.ca](mailto:jason.alcorn@fcnb.ca)

Abel Lazarus  
Director, Corporate Finance  
Nova Scotia Securities Commission  
902 424-6859  
[abel.lazarus@novascotia.ca](mailto:abel.lazarus@novascotia.ca)

Peter Lamey  
Legal Analyst, Corporate Finance  
Nova Scotia Securities Commission  
902 424-7630  
[peter.lamey@novascotia.ca](mailto:peter.lamey@novascotia.ca)

## ANNEXE A

**Principales différences entre les dispenses d'inscription et de prospectus prévues par le Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage et les décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage**

| <b>Thème principal</b>  | <b>Décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage</b>   | <b>Règlement</b>   |
|---|---|--|
| <b>Produit total maximal que peut réunir le groupe de l'émetteur sous le régime de la dispense de prospectus</b>        | 250 000 \$ par placement, jusqu'à un maximum de deux placements par année civile.   | 1 500 000 \$ au cours de la période de 12 mois précédant la clôture du placement.  |
| <b>Somme maximale pouvant être investie, par personne et par placement, sous le régime de la dispense de prospectus</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 500 \$;</li> <li>• en Colombie-Britannique, en Alberta, en Saskatchewan et en Ontario, 5 000 \$ si un courtier inscrit a prodigué au souscripteur le conseil que le placement lui convient.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 500 \$;</li> <li>• 10 000 \$ si un courtier inscrit a prodigué au souscripteur le conseil que le placement lui convient.</li> </ul>   |
| <b>Titres admissibles pouvant être placés sous le régime de la dispense de prospectus</b>                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>• actions ordinaires;</li> <li>• actions privilégiées non convertibles;</li> <li>• titres convertibles en actions ordinaires ou en actions privilégiées non convertibles;</li> <li>• titres de créance non convertibles liés à un taux d'intérêt fixe ou variable;</li> <li>• parts de société en commandite.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• actions ordinaires;</li> <li>• actions privilégiées non convertibles;</li> <li>• titres convertibles en actions ordinaires ou en actions privilégiées non convertibles;</li> <li>• titres de créance non convertibles liés à un taux d'intérêt fixe ou variable;</li> <li>• parts de société en commandite;</li> <li>• parts du capital d'une association.</li> </ul> |

| Thème principal   | Décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage   | Règlement  |
|---|--|--|
| <p><b>Confirmation de l'agent responsable, sauf au Québec, ou de l'autorité en valeurs mobilières avant qu'un portail de financement ne commence à faciliter un placement</b></p> | <p>Le portail de financement ne peut faciliter des placements que si l'agent responsable, sauf au Québec, ou l'autorité en valeurs mobilières confirme par écrit avoir reçu ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• un formulaire de renseignements sur le portail de financement, dûment rempli;</li> <li>• un formulaire de renseignements personnels relatifs au portail de financement pour chaque principal intéressé (« commettant ») du portail de financement, dûment rempli;</li> <li>• tout autre document ou renseignement exigé par l'agent responsable ou l'autorité en valeurs mobilières.</li> </ul> | <p>Le portail de financement doit transmettre les formulaires requis au moins 30 jours avant de commencer à faciliter des placements. La confirmation écrite de l'agent responsable, sauf au Québec, ou de l'autorité en valeurs mobilières n'est pas obligatoire. Le portail de financement ne peut cependant pas se prévaloir de la dispense d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage si, dans les 30 jours suivant la réception du formulaire de renseignements sur le portail de financement, l'agent responsable ou l'autorité en valeurs mobilières l'avise ou avise l'un de ses principaux intéressés que les politiques et procédures de gestion des fonds des souscripteurs ne remplissent pas les conditions prévues par le règlement.</p> |
| <p><b>Exclusion des délinquants</b></p>   | <p>Sans objet.</p>   | <p>Un portail de financement ne peut se prévaloir de la dispense d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage si lui ou l'un de ses principaux intéressés fait ou a fait l'objet de certaines procédures, au cours des 10 dernières années, dans le cadre d'une poursuite fondée, en totalité ou en partie, sur une affaire de fraude, de vol ou d'abus de confiance ou sur des allégations de conduite similaire, notamment.</p>  |

| Thème principal  | Décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage   | Règlement  |
|--|--|--|
| <b>Attestation de ressources financières du portail de financement</b>               | Sans objet   | Chaque semestre, le portail de financement doit attester disposer ou s'attendre à disposer de ressources financières suffisantes pour poursuivre ses activités pendant au moins les 6 prochains mois en transmettant un formulaire de renseignements sur le portail de financement dûment rempli ou le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A5, <i>Attestation semestrielle relative aux ressources financières</i> .   |
| <b>Responsabilité pour information fautive ou trompeuse dans le document d'offre</b> | La législation en valeurs mobilières ne prévoit pas cette responsabilité. Les décisions générales n'obligent pas l'émetteur à accorder des droits contractuels aux souscripteurs. Ces derniers peuvent disposer de droits en vertu de la common law ou du droit civil. | L'émetteur est tenu à la même responsabilité légale que celle prévue par la dispense pour placement au moyen d'une notice d'offre conformément à l'article 2.9 du Règlement 45-106.  |
| <b>Investissement dans une entreprise non précisée</b>                               | Aucune restriction.  | La dispense de prospectus pour financement participatif des entreprises en démarrage n'est pas ouverte aux émetteurs qui répondent aux critères suivants : <ul style="list-style-type: none"> <li>• ils n'exercent aucune autre activité que le repérage et l'évaluation d'actifs ou d'entreprises en vue d'investir dans une entreprise, de fusionner avec elle ou de l'acquérir, ou encore de souscrire ou d'acquérir des titres d'un ou de plusieurs autres émetteurs;</li> <li>• ils comptent utiliser le produit du placement pour investir dans une entreprise non précisée, fusionner avec elle ou l'acquérir.</li> </ul> |



| Thème principal   | Décisions relatives au financement participatif des entreprises en démarrage  | Règlement  |
|---|---|--|
| <b>Forme de la déclaration de placement avec dispense</b> | Sauf en Alberta, en Colombie-Britannique et en Ontario, les émetteurs doivent remplir le Formulaire 5 – <i>Financement participatif des entreprises en démarrage – Déclaration de placement avec dispense</i> . Dans ces provinces, les émetteurs doivent remplir le formulaire prévu à l'Annexe 45-106A1, <i>Déclaration de placement avec dispense</i> .                            | Les émetteurs doivent remplir le formulaire prévu à l'Annexe 45-106A1, <i>Déclaration de placement avec dispense</i> . |
| <b>Date d'expiration</b>                                  | Sauf en Alberta et en Ontario, les décisions devaient venir à échéance le 13 mai 2020, mais ont été prolongées jusqu'à l'expiration d'un délai de 90 jours suivant l'entrée en vigueur du règlement. Il est prévu que toutes les décisions, y compris celles de l'Alberta et de l'Ontario, cessent de produire ses effets dans les 90 jours suivant l'entrée en vigueur du règlement. | Le règlement n'a pas de date d'expiration.   |

## ANNEXE B

**Projet de Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage**

**Liste des intervenants, résumé des commentaires et réponses**

| N°  | Intervenant   | Date                      |
|-----|---|---------------------------|
| 1.  | James S. Hershaw  | 20 mai 2020               |
| 2.  | National Crowdfunding & Fintech Association                           | 27 mai 2020               |
| 3.  | David Patterson et David Brook (Vested Technology Corp.)              | 27 mai 2020               |
| 4.  | BC Co-operative Association   | 1 <sup>er</sup> juin 2020 |
| 5.  | Silver Maple Ventures Inc.  | 11 juin 2020              |
| 6.  | Eden Yesh (Community Impact Investment Coalition of British Columbia) | 17 juin 2020              |
| 7.  | Canadian Advocacy Council de CFA Societies Canada                     | 23 juin 2020              |
| 8.  | Private Capital Markets Association of Canada                         | 13 juillet 2020           |
| 9.  | André Beaudry (Coopératives et mutuelles du Canada)                   | 13 juillet 2020           |
| 10. | Alexander Morsink (Equivesto Canada Inc.)                             | 13 juillet 2020           |

| N° | Objet         | Résumé des commentaires  | Réponse   |
|----|---------------|--|---|
| 1  | Appui général | <p>Tous les intervenants expriment leur appui à l'harmonisation et à l'aide aux petites entreprises que prévoit le <i>Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage</i> (le <b>Règlement 45-110</b>).</p> <p>Sept intervenants indiquent que le projet de règlement devrait ouvrir davantage l'accès aux capitaux, surtout par le rehaussement des limites imposées aux investisseurs ou aux investissements au-delà des paramètres de la consultation.</p> | <p>Nous remercions les intervenants pour leurs commentaires.</p> <p>Nous prenons acte de l'avis exprimé dans les mémoires voulant que le Règlement 45-110 constituerait toujours une option non viable pour la plupart des petits émetteurs. Nous croyons que le règlement harmonisé comblera une lacune du régime de collecte de capitaux de manière à aider les petits émetteurs à recueillir des capitaux.</p> |

-2-

| N° | Objet  | Résumé des commentaires   | Réponse   |
|----|--|---|---|
|    |  | Un intervenant estime que les hausses prévues par le Règlement 45-110, dans sa version actuelle, demeurent encore insuffisantes pour offrir une option viable à la plupart des petits émetteurs.  |   |
| 2  | Abrogation du Règlement 45-108   | Six intervenants appuient l'abrogation du <i>Règlement 45-108 sur le financement participatif</i> (le <b>Règlement 45-108</b> ). De l'avis général, il ne serait pas nécessaire de conserver le Règlement 45-108 à l'entrée en vigueur du Règlement 45-110, et le Règlement 45-108 n'a pas gagné en intérêt.  | Nous remercions les intervenants pour leurs commentaires.<br><br>Les autorités ayant adopté le Règlement 45-108 surveilleront le volume des activités effectuées sous le régime du Règlement 45-108 de même que du Règlement 45-110 afin de déterminer s'il y a lieu de mettre fin au Règlement 45-108. Au besoin, elles solliciteront d'autres commentaires sur cette question.  |
| 3  | Plafond imposé aux investisseurs – rehaussement du plafond de 2 500 \$ | Huit intervenants indiquent que le plafond de 2 500 \$ imposé aux investisseurs devrait être rehaussé.<br><br>De ceux-ci, six indiquent que parmi les montants soumis à la consultation, celui de 5 000 \$ était approprié.<br><br>Des six intervenants, deux indiquent qu'ils auraient souhaité que le plafond soit rehaussé à plus de 5 000 \$.<br><br>De plus, deux intervenants proposent d'envisager l'importation du concept d'« investisseur admissible » (au sens des dispositions relatives à la dispense de prospectus pour placement au moyen d'une notice d'offre dans plusieurs provinces) avec des plafonds relevés pour les investisseurs admissibles. | Nous remercions les intervenants pour leurs commentaires.<br><br>Nous reconnaissons que plusieurs intervenants souhaitent un rehaussement de ce plafond, mais nous n'avons pas reçu de commentaires sur des mesures de protection des investisseurs à l'appui d'un tel rehaussement. Bien que des intervenants aient indiqué que certaines lois (notamment sur les coopératives) procurent une protection additionnelle aux investisseurs, celle-ci ne s'appliquerait qu'à une minorité de placements sur l'ensemble de ceux qui, selon nous, seront effectués sous le régime de la dispense de prospectus. Nous avons donc décidé d'appliquer le plafond imposé aux investisseurs qui a été publié initialement. |

-3-

| N° | Objet  | Résumé des commentaires   | Réponse   |
|----|--|---|---|
|    |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Trois intervenants font également valoir, en tant qu'exploitants de coopératives, que la législation sur les coopératives, combinée aux obligations actuelles, suffit à protéger les investisseurs.</li> </ul> <p>Deux intervenants estiment que le plafond relevé soumis à la consultation ne fait pas du financement participatif des entreprises en démarrage une option viable.</p>  |   |
| 4  | Plafond imposé aux investisseurs à qui le placement convient – rehaussement du plafond de 5 000 \$ | <p>Neuf intervenants indiquent que le plafond de 5 000 \$ imposé aux investisseurs devrait être augmenté, plus précisément :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dans la fourchette proposée à la consultation (5 000 \$ à 10 000 \$), sept favorisent le montant de 10 000 \$;</li> <li>• deux intervenants souhaiteraient des montants supérieurs à 10 000 \$.</li> </ul> <p>De plus, deux intervenants proposent d'importer le concept d'« investisseur admissible » (au sens des dispositions relatives à la dispense de prospectus pour placement au moyen d'une notice d'offre dans plusieurs provinces) avec des plafonds relevés précis. Un intervenant propose également que le plafond soit fixé à 10 000 \$ si un conseil sur la convenance du placement a été obtenu, qu'il soit favorable ou non.</p> <p>Deux intervenants estiment que le plafond relevé soumis à la consultation ne fait pas du</p> | <p>Nous remercions les intervenants pour leurs commentaires.</p> <p>Nous sommes d'accord avec les commentaires indiquant que les investisseurs ayant reçu d'un courtier inscrit des conseils sur la convenance du placement jouissent d'une protection accrue. Nous estimons qu'il convient d'équilibrer cette protection accrue des investisseurs avec un rehaussement à 10 000 \$ du plafond qui leur est imposé.</p> |

-4-

| N° | Objet   | Résumé des commentaires   | Réponse  |
|----|---|---|--|
|    |   | financement participatif des entreprises en démarrage une option viable.  |  |
| 5  | Limite de placement – augmentation de la limite de 1 000 000 \$ pour une période de 12 mois | <p>Tous les intervenants indiquent que la limite de placement devrait être augmentée.</p> <p>Quatre intervenants sont favorables à l'abolition pure et simple de la limite, trois d'entre eux alléguant que rien ne la justifie pour l'émetteur, puisqu'elle ne réglerait aucun des enjeux de protection des investisseurs relevés.</p> <p>Les six autres intervenants sont favorables à une augmentation à 1 500 000 \$ selon les paramètres de la consultation, mais tous privilégient une hausse au-delà de ce montant. Plus particulièrement :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• deux intervenants proposent que la limite imposée à l'émetteur soit augmentée à 2 000 000 \$ ou à 3 000 000 \$ lorsque le placement est effectué par l'entremise d'une personne inscrite, compte tenu des protections que confèrent aux investisseurs les obligations des personnes inscrites;</li> <li>• trois intervenants sont favorables à une hausse jusqu'à 5 000 000 \$ au moins, faisant remarquer que, dans d'autres pays disposant d'un régime de financement participatif, les limites imposées aux émetteurs sont souvent bien plus élevées (allant de 5 M\$ US aux États-Unis à</li> </ul> | <p>Nous remercions les intervenants pour leurs commentaires.</p> <p>Nous sommes d'accord avec les commentaires indiquant que l'augmentation de la limite de placement n'atténuera pas la protection des investisseurs dans le contexte d'une campagne de financement participatif d'une entreprise en démarrage. Nous avons porté la limite du placement à 1 500 000 \$, soit le montant le plus élevé faisant l'objet de la consultation.</p> <p>Nous prenons acte que plusieurs intervenants souhaitent une hausse au-delà de ce montant et que certains proposent que celle-ci s'accompagne d'une obligation d'information supplémentaire. Nous estimons plus approprié que les émetteurs se prévalent de la dispense pour placement au moyen d'une notice d'offre afin de recueillir des sommes plus importantes par financement participatif, laquelle comprend la communication d'information additionnelle visant à protéger les investisseurs.</p> |

-5-

| N° | Objet   | Résumé des commentaires   | Réponse   |
|----|---|---|---|
|    |   | <p>8 M d'euros au Royaume-Uni).</p> <p>Deux intervenants font valoir qu'une augmentation de la limite pourrait s'accompagner d'une obligation d'information supplémentaire pour l'émetteur, comme des états financiers ou une déclaration ultérieure sur l'emploi du produit.</p>   |   |
| 6  | Retrait des sanctions civiles pour information fausse ou trompeuse dans un document d'offre | <p>Huit intervenants expriment les avis suivants :</p> <p>Trois appuient le retrait de l'obligation puisqu'ils estiment que les protections ne sont pas utiles en réalité.</p> <p>Un demeure neutre, mais juge que l'obligation n'est pas nécessaire parce qu'il est peu probable que les investisseurs s'en prévalent, et qu'elle ne dissuaderait vraisemblablement pas les parties ayant l'intention de commettre une fraude.</p> <p>Deux appuient l'obligation dans la mesure où les limites imposées aux investisseurs et aux émetteurs sont rehaussées.</p> <p>Un autre l'appuie dès lors que l'émetteur parvient à recueillir au moins 1 500 000 \$.</p> <p>Un autre encore indique que les dirigeants et les administrateurs devraient être tenus responsables de toute information fausse ou trompeuse, fraude ou</p> | <p>Nous remercions les intervenants pour leurs commentaires.</p> <p>Nous prenons acte que plusieurs intervenants estiment peu probable que des investisseurs se prévalent d'un droit d'action prévu par le régime de sanctions civiles en raison d'une information fausse ou trompeuse contenue dans le document d'offre. Nous n'avons toutefois reçu aucun commentaire laissant savoir que l'imposition de dispositions en matière de sanctions civiles constituerait un réel fardeau pour les émetteurs. Par conséquent, nous avons décidé de maintenir ces dispositions puisqu'elles confèrent une protection supplémentaire aux investisseurs sans accroître indûment le fardeau réglementaire.</p> |

-6-

| N° | Objet  | Résumé des commentaires   | Réponse  |
|----|--|---|--|
|    |  | non-conformité aux lois et règlements du Canada.  |  |
| 7  | Élargissement de la définition de « titre admissible » | <p>Sept intervenants appuient l'élargissement de la définition, mais proposent d'autres inclusions, notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• les actions privilégiées convertibles;</li> <li>• les parts de fiducie;</li> <li>• les parts de placement ou les parts sociales dans une coopérative.</li> </ul> <p>Trois intervenants allèguent que les parts sociales et les parts de placement dans une coopérative devraient être incluses puisqu'il s'agit d'instruments relativement simples procurant une protection accrue (comme un droit de rachat) par rapport à d'autres titres simples.</p> | <p>Nous remercions les intervenants pour leurs commentaires.</p> <p>Nous avons décidé d'inclure dans la définition de « titre admissible » les parts de placement et les parts sociales de coopérative. Nous souhaitons que les caractéristiques d'un « titre admissible » soient simples et compréhensibles pour les investisseurs et estimons que ces types de parts de coopératives répondent à ce critère.</p>   |
| 8. | Interdiction des fonds sans objectifs de placement     | <p>Quatre intervenants souhaitent la levée de l'interdiction relative aux fonds sans objectifs de placement (restriction de l'utilisation de la dispense de prospectus en ce qui concerne les émetteurs ayant l'intention d'investir dans une entreprise non précisée, de fusionner avec elle ou de l'acquérir). Trois allèguent que cette interdiction nuira aux coopératives de placement sans raison et un autre avance que la meilleure façon de régler la question demeure encore le recours à un courtier inscrit, puisque celui-ci fournit des conseils sur la convenance.</p>                                 | <p>Nous remercions les intervenants pour leurs commentaires.</p> <p>Nous avons inclus l'interdiction relative aux fonds sans objectifs de placement dans le Règlement 45-110, car les mesures de protection des investisseurs intégrées dans le financement participatif des entreprises en démarrage ne visent pas à gérer le risque inhérent à ces types de placements. Nous estimons que les investisseurs qui souhaitent investir dans ces émetteurs obtiennent une meilleure protection des régimes en vigueur, comme le programme des sociétés de capital de démarrage de la Bourse de croissance TSX.</p> |

-7-

| N° | Objet                                      | Résumé des commentaires  | Réponse   |
|----|--|--|---|
|    |  | Un intervenant appuie l'interdiction parce que celle-ci semble être en accord avec l'esprit du Règlement.  | Dans cette optique, nous avons révisé l'interdiction pour y préciser également que ne sont pas admissibles au financement participatif des entreprises en démarrage les émetteurs qui n'ont pas d'autres activités que le repérage et l'évaluation d'actifs ou d'entreprises en vue d'investir dans une entreprise, de fusionner avec elle ou de l'acquérir, ou encore de souscrire ou d'acquérir des titres d'un ou de plusieurs autres émetteurs. |
| 9  | Attestation relative au fonds de roulement | Trois intervenants proposent de réexaminer l'attestation relative au fonds de roulement. Le fardeau semble trop lourd pour les portails dispensés, surtout à court terme étant donné la turbulence économique. Un intervenant propose de réduire la durée de validité de l'attestation à 6 mois. | <p>Nous remercions les intervenants pour leurs commentaires.</p> <p>Nous estimons que l'attestation relative au fonds de roulement (renommée depuis l'attestation relative aux ressources financières) peut imposer un fardeau important aux portails dispensés et avons décidé de réduire sa durée de validité à 6 mois, en faisant une attestation semestrielle.</p>  |



**RÈGLEMENT 45-110 SUR LES DISPENSES DE PROSPECTUS ET  
D'INSCRIPTION POUR FINANCEMENT PARTICIPATIF DES ENTREPRISES  
EN DÉMARRAGE**

Loi sur les valeurs mobilières  
(chapitre V-1.1, art. 331.1, par. 1°, 2°, 3°, 4.1°, 5°, 6.1.2°, 6.2°, 8°, 11°, 14°, 20° et 34°)

**CHAPITRE 1  
DÉFINITIONS ET INTERPRÉTATION**

**Définitions**

**1.** 1) Dans le présent règlement, on entend par :

« association » : l'une des entités suivantes :

*a)* une coopérative, au sens du paragraphe 1 de l'article 2 de la Loi canadienne sur les coopératives (L.C. 1998, ch. 1);

*b)* une personne visée à l'Annexe A;

« courtier en placement » : une personne inscrite dans la catégorie de courtier en placement;

« courtier sur le marché dispensé » : une personne inscrite dans la catégorie de courtier sur le marché dispensé;

« filiale » : un émetteur qui est contrôlé directement ou indirectement par un autre émetteur et toute filiale de cette filiale;

« fondateur » : une personne qui remplit les conditions suivantes :

*a)* dans le cas d'un émetteur ou d'un portail de financement, agissant seule ou en collaboration ou de concert avec une ou plusieurs autres personnes, elle prend l'initiative, directement ou indirectement, de fonder ou de constituer l'entreprise de l'émetteur ou du portail de financement, ou de la réorganiser de manière importante;

*b)* dans le cas d'un émetteur, au moment du placement ou de l'opération visée, elle participe activement à l'activité de celui-ci;

« groupe de l'émetteur » : à l'égard de l'émetteur, les entités suivantes :

*a)* l'émetteur;

*b)* tout membre du même groupe que l'émetteur;

*c)* tout autre émetteur qui remplit l'une des conditions suivantes :

*i)* il exploite une entreprise avec l'émetteur ou un membre du même groupe que celui-ci;

*ii)* son entreprise a été fondée ou constituée par une personne ayant fondé ou constitué l'émetteur;

« montant minimum à réunir » : à l'égard d'un placement par financement participatif, le montant minimum indiqué dans le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, de l'émetteur;

« placement par financement participatif » : tout placement visé à l'article 5;

« portail de financement » : toute personne qui facilite ou se propose de faciliter un placement par financement participatif effectué au moyen d'une plateforme Web ou d'une application;

« principal intéressé » : sauf en vertu du sous-paragraphe *b* du paragraphe 1 de l'article 5, un fondateur, un administrateur, un dirigeant ou une personne participant au contrôle d'un portail de financement ou d'un émetteur;

« titre admissible » : l'un des titres suivants :

- a)* une action ordinaire;
- b)* une action privilégiée non convertible;
- c)* un titre convertible en un titre visé au paragraphe *a* ou *b*;
- d)* un titre de créance non convertible lié à un taux d'intérêt fixe ou variable;
- e)* une part de société en commandite;
- f)* une part dans le capital d'une association.

2) Pour l'application du présent règlement, un émetteur est membre du même groupe qu'un autre émetteur dans les cas suivants :

- a)* l'un est la filiale de l'autre;
- b)* chacun est contrôlé par la même personne.

3) Pour l'application du présent règlement, une personne est considérée comme exerçant le contrôle d'une autre personne dans les cas suivants :

- a)* elle a la propriété véritable de titres de cette autre personne lui assurant un nombre de votes suffisant pour élire la majorité des administrateurs de celle-ci ou exerce directement ou indirectement une emprise sur de tels titres, à moins qu'elle ne les détienne qu'en garantie d'une obligation;
- b)* dans le cas d'une société de personnes autre qu'une société en commandite, elle détient plus de 50 % des parts sociales;
- c)* dans le cas d'une société en commandite, elle en est le commandité.

#### **Applications particulières – Alberta, Colombie-Britannique, Ontario, Québec et Saskatchewan**

2. 1) En Alberta, le document d'offre fourni en vertu de l'article 5 est désigné comme une notice d'offre en vertu de la législation en valeurs mobilières.

2) En Colombie-Britannique, le document d'offre fourni en vertu du sous-paragraphe *h* du paragraphe 1 de l'article 5 est un document d'information visé à l'article 132.1 du *Securities Act* (R.S.B.C. 1996, c. 418).

3) En Ontario, l'émetteur qui place des titres en vertu de l'article 5 est assimilé à un participant au marché en vertu de la Loi sur les valeurs mobilières (L.R.O. 1990, chap. S.5).

4) En Saskatchewan, le document d'offre fourni en vertu de l'article 5 constitue une notice d'offre en vertu de la législation en valeurs mobilières.

5) Au Québec, les conditions suivantes s'appliquent :

- a)* le document d'offre fourni en vertu de l'article 5 et le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A2 mis à la disposition des souscripteurs conformément au présent règlement sont rédigés en français seulement ou en français et en anglais;
- b)* le portail de financement qui s'est prévalu de la dispense prévue à l'article 3 est un participant au marché déterminé par règlement pour l'application de l'article 151.1.1 de la Loi sur les valeurs mobilières (chapitre V-1.1);

*c)* le document d'offre fourni en vertu de l'article 5 et les documents mis à la disposition des souscripteurs conformément au présent règlement sont autorisés par l'Autorité des marchés financiers au lieu du prospectus;

*d)* dans le présent règlement, l'expression « opération visée » désigne les activités suivantes :

*i)* les activités visées à la définition de l'expression « courtier » prévue à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (chapitre V-1.1), notamment les activités suivantes :

A) la vente ou la cession d'un titre à titre onéreux, que les modalités de paiement soient sur marge, en plusieurs versements ou de toute autre manière, à l'exclusion du transfert de titres ou du fait de donner des titres en garantie relativement à une dette ou à l'achat de titres, à l'exception de ce qui est prévu à la disposition *ii*;

B) la participation, à titre de négociateur, à toute opération sur des titres effectuée par l'intermédiaire d'une bourse ou d'un système de cotation et de déclaration d'opérations;

C) la réception par une personne inscrite d'un ordre d'achat ou de vente de titres;

*ii)* le transfert de titres d'un émetteur ou le fait de donner en garantie des titres d'un émetteur qui sont détenus par une personne participant au contrôle relativement à une dette.

## **CHAPITRE 2**

### **DISPENSE DE L'OBLIGATION D'INSCRIPTION À TITRE DE COURTIER**

#### **Dispense de l'obligation d'inscription à titre de courtier**

**3.** 1) Tout portail de financement réunissant les conditions suivantes est dispensé de l'obligation d'inscription à titre de courtier :

*a)* il n'est inscrit en vertu de la législation en valeurs mobilières dans aucun territoire du Canada;

*b)* il ne fournit aucun conseil aux souscripteurs ni ne fait de recommandation ou de déclaration sur la convenance des titres admissibles ou la qualité de l'investissement;

*c)* il ne reçoit aucuns frais ni aucune commission ou autre paiement analogue des souscripteurs;

*d)* il ne facilite ou ne propose de faciliter que des placements par financement participatif;

*e)* au moins 30 jours avant la première date à laquelle il facilite un placement par financement participatif, il a transmis à l'agent responsable, sauf au Québec, ou à l'autorité en valeurs mobilières les 2 documents suivants :

*i)* le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A3, dûment rempli, qui se rapporte à lui et qui est attesté par l'une de ses personnes physiques autorisées;

*ii)* le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A4, dûment rempli, pour chacun de ses principaux intéressés et qui renferme une attestation signée par ceux-ci;

*f)* son siège est situé au Canada;

*g)* il a mis en place des politiques et des procédures empêchant quiconque d'accéder à sa plateforme, à moins que la personne reconnaisse accéder à la plateforme d'un portail de financement qui présente les caractéristiques suivantes :

*i)* il n'est inscrit en vertu de la législation en valeurs mobilières dans aucun territoire du Canada;

*ii)* il n'est pas ni ne sera autorisé à donner des conseils sur les éléments suivants :

A) la convenance d'un titre aux fins d'un investissement par la personne;

B) la qualité d'un investissement;

*h)* les éléments suivants figurent sur sa plateforme :

*i)* une déclaration indiquant qu'il n'est inscrit en vertu de la législation en valeurs mobilières dans aucun territoire du Canada et qu'il se prévaut de la dispense de l'obligation d'inscription à titre de courtier prévue par le présent règlement;

*ii)* une déclaration indiquant qu'il détiendra les actifs de chaque souscripteur de la façon suivante :

A) séparément de ses propres actifs;

B) dans une fiducie au profit du souscripteur;

C) dans le cas des espèces, dans un compte en fiducie désigné auprès d'une institution financière canadienne;

*iii)* les politiques et les procédures qu'il suivra pour aviser chaque souscripteur advenant son insolvabilité ou l'abandon de ses activités ainsi que la façon dont il lui remboursera ses actifs;

*i)* il détient les actifs de chaque souscripteur de la façon suivante :

*i)* séparément de ses propres actifs;

*ii)* dans une fiducie au profit du souscripteur;

*iii)* dans le cas des espèces, dans un compte en fiducie désigné auprès d'une institution financière canadienne;

*j)* il a mis en place des politiques et des procédures de gestion des actifs, dans le cadre d'un placement par financement participatif, qui fournissent l'assurance raisonnable qu'il se conformera aux conditions prévues au sous-paragraphe *i*;

*k)* il ne procède à la clôture d'un placement par financement participatif que s'il reçoit du souscripteur, par l'intermédiaire de sa plateforme, le paiement pour le placement de chaque titre admissible;

*l)* il a mis en place des politiques et des procédures garantissant qu'après que l'émetteur lui a transmis son formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, et celui prévu à l'Annexe 45-110A2, ces documents sont mis à la disposition de chaque souscripteur par sa plateforme;

*m)* il a mis en place des politiques et des procédures prévoyant qu'un souscripteur ne peut participer à un placement par financement participatif que s'il remplit d'abord le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A2, et confirme avoir lu et comprendre le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, de l'émetteur;

*n)* il a mis en place des politiques et des procédures pour prendre rapidement les mesures suivantes lorsqu'un émetteur lui indique avoir apporté une modification à son formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli :

*i)* il affiche la modification sur sa plateforme;

*ii)* il informe chaque souscripteur de la modification et du droit du souscripteur de résoudre toute convention de souscription de titres en lui transmettant l'avis visé au sous-paragraphe *j* du paragraphe 1 de l'article 5;

*o)* il a mis en place des politiques et des procédures prévoyant le remboursement de la totalité des actifs à chaque souscripteur dans un délai de 5 jours ouvrables après avoir reçu de celui-ci un avis de résolution conformément au sous-paragraphe *j* du paragraphe 1 de l'article 5;

*p)* si l'émetteur n'a pas obtenu le montant minimum à réunir au plus tard le 90<sup>e</sup> jour après la première mise à la disposition d'un souscripteur éventuel du formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, sur sa plateforme, ou si l'émetteur l'avise du retrait du placement par financement participatif, il prend les mesures suivantes au plus tard 5 jours ouvrables après le 90<sup>e</sup> jour ou la réception de l'avis, selon le cas :

*i)* il avise l'émetteur, et chaque souscripteur dans le cadre du placement par financement participatif de celui-ci, que les actifs ont été remboursés ou sont en voie de l'être;

*ii)* il prend des mesures raisonnables pour rembourser ou faire rembourser la totalité des actifs à chaque souscripteur dans le cadre du placement par financement participatif de l'émetteur;

*q)* si les délais prévus au sous-paragraphe *j* du paragraphe 1 de l'article 5 ont expiré, il prend les mesures suivantes :

*i)* il remet ou fait remettre la totalité des actifs dus à l'émetteur à la clôture du placement;

*ii)* au plus tard 15 jours après la clôture du placement, il prend les mesures suivantes :

A) il avise chaque souscripteur de la remise des actifs à l'émetteur;

B) il fournit à l'émetteur les documents visés au sous-paragraphe *b* du paragraphe 2 de l'article 5;

*r)* ni lui ni l'un de ses principaux intéressés n'a fait l'objet d'une décision, d'un jugement, d'un décret, d'une sanction ou d'une pénalité administrative imposés par un organisme gouvernemental, un organisme administratif, un organisme d'autoréglementation ou un tribunal, ou n'a conclu de règlement amiable avec une telle entité, au cours des 10 dernières années dans le cadre d'une poursuite fondée, en totalité ou en partie, sur une affaire de fraude, de vol, de tromperie, d'information fautive ou trompeuse, de complot, d'abus de confiance, de manquement à une obligation fiduciaire, de délit d'initié, d'opérations sur titres sans inscription à titre de courtier, de placements illégaux, d'omission de déclarer des faits ou des changements importants ou sur des allégations de conduite similaire;

*s)* ni lui ni l'un de ses principaux intéressés n'est ou n'a été un principal intéressé d'une entité qui fait ou a fait l'objet d'une décision, d'un jugement, d'un décret, d'une sanction, d'une pénalité administrative ou d'un règlement amiable visé au sous-paragraphe *r*;

*t)* il a mis en place des politiques et des procédures pour aviser rapidement l'agent responsable, sauf au Québec, ou l'autorité en valeurs mobilières, ainsi que les

souscripteurs pour lesquels il détient des actifs, du processus qu'il appliquera pour rembourser à ces derniers leurs actifs advenant son insolvabilité ou l'abandon de ses activités;

*u)* il n'est pas insolvable.

2) Le portail de financement qui se prévaut du paragraphe 1 a les obligations suivantes :

*a)* il tient des dossiers à son siège pour consigner avec exactitude ses affaires financières et les opérations de ses clients et démontrer sa conformité au présent règlement, durant une période de 8 ans à compter de la date d'ouverture d'un dossier;

*b)* il avise l'agent responsable, sauf au Québec, ou l'autorité en valeurs mobilières de chaque modification à l'information présentée antérieurement dans un document visé au sous-paragraphe *e* du paragraphe 1 par la transmission d'une modification au document au plus tard 30 jours après celle-ci;

*c)* il prend des mesures raisonnables pour confirmer que la majorité de ses administrateurs résident au Canada;

*d)* il indique sur sa plateforme le nom complet, la municipalité et le territoire de résidence ainsi que l'adresse postale, les adresses de courrier électronique et le numéro de téléphone professionnels de chacun de ses principaux intéressés;

*e)* il prend des mesures raisonnables pour confirmer que le siège de l'émetteur est situé au Canada avant de permettre à celui-ci d'afficher un placement par financement participatif sur sa plateforme;

*f)* il ne permet à personne d'accéder à sa plateforme, à moins que la personne reconnaisse accéder à la plateforme d'un portail de financement qui présente les caractéristiques suivantes :

*i)* il n'est inscrit en vertu de la législation en valeurs mobilières dans aucun territoire du Canada;

*ii)* il n'est pas ni ne sera autorisé à donner des conseils sur les éléments suivants :

A) la convenance d'un titre aux fins d'un investissement par la personne;

B) la qualité d'un investissement;

*g)* il ne procède à la clôture d'un placement par financement participatif effectué sur sa plateforme que s'il a mis à la disposition de chaque souscripteur, par l'intermédiaire de sa plateforme, les formulaires prévus à l'Annexe 45-110A1 et à l'Annexe 45-110A2, dûment remplis, de l'émetteur;

*h)* il ne procède à la clôture d'un placement par financement participatif effectué sur sa plateforme que si chaque souscripteur remplit le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A2 afin de reconnaître les risques, et confirme avoir lu et comprendre le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, de l'émetteur;

*i)* lorsqu'un émetteur lui indique avoir apporté une modification à son formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, il prend rapidement les mesures suivantes :

*i)* il affiche la modification sur sa plateforme;

*ii)* il informe chaque souscripteur de la modification et du droit du souscripteur de résoudre toute convention de souscription de titres en lui transmettant l'avis visé au sous-paragraphe *j* du paragraphe 1 de l'article 5;

*j)* il rembourse tous les actifs au souscripteur dans un délai de 5 jours ouvrables après avoir reçu de celui-ci un avis de résolution visé au sous-paragraphe *j* du paragraphe 1 de l'article 5;

*k)* il transmet chaque année à l'agent responsable, sauf au Québec, ou à l'autorité en valeurs mobilières le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A5, dûment rempli, dans les délais suivants :

*i)* entre le 1<sup>er</sup> et le 10 janvier;

*ii)* entre le 1<sup>er</sup> et le 10 juillet;

*l)* advenant son insolvabilité ou l'abandon de ses activités, il avise rapidement l'agent responsable, sauf au Québec, ou l'autorité en valeurs mobilières, ainsi que les souscripteurs pour lesquels il détient des actifs, du processus qu'il appliquera pour rembourser à ces derniers leurs actifs.

### **CHAPITRE 3 PORTAILS DE FINANCEMENT INSCRITS**

#### **Obligations du courtier en placement ou du courtier sur le marché dispensé qui exploite un portail de financement**

4. 1) Le portail de financement qui est un courtier en placement ou un courtier sur le marché dispensé ne peut faire ce qui suit :

*a)* procéder à la clôture d'un placement par financement participatif effectué sur sa plateforme sauf dans les cas suivants :

*i)* il reçoit du souscripteur, par l'intermédiaire de sa plateforme, le paiement pour le placement de chaque titre admissible;

*ii)* il a mis à la disposition de chaque souscripteur, par l'intermédiaire de sa plateforme, les formulaires prévus à l'Annexe 45-110A1 et à l'Annexe 45-110A2, dûment remplis, de l'émetteur;

*iii)* chaque souscripteur remplit le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A2 afin de reconnaître les risques, et confirme avoir lu et comprendre le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, de l'émetteur;

*b)* permettre à quiconque d'accéder à la plateforme du portail de financement, à moins que la personne reconnaisse accéder à une plateforme qui présente les caractéristiques suivantes :

*i)* elle est exploitée par un courtier en placement ou un courtier sur le marché dispensé, selon le cas;

*ii)* elle fournira des conseils sur la convenance des titres admissibles.

2) Le portail de financement qui est un courtier en placement ou un courtier sur le marché dispensé fait ce qui suit :

*a)* il prend des mesures raisonnables pour confirmer que le siège de l'émetteur est situé au Canada avant de permettre à celui-ci d'afficher un placement par financement participatif sur la plateforme du portail de financement;

*b)* lorsqu'un émetteur lui indique avoir apporté une modification à son formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, il avise rapidement chaque souscripteur du placement par financement participatif de l'émetteur de ce qui suit :

- i)* la modification;
- ii)* le droit du souscripteur de résoudre toute convention de souscription de titres en transmettant au portail de financement un avis visé au sous-paragraphe *j* du paragraphe 1 de l'article 5;
- c)* il rembourse tous les actifs au souscripteur dans un délai de 5 jours ouvrables après avoir reçu de celui-ci un avis de résolution visé au sous-paragraphe *j* du paragraphe 1 de l'article 5;
- d)* si l'émetteur n'a pas obtenu le montant minimum à réunir au plus tard le 90<sup>e</sup> jour après la première mise à la disposition d'un souscripteur éventuel du formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, sur la plateforme du portail de financement, ou si l'émetteur avise le portail de financement du retrait du placement par financement participatif, il prend les mesures suivantes au plus tard 5 jours ouvrables après le 90<sup>e</sup> jour ou la réception de l'avis, selon le cas :
  - i)* il avise l'émetteur, et chaque souscripteur dans le cadre du placement par financement participatif de celui-ci, que les actifs ont été remboursés ou sont en voie de l'être;
  - ii)* il prend des mesures raisonnables pour rembourser ou faire rembourser la totalité des actifs à chaque souscripteur dans le cadre du placement par financement participatif de l'émetteur;
  - e)* si le plus long des délais prévus au sous-paragraphe *j* du paragraphe 1 de l'article 5 a expiré, il prend les mesures suivantes :
    - i)* il remet ou fait remettre la totalité des actifs dus à l'émetteur à la clôture du placement;
    - ii)* au plus tard 15 jours après la clôture du placement, il prend les mesures suivantes :
      - A) il avise chaque souscripteur de la remise des actifs à l'émetteur;
      - B) il fournit à l'émetteur toute l'information nécessaire pour que celui-ci remplisse ses obligations en vertu du sous-paragraphe *b* du paragraphe 2 de l'article 5.

#### **CHAPITRE 4 DISPENSE DE L'OBLIGATION DE PROSPECTUS EN FAVEUR DES ÉMETTEURS**

##### **Dispense de l'obligation de prospectus en faveur des émetteurs**

5. 1) L'émetteur est dispensé de l'obligation de prospectus relativement à un placement par financement participatif lorsque toutes les conditions suivantes sont réunies :
- a)* le placement et le paiement des titres sont facilités par un portail de financement qui répond aux critères suivants :
    - i)* il se prévaut du paragraphe 1 de l'article 3;
    - ii)* il est exploité par un courtier sur le marché dispensé ou un courtier en placement;
  - b)* le souscripteur souscrit les titres pour son propre compte;
  - c)* l'émetteur n'est émetteur assujéti dans aucun territoire du Canada ou l'équivalent dans aucun territoire étranger;



- d)* l'émetteur n'est pas un fonds d'investissement;
- e)* le siège de l'émetteur est situé au Canada;
- f)* le titre placé est un titre admissible émis par l'émetteur;
- g)* le produit brut total réuni par le groupe de l'émetteur conformément au présent article au cours de la période de 12 mois précédant la clôture du placement par financement participatif n'excède pas 1 500 000 \$;
- h)* l'émetteur a rempli le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1 et l'a transmis au portail de financement;
- i)* la clôture du placement par financement participatif a lieu au plus tard le 90<sup>e</sup> jour après la date à laquelle le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, de l'émetteur est mis à la disposition d'un souscripteur éventuel pour la première fois sur la plateforme du portail de financement;
- j)* la convention de souscription prévoit que le souscripteur des titres peut la résoudre de l'une des façons suivantes :
  - i)* en transmettant au portail de financement un avis de résolution au plus tard à minuit le 2<sup>e</sup> jour ouvrable après le jour de la conclusion de la convention par le souscripteur;
  - ii)* après une modification apportée au formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, de l'émetteur, en transmettant un avis de résolution au plus tard à minuit le 2<sup>e</sup> jour ouvrable après le jour où le portail de financement avise le souscripteur de la modification;
- k)* le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, de l'émetteur indique l'emploi qu'il compte faire des actifs réunis et le montant minimum à réunir pour clore le placement par financement participatif;
- l)* l'émetteur ne procède à la clôture du placement par financement participatif que s'il obtient le montant minimum à réunir indiqué dans son formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, au moyen des souscriptions effectuées dans le cadre du placement par financement participatif ou de tout placement simultanément réalisé sous le régime d'une ou de plusieurs autres dispenses de l'obligation de prospectus, à condition que les actifs soient inconditionnellement à sa disposition;
- m)* aucun membre du groupe de l'émetteur n'effectue de placement par financement participatif simultané pour le même objet que celui décrit dans son formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli;
- n)* l'émetteur ne verse aucune commission, aucuns frais, ni aucun paiement analogue au groupe de l'émetteur ou à tout principal intéressé, salarié ou mandataire d'un membre de celui-ci à l'égard du placement par financement participatif;
- o)* aucun principal intéressé du groupe de l'émetteur n'est un principal intéressé du portail de financement;
- p)* l'émetteur ne place auprès d'aucun souscripteur des titres dont la valeur dépasse les montants suivants :
  - i)* 2 500 \$, sous réserve de la disposition *ii*;
  - ii)* 10 000 \$, si le souscripteur a obtenu d'un courtier inscrit des conseils indiquant que l'investissement lui convient;
- q)* l'émetteur réunit les conditions suivantes :

*i)* il exerce d'autres activités que le repérage et l'évaluation d'actifs ou d'entreprises en vue d'investir dans un émetteur, de fusionner avec lui ou de souscrire ou d'acquérir des titres de celui-ci, ou encore d'acquérir une entreprise;

*ii)* il ne compte pas utiliser le produit du placement par financement participatif pour investir dans un émetteur, fusionner avec lui ou souscrire ou acquérir des titres de celui-ci, ou encore pour acquérir une entreprise, sauf si l'émetteur ou l'entreprise est précisé dans le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, de l'émetteur.

2) L'émetteur qui se prévaut du paragraphe 1 a les obligations suivantes :

*a)* s'il apprend que son formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, est inexact ou l'est devenu, il prend rapidement les mesures suivantes :

*i)* il en avise le portail de financement;

*ii)* il modifie son formulaire de façon à le corriger;

*iii)* il transmet au portail de financement son formulaire modifié;

*b)* dans un délai de 30 jours suivant la clôture du placement par financement participatif, il transmet à chaque souscripteur les éléments suivants :

*i)* une confirmation écrite indiquant l'information suivante :

A) la date de souscription et de clôture du placement par financement participatif;

B) le nombre de titres admissibles souscrits et leur description;

C) le prix par titre admissible payé par le souscripteur;

D) le total des commissions, frais et autres paiements analogues qu'il a versés au portail de financement à l'égard du placement par financement participatif;

*ii)* un exemplaire de son formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli.

#### **Dépôt des documents relatifs au placement**

**6.** L'émetteur qui place des titres en vertu du présent règlement dépose auprès de l'agent responsable, sauf au Québec, ou de l'autorité en valeurs mobilières les documents suivants au plus tard le 30<sup>e</sup> jour suivant la clôture du placement par financement participatif :

*a)* le formulaire prévu à l'Annexe 45-110A1, dûment rempli, de l'émetteur;

*b)* une déclaration de placement avec dispense établie conformément à l'Annexe 45-106A1 du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus (chapitre V-1.1, r. 21).

#### **CHAPITRE 5 DISPENSE**

##### **Dispense**

**7.** 1) L'agent responsable, sauf au Québec, ou l'autorité en valeurs mobilières peut accorder une dispense de l'application de tout ou partie du présent règlement, sous réserve des conditions ou restrictions auxquelles la dispense peut être subordonnée.

2) Malgré le paragraphe 1, en Ontario, seul l'agent responsable peut accorder une telle dispense.

3) Sauf en Alberta et Ontario, la dispense prévue au paragraphe 1 est accordée en vertu de la loi visée à l'Annexe B du Règlement 14-101 sur les définitions (chapitre V-1.1, r. 3), vis-à-vis du nom du territoire intéressé.

**CHAPITRE 6**  
**DATE D'ENTRÉE EN VIGUEUR**

**Date d'entrée en vigueur**

8. 1) Le présent règlement entre en vigueur le 21 septembre 2021.
- 2) En Saskatchewan, malgré le paragraphe 1, le présent règlement entre en vigueur à la date de son dépôt auprès du registraire des règlements si celle-ci tombe après le 21 septembre 2021.

## ANNEXE A ASSOCIATIONS

Dans le présent règlement, les personnes suivantes sont des « associations » :

- une *cooperative*, au sens du paragraphe 1 de l'article 1 de la *Cooperatives Act* (S.A. 2001, c. C-28.1) de l'Alberta;
- une *association*, au sens du paragraphe 1 de l'article 1 de la *Cooperative Association Act* (S.B.C. 1999, c. 28) de la Colombie-Britannique;
- une *association*, au sens de l'article 1 de la *Co-operative Associations Act* (R.S.P.E.I. 1988, c. C-23) de l'Île-du-Prince-Édouard;
- une coopérative, au sens du paragraphe 1 de l'article 1 de la *Loi sur les coopératives* (C.P.L.M. c. C223) du Manitoba;
- une coopérative, au sens de l'article 1 de la *Loi sur les coopératives* (L.N.-B. 2019, ch. 24) du Nouveau-Brunswick;
- une *association*, au sens de l'article 2 de la *Co-operative Associations Act* (R.S.N.S. 1989, c. 98) de la Nouvelle-Écosse;
- une association, au sens de l'article 1 de la *Loi sur les associations coopératives* (L.R.T.N.-O. 1988, ch. C-19) du Nunavut;
- une coopérative, au sens de l'article 1 de la *Loi sur les sociétés coopératives* (L.R.O. 1990, chap. C.35) de l'Ontario, seulement si elle est autorisée par cette loi à se prévaloir de la dispense de prospectus prévue par le présent règlement;
- une coopérative, au sens de l'article 3 de la *Loi sur les coopératives* (chapitre C-67.2) du Québec;
- une *cooperative*, au sens du sous-paragraphe 1 du paragraphe 1 de l'article 2 de *The New Generation Co-operatives Act* (S.S. 1999, c. N-4.001) de la Saskatchewan;
- une *cooperative*, au sens de l'article 2 de la *Co-operatives Act* (S.N.L. 1998, c. C-35.1) de Terre-Neuve-et-Labrador;
- une association, au sens de l'article 1 de la *Loi sur les associations coopératives* (L.R.T.N.-O. 1988, ch. C-19) des Territoires du Nord-Ouest;
- une association, au sens de l'article 1 de la *Loi sur les associations coopératives* (L.R.Y. 2002, ch. 43) du Yukon.

**ANNEXE 45-110A1  
DOCUMENT D'OFFRE**

**INSTRUCTIONS GÉNÉRALES**

1) Fournir le présent document d'offre au portail de financement, qui doit l'afficher sur sa plateforme en ligne. Il ne doit contenir aucune information fausse ou trompeuse, c'est-à-dire de l'information de nature à induire en erreur sur un fait important ou l'omission de déclarer un fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite. Si l'information contenue dans le présent document d'offre devient inexacte ou renferme de l'information fausse ou trompeuse, il est obligatoire d'en aviser immédiatement le portail de financement, de le modifier et d'en transmettre une nouvelle version au portail de financement.

2) L'émetteur qui se prévaut de la dispense de prospectus pour financement participatif des entreprises en démarrage (article 5 du règlement) dans le territoire intéressé en vue d'un tel placement doit déposer le présent document d'offre dans ce territoire. Il est à noter que si le souscripteur des titres et l'émetteur sont situés dans des territoires différents, le placement par financement participatif est effectué dans les deux territoires, soit dans celui où se situe le siège de l'émetteur et dans celui du souscripteur.

3) Le présent document d'offre doit être déposé au plus tard le 30<sup>e</sup> jour suivant la clôture du placement.

4) Le présent document d'offre doit être rempli et attesté par une personne physique autorisée au nom de l'émetteur.

5) Rédiger le présent document d'offre de manière qu'il soit facile à lire et à comprendre, dans un langage simple, clair et précis. Éviter les termes techniques.

6) La présentation de l'information doit suivre autant que possible celle du présent formulaire. Présenter les rubriques dans l'ordre prévu ci-dessous. Les intitulés, la numérotation et l'information doivent tous apparaître tels qu'ils sont indiqués dans le présent formulaire, sans aucune modification.

**Rubrique 1 Risques d'investissement**

1.1. Incrire la mention suivante en caractères gras :

**« Aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun agent responsable n'a évalué, examiné ou approuvé la qualité de ces titres ni examiné le présent document d'offre. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction. Le présent placement comporte des risques. ».**

1.2. Si l'émetteur fait des déclarations prospectives, inclure la mention suivante en caractères gras :

**« Il est difficile d'analyser et de confirmer objectivement les prévisions et prédictions d'une entreprise en démarrage. Les déclarations prospectives ne constituent que l'opinion de l'émetteur et pourraient se révéler déraisonnables. ».**

**Rubrique 2 Émetteur**

2.1. Fournir l'information suivante au sujet de l'émetteur :

a) nom complet figurant dans les statuts, la convention de société en commandite ou tout autre document constitutif, selon le cas;

b) adresse du siège;

c) numéro de téléphone;

- d) adresse électronique;
- e) URL du site Web.

*Instructions : Le siège est le lieu où les personnes physiques qui dirigent l'émetteur, y compris le chef de la direction, ont leurs bureaux. Il peut se situer à la même adresse que l'établissement enregistré ou à une autre adresse, selon la structure juridique de l'émetteur. L'adresse du siège doit être une adresse municipale et non une boîte postale.*

2.2. Fournir les renseignements suivants sur la personne-ressource qui, chez l'émetteur, peut répondre aux questions des souscripteurs et de l'autorité en valeurs mobilières ou de l'agent responsable :

- a) nom complet (prénom(s) et nom de famille);
- b) poste chez l'émetteur;
- c) adresse professionnelle;
- d) numéro de téléphone professionnel;
- e) adresse électronique.

### **Rubrique 3 Activité de l'émetteur**

3.1. Décrire l'activité de l'émetteur. Fournir suffisamment de détails pour permettre aux investisseurs de comprendre clairement ce que l'émetteur fait ou entend faire.

*Instructions :*

1) Répondre aux questions suivantes qui s'appliquent :

- *L'émetteur est-il en train de mettre sur pied, de concevoir ou de développer un projet ou compte-t-il le faire? Vendra-t-il des produits fabriqués par des tiers ou offrira-t-il un service?*
- *Quels sont les principaux détails sur le secteur d'activité de l'émetteur et son exploitation? Qu'est-ce qui caractérise l'activité de l'émetteur et la distingue de celle des concurrents du même secteur?*
- *Quels jalons l'émetteur a-t-il déjà atteints et souhaite atteindre au cours des 2 prochaines années? Il peut s'agir, par exemple, de terminer les essais, de trouver un fabricant, d'entreprendre une campagne de publicité, de se constituer des stocks. Quel est le calendrier proposé pour l'atteinte des divers jalons?*
- *Quels sont les principaux obstacles auxquels l'émetteur pense être confronté dans l'atteinte de ses jalons?*
- *Comment les fonds tirés du présent financement contribueront-ils au développement de l'activité de l'émetteur et à l'atteinte d'un ou de plusieurs jalons?*
- *L'émetteur a-t-il conclu des contrats qui sont importants à son activité?*
- *L'émetteur a-t-il commencé à exercer des activités d'exploitation?*
- *Comment l'émetteur envisage-t-il son activité dans 3, 5 et 10 ans?*
- *Quels sont les plans et objectifs de l'émetteur pour l'avenir et comment entend-il les réaliser?*
- *Quelle expérience les gestionnaires de l'émetteur possèdent-ils en gestion d'entreprise ou dans ce secteur d'activité?*

- *L'émetteur possède-t-il des locaux d'entreprise à partir desquels il peut exercer son activité?*

- *Combien de salariés l'émetteur compte-t-il ou de combien en a-t-il besoin?*

2) *Ne faire référence à une mesure de la performance financière, de la situation financière ou des flux de trésorerie que si les conditions suivantes sont remplies : i) l'émetteur a publié des états financiers pour son dernier exercice et ii) la mesure mentionnée dans le document d'offre est un montant présenté dans les états financiers ou rapproché avec un montant qui y est présenté.*

3) *L'émetteur doit exercer d'autres activités que le repérage et l'évaluation d'actifs ou d'entreprises en vue d'investir dans une entreprise, de fusionner avec elle ou de l'acquérir, ou encore de souscrire ou d'acquérir des titres d'un ou de plusieurs autres émetteurs. S'il n'en exerce pas d'autres, il ne doit pas recourir au financement participatif des entreprises en démarrage pour réunir des capitaux.*

3.2. Décrire la structure juridique de l'émetteur et indiquer son territoire de constitution.

*Instructions :*

1) *Indiquer si l'émetteur est une société par actions, une société en commandite, une société en nom collectif, une association (au sens du règlement) ou autre.*

2) *Préciser la province, le territoire ou l'État de constitution de l'émetteur.*

3.3. Indiquer l'endroit où les souscripteurs peuvent obtenir les statuts, la convention de société en commandite, toute convention entre actionnaires ou tout document analogue de l'émetteur.

*Instruction : L'accès à ces documents peut être offert en ligne aux investisseurs.*

3.4. Choisir le ou les énoncés qui décrivent le mieux les activités d'exploitation de l'émetteur (cocher tous ceux qui s'appliquent) :

il n'a jamais exercé d'activités d'exploitation;

il est au stade de développement;

il exerce actuellement des activités d'exploitation.

3.5. Indiquer si l'émetteur a des états financiers. Dans l'affirmative, inscrire la mention suivante en caractères gras :

**« Avis aux souscripteurs : si vous recevez les états financiers d'un émetteur effectuant un placement par financement participatif, vous devez savoir qu'ils n'ont pas été fournis aux autorités en valeurs mobilières ou aux agents responsables ni examinés par ces organismes. Ils ne font pas partie du présent document d'offre. Vous devriez également consulter un comptable ou un conseiller financier indépendant à propos de l'information qui y est présentée. ».**

*Instructions :*

1) *Les états financiers publiés dans le cadre du placement par financement participatif d'une entreprise en démarrage doivent être établis conformément aux PCGR canadiens. Ils doivent présenter les résultats d'exploitation du dernier exercice de l'émetteur.*

2) *Tout rapport d'audit sur les états financiers délivré par un auditeur doit être inclus avec ceux-ci. Si les états financiers ne sont pas audités, l'émetteur doit les désigner comme tels.*

3.6. Préciser le nombre et le type des titres de l'émetteur qui sont en circulation à la date du présent document d'offre. Si des titres autres que les titres admissibles offerts sont en circulation, les décrire.

#### Rubrique 4 Direction

4.1. Fournir dans le tableau suivant l'information demandée sur chaque fondateur, administrateur, dirigeant et personne participant au contrôle de l'émetteur :

| Nom complet, municipalité de résidence et poste chez l'émetteur | Principale fonction exercée dans les 5 dernières années | Expertise, formation et expérience pertinente pour l'activité de l'émetteur | Nombre et type de titres de l'émetteur en sa propriété | Date de souscription des titres et prix payé | Pourcentage des titres de l'émetteur détenus en date du présent document d'offre |
|---|---|---|--|--|--|
|   |   |   |  |  |  |
|   |   |   |  |  |  |
|   |   |   |  |  |  |

4.2. Indiquer le nom de la personne concernée, ainsi que des détails sur le moment, la nature et l'issue des procédures relatives à chaque personne visée à la rubrique 4.1 et à l'émetteur qui, selon le cas, s'est trouvé dans les situations suivantes :

*a)* il ou elle a plaidé coupable ou a été reconnu coupable :

*i)* d'une infraction punissable sur déclaration de culpabilité par procédure sommaire ou d'un acte criminel en vertu du Code criminel (L.R.C. 1985, ch. C-46);

*ii)* d'une infraction quasi criminelle dans un territoire du Canada ou un territoire étranger;

*iii)* d'un délit ou acte délictueux grave en vertu de la législation pénale des États-Unis d'Amérique ou de tout État ou territoire de ce pays;

*iv)* d'une infraction aux termes de la législation pénale de tout autre territoire étranger;

*b)* il ou elle fait ou a fait l'objet d'une décision (d'interdiction d'opérations ou autre), d'un jugement, d'un décret, d'une sanction ou d'une pénalité administrative imposés par un organisme gouvernemental, un organisme administratif, un organisme d'autoréglementation, un tribunal civil ou un tribunal administratif du Canada ou d'un territoire étranger, ou a conclu un règlement amiable avec une telle entité, au cours des 10 dernières années relativement à ce qui suit :

*i)* sa participation à une activité bancaire, en valeurs mobilières ou en assurance;

*ii)* une poursuite fondée, en totalité ou en partie, sur une affaire de fraude, de vol, de tromperie, d'information fausse ou trompeuse, de complot, d'abus de confiance, de manquement à une obligation fiduciaire, de délit d'initié, d'opérations sur titres sans inscription à titre de courtier, de placements illégaux, d'omission de déclarer des faits ou des changements importants ou sur des allégations de conduite similaire;

*c)* il ou elle fait ou a fait l'objet d'une décision, d'un jugement, d'un décret, d'une sanction ou d'une pénalité administrative imposés par un comité de discipline, un



ordre professionnel ou un tribunal administratif du Canada ou d'un territoire étranger au cours des 10 dernières années relativement à une faute professionnelle;

*d)* il ou elle fait ou a fait l'objet d'une procédure de mise en faillite ou d'insolvabilité;

*e)* il ou elle est administrateur, dirigeant, fondateur ou personne participant au contrôle d'une personne qui fait ou a fait l'objet d'une procédure visée au paragraphe *a*, *b*, *c* ou *d*.

*Instruction : Une infraction quasi criminelle peut comprendre une infraction à la Loi de l'impôt sur le revenu (S.R.C. 1985, ch. 1 (5<sup>e</sup> suppl.)), à la Loi sur l'immigration et la protection des réfugiés (L.C. 2001, ch. 27) ou à la législation sur l'impôt, l'immigration, les stupéfiants, les armes à feu, le blanchiment d'argent ou les valeurs mobilières de toute province ou de tout territoire du Canada ou de tout territoire étranger.*

#### **Rubrique 5 Placement par financement participatif**

5.1. Indiquer le nom du portail de financement par lequel l'émetteur effectue le placement par financement participatif. Si l'émetteur a recours à un portail de financement qui est exploité par un courtier inscrit, indiquer le nom de ce dernier.

*Instruction : Le présent document d'offre ne doit être affiché que sur un seul portail de financement.*

5.2. Indiquer tous les territoires (provinces et territoires du Canada) dans lesquels l'émetteur compte réunir des fonds et mettre le présent document d'offre à la disposition des souscripteurs.

- |  |  |  |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> Alberta               | <input type="checkbox"/> Nouvelle-Écosse | <input type="checkbox"/> Terre-Neuve-et-Labrador   |
| <input type="checkbox"/> Colombie-Britannique  | <input type="checkbox"/> Nunavut         | <input type="checkbox"/> Territoires du Nord-Ouest |
| <input type="checkbox"/> Île-du-Prince-Édouard | <input type="checkbox"/> Ontario         | <input type="checkbox"/> Yukon                     |
| <input type="checkbox"/> Manitoba              | <input type="checkbox"/> Québec          |  |
| <input type="checkbox"/> Nouveau-Brunswick     | <input type="checkbox"/> Saskatchewan    |  |

5.3. Fournir l'information suivante sur le placement par financement participatif :

*a)* la date à laquelle l'émetteur doit avoir obtenu le montant minimum à réunir pour la clôture du placement (au plus tard le 90<sup>e</sup> jour après la première mise à la disposition du présent document d'offre sur le portail de financement);

*b)* le cas échéant, la date et la description de la modification apportée au présent document d'offre.

*Instruction : Aucune modification apportée au document d'offre ne doit modifier la date visée au paragraphe a.*

5.4. Indiquer le type de titres admissibles offerts.

- actions ordinaires;
- actions privilégiées non convertibles;
- titres convertibles en actions ordinaires;
- titres convertibles en actions privilégiées non convertibles;
- titres de créance non convertibles liés à un taux d'intérêt fixe;
- titres de créance non convertibles liés à un taux d'intérêt variable;

- parts de société en commandite;
- parts du capital d'une association. Préciser le type de parts (par exemple une part sociale, une part privilégiée ou une part privilégiée participante) : \_\_\_\_\_.

5.5. Les titres offerts sont assortis des droits, restrictions et conditions qui suivent :

- droits de vote;
- droits aux dividendes ou aux intérêts (décrire);
- droits en cas de dissolution;
- droits de conversion (décrire en quoi les titres sont convertibles);
- droits à l'égalité de traitement;
- droits de sortie conjointe;
- droits préférentiels de souscription;
- autres droits (décrire).

*Instruction : Cette information se trouve dans les documents constitutifs visés à la rubrique 3.3.*

5.6. Résumer brièvement toute autre restriction ou condition importante rattachée aux titres admissibles offerts, comme le droit à l'égalité de traitement ou de sortie conjointe ou le droit préférentiel de souscription.

*Instruction : Les restrictions et conditions à décrire ici figurent dans les règlements intérieurs, les conventions entre actionnaires ou les conventions de société en commandite.*

5.7. Fournir l'information suivante dans un tableau :

|                          | Montant total (\$) | Nombre total de titres pouvant être émis |
|--------------------------|--------------------|--|
| Montant minimum à réunir |                    |  |
| Montant maximum à réunir |                    |  |
| Prix par titre           |                    |  |

5.8. Indiquer le montant minimum à investir par souscripteur. Si l'émetteur n'en a fixé aucun, l'indiquer.

5.9. Inscrire la mention suivante en caractères gras :

**« Note : Le montant minimum à réunir indiqué dans le présent document d'offre peut être obtenu à l'aide de fonds inconditionnellement mis à la disposition de [insérer le nom de l'émetteur] qui sont réunis sous le régime d'autres dispenses de prospectus. ».**

## Rubrique 6 Emploi des fonds

6.1. Fournir l'information suivante sur les fonds réunis précédemment par l'émetteur :

- a) le montant des fonds réunis précédemment;
- b) la façon dont l'émetteur les a réunis;

c) si les fonds ont été réunis par l'émission de titres, la dispense de prospectus dont l'émetteur s'est prévalu pour le faire;

d) la façon dont l'émetteur a employé ces fonds.

Si l'émetteur n'a pas réuni de fonds précédemment, l'indiquer.

6.2. Ventiler de façon détaillée dans le tableau suivant l'emploi prévu des fonds réunis dans le cadre du présent placement par financement participatif. Si une partie des fonds doit être versée directement ou indirectement à un fondateur, à un administrateur, à un dirigeant ou à une personne participant au contrôle de l'émetteur, indiquer dans une note accompagnant le tableau le nom de la personne, sa relation avec l'émetteur et le montant. Si l'émetteur appliquera plus de 10 % des fonds disponibles au remboursement d'une dette contractée au cours des 2 derniers exercices, indiquer les raisons de la dette.

| Description de l'emploi prévu des fonds, par ordre de priorité | Selon le montant minimum à réunir | Selon le montant maximum à réunir |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
|  |                                   |                                   |
|  |                                   |                                   |
|  |                                   |                                   |

#### **Rubrique 7 Placements par financement participatif effectués précédemment**

7.1. Pour chaque placement par financement participatif auquel le groupe de l'émetteur et chaque fondateur, administrateur, dirigeant et personne participant au contrôle de ce groupe ont participé au cours des 5 dernières années, fournir l'information suivante :

a) le nom complet de l'émetteur ayant effectué le placement;

b) le nom du portail de financement;

c) l'issue du placement, c'est-à-dire s'il a été clos avec succès, s'il a été retiré par l'émetteur ou s'il n'a pas été clos parce qu'il n'a pas atteint le montant minimum à réunir, de même que la date de l'événement.

*Instruction : Fournir l'information sur tous les placements par financement participatif effectués précédemment auxquels le groupe de l'émetteur et chaque fondateur, administrateur, dirigeant et personne participant au contrôle de chaque membre de ce groupe ont participé, même s'ils ont été effectués par un émetteur n'étant pas membre de ce groupe.*

#### **Rubrique 8 Rémunération versée au portail de financement**

8.1 Décrire toute commission, tous frais ou toute autre somme que l'émetteur s'attend à verser au portail de financement pour effectuer le présent placement par financement participatif ainsi que le montant estimatif à verser. Si une commission est versée, indiquer le pourcentage du produit brut du placement qu'elle représentera, selon les montants minimum et maximum à réunir.

#### **Rubrique 9 Facteurs de risque**

9.1. Décrire, par ordre décroissant d'importance, les facteurs de risque importants pour l'émetteur qu'un investisseur raisonnable jugerait importants afin de décider de souscrire les titres offerts.

9.2. Si les titres placés sont assortis de caractéristiques de versement d'intérêts, de dividendes ou de distributions et que l'émetteur ne dispose pas des ressources financières pour effectuer de tels versements (à l'exception de celles tirées de la souscription de titres), inscrire la mention suivante en caractères gras :

« Pour le moment, nous ne disposons pas des ressources financières pour verser [les intérêts, les dividendes ou les distributions] aux investisseurs. Rien ne garantit que nous disposerons éventuellement de telles ressources pour le faire. ».

#### Rubrique 10 Obligations d'information

10.1. Décrire la nature de toute information que l'émetteur entend communiquer aux souscripteurs après la clôture du placement ainsi que la fréquence de communication, et expliquer la façon dont ils peuvent obtenir de cette information.

10.2. Indiquer si l'émetteur doit transmettre à ses porteurs de titres des états financiers annuels ou une circulaire de sollicitation de procurations conformément à la législation sur les sociétés ou à ses documents constitutifs (par exemple, ses statuts ou ses règlements intérieurs).

10.3. Si, au terme de recherches raisonnables, l'émetteur a connaissance d'une convention fiduciaire de vote entre certains de ses actionnaires, donner l'information suivante :

- a) le nombre d'actionnaires qui sont parties à la convention;
- b) le pourcentage d'actions comportant droit de vote visé par la convention;
- c) le nom de la personne agissant à titre de fiduciaire;
- d) le fait que le fiduciaire s'est vu accorder ou non des pouvoirs supplémentaires;
- e) le fait que la convention a une durée limitée ou non.

#### Rubrique 11 Restrictions à la revente

11.1. Inscrire la mention suivante en caractères gras :

**« Les titres que vous souscrivez font l'objet d'une restriction à la revente. Il est possible que vous ne puissiez jamais les revendre. ».**

#### Rubrique 12 Droits du souscripteur

12.1 Inscrire la mention suivante en caractères gras :

##### **« Droits d'action pour information fausse ou trompeuse**

**Si le présent document d'offre contient de l'information fausse ou trompeuse, vous pouvez opposer à [nom ou autre désignation de l'émetteur] l'un des droits suivants :**

- a) **un droit d'annulation du contrat que vous aviez conclu avec lui;**
- b) **un droit d'action en dommages-intérêts contre lui et, dans certains territoires, le droit d'action en dommages-intérêts contre d'autres personnes prévu par la loi.**

**Vous pouvez exercer ces droits même si vous ne vous êtes pas fondé sur l'information fausse ou trompeuse. Toutefois, les circonstances pourraient limiter vos droits, notamment si vous connaissiez la nature fausse ou trompeuse de l'information au moment de la souscription des titres.**

**Si vous comptez vous prévaloir des droits visés aux sous-paragraphes a et b, vous devez le faire dans des délais de prescription stricts.**

**Droit de résolution de deux jours :**

**Vous pouvez résoudre votre convention de souscription de titres en faisant parvenir au portail de financement un avis au plus tard à minuit le deuxième jour ouvrable après sa conclusion. Si une modification est apportée au présent document d'offre, vous pouvez résoudre votre convention en faisant parvenir un avis au portail de financement au plus tard à minuit le deuxième jour ouvrable après la réception de l'avis de modification. ».**

### **Rubrique 13 Date et attestation**

13.1. Inscrire la mention suivante en caractères gras :

**« Le présent document d'offre ne contient aucune information fausse ou trompeuse. ».**

13.2. Apposer la signature de la personne physique autorisée attestant le présent document d'offre et indiquer la date de la signature, de même que le nom et le poste de cette personne.

13.3. Si le présent document d'offre est signé électroniquement, inscrire la mention suivante en caractères gras :

**« Je reconnais signer électroniquement le présent document d'offre et conviens qu'il s'agit de l'équivalent légal de ma signature manuscrite. ».**

ANNEXE 45-110A2  
RECONNAISSANCE DE RISQUE

Nom de l'émetteur :

Type de titre admissible :

**MISE EN GARDE!**

**AVIS AUX SOUSCRIPTEURS : cet investissement est risqué.**

**N'investissez que si vous pouvez assumer la perte de la totalité du montant payé.**

|   | Oui                      | Non                      |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>1. Reconnaissance de risque</b>  |                          |                          |
| <b>Risque de pertes</b> – Comprenez-vous que cet investissement est risqué et que vous pourriez perdre la totalité du montant payé?   | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>Absence de revenu</b> – Comprenez-vous que cet investissement pourrait ne vous rapporter aucun revenu, comme des dividendes ou des intérêts?   | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>Risque de liquidité</b> – Comprenez-vous que vous pourriez ne pas être en mesure de vendre cet investissement?   | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>Manque d'information</b> – Comprenez-vous que vous pourriez ne pas recevoir d'information continue sur l'émetteur ou sur l'investissement?   | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>2. Absence d'approbation et de conseils</b> <i>Instruction : Supprimer la mention d'absence de conseils si le portail de financement est exploité par un courtier inscrit.</i>   |                          |                          |
| <b>Absence d'approbation</b> – Comprenez-vous que cet investissement n'a pas été examiné ni approuvé par un agent responsable, sauf au Québec, ou une autorité en valeurs mobilières?   | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>Absence de conseils</b> – Comprenez-vous que vous ne recevrez pas de conseils sur cet investissement? <i>Instruction : Supprimer cette ligne si le portail de financement est exploité par un courtier inscrit.</i>          | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>3. Droits limités</b>  |                          |                          |
| <b>Droits limités</b> – Comprenez-vous que vous n'aurez pas les mêmes droits que si vous investissiez sous le régime d'un prospectus ou en bourse?<br>Si vous souhaitez en savoir davantage, consultez un conseiller juridique. | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>4. Reconnaissance du souscripteur</b>  |                          |                          |
| <b>Risques d'investissement</b> – Avez-vous lu le présent formulaire et comprenez-vous les risques associés à cet investissement?   | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

|   | Oui                      | Non                      |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Document d'offre</b> – Un document d'offre relatif à cet investissement a-t-il été mis à votre disposition sur le portail de financement?  | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Le document d'offre contient de l'information importante sur cet investissement. Vous ne devriez pas faire cet investissement si vous n'avez pas lu le document d'offre ou ne comprenez pas son contenu. Vous devriez en conserver une copie pour vos dossiers.   | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Avez-vous lu le document d'offre et comprenez-vous son contenu?   |                          |                          |
| <b>Prénom et nom :</b>  |                          |                          |
| <b>Signature électronique</b> : en cliquant sur le bouton [Je confirme], je reconnais signer électroniquement le présent formulaire et conviens qu'il s'agit de l'équivalent légal de ma signature manuscrite. À aucun moment je n'alléguerai que ma signature électronique n'est pas juridiquement contraignante. La date de ma signature électronique est la même que celle de ma reconnaissance.   |                          |                          |
| <b>5. Renseignements supplémentaires</b>  |                          |                          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Vous disposez de 2 jours pour résoudre votre souscription en transmettant un avis au portail de financement à :</b> <i>Instruction : Fournir une adresse de courriel à laquelle les souscripteurs peuvent transmettre leur avis. Décrire les autres moyens mis à leur disposition pour résoudre leur souscription.</i></li> <li>▪ <b>Si vous souhaitez en savoir davantage sur la réglementation locale des valeurs mobilières qui vous concerne, visitez le <a href="http://www.autorites-valeurs-mobilieres.ca">www.autorites-valeurs-mobilieres.ca</a>. Les autorités en valeurs mobilières ne fournissent pas de conseils sur les investissements.</b></li> <li>▪ <b>Pour vérifier si le portail de financement est exploité par un courtier inscrit, visitez le <a href="http://www.sontilsinscrits.ca">www.sontilsinscrits.ca</a>.</b> <i>Instruction : Supprimer si le portail de financement n'est pas exploité par un courtier inscrit.</i></li> </ul> |                          |                          |

**ANNEXE 45-110A3  
RENSEIGNEMENTS SUR LE PORTAIL DE FINANCEMENT**

**INSTRUCTIONS GÉNÉRALES**

*S'il se prévaut de la dispense d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage (article 3 du règlement), le portail de financement qui facilite ou compte faciliter un placement par financement participatif doit remplir le présent formulaire et le transmettre avec toutes les pièces jointes et tous les formulaires correspondants prévus à l'Annexe 45-110A4 à l'agent responsable, sauf au Québec, ou à l'autorité en valeurs mobilières.*

**RENSEIGNEMENTS SUR LE PORTAIL DE FINANCEMENT**

1. Fournir les renseignements suivants sur le portail de financement :
  - a) nom complet figurant dans les documents constitutifs;
  - b) nom sous lequel le portail de financement sera exploité;
  - c) URL du site Web;
  - d) numéro de téléphone;
  - e) adresse électronique;
  - f) adresse du siège;
  - g) territoire où est situé le siège (cocher).
 

|  |  |  |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> Alberta               | <input type="checkbox"/> Nouvelle-Écosse | <input type="checkbox"/> Terre-Neuve-et-Labrador   |
| <input type="checkbox"/> Colombie-Britannique  | <input type="checkbox"/> Nunavut         | <input type="checkbox"/> Territoires du Nord-Ouest |
| <input type="checkbox"/> Île-du-Prince-Édouard | <input type="checkbox"/> Ontario         | <input type="checkbox"/> Yukon                     |
| <input type="checkbox"/> Manitoba              | <input type="checkbox"/> Québec          |  |
| <input type="checkbox"/> Nouveau-Brunswick     | <input type="checkbox"/> Saskatchewan    |  |
  
2. Fournir les renseignements suivants sur la personne-ressource chez le portail de financement :
  - a) nom complet (prénom(s) et nom de famille);
  - b) adresse professionnelle;
  - c) numéro de téléphone professionnel;
  - d) adresse électronique.
  
3. Fournir les renseignements suivants sur chaque fondateur, administrateur, dirigeant et personne participant au contrôle du portail de financement. Au besoin, utiliser une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire.
  - a) nom complet (prénom(s) et nom de famille);
  - b) poste(s).



4. Indiquer chaque territoire dans lequel le portail de financement transmet le présent formulaire. Celui-ci doit le transmettre dans tout territoire intéressé où il facilite ou compte faciliter un placement par financement participatif.

- |  |  |  |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> Alberta               | <input type="checkbox"/> Nouvelle-Écosse | <input type="checkbox"/> Terre-Neuve-et-Labrador   |
| <input type="checkbox"/> Colombie-Britannique  | <input type="checkbox"/> Nunavut         | <input type="checkbox"/> Territoires du Nord-Ouest |
| <input type="checkbox"/> Île-du-Prince-Édouard | <input type="checkbox"/> Ontario         | <input type="checkbox"/> Yukon                     |
| <input type="checkbox"/> Manitoba              | <input type="checkbox"/> Québec          |  |
| <input type="checkbox"/> Nouveau-Brunswick     | <input type="checkbox"/> Saskatchewan    |  |

5. Indiquer la date à laquelle le portail de financement compte commencer à faciliter des placements par financement participatif dans les territoires indiqués au point 4.

6. Si le portail de financement se prévaut du Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage (*insérer la référence*) dans un territoire, indiquer le territoire et la date à laquelle le présent formulaire de renseignements sur le portail de financement a été transmis à l'agent responsable, sauf au Québec, ou à l'autorité en valeurs mobilières.

#### STRUCTURE JURIDIQUE ET DOCUMENTS CONSTITUTIFS

7. Décrire la structure juridique du portail de financement.

- Entreprise à propriétaire unique
- Société de personnes
- Société en commandite (donner le nom du commandité)
- Société par actions
- Autre (préciser).

8. Joindre les documents constitutifs du portail de financement, par exemple ses statuts et son certificat de constitution, toute modification, tout contrat de société ou acte de fiducie. S'il est une entreprise à propriétaire unique, fournir un exemplaire de la déclaration d'immatriculation. La pièce jointe doit être signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire.

9. Joindre un organigramme illustrant la structure et la propriété du portail de financement. Présenter l'information pour chaque société mère, membre du même groupe et filiale. Indiquer le nom de chaque personne, la catégorie, le type et le nombre de titres détenus ainsi que le pourcentage des droits de vote y afférents. La pièce jointe doit être signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire.

#### ACTIVITÉS COMMERCIALES

10. Fournir une description de ce qui suit :

- a) les activités commerciales projetées du portail de financement;
- b) la stratégie de commercialisation du portail de financement;
- c) les émetteurs visés, notamment leurs secteurs d'activité;
- d) les principaux risques relevés dans l'exploitation du portail de financement.

#### RENSEIGNEMENTS SUR LES INFRACTIONS CRIMINELLES

11. Le portail de financement a-t-il déjà été reconnu coupable d'une infraction criminelle, omis de contester sa culpabilité ou obtenu une absolution inconditionnelle ou sous conditions pour :

- a) une infraction punissable sur déclaration de culpabilité par procédure sommaire ou d'un acte criminel en vertu du Code criminel (L.R.C. 1985, ch. C-46);
- b) une infraction quasi criminelle dans un territoire du Canada ou un territoire étranger;
- c) un délit ou acte délictueux grave en vertu de la législation pénale des États-Unis d'Amérique ou de tout État ou territoire de ce pays;
- d) une infraction aux termes de la législation pénale de tout autre territoire étranger?

Oui  Non

Si la réponse est « oui », fournir tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire, notamment les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

*Instruction : Une infraction quasi criminelle peut comprendre une infraction à la Loi de l'impôt sur le revenu (S.R.C. 1985, ch. 1 (5<sup>e</sup> suppl.)), à la Loi sur l'immigration et la protection des réfugiés (L.C. 2001, ch. 27) ou à la législation sur l'impôt, l'immigration, les stupéfiants, les armes à feu, le blanchiment d'argent ou les valeurs mobilières de toute province ou de tout territoire du Canada ou de tout territoire étranger.*

12. Y a-t-il une accusation en instance ou suspendue contre le portail de financement relativement à une infraction criminelle?

Oui  Non

Si la réponse est « oui », fournir tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire, notamment les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

#### RENSEIGNEMENTS SUR LES POURSUITES CIVILES

13. Le portail de financement a-t-il fait l'objet d'une décision (d'interdiction d'opérations ou autre), d'un jugement, d'un décret, d'une sanction ou d'une pénalité administrative imposés par un organisme gouvernemental, un organisme administratif, un organisme d'autoréglementation, un tribunal civil ou un tribunal administratif du Canada ou d'un territoire étranger, ou a conclu un règlement amiable avec telle entité, au cours des 10 dernières années relativement à une poursuite fondée, en totalité ou en partie, sur une affaire de fraude, de vol, de tromperie, d'information fausse ou trompeuse, de complot, d'abus de confiance, de manquement à une obligation fiduciaire, de délit d'initié, d'opérations sur titres sans inscription à titre de courtier, de placements illégaux, d'omission de déclarer des faits ou des changements importants ou sur des allégations de conduite similaire au Canada ou à l'étranger relativement à sa participation à une activité bancaire, en valeurs mobilières, en dérivés ou en assurances?

Oui  Non

Si la réponse est « oui », fournir tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire, notamment les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

14. Le portail de financement fait-il actuellement l'objet d'une poursuite civile pour fraude, vol, tromperie, information fausse ou trompeuse ou manquement similaire?

Oui  Non

Si la réponse est « oui », fournir tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire indiquant les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

## PROCÉDURE DE GESTION DES FONDS

15. Fournir tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire et les documents pertinents sur la procédure de gestion de tous les fonds détenus dans un compte en fiducie désigné auprès d'une institution financière canadienne relativement au placement par financement participatif, notamment les suivants :

- a) le nom de l'institution financière canadienne qu'utilisera le portail de financement et le numéro de compte en fiducie désigné;
- b) le nom des signataires du compte et leur rôle auprès du portail de financement;
- c) des précisions sur la manière dont les fonds seront détenus dans le compte séparément des biens du portail de financement;
- d) une copie de l'acte de fiducie ou des précisions sur l'ouverture de ce compte; si le portail de financement n'a pas d'acte de fiducie ou de compte, expliquer pourquoi;
- e) des précisions sur la manière dont les fonds transiteront :
  - i) des souscripteurs au compte du portail de financement;
  - ii) du compte du portail de financement à l'émetteur dans le cas où le placement par financement participatif est clos;
  - iii) du compte du portail de financement aux souscripteurs dans le cas où le placement par financement participatif ne peut être clos ou que le souscripteur a exercé son droit de résolution.

## COLLECTE ET UTILISATION DES RENSEIGNEMENTS

Les renseignements à fournir dans le présent formulaire sont recueillis, utilisés et communiqués par les autorités en valeurs mobilières ou, le cas échéant, par les agents responsables des territoires en vertu du pouvoir qui leur est conféré par la législation en valeurs mobilières aux fins d'administration et d'application de celle-ci.

En présentant le présent formulaire, le portail de financement :

- reconnaît que l'agent responsable, sauf au Québec, ou l'autorité en valeurs mobilières peut recueillir les renseignements personnels des personnes physiques visées par le présent formulaire ou les renseignements du portail de financement;
- atteste que les personnes physiques visées par le présent formulaire ont été avisées que leurs renseignements personnels figurent sur ce formulaire, des raisons juridiques de leur communication, de l'utilisation qui en sera faite et des moyens d'obtenir de plus amples renseignements;
- consent à ce que l'autorité en valeurs mobilières ou l'agent responsable, sauf au Québec, affiche l'information suivante sur son site Web :
  - i) le nom sous lequel le portail de financement sera exploité;
  - ii) l'adresse du site Web du portail de financement;
  - iii) le fait que le portail de financement se prévaut de la dispense d'inscription à titre de courtier.

Pour toute question relative à la collecte et à l'utilisation de ces renseignements, prière de communiquer avec l'agent responsable, sauf au Québec, ou l'autorité en valeurs mobilières des territoires où le présent formulaire est présenté, aux coordonnées indiquées ci-après.

**ATTESTATION**

En signant le présent formulaire, le portail de financement :

- s'engage à se conformer à toutes les conditions applicables prévues par le Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage;
- atteste que sa plateforme est achevée et prête à visualiser dans un environnement d'essai et conçue pour être conforme au Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage;
- atteste qu'il dispose, ou qu'il s'attend raisonnablement à disposer, des ressources financières suffisantes pour poursuivre ses activités pendant au moins les 6 prochains mois;
- accorde à l'agent responsable, sauf au Québec, ou à l'autorité en valeurs mobilières de tout territoire où le présent formulaire est présenté l'accès à ses dossiers relativement à l'exercice de ses activités et l'autorise à procéder à un examen de conformité.

Au nom du portail de financement, j'atteste que les déclarations faites aux présentes et dans toute pièce jointe sont véridiques et complètes.

Nom complet du  
portail de  
financement :

\_\_\_\_\_

Signature de la  
personne physique  
autorisée :

Date :

\_\_\_\_\_

Nom (en caractères  
d'imprimerie) de la  
personne physique  
autorisée :

\_\_\_\_\_

Poste :

\_\_\_\_\_

Téléphone :

\_\_\_\_\_

Courriel :

\_\_\_\_\_

**COMMET UNE INFRACTION QUICONQUE FAIT UNE DÉCLARATION FAUSSE OU  
TROMPEUSE DANS LE PRÉSENT FORMULAIRE**

## Coordonnées :

|  |   |
|--|---|
| <p><b>Alberta</b><br/>         Alberta Securities Commission<br/>         Suite 600, 250 – 5th Street SW<br/>         Calgary (Alberta) T2P 0R4<br/>         Téléphone : 403 297-6454<br/>         Courriel : registration@asc.ca<br/>         www.asc.ca</p>  | <p><b>Ontario</b><br/>         Commission des valeurs mobilières de l'Ontario<br/>         20 Queen Street West, 22<sup>nd</sup> Floor<br/>         Toronto (Ontario) M5H 3S8<br/>         Sans frais : 1 877 785-1555<br/>         Courriel : inquiries@osc.gov.on.ca<br/>         www.osc.cs<br/>         OSC Electronic Filing Portal<br/> <a href="https://eforms1.osc.gov.on.ca/e-filings/generic/form.do?token=ec7a3cb6-d86d-419d-9c11-f1febe403cb6">https://eforms1.osc.gov.on.ca/e-filings/generic/form.do?token=ec7a3cb6-d86d-419d-9c11-f1febe403cb6</a></p> |
| <p><b>Colombie-Britannique</b><br/>         British Columbia Securities Commission<br/>         P.O. Box 10142, Pacific Centre<br/>         701 West Georgia Street<br/>         Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1L2<br/>         Téléphone : 604 899-6854<br/>         Sans frais au Canada : 1 800 373-6393<br/>         Courriel : portal@bcsc.bc.ca<br/>         www.bcsc.bc.ca</p> | <p><b>Québec</b><br/>         Autorité des marchés financiers<br/>         Direction de l'encadrement des intermédiaires<br/>         800, rue du Square-Victoria, 22<sup>e</sup> étage<br/>         C.P. 246, Place Victoria<br/>         Montréal (Québec) H4Z 1G3<br/>         Téléphone : 514 395-0337<br/>         Sans frais au Québec : 1 877 525-0337<br/>         Courriel : financement-participatif@lautorite.qc.ca<br/>         www.lautorite.qc.ca</p>   |
| <p><b>Manitoba</b><br/>         Commission des valeurs mobilières du Manitoba<br/>         500 – 400 St Mary Avenue<br/>         Winnipeg (Manitoba) R3C 4K5<br/>         Téléphone : 204 945-2548<br/>         Sans frais au Manitoba : 1 800 655-2548<br/>         Courriel : exemptions.msc@gov.mb.ca<br/>         www.mbsecurities.ca</p>  | <p><b>Saskatchewan</b><br/>         Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan<br/>         Securities Division<br/>         Suite 601 – 1919 Saskatchewan Drive<br/>         Regina (Saskatchewan) S4P 4H2<br/>         Téléphone : 306 787-5645<br/>         Courriel : registrationfcaa@gov.sk.ca<br/>         www.fcaa.gov.sk.ca</p>  |
| <p><b>Nouveau-Brunswick</b><br/>         Commission des services financiers et des services aux consommateurs<br/>         85, rue Charlotte, bureau 300<br/>         Saint John (Nouveau-Brunswick) E2L 2J2<br/>         Sans frais : 1 866 933-2222<br/>         Courriel : emf-md@fenb.ca<br/>         www.fenb.ca</p>  | <p><b>Nouvelle-Écosse</b><br/>         Nova Scotia Securities Commission<br/>         Suite 400, 5251 Duke Street<br/>         Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1P3<br/>         Téléphone : 902 424-7768<br/>         Sans frais en Nouvelle-Écosse : 1 855 424-2499<br/>         Courriel : nssc.crowdfunding@novascotia.ca<br/>         nssc.novascotia.ca</p>  |

**ANNEXE 45-110A4****RENSEIGNEMENTS PERSONNELS RELATIFS AU PORTAIL****INSTRUCTIONS GÉNÉRALES**

*S'il se prévaut de la dispense d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage (article 3 du règlement), le portail de financement qui facilite ou compte faciliter un placement par financement participatif doit transmettre le présent formulaire dûment rempli par chaque fondateur, administrateur, dirigeant et personne participant au contrôle du portail de financement avec les pièces jointes et tous les formulaires correspondants prévus à l'Annexe 45-110A3 à l'agent responsable, sauf au Québec, ou à l'autorité en valeurs mobilières.*

*Les renseignements fournis dans le présent formulaire doivent être propres à la personne physique qui l'atteste.*

**RENSEIGNEMENTS SUR LE PORTAIL DE FINANCEMENT**

- Fournir le nom complet du portail de financement tel qu'il figure dans les documents constitutifs.
- Indiquer le nom sous lequel le portail de financement sera exploité.
- Indiquer le(s) poste(s) que la personne physique occupe chez le portail de financement.

**RENSEIGNEMENTS PERSONNELS**

- Nom complet :

| Prénom | Autre(s)<br>prénoms(s) | Nom de famille |
|--------|------------------------|----------------|
|--------|------------------------|----------------|

- Utilisez-vous un autre nom que celui indiqué ci-dessus ou avez-vous déjà été connu sous d'autres noms, par exemple un surnom ou un nom changé à la suite d'un mariage?

Oui  Non

Si vous avez répondu « oui », veuillez fournir des détails :

- Numéro de téléphone et adresse électronique :

|                                     |     |                        |  |
|-------------------------------------|-----|------------------------|--|
| Numéro de téléphone résidentiel :   | ( ) | Numéro de cellulaire : |  |
| Numéro de téléphone professionnel : | ( ) | Adresse électronique : |  |

- Indiquez toutes les adresses résidentielles des 5 dernières années en commençant par votre adresse résidentielle actuelle.

| N° et rue, ville, province, territoire ou État, code postal et pays | De |      | À  |      |
|---|----|------|----|------|
|   | MM | AAAA | MM | AAAA |
|   |    |      |    |      |

| N° et rue, ville, province, territoire ou État, code postal et pays | De |      | À  |      |
|---|----|------|----|------|
|   | MM | AAAA | MM | AAAA |
|   |    |      |    |      |
|   |    |      |    |      |
|   |    |      |    |      |
|   |    |      |    |      |

8. Si vous n'êtes pas résident du Canada, vous devez disposer d'une adresse aux fins de signification au Canada et fournir les renseignements suivants :

|   |  |
|---|--|
| Nom du mandataire aux fins de signification : |  |
| Nom de la personne-ressource :                |  |
| Adresse aux fins de signification :           |  |
| Téléphone :                                   |  |

9. Date et lieu de naissance :

| Date de naissance |    |      | Lieu de naissance |                          |      |
|-------------------|----|------|-------------------|--------------------------|------|
| MM                | JJ | AAAA | Ville             | Province/territoire/État | Pays |
|                   |    |      |                   |                          |      |

10. Pays de citoyenneté : \_\_\_\_\_

11. Êtes-vous ou avez-vous déjà été inscrit à quelque titre que ce soit auprès d'une autorité en valeurs mobilières ou d'un agent responsable au Canada?

Oui  Non

Si vous avez répondu « oui », indiquez votre type de permis ou d'inscription, le nom de l'autorité en valeurs mobilières ou de l'agent responsable en question ainsi que la date de début et de fin, le cas échéant :

12. Avez-vous déjà fait l'objet d'un congédiement justifié par suite d'allégations selon lesquelles vous auriez :

a) commis une infraction à une loi, un règlement, une règle ou une norme de conduite?

b) omis de superviser adéquatement la conformité aux lois, règlements, règles ou normes de conduite?

c) commis une fraude ou un détournement de biens, y compris un vol?

Oui  Non

Si vous avez répondu « oui », fournissez tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire, notamment les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

### RENSEIGNEMENTS SUR LES INFRACTIONS CRIMINELLES

13. Avez-vous déjà été reconnu coupable d'une infraction criminelle, omis de contester votre culpabilité ou obtenu une absolution inconditionnelle ou sous conditions pour :

a) une infraction punissable sur déclaration de culpabilité par procédure sommaire ou d'un acte criminel en vertu du Code criminel (L.R.C. 1985, ch. C-46);

b) une infraction quasi criminelle dans un territoire du Canada ou un territoire étranger;

c) un délit ou acte délictueux grave en vertu de la législation pénale des États-Unis d'Amérique ou de tout État ou territoire de ce pays;

d) une infraction aux termes de la législation pénale de tout autre territoire étranger.

Oui  Non

Si vous avez répondu « oui », fournissez tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire, notamment les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

*Instructions : Une infraction quasi criminelle peut comprendre une infraction à la Loi de l'impôt sur le revenu (S.R.C. 1985, ch. 1 (5<sup>e</sup> suppl.)), à la Loi sur l'immigration et la protection des réfugiés (L.C. 2001, ch. 27) ou à la législation sur l'impôt, l'immigration, les stupéfiants, les armes à feu, le blanchiment d'argent ou les valeurs mobilières de toute province ou de tout territoire du Canada ou d'un territoire étranger.*

14. Y a-t-il une accusation en instance ou suspendue contre vous relativement à une infraction criminelle?

Oui  Non

Si vous avez répondu « oui », fournissez tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire, notamment les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

15. À votre connaissance, y a-t-il une accusation en instance ou suspendue relativement à une infraction criminelle contre une personne dont vous étiez fondateur, administrateur, dirigeant ou personne participant au contrôle au moment où les faits reprochés ont eu lieu?

Oui  Non

Si vous avez répondu « oui », fournissez tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire, notamment les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

16. À votre connaissance, une personne dont vous étiez fondateur, ou qui, pendant la période où vous en étiez administrateur, dirigeant ou personne participant au contrôle, a-t-elle déjà été reconnue coupable d'une infraction criminelle, omis de contester sa culpabilité



ou obtenu une absolution inconditionnelle ou sous conditions pour une infraction criminelle?

Oui  Non

Si vous avez répondu « oui », fournissez tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire, notamment les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

#### RENSEIGNEMENTS SUR LES POURSUITES CIVILES

17. Avez-vous ou une personne dont vous êtes ou étiez fondateur, administrateur, dirigeant ou personne participant au contrôle a-t-elle fait l'objet d'une décision (d'interdiction d'opérations ou autre), d'un jugement, d'un décret, d'une sanction ou d'une pénalité administrative imposés par un organisme gouvernemental, un organisme administratif, un organisme d'autoréglementation, un tribunal civil ou un tribunal administratif du Canada ou d'un territoire étranger, ou conclu un règlement amiable avec telle entité, au cours des 10 dernières années relativement à une poursuite fondée, en totalité ou en partie, sur une affaire de fraude, de vol, de tromperie, d'information fausse ou trompeuse, de complot, d'abus de confiance, de manquement à une obligation fiduciaire, de délit d'initié, d'opérations sur titres sans inscription à titre de courtier, de placements illégaux, d'omission de déclarer des faits ou des changements importants, ou sur des allégations de conduite similaire au Canada ou à l'étranger relativement à votre participation à une activité bancaire, en valeurs mobilières, en dérivés ou en assurances?

Oui  Non

Si vous avez répondu « oui », fournissez tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire, notamment les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

18. Faites-vous ou une personne dont vous êtes ou étiez fondateur, administrateur, dirigeant ou personne participant au contrôle fait-elle actuellement l'objet d'une poursuite civile pour fraude, vol, tromperie, information fausse ou trompeuse ou manquement similaire?

Oui  Non

Si vous avez répondu « oui », fournissez tous les détails pertinents dans une pièce jointe signée et datée par la personne physique autorisée qui atteste le présent formulaire, notamment les circonstances, les dates pertinentes, le nom des parties visées et l'issue, le cas échéant.

#### COLLECTE ET UTILISATION DES RENSEIGNEMENTS PERSONNELS

Les renseignements personnels à fournir dans le présent formulaire sont recueillis, utilisés et communiqués par les autorités en valeurs mobilières ou, le cas échéant, par les agents responsables des territoires en vertu du pouvoir qui leur est conféré par la législation en valeurs mobilières aux fins d'administration et d'application de celle-ci.

En présentant le présent formulaire, vous consentez à ce que l'agent responsable, sauf au Québec, ou l'autorité en valeurs mobilières de chaque territoire où le présent formulaire est présenté recueille, utilise et communique vos renseignements personnels et obtienne, le cas échéant, les dossiers des autorités policières, les dossiers tenus par les organismes de réglementation gouvernementaux ou non gouvernementaux ou les organismes d'autoréglementation ainsi que votre dossier de crédit et vos relevés d'emploi s'il ou elle en a besoin pour déterminer si les renseignements fournis dans le présent formulaire sont complets et si les conditions prévues par les dispenses d'inscription et de prospectus pour financement participatif des entreprises en démarrage sont respectées. Les

agents responsables, sauf au Québec, ou les autorités en valeurs mobilières peuvent demander des renseignements sur vous à tout organisme public ou privé ainsi qu'à toute personne physique ou morale.

Pour toute question relative à la collecte et à l'utilisation de ces renseignements, prière de communiquer avec l'agent responsable, sauf au Québec, ou l'autorité en valeurs mobilières de tout territoire où le présent formulaire est présenté, aux coordonnées indiquées ci-après.

#### ATTESTATION

En présentant le présent formulaire :

- j'atteste que les déclarations faites aux présentes et dans toute pièce jointe sont véridiques et complètes;

- j'accepte d'être assujéti à la législation en valeurs mobilières de chaque territoire du Canada où je l'ai transmis, notamment la compétence de tout tribunal ou toute instance se rapportant à mes activités à titre de fondateur, d'administrateur, de dirigeant ou de personne participant au contrôle d'un portail de financement en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable.

Signature :

Date :

Nom (en caractères  
d'imprimerie) :

Poste :

**COMMET UNE INFRACTION QUICONQUE FAIT UNE DÉCLARATION  
FAUSSE OU TROMPEUSE DANS LE PRÉSENT FORMULAIRE**

## Coordonnées :

|  |   |
|--|---|
| <p><b>Alberta</b><br/>         Alberta Securities Commission<br/>         Suite 600, 250 – 5th Street SW<br/>         Calgary (Alberta) T2P 0R4<br/>         Téléphone : 403 297-6454<br/>         Courriel : registration@asc.ca<br/>         www.asc.ca</p>  | <p><b>Nouvelle-Écosse</b><br/>         Nova Scotia Securities Commission<br/>         Suite 400, 5251 Duke Street<br/>         Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1P3<br/>         Téléphone : 902 424-7768<br/>         Sans frais en Nouvelle-Écosse : 1 855 424-2499<br/>         Courriel : nssc.crowdfunding@novascotia.ca<br/>         nssc.novascotia.ca</p>  |
| <p><b>Colombie-Britannique</b><br/>         British Columbia Securities Commission<br/>         P.O. Box 10142, Pacific Centre<br/>         701 West Georgia Street<br/>         Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1L2<br/>         Téléphone : 604 899-6854<br/>         Sans frais au Canada : 1 800 373-6393<br/>         Courriel : portal@bcsc.bc.ca<br/>         www.bcsc.bc.ca</p> | <p><b>Ontario</b><br/>         Commission des valeurs mobilières de l'Ontario<br/>         20 Queen Street West, 22<sup>nd</sup> Floor<br/>         Toronto (Ontario) M5H 3S8<br/>         Sans frais : 1 877 785-1555<br/>         Courriel : inquiries@osc.gov.on.ca<br/>         www.osc.cs<br/>         OSC Electronic Filing Portal<br/> <a href="https://eforms1.osc.gov.on.ca/e-filings/generic/form.do?token=ec7a3cb6-d86d-419d-9c11-f1febe403cb6">https://eforms1.osc.gov.on.ca/e-filings/generic/form.do?token=ec7a3cb6-d86d-419d-9c11-f1febe403cb6</a></p> |
| <p><b>Manitoba</b><br/>         Commission des valeurs mobilières du Manitoba<br/>         400, avenue St. Mary, bureau 500<br/>         Winnipeg (Manitoba) R3C 4K5<br/>         Téléphone : 204 945-2548<br/>         Sans frais au Manitoba : 1 800 655-2548<br/>         Courriel : exemptions.msc@gov.mb.ca<br/>         www.mbsecurities.ca</p>  | <p><b>Québec</b><br/>         Autorité des marchés financiers<br/>         Direction de l'encadrement des intermédiaires<br/>         800, rue du Square-Victoria, 22<sup>e</sup> étage<br/>         C.P. 246, Place Victoria<br/>         Montréal (Québec) H4Z 1G3<br/>         Téléphone : 514 395-0337<br/>         Sans frais au Québec : 1 877 525-0337<br/>         Courriel : financement-participatif@lautorite.qc.ca<br/>         www.lautorite.qc.ca</p>   |
| <p><b>Nouveau-Brunswick</b><br/>         Commission des services financiers et des services aux consommateurs<br/>         85, rue Charlotte, bureau 300<br/>         Saint John (Nouveau-Brunswick) E2L 2J2<br/>         Sans frais : 1 866 933-2222<br/>         Courriel : emf-md@fcnb.ca<br/>         www.fcnb.ca</p>  | <p><b>Saskatchewan</b><br/>         Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan<br/>         Securities Division<br/>         Suite 601 – 1919 Saskatchewan Drive<br/>         Regina (Saskatchewan) S4P 4H2<br/>         Téléphone : 306 787-5645<br/>         Courriel : registrationfcaa@gov.sk.ca<br/>         www.fcaa.gov.sk.ca</p>  |

**ANNEXE 45-110A5****ATTESTATION SEMESTRIELLE RELATIVE AUX RESSOURCES FINANCIÈRES**

Le portail de financement atteste qu'il dispose ou s'attend raisonnablement à disposer de ressources financières suffisantes pour poursuivre ses activités pendant au moins les 6 prochains mois.

Au nom du portail de financement, j'atteste que la déclaration faite aux présentes est véridique et complète.

Nom complet du portail  
de financement :

\_\_\_\_\_

Signature du chef de la  
direction, du chef des  
finances ou de la  
personne exerçant une  
fonction analogue :

Date : \_\_\_\_\_

Nom (en caractères  
d'imprimerie) de la  
personne physique :

\_\_\_\_\_

Poste :

\_\_\_\_\_

Téléphone :

\_\_\_\_\_

Courriel :

\_\_\_\_\_

**COMMET UNE INFRACTION QUICONQUE FAIT UNE DÉCLARATION FAUSSE OU  
TROMPEUSE DANS LE PRÉSENT FORMULAIRE**

**RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 13-101 SUR LE SYSTÈME ÉLECTRONIQUE DE DONNÉES, D'ANALYSE ET DE RECHERCHE (SEDAR)**

Loi sur les valeurs mobilières  
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 1<sup>o</sup> et 2<sup>o</sup>)

1. L'Annexe A du Règlement 13-101 sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) (chapitre V-1.1, r. 2) est modifiée par le remplacement, dans la partie II, intitulée « **Autres émetteurs (assujettis ou non assujettis)** », du point 4 de la rubrique E, intitulée « Placements sur le marché dispensé et information à fournir », par le suivant :

« 4. Document d'offre et déclaration de placement avec dispense à déposer ou à transmettre par l'émetteur en vertu des dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage AB, SK, MB, QC, NB, Î.-P.-É., NS, NL, YT, T.N.-O., Nun

».

2. 1<sup>o</sup> Le présent règlement entre en vigueur le 21 septembre 2021.

2<sup>o</sup> En Saskatchewan, malgré le paragraphe 1, le présent règlement entre en vigueur à la date de son dépôt auprès du registraire des règlements si celle-ci tombe après le 21 septembre 2021.

**RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 45-102 SUR LA REVENTE DE TITRES**

Loi sur les valeurs mobilières  
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 3°, 11° et 14°)

**1.** L'Annexe D du Règlement 45-102 sur la revente de titres (chapitre V-1.1, r. 20) est modifiée par l'insertion, après le paragraphe 2 précédant l'intitulé « **Dispositions transitoires et autres** », du suivant :

« **3.** Sauf au Manitoba, la dispense de l'obligation de prospectus prévue à l'article 5 [Dispense de l'obligation de prospectus en faveur des émetteurs] du Règlement 45-110 sur les dispenses de prospectus et d'inscription pour financement participatif des entreprises en démarrage (*indiquer la référence*). ».

**2.** 1° Le présent règlement entre en vigueur le 21 septembre 2021.

2° En Saskatchewan, malgré le paragraphe 1, le présent règlement entre en vigueur à la date de son dépôt auprès du registraire des règlements si celle-ci tombe après le 21 septembre 2021.

**Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions and concordant regulations**

The *Autorité des marchés financiers* (the "Authority") is publishing amended text, in English and French, of the following Regulation:

- *Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions;*
- *Regulation to amend Regulation 13-101 respecting the System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR);*
- *Regulation to amend Regulation 45-102 respecting Resale of Securities.*

The Authority is also publishing in Section 6.1 of this Bulletin the CSA Staff Notice 45-329 *Guidance for using the start-up crowdfunding registration and prospectus exemptions*, including:

- *Appendix 1 – Start-up Crowdfunding Guide for Businesses;*
- *Appendix 2 – Start-up Crowdfunding Guide for Funding Portals.*

In Québec, the Regulations will be made under section 331.1 of the *Securities Act* and will be submitted to the Minister of Finance for approval, with or without amendment. The Regulations will come into force on the date of their publication in the *Gazette officielle du Québec* or on a later date indicated in the Regulations.

**Additional Information**

Further information is available from:

Patrick Théorêt  
Director, Corporate Finance  
Autorité des marchés financiers  
514 395-0337, extension 4381  
Toll-free: 1 877 525-0337  
[patrick.theoret@lautorite.qc.ca](mailto:patrick.theoret@lautorite.qc.ca)

**June 23, 2021**

## CSA Notice of Publication

### *Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions*

**June 23, 2021**

#### **Introduction**

The Canadian Securities Administrators (the **CSA** or **we**) are publishing in final form:

- *Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions* (**Regulation 45-110**), including:
  - Form 45-110F1 *Offering Document*;
  - Form 45-110F2 *Risk Acknowledgement*;
  - Form 45-110F3 *Funding Portal Information*;
  - Form 45-110F4 *Portal Individual Information*;
  - Form 45-110F5 *Semi-Annual Financial Resources Certification*.
- CSA Staff Notice 45-329 *Guidance for using the start-up crowdfunding registration and prospectus exemptions*, including:
  - Appendix 1 – *Start-up Crowdfunding Guide for Businesses* (the **Guide for Businesses**);
  - Appendix 2 – *Start-up Crowdfunding Guide for Funding Portals* (the **Guide for Funding Portals**).

Collectively, the Guide for Businesses and the Guide for Funding Portals are referred to as the **Guides** in this Notice and Regulation 45-110 and the Guides are collectively referred to as the **Start-up Crowdfunding Regulation**.

We are also making consequential amendments to:

- *Regulation 13-101 respecting the System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR)* (**Regulation 13-101**);
- *Regulation 45-102 respecting Resale of Securities* (**Regulation 45-102**).

Provided all necessary ministerial approvals are obtained, the Regulation, the *Regulation to amend Regulation 13-101 respecting the System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR)* and the *Regulation to amend Regulation 45-102 respecting Resale of Securities* will come into force on September 21, 2021. These texts are published with this Notice. Where applicable, an annex provides information about each of the jurisdiction's approval process.



## Substance and Purpose

The Start-up Crowdfunding Regulation provides a harmonized national framework to facilitate securities crowdfunding for start-ups and early stage issuers. Regulation 45-110 provides:

- an exemption from the prospectus requirement (the **start-up crowdfunding prospectus exemption**) that allows an issuer to distribute eligible securities through an online funding portal; and
- an exemption from the dealer registration requirement for funding portals that facilitate online distributions by issuers relying on the start-up crowdfunding prospectus exemption.

We are publishing the Guides to assist funding portals and issuers in understanding the requirements under Regulation 45-110.

## Background

On May 14, 2015, the securities regulatory authorities of British Columbia, Saskatchewan, Manitoba, Québec, New Brunswick and Nova Scotia adopted substantially harmonized registration and prospectus exemptions to allow start-ups and early stage issuers to raise capital in these jurisdictions under a tailored framework for securities crowdfunding. On October 2, 2019 and July 30, 2020, respectively, the securities regulatory authorities of Alberta and Ontario also adopted substantially harmonized registration and prospectus exemptions (the securities regulatory authorities in British Columbia, Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario, Québec, New Brunswick and Nova Scotia collectively being the **blanket order jurisdictions**). The blanket order jurisdictions implemented the registration and prospectus exemptions by way of local blanket orders, as amended from time to time (the **start-up crowdfunding blanket orders**).

Since adoption in 2015, CSA staff have heard from market participants that a harmonized regulatory framework tailored for securities crowdfunding available across Canada would foster the use of securities crowdfunding as an alternative for start-ups and early stage issuers to raise capital. As a result, the CSA proposed Regulation 45-110 with prospectus and registration exemptions similar to the prospectus and registration exemptions in the start-up crowdfunding blanket orders. We have also proposed targeted enhancements to improve the effectiveness of crowdfunding as a capital raising tool for start-ups and early stage issuers, while maintaining adequate investor protection. In the blanket order jurisdictions, Regulation 45-110 is proposed to replace the start-up crowdfunding blanket orders.

## Summary of Written Comments Received by the CSA

On February 27, 2020, the CSA published the draft regulation for comment to improve the harmonization of the regulatory framework for securities crowdfunding by start-ups and early stage issuers. The comment period ended on July 13, 2020. During the comment period, we received submissions from 10 commenters.

We have considered the comments received and thank the commenters for their input. The commenters' names and a summary of their comments, together with our responses, are contained in Annex B of this Notice.

### **Summary of Changes to the Draft Regulation**

We have revised the Start-up Crowdfunding Regulation to:

- increase the individual investment limit from \$5,000 for each purchaser, if the purchaser has obtained advice from a registered dealer that such investment is suitable for the purchaser, to \$10,000;
- increase the limit on aggregate proceeds raised by the issuer group during a 12-month period from \$1,000,000 to \$1,500,000;
- include shares in the capital of an association (commonly known as a co-operative) in the definition of “eligible securities”;
- revise the annual financial resources certification (previously termed the working capital certification) to a semi-annual certification, with the term of certification reduced from 12 months to 6 months; and
- include a condition of the prospectus exemption that an issuer have operations other than to identify and evaluate assets or a business with a view to completing an investment in, merger with, amalgamation with or acquisition of a business, or a purchase of the securities of one or more other issuers.

As we do not consider these to be material changes, we are not republishing Regulation 45-110 for a further comment period. A comparative chart of the key differences, on a cumulative basis, between Regulation 45-110 and the start-up crowdfunding blanket orders is provided in Annex A.

### **Local Matters**

Because Regulation 45-110 will replace the start-up crowdfunding blanket orders, the securities regulatory authorities of the blanket order jurisdictions anticipate their respective start-up crowdfunding blanket orders will cease to have effect by 90 days after the date the Start-up Crowdfunding Regulation comes into force.

An annex is being published in any local jurisdiction that is proposing related changes to local securities laws, including local notices or other policy instruments in that jurisdiction. It may also include additional information that is relevant to that jurisdiction only.

## Contents of Annexes

This Notice contains the following Annexes:

Annex A – Key differences between the registration and prospectus exemptions under *Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions* and the Start-up Crowdfunding Blanket Orders;

Annex B – List of Commenters and Summary of Comments and Responses.

## Questions

Please refer your questions to any of the following:

Patrick Théorêt  
 Director, Corporate Finance  
 Autorité des marchés financiers  
 514 395-0337, extension 4381  
 Toll-free: 1 877 525-0337  
[patrick.theoret@lautorite.qc.ca](mailto:patrick.theoret@lautorite.qc.ca)

Elliott Mak  
 Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
 British Columbia Securities Commission  
 604 899-6501  
[emak@bcsc.bc.ca](mailto:emak@bcsc.bc.ca)

James Leong  
 Senior Legal Counsel, Capital Markets  
 Regulation  
 British Columbia Securities Commission  
 604 899-6681  
[jleong@bcsc.bc.ca](mailto:jleong@bcsc.bc.ca)

Charmaine Coutinho  
 Legal Counsel, Market Regulation  
 Alberta Securities Commission  
 403 592-4898  
[charmaine.coutinho@asc.ca](mailto:charmaine.coutinho@asc.ca)

Denise Weeres  
 Director, New Economy  
 Alberta Securities Commission  
 403 297-2930  
[denise.weeres@asc.ca](mailto:denise.weeres@asc.ca)

Gillian Findlay  
 Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
 Alberta Securities Commission  
 403 297-3302  
[gillian.findlay@asc.ca](mailto:gillian.findlay@asc.ca)

Mikale White  
 Legal Counsel  
 Financial and Consumer Affairs Authority  
 of Saskatchewan  
 306 798-3381  
[mikale.white@gov.sk.ca](mailto:mikale.white@gov.sk.ca)

Chris Besko  
 Director, General Counsel  
 The Manitoba Securities Commission  
 204 945-2561  
[Chris.Besko@gov.mb.ca](mailto:Chris.Besko@gov.mb.ca)

Jo-Anne Matear  
 Manager, Corporate Finance  
 Ontario Securities Commission  
 416 593-2323  
 Toll free: 1 877 785-1555  
[jmatear@osc.gov.on.ca](mailto:jmatear@osc.gov.on.ca)

Faustina Otchere  
 Legal Counsel, Compliance and  
 Registrant Regulation  
 Ontario Securities Commission  
 416 596-4255  
 Toll free: 1 877 785-1555  
[fotchere@osc.gov.on.ca](mailto:fotchere@osc.gov.on.ca)

Jason Alcorn  
 Senior Legal Counsel and Special Advisor  
 to the Executive Director  
 Financial and Consumer Services  
 Commission (New Brunswick)  
 506 643-7857  
 Toll free: 1 866 933-2222  
[jason.alcorn@fcnb.ca](mailto:jason.alcorn@fcnb.ca)

Abel Lazarus  
 Director, Corporate Finance  
 Nova Scotia Securities Commission  
 902 424-6859  
[abel.lazarus@novascotia.ca](mailto:abel.lazarus@novascotia.ca)

Sarah Hill  
 Legal Counsel  
 The Manitoba Securities Commission  
 204 945-0605  
[Sarah.Hill@gov.mb.ca](mailto:Sarah.Hill@gov.mb.ca)

Erin O'Donovan  
 Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
 Ontario Securities Commission  
 416 204-8973  
 Toll free: 1 877 785-1555  
[eodonovan@osc.gov.on.ca](mailto:eodonovan@osc.gov.on.ca)

Adrian Molder  
 Legal Counsel, Corporate Finance  
 Ontario Securities Commission  
 416 593-2389  
 Toll free: 1 877 785-1555  
[amolder@osc.gov.on.ca](mailto:amolder@osc.gov.on.ca)

Peter Lamey  
 Legal Analyst, Corporate Finance  
 Nova Scotia Securities Commission  
 902 424-7630  
[peter.lamey@novascotia.ca](mailto:peter.lamey@novascotia.ca)

## ANNEX A

**Key differences between the registration and prospectus exemptions under *Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions* and the Start-up Crowdfunding Blanket Orders**

| <b>Key theme</b>  | <b>Start-up crowdfunding blanket orders</b>  | <b>Regulation</b>   |
|---|--|---|
| <b>Maximum aggregate proceeds that can be raised by the issuer group under the prospectus exemption</b> | \$250,000 per distribution, up to two times in a calendar year.  | \$1,500,000 during the 12 months before the closing of the offering.  |
| <b>Maximum investment amount per person per distribution under the prospectus exemption</b>             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• \$1,500; or</li> <li>• in British Columbia, Alberta, Saskatchewan and Ontario, \$5,000, provided that the purchaser has obtained advice from a registered dealer that such investment is suitable for the purchaser</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• \$2,500; or</li> <li>• \$10,000, provided that the purchaser has obtained advice from a registered dealer that such investment is suitable for the purchaser</li> </ul>  |
| <b>Eligible securities that can be distributed under the prospectus exemption</b>                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• common shares</li> <li>• non-convertible preference shares</li> <li>• securities convertible into common shares or non-convertible preference shares</li> <li>• non-convertible debt securities linked to a fixed or floating interest rate</li> <li>• units of limited partnerships</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• common shares</li> <li>• non-convertible preference shares</li> <li>• securities convertible into common shares or non-convertible preference shares</li> <li>• non-convertible debt securities linked to a fixed or floating interest rate</li> <li>• units of limited partnerships</li> <li>• shares in the capital of an association</li> </ul> |

| Key theme   | Start-up crowdfunding blanket orders   | Regulation  |
|---|--|---|
| <b>Confirmation by the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority before a funding portal starts to facilitate distributions</b> | <p>The funding portal cannot facilitate distributions until the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority confirms in writing receipt of:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• a duly completed funding portal information form;</li> <li>• a duly completed individual information form for each principal of the funding portal; and</li> <li>• such other documents and information as may be requested by the regulator or securities regulatory authority.</li> </ul> | <p>The funding portal must deliver the required forms at least 30 days before facilitating distributions. There is no requirement for the regulator's, except in Québec, or securities regulatory authority's written confirmation. However, a funding portal may not rely on the start-up crowdfunding registration exemption if, within 30 days of receiving the funding portal information form, the regulator or securities regulatory authority has notified the funding portal or any of its principals has that its process and procedure for handling of purchasers' funds does not satisfy the conditions of the Regulation.</p> |
| <b>Bad actor disqualification</b>   | Not applicable.  | <p>A funding portal cannot rely on the start-up crowdfunding registration exemption if it or any of its principals is or has been the subject of certain proceedings in the last 10 years related to a claim based in whole or in part on various conduct such fraud, theft, breach of trust, or allegations of similar conduct.</p>  |
| <b>Funding portals financial resources certification</b>  | Not applicable.  | <p>On a semi-annual basis, the funding portal must certify that it has, or expects to have, sufficient financial resources to continue its operations for at least the next 6 months by delivering a completed funding portal information form or Form 45-110F5 <i>Semi-Annual Financial Resources Certification</i>.</p>   |
| <b>Liability in the event the offering document contains misrepresentations</b>   | <p>There is no statutory liability under securities law. The blanket orders do not require the issuer to provide contractual rights to purchasers. Purchasers may have rights under common law or civil law.</p>   | <p>The issuer is subject to statutory liability similar to the offering memorandum exemption under section 2.9 of Regulation 45-106.</p>  |

| Key theme                                    | Start-up crowdfunding blanket orders  | Regulation  |
|--|---|---|
| <b>Investment in an unspecified business</b> | No restrictions.  | <p>The start-up crowdfunding prospectus exemption is not available to issuers who:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• have no operations other than to identify and evaluate assets or a business with a view to completing an investment in, merger with, amalgamation with or acquisition of a business, or a purchase of the securities of one or more other issuers; or</li> <li>• intend to use the proceeds of the distribution to invest in, merge with or acquire an unspecified business.</li> </ul> |
| <b>Report of exempt distribution form</b>    | Except in Alberta, British Columbia and Ontario, issuers must use Form 5 – <i>Start-up Crowdfunding – Report of distribution</i> . In Alberta, British Columbia and Ontario, issuers must use Form 45-106F1 <i>Report of Exempt Distribution</i> .  | Issuers must use Form 45-106F1 <i>Report of Exempt Distribution</i> .   |
| <b>Expiry date</b>                           | Except in Alberta and Ontario, the orders were initially set to expire on May 13, 2020, but were extended to remain available until 90 days after the Regulation comes into effect. All orders, including those in Alberta and Ontario, are intended to cease to have effect by 90 days after the Regulation comes into effect. | The Regulation has no expiry date.  |

## ANNEX B

**Draft Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions**

**List of Commenters and Summary of Comments and Responses**

| No. | Commenter   | Date          |
|-----|---|---------------|
| 1.  | James S. Hershaw  | May 20, 2020  |
| 2.  | National Crowdfunding & Fintech Association                           | May 27, 2020  |
| 3.  | David Patterson & David Brook (Vested Technology Corp.)               | May 27, 2020  |
| 4.  | BC Co-operative Association   | June 1, 2020  |
| 5.  | Silver Maple Ventures Inc.  | June 11, 2020 |
| 6.  | Eden Yesh (Community Impact Investment Coalition of British Columbia) | June 17, 2020 |
| 7.  | Canadian Advocacy Council of CFA Societies Canada                     | June 23, 2020 |
| 8.  | Private Capital Markets Association of Canada                         | July 13, 2020 |
| 9.  | André Beaudry (Co-operatives and Mutuals Canada)                      | July 13, 2020 |
| 10. | Alexander Morsink (Equivesto Canada Inc.)                             | July 13, 2020 |

| No. | Subject         | Summarized Comment  | Response   |
|-----|-----------------|---|--|
| 1   | General Support | <p>All respondents expressed support for the harmonization and assistance provided to small businesses represented by <i>Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions (Regulation 45-110)</i>.</p> <p>Seven respondents indicated that the draft regulation should go further in providing access to capital, mostly by raising the investor and/or investment limits beyond the consultation parameters.</p> <p>One respondent expressed an opinion that as drafted, raises under</p> | <p>We thank the commenters for their views.</p> <p>We acknowledge the views expressed in the comment letters indicating that Regulation 45-110 would be an unviable option for most small issuers. We think the harmonized regulation will help fill a capital raising gap in our capital raising regime to support small issuers.</p> |



-2-

| No. | Subject  | Summarized Comment   | Response  |
|-----|--|--|---|
|     |  | Regulation 45-110 would still be an inviable option for most small issuers.  |   |
| 2   | Repeal of Regulation 45-108                    | Six respondents supported the repeal of <i>Regulation 45-108 respecting Crowdfunding (Regulation 45-108)</i> . The general view was that there was no need to maintain Regulation 45-108 when Regulation 45-110 comes into effect, and Regulation 45-108 has not gained any traction.  | We thank the commenters for their views.<br><br>The jurisdictions that have adopted Regulation 45-108 will monitor the amount of activity occurring under both Regulation 45-108 and Regulation 45-110 to determine whether to rescind Regulation 45-108. If and when appropriate, these jurisdictions will seek further feedback to do so.   |
| 3   | Investor limit – increasing limit from \$2,500 | Eight respondents indicated that the investor limit should be raised from \$2,500.<br><br>Of the eight, six respondents indicated that of the consulted numbers, \$5,000 was appropriate.<br><br>Of these six, two indicated that an increase beyond \$5,000 was desired.<br><br>Additionally, two respondents suggested considering importing the concept of “eligible investors” (as such term is defined in the offering memorandum prospectus exemption for various provinces) with specific raised limits for eligible investors. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Three respondents also suggested that in their capacity as operators of co-operative associations, co-operative legislation, combined with the current requirements, were sufficient investor protection.</li> </ul> | We thank the commenters for their views.<br><br>We acknowledge that many respondents favored increasing this limit. However, we did not receive responses that identified investor protections that supported an increase. While some respondents submitted that certain legislation (such as co-operative legislation) provided additional investor protection, such protection would only apply to a subset of all offerings we anticipate being conducted using the prospectus exemption. Therefore, we have decided to proceed with the investor limit as originally published. |

-3-

| No. | Subject  | Summarized Comment   | Response   |
|-----|--|--|--|
|     |  | Two respondents did not view that the higher limit consulted on made start-up crowdfunding a viable option.  |  |
| 4   | Investor limit with positive suitability – increasing limit from \$5,000 | <p>Nine respondents indicated that the investor limit should be raised from \$5,000, as follows:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• In the range we proposed in the publication for comment (\$5,000 to \$10,000), seven indicated that they preferred \$10,000.</li> <li>• Two respondents further indicated that they would prefer numbers beyond \$10,000.</li> </ul> <p>Additionally, two respondents suggested importing the concept of “eligible investors” (as such term is defined in the OM exemption for various provinces), with specific raised limits. One respondent also suggested that such limit should be increased to \$10,000 where suitability advice was provided, regardless of it being positive or negative.</p> <p>Two respondents did not view that the higher limit consulted on made start-up crowdfunding a viable option.</p> | <p>We thank the commenters for their views.</p> <p>We agree with comments indicating that investors who have received positive suitability advice from a registered dealer have additional investor protection in this space. We think it is appropriate to balance this increased investor protection with an increased investor limit to \$10,000.</p> |
| 5   | Offering limit – increasing limit from \$1,000,000 in a 12-month period  | <p>All respondents indicated that the offering limit should be raised.</p> <p>Four respondents favored removal of a cap entirely, with three arguing there is no justification for an issuer limit as it does not address an identified investor protection concern.</p>   | <p>We thank the commenters for their views.</p> <p>We agree with the views that raising the offering limit will not decrease investor protection in the context of a start-up crowdfunding campaign. We have raised the offering limit to \$1,500,000, the highest number consulted on.</p>  |

-4-

| No. | Subject   | Summarized Comment   | Response  |
|-----|---|--|---|
|     |   | <p>Of the other six respondents, all favored an increase to \$1,500,000 within the consultation parameters, but all favored increases beyond \$1,500,000. In particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Two respondents suggested that that the issuer limit be increased to \$2,000,000 or \$3,000,000 where the offering is going through a registrant, given the investor protections afforded by registrant requirements.</li> <li>• Three respondents favored increases to at least \$5,000,000, noting that in other countries with crowdfunding regimes, issuer limits are often much higher (ranging from \$5M USD in the US to \$8M EUR in the UK).</li> </ul> <p>Two respondents suggested that an increase in the limit could be supplemented by additional required disclosure from the issuer, such as financial statements or subsequent reporting on use of proceeds.</p> | <p>We acknowledge that many respondents favored an increase beyond \$1,500,000. We also acknowledge that some respondents suggested that an increase can be supplemented by additional required disclosure. We think that it is more appropriate for issuers to use the offering memorandum exemption to crowdfund larger amounts, which includes increased disclosure to protect investors.</p>  |
| 6   | Removing statutory liability for misreps in offering document | <p>Eight respondents expressed an opinion, as follows:</p> <p>Three respondents supported removing the requirement because they did not think the protections were practically useful.</p> <p>One was neutral but did not think it was needed because investors would be unlikely to use this in practice, and the requirement would be unlikely to deter parties intending to commit fraud.</p>   | <p>We thank the commenters for their views.</p> <p>We acknowledge that many respondents thought that it was unlikely that investors would use a statutory liability cause of action to sue for a misrepresentation in the offering document. However, we did not receive any feedback indicating that imposing a statutory liability standard would be practically burdensome for issuers. Therefore, we have decided to maintain the statutory liability standard because it represents additional</p> |

-5-

| No. | Subject                                    | Summarized Comment   | Response   |
|-----|--|--|--|
|     |  | <p>Two respondents expressed support for the requirement if the investor and issuer limits were increased.</p> <p>One respondent expressed support for the requirement if the issuer managed to raise at least \$1,500,000.</p> <p>One respondent indicated that executives and directors should be held liable for any misrepresentations, fraud or non-compliance with Canadian laws and regulations.</p>  | investor protection without unduly raising regulatory burden.  |
| 7   | Expanding “eligible securities” definition | <p>Seven respondents supported expanding the definition but offered differing inclusions, such as:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• convertible preference shares</li> <li>• trust units</li> <li>• co-op investment and membership shares</li> </ul> <p>We noted that three argued that co-op membership and co-op investment shares should be included because they are relatively simple instruments with additional protections (e.g. a redemption right) relative to other simple securities.</p> | <p>We thank the commenters for their views.</p> <p>We have decided to include co-operative membership shares and co-operative investment shares under the definition of “eligible securities”. We intend for the properties of “eligible securities” to be simple and understandable for investors, and think that these types of co-operative shares meet this criterion.</p> |
| 8.  | Blind pool ban                             | <p>Four respondents want the blind pool ban (the restriction on the prospectus exemption for issuers intending to invest in, merge with, amalgamate with or acquire an unspecified business) removed. Three argue that this will hurt investment co-ops without justification and one argues that this may already be best addressed by</p>  | <p>We thank the commenters for their views.</p> <p>We included the blind pool ban in Regulation 45-110 because the investor protections built into start-up crowdfunding are not intended to address the risk inherent in these types of investments. We think that investors looking to invest in such issuers</p>  |

-6-

| No. | Subject                       | Summarized Comment   | Response   |
|-----|-------------------------------|--|--|
|     |                               | <p>using a registered dealer “as it involves suitability”.</p> <p>One response supports the blind pool ban as this appears to be in line with the intent of the Regulation.</p>  | <p>receive better protection from existing regimes, such as the TSX Venture Exchange capital pool company program.</p> <p>In alignment with this view, we have revised the blind pool ban to also specify that issuers who do not have any operations other than to identify and evaluate assets or a business with a view to completing an investment in, merger with, amalgamation with or acquisition of a business, or a purchase of the securities of one or more other issuers, are not eligible to use start-up crowdfunding.</p> |
| 9   | Working capital certification | <p>Three responses suggest reconsidering the working capital certification. The burden seems too onerous on exempt portals, particularly in the short-term given the economic turmoil. One respondent proposes shortening the term of the certification to 6 months.</p> | <p>We thank the commenters for their views.</p> <p>We think that the twelve month term of the annual working capital certification (which we have renamed the financial resources certification) may impose a significant burden imposed on exempt portals and have decided to decrease the term of the certification to 6 months, while making the certification semi-annual.</p>   |

## REGULATION 45-110 RESPECTING START-UP CROWDFUNDING REGISTRATION AND PROSPECTUS EXEMPTIONS

Securities Act  
(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (1), (2), (3), (4.1), (5), (6.1.2), (6.2), (8), (11), (14), (20) and (34))

### PART 1 DEFINITIONS AND INTERPRETATION

#### Definitions

1. (1) In this Regulation,
- “association” means any of the following:
- (a) a cooperative, as defined in subsection 2(1) of the Canada Cooperatives Act (S.C. 1998, c. 1);
  - (b) a person referred to in Appendix A;
- “crowdfunding distribution” means a distribution under section 5;
- “eligible security” means any of the following:
- (a) a common share;
  - (b) a non-convertible preference share;
  - (c) a security convertible into a security referred to in paragraph (a) or (b);
  - (d) a non-convertible debt security linked to a fixed or floating interest rate;
  - (e) a unit of a limited partnership;
  - (f) a share in the capital of an association;
- “exempt market dealer” means a person registered in the category of exempt market dealer;
- “founder” means a person that,
- (a) in the case of an issuer or a funding portal, acting alone or in conjunction or in concert with one or more persons, directly or indirectly, takes the initiative in founding, organizing or substantially reorganizing the business of the issuer or funding portal, and
  - (b) in the case of an issuer, at the time of the distribution or trade, is actively involved in the business of the issuer;
- “funding portal” means a person that facilitates or proposes to facilitate a crowdfunding distribution through a web-based or application-based platform;
- “investment dealer” means a person registered in the category of investment dealer;
- “issuer group” means, in respect of an issuer, the following:
- (a) the issuer;
  - (b) an affiliate of the issuer;
  - (c) any other issuer if either of the following applies:
    - (i) the other issuer is engaged in a common enterprise with the issuer or with an affiliate of the issuer;
    - (ii) the other issuer’s business is founded or organized by a person that founded or organized the issuer;
- “minimum offering amount”, in respect of a crowdfunding distribution, means the minimum amount disclosed in the issuer’s completed Form 45-110F1;

“principal”, except under paragraph 5(1)(b), means a founder, director, officer or control person of a funding portal or an issuer;

“subsidiary” means an issuer that is controlled directly or indirectly by another issuer and includes a subsidiary of that subsidiary.

- (2) For the purposes of this Regulation, an issuer is affiliated with another issuer if
- (a) one of them is the subsidiary of the other, or
  - (b) each of them is controlled by the same person.
- (3) For the purposes of this Regulation, a person (first person) is considered to control another person (second person) if
- (a) the first person beneficially owns or directly or indirectly exercises control or direction over securities of the second person carrying votes that, if exercised, would entitle the first person to elect a majority of the directors of the second person, unless that first person holds the voting securities only to secure an obligation,
  - (b) the second person is a partnership, other than a limited partnership, and the first person holds more than 50% of the interests of the partnership, or
  - (c) the second person is a limited partnership and the general partner of the limited partnership is the first person.

#### **Special application – Alberta, British Columbia, Ontario, Québec and Saskatchewan**

2. (1) In Alberta, an offering document that is provided under section 5 is designated to be an offering memorandum under securities legislation.
- (2) In British Columbia, an offering document that is provided under paragraph 5(1)(h) is a prescribed disclosure document for purposes of section 132.1 of the Securities Act (R.S.B.C. 1996, c. 418).
- (3) In Ontario, an issuer that distributes securities under section 5 is prescribed as a market participant under the Securities Act (R.S.O. 1990, c. S.5).
- (4) In Saskatchewan, an offering document that is provided under section 5 is an offering memorandum under securities legislation.
- (5) In Québec,
- (a) an offering document that is provided under section 5 and a Form 45-110F2 made available to purchasers in accordance with this Regulation must be drawn up in French only or in French and English,
  - (b) a funding portal that has relied on the exemption under section 3 is a market participant determined by regulation for the purpose of section 151.1.1 of the Securities Act (chapter V-1.1),
  - (c) an offering document that is provided under section 5 and materials that are made available to purchasers in accordance with this Regulation are documents authorized by the Autorité des marchés financiers for use in lieu of a prospectus, and
  - (d) “trade”, in this Regulation, means any of the following activities:
    - (i) the activities described in the definition of “dealer” in section 5 of the Securities Act (chapter V-1.1), including the following activities:
      - (A) the sale or disposition of a security by onerous title, whether the terms of payment be on margin, instalment or otherwise, but does not include a transfer or the giving in guarantee of securities in connection with a debt or the purchase of a security, except as provided under subparagraph (ii);
      - (B) participation as a trader in any transaction in a security through the facilities of an exchange or a quotation and trade reporting system;

- (C) the receipt by a registrant of an order to buy or sell a security;
- (ii) a transfer or the giving in guarantee of securities of an issuer from the holdings of a control person in connection with a debt.

**PART 2**  
**EXEMPTION FROM THE DEALER REGISTRATION REQUIREMENT**

**Exemption from dealer registration requirement**

**3.** (1) A funding portal is exempt from the dealer registration requirement if all of the following apply:

- (a) the funding portal is not registered under securities legislation in any jurisdiction of Canada;

- (b) the funding portal does not advise a purchaser about the merits of an investment or recommend or represent that an eligible security is a suitable investment for the purchaser;

- (c) the funding portal does not receive a commission, fee or other similar payment from a purchaser;

- (d) the funding portal facilitates or proposes to facilitate crowdfunding distributions only;

- (e) at least 30 days before the first date the funding portal facilitates a crowdfunding distribution, the funding portal delivered to the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority both of the following:

- (i) a completed Form 45-110F3 for the funding portal certified by an authorized individual of the funding portal;

- (ii) a completed Form 45-110F4 for each principal of the funding portal that contains a certification signed by that principal;

- (f) the funding portal has its head office in Canada;

- (g) the funding portal has policies and procedures to prevent a person from accessing its platform unless the person acknowledges that the person is accessing a platform of a funding portal that

- (i) is not registered under securities legislation in any jurisdiction of Canada, and

- (ii) will not, and is not authorized to, provide advice about

- (A) the suitability of any security for investment by the person or company, or

- (B) the merits of any investment;

- (h) the following are disclosed on the funding portal's platform:

- (i) a statement that the funding portal is not registered under securities legislation in any jurisdiction of Canada and is relying on the exemption from the dealer registration requirement under this Regulation;

- (ii) a statement that the funding portal will hold each purchaser's assets

- (A) separate and apart from the funding portal's own assets,

- (B) in trust for the purchaser, and

- (C) in the case of cash, in a designated trust account at a Canadian financial institution;

- (iii) the policies and procedures that the funding portal will follow for notifying each purchaser if the funding portal becomes insolvent or discontinues operations, and how the funding portal will return a purchaser's assets;



- (i) the funding portal holds each purchaser's assets
  - (i) separate and apart from the funding portal's own assets,
  - (ii) in trust for the purchaser, and
  - (iii) in the case of cash, in a designated trust account at a Canadian financial institution;
- (j) the funding portal has policies and procedures for handling assets, in relation to a crowdfunding distribution, sufficient to provide reasonable assurance that the funding portal will comply with the conditions under paragraph (i);
- (k) the funding portal does not close a crowdfunding distribution on its platform unless the funding portal receives, through the funding portal's platform, payment for the distribution of each eligible security from the purchaser of that security;
- (l) the funding portal has policies and procedures to ensure that, after an issuer provides the funding portal with its completed Form 45-110F1 and a Form 45-110F2, these documents are made available to each purchaser through the funding portal's platform;
- (m) the funding portal has policies and procedures to prevent a purchaser from subscribing to a crowdfunding distribution unless the purchaser first completes Form 45-110F2 and confirms that the purchaser has read and understands the issuer's completed Form 45-110F1;
- (n) the funding portal has policies and procedures for, upon receiving notice from an issuer that the issuer has amended its completed Form 45-110F1, promptly
  - (i) posting the amendment on the funding portal's platform, and
  - (ii) notifying each purchaser of the amendment, and of the purchaser's right to withdraw from the agreement to purchase the security by delivering a notice to the funding portal under paragraph 5(1)(j);
- (o) the funding portal has policies and procedures to return all assets to a purchaser within 5 business days of receiving a withdrawal notification under paragraph 5(1)(j) from the purchaser;
- (p) if an issuer has not raised the minimum offering amount by the 90th day after the issuer's completed Form 45-110F1 is first made available to a prospective purchaser on the funding portal's platform, or if an issuer notifies the funding portal that it is withdrawing its crowdfunding distribution, no later than 5 business days after the 90th day or the notice, as applicable, the funding portal
  - (i) notifies the issuer, and each purchaser of that issuer's crowdfunding distribution, that assets have been returned or are in the process of being returned, and
  - (ii) takes reasonable steps to return, or cause to be returned, all assets to each purchaser of that issuer's crowdfunding distribution;
- (q) if both periods referred to in paragraph 5(1)(j) have elapsed, the funding portal
  - (i) releases, or causes to be released, all assets due to the issuer at the closing of the distribution, and
  - (ii) no later than 15 days after the closing of the distribution,
    - (A) notifies each purchaser that the assets have been released to the issuer, and
    - (B) provides the issuer with the documents referred to in paragraph 5(2)(b);
- (r) neither the funding portal, nor any of its principals, is or has been the subject of an order, judgment, decree, sanction, or administrative penalty imposed by, or has entered into a settlement agreement with, a government agency, administrative agency, self-regulatory organization or court in the last 10 years related to a claim based in whole or in part on fraud, theft, deceit, misrepresentation, conspiracy, breach of trust, breach of fiduciary duty, insider trading,

unregistered trading, illegal distributions, failure to disclose material facts or changes, or allegations of similar conduct;

(s) neither the funding portal nor any of its principals is or has been a principal of an entity that is or has been subject to an order, judgment, decree, sanction or administrative penalty or a settlement agreement referred to in paragraph (r);

(t) the funding portal has policies and procedures to promptly notify the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority, and any purchasers for which it holds assets, of the process the funding portal will use to return assets to those purchasers in the event that the funding portal becomes insolvent or discontinues operations;

(u) the funding portal is not insolvent.

(2) A funding portal relying on subsection (1) must

(a) maintain, for a period of 8 years from the date a record is created, records at its head office that accurately record its financial affairs and client transactions, and demonstrate the extent of the funding portal's compliance with this Regulation,

(b) notify the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority of each change to the information previously submitted in a document referred to in paragraph (1)(e) by delivering an amendment to the document no later than 30 days after the change,

(c) take reasonable steps to confirm that the majority of the directors of the funding portal ordinarily reside in Canada,

(d) disclose on its platform, for each principal of the funding portal, the principal's full legal name, municipality and jurisdiction of residence, business mailing and email addresses and business telephone number,

(e) take reasonable steps to confirm that the head office of an issuer is in Canada before allowing the issuer to post a crowdfunding distribution on the funding portal's platform,

(f) not allow a person to access the funding portal's platform unless the person acknowledges that the person is accessing a platform of a funding portal that

(i) is not registered under securities legislation in any jurisdiction of Canada, and

(ii) will not, and is not authorized to, provide advice about

(A) the suitability of any security for investment by the person, or

(B) the merits of any investment,

(g) not close a crowdfunding distribution on its platform unless the funding portal has made the issuer's completed Form 45-110F1 and Form 45-110F2 available to each purchaser through the funding portal's platform,

(h) not close a crowdfunding distribution on its platform unless each purchaser completes Form 45-110F2 acknowledging the risks and confirms that the purchaser has read and understands the issuer's completed Form 45-110F1,

(i) upon receiving notice from an issuer that the issuer has amended its completed Form 45-110F1, promptly

(i) post the amendment on the funding portal's platform, and

(ii) notify each purchaser of the amendment, and the purchaser's right to withdraw from the agreement to purchase the security by delivering a notice to the funding portal under paragraph 5(1)(j),

(j) return all assets to a purchaser within 5 business days of receiving a withdrawal notification under paragraph 5(1)(j) from the purchaser,

(k) during the following periods of each year, deliver to the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority a completed Form 45-110F5:

- (i) between January 1 and January 10, and
- (ii) between July 1 and July 10, and

(l) upon becoming insolvent or discontinuing operations, promptly notify the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority, and any purchasers for which it holds assets, of the process the funding portal will use to return the assets to those purchasers.

### **PART 3 REGISTERED FUNDING PORTALS**

#### **Requirements for investment dealers or exempt market dealers operating funding portals**

- 4.** (1) A funding portal that is an investment dealer or exempt market dealer must not
- (a) close a crowdfunding distribution on its platform unless
    - (i) the funding portal receives, through its platform, payment for the distribution of each eligible security from the purchaser of such security,
    - (ii) the funding portal has made the issuer's completed Form 45-110F1 and Form 45-110F2 available to each purchaser through its platform, and
    - (iii) each purchaser completes the Form 45-110F2 acknowledging the risks and confirms that the purchaser has read and understands the issuer's completed Form 45-110F1, and
  - (b) allow a person to access the funding portal's platform unless the person has acknowledged that the person is accessing a platform that
    - (i) is operated by an investment dealer or an exempt market dealer, as applicable, and
    - (ii) will provide advice about the suitability of the eligible security.
- (2) A funding portal that is an investment dealer or exempt market dealer must
- (a) take reasonable steps to confirm that the head office of an issuer is in Canada before allowing the issuer to post a crowdfunding distribution on the funding portal's platform,
  - (b) upon receiving notice from an issuer that the issuer has amended its completed Form 45-110F1, promptly notify each purchaser of that issuer's crowdfunding distribution of
    - (i) the amendment, and
    - (ii) the purchaser's right to withdraw from the agreement to purchase the security by delivering a notice to the funding portal under paragraph 5(1)(j),
  - (c) return all assets to a purchaser within 5 business days of receiving a withdrawal notification under paragraph 5(1)(j) from the purchaser,
  - (d) upon an issuer not raising the minimum offering amount by the 90th day after the issuer's completed Form 45-110F1 is first made available to a prospective purchaser on the funding portal's platform, or an issuer notifying the funding portal that it is withdrawing its crowdfunding distribution, no later than 5 business days after the 90th day or the notice, as applicable,
    - (i) notify the issuer, and each purchaser of that issuer's crowdfunding distribution, that assets have been returned or are in the process of being returned, and
    - (ii) take reasonable steps to return, or cause to be returned, all assets to each purchaser of that issuer's crowdfunding distribution, and
  - (e) after the later of the periods referred to in paragraph 5(1)(j) has elapsed,
    - (i) release, or cause to be released, all assets due to the issuer at the closing of the distribution, and

- (ii) no later than 15 days after the closing of the distribution,
  - (A) notify each purchaser that the assets have been released to the issuer,
- and
- (B) provide the issuer with all information required to comply with the issuer's obligations under paragraph 5(2)(b).

**PART 4**  
**EXEMPTION FROM PROSPECTUS REQUIREMENT FOR ISSUERS**

**Exemption from prospectus requirement for issuers**

5. (1) An issuer is exempt from the prospectus requirement in respect of a crowdfunding distribution if all of the following apply:

- (a) the distribution of and payment for the security is facilitated through a funding portal that is
  - (i) relying on subsection 3(1), or
  - (ii) operated by an exempt market dealer or investment dealer;
- (b) the purchaser purchases the security as principal;
- (c) the issuer is not a reporting issuer in any jurisdiction of Canada or the equivalent in any foreign jurisdiction;
- (d) the issuer is not an investment fund;
- (e) the issuer has its head office in Canada;
- (f) the security distributed is an eligible security of the issuer's own issue;
- (g) the aggregate gross proceeds raised by the issuer group in reliance on this section during the 12-month period before the closing of the crowdfunding distribution do not exceed \$1 500 000;
- (h) the issuer has completed a Form 45-110F1 and provided it to the funding portal;
  - (i) the crowdfunding distribution closes no later than the 90th day after the date the issuer's completed Form 45-110F1 is first made available to a prospective purchaser on the funding portal's platform;
  - (j) the subscription agreement provides that the purchaser may withdraw from the agreement to purchase the security,
    - (i) after entering into the agreement, by delivering a notice of withdrawal to the funding portal not later than midnight on the 2nd business day after the day on which the purchaser enters into the agreement, and
    - (ii) after an amendment to the issuer's completed Form 45-110F1, by delivering a notice of withdrawal not later than midnight on the 2nd business day after the day on which the funding portal notifies the purchaser of the amendment;
- (k) the issuer's completed Form 45-110F1 discloses how the issuer intends to use the assets raised and the minimum offering amount required to close the crowdfunding distribution;
- (l) the issuer does not close the crowdfunding distribution until the issuer has raised the minimum offering amount stated in the issuer's completed Form 45-110F1 either through subscriptions to the crowdfunding distribution or any concurrent distribution under one or more other exemptions from the prospectus requirement, provided that the assets are unconditionally available to the issuer;
- (m) no concurrent crowdfunding distribution is made by any member of the issuer group for the same purposes as described in the issuer's completed Form 45-110F1;

(n) no commission, fee or similar payment is paid by the issuer to the issuer group, or any principal, employee or agent of a member of the issuer group, with respect to the crowdfunding distribution;

(o) no principal of the issuer group is a principal of the funding portal;

(p) the issuer does not distribute to any one purchaser securities valued at more than,

(i) subject to subparagraph (ii), \$2 500, or

(ii) if the purchaser has obtained advice from a registered dealer that the investment is suitable for the purchaser, \$10 000;

(q) the issuer

(i) has operations other than operations to identify and evaluate assets or a business with a view to completing an investment in, merger with, amalgamation with or a purchase of the securities of an issuer, or the acquisition of a business, and

(ii) does not intend to use the proceeds of the crowdfunding distribution to invest in, merge with, amalgamate with or to purchase securities of an issuer, or to acquire a business, unless the issuer or the business is identified in the issuer's completed Form 45-110F1.

(2) An issuer relying on subsection (1) must,

(a) if the issuer becomes aware that its completed Form 45-110F1 is not accurate, or is no longer accurate, promptly

(i) advise the funding portal that the issuer's Form 45-110F1 is not accurate, or is no longer accurate,

(ii) amend the Form 45-110F1 so that it is accurate, and

(iii) provide the amended Form 45-110F1 to the funding portal, and

(b) within 30 days after the closing of the crowdfunding distribution, deliver to each purchaser

(i) a written confirmation setting out all of the following:

(A) the date of subscription and the closing of the crowdfunding distribution;

(B) the quantity and description of the eligible security purchased;

(C) the price per eligible security paid by the purchaser;

(D) the total commissions, fees and any other similar payments paid by the issuer to the funding portal in respect of the crowdfunding distribution, and

(ii) a copy of the issuer's completed Form 45-110F1.

#### **Filing of distribution materials**

**6.** An issuer that distributes a security under this Regulation must, no later than the 30th day after the closing of the crowdfunding distribution, file with the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority both of the following:

(a) the issuer's completed Form 45-110F1;

(b) a report of exempt distribution in accordance with Form 45-106F1 of Regulation 45-106 respecting Prospectus Exemptions (chapter V-1.1, r. 21).

**PART 5  
EXEMPTION****Exemption**

7. (1) The regulator, except in Québec, or securities regulatory authority may grant an exemption from this Regulation, in whole or in part, subject to such conditions or restrictions as may be imposed in the exemption.
- (2) Despite paragraph (1), in Ontario, only the regulator may grant an exemption.
- (3) Except in Alberta and Ontario, an exemption referred to in subsection (1) is granted under the statute referred to in Appendix B of Regulation 14-101 respecting Definitions (chapter V-1.1, r. 3) opposite the name of the local jurisdiction.

**PART 6  
EFFECTIVE DATE****Effective date**

8. (1) This Regulation comes into force on 21 September 2021.
- (2) In Saskatchewan, despite paragraph (1), if this Regulation is filed with the Registrar of Regulations after 21 September 2021, this Regulation comes into force on the day on which it is filed with the Registrar of Regulations.

## APPENDIX A ASSOCIATIONS

In this Regulation, a person is an “association” if the person is any of the following:

- a cooperative, as defined in subsection 1(1) of the *Cooperatives Act* (S.A. 2001, c. C-28.1) (Alberta)
- an association, as defined in subsection 1(1) of the *Cooperative Association Act* (S.B.C. 1999, c. 28) (British Columbia)
- a cooperative, as defined in subsection 1(1) of the *Cooperatives Act* (C.C.S.M. c. C223) (Manitoba)
- a cooperative, as defined in section 1 of the *Cooperatives Act* (S.N.B. 2019, c. 24) (New Brunswick)
- a co-operative, as defined in section 2 of the *Co-Operatives Act* (S.N.L. 1998, c. C-35.1) (Newfoundland)
- an association, as defined in section 1 of the *Co-Operative Associations Act* (R.S.N.W.T. 1988, c. C-19) (Northwest Territories)
- an association, as defined in section 2 of the *Co-Operative Associations Act* (R.S.N.S. 1989, c. 98) (Nova Scotia)
- an association, as defined in section 1 of the *Co-Operative Associations Act* (R.S.N.W.T. 1988, c. C-19) (Nunavut)
- a co-operative, as defined in section 1 of the *Co-Operative Corporations Act* (R.S.O. 1990, c. C.35) (Ontario), only if permitted or authorized by that legislation to rely on the exemption from the prospectus requirement in this Regulation
- an association, as defined in section 1 of the *Co-Operative Associations Act* (R.S.P.E.I. 1988, c. C-23) (Prince Edward Island)
- a cooperative, as defined in section 3 of the *Co-Operatives Act* (chapter C-67.2) (Québec)
- a co-operative, as defined in clause 2(1)(l) of *The New Generation Co-Operatives Act* (S.S. 1999, c. N-4.001) (Saskatchewan)
- an association, as defined in section 1 of the *Cooperative Associations Act* (R.S.Y. 2002, c. 43) (Yukon).

**FORM 45-110F1  
OFFERING DOCUMENT**

**GENERAL INSTRUCTIONS:**

(1) *This offering document must be provided to your funding portal, which must make it available on its online platform. This offering document must not contain a misrepresentation. A misrepresentation means an untrue statement of material fact or an omission to state a material fact that is required to be stated, or necessary to prevent a statement that is made from being false or misleading in the circumstances in which it was made. If the information contained in this offering document is no longer accurate and contains a misrepresentation, you must immediately notify the funding portal, amend the offering document and provide the new version to the funding portal.*

(2) *If an issuer is relying on the start-up crowdfunding prospectus exemption (section 5 of the Regulation) in the local jurisdiction with respect to a crowdfunding distribution, the issuer must file this offering document in the local jurisdiction. Note: if a purchaser of the securities and the issuer are in different jurisdictions, the crowdfunding distribution is occurring in both jurisdictions – the jurisdiction of the issuer's head office and the jurisdiction of the purchaser.*

(3) *This offering document is required to be filed no later than the 30th day after the closing of the distribution.*

(4) *This offering document must be completed and certified by an authorized individual on behalf of the issuer.*

(5) *Draft this offering document so that it is easy to read and understand. Be concise and use clear, plain language. Avoid technical terms.*

(6) *Disclosure must conform as closely as possible to this form. Address the items in the order set out below. No variation of headings, numbering or information set out in the form is allowed and all are to be displayed as shown.*

**Item 1 Risks of investing**

1.1 Include the following statement in bold type:

**“No securities regulatory authority or regulator has assessed, reviewed or approved the merits of these securities or reviewed this offering document. Any representation to the contrary is an offence. This is a risky investment.”**

1.2 Include the following statement, in bold type, if the issuer provides forward-looking statements:

**“The forecasts and predictions of an early-stage business are difficult to objectively analyze or confirm. Forward-looking statements represent the opinion of the issuer only and may not prove to be reasonable.”**

**Item 2 The issuer**

2.1 Provide the following information about the issuer:

(a) full legal name as it appears in the issuer's articles of incorporation, limited partnership agreement or other organizing documents, as the case may be;

(b) head office address;

(c) telephone;

(d) email address;

(e) website URL.



*Instructions: The head office is where the individuals managing the issuer, including the CEO, maintain their offices. This may be the same as, or different from, the registered office address, depending on the legal structure of the issuer. The address of the head office must be a physical address and not a post office (P.O.) box.*

2.2 Provide the following information for a contact person of the issuer who is able to answer questions from purchasers and the securities regulatory authority or regulator:

- (a) full legal name (first name, middle name and last name);
- (b) position held with the issuer;
- (c) business address;
- (d) business telephone;
- (e) email address.

### **Item 3 Issuer's business**

3.1 Describe the issuer's business. Provide enough detail for an investor to clearly understand what the issuer does or intends to do.

*Instructions:*

(1) Answer the following questions if applicable:

- *Does or will the issuer build, design or develop something? Will it sell something produced by others? Will it provide a service?*
- *What are the key details about the issuer's industry and operations? What makes the issuer's business special and different from other competitors in the industry?*
- *What milestones has the issuer already reached and what do they hope to achieve in the next 2 years? E.g., Complete testing, find a manufacturer, commence a marketing campaign or buy inventory. What is the proposed timeline for achieving each of the milestones?*
- *What are the major hurdles that the issuer expects to face in achieving its milestones?*
- *How are the funds raised from this financing expected to help the issuer advance its business and achieve one or more of the milestones?*
- *Has the issuer entered any contracts that are important to its business?*
- *Has the issuer conducted any operations yet?*
- *Where does the issuer see its business in 3, 5 and 10 years?*
- *What are the issuer's future plans and hopes for its business and how does it plan to get there?*
- *What is the issuer's management experience in running a business or in the same industry?*
- *Does the issuer have business premises from which it can operate its business?*
- *How many employees does the issuer have? How many does it need?*

(2) Do not refer to a measure of financial performance, financial position or cash flow in the offering document unless (i) the issuer has made financial statements available for the most

recently completed financial year, and (ii) the measure referred to in the offering document is an amount presented in the financial statements or is reconciled to an amount presented in the financial statements.

(3) An issuer must have operations other than to identify and evaluate assets or a business with a view to completing an investment in, merger with, amalgamation with or acquisition of a business, or a purchase of the securities of one or more other issuers. If it has no other operations, it must not raise capital using start-up crowdfunding.

3.2 Describe the legal structure of the issuer and indicate the jurisdiction where the issuer is incorporated or organized.

*Instructions:*

(1) Indicate whether the issuer is a corporation, a limited partnership, a general partnership, an association (as defined under the Regulation) or other.

(2) Indicate the province, territory or state where the issuer is incorporated or organized.

3.3 Indicate where the issuer's articles of incorporation, limited partnership agreement, shareholder agreement or similar document is available for purchasers to review.

*Instruction: You may provide online access to these documents for investors.*

3.4 Indicate which statement(s) best describe(s) the issuer's operations (select all that apply)

The issuer

- has never conducted operations,
- is in the development stage,
- is currently conducting operations.

3.5 Indicate whether the issuer has financial statements available. If yes, include the following statement, in bold type:

**“Information for purchasers: If you receive financial statements from an issuer conducting a crowdfunding distribution, you should know that those financial statements have not been provided to or reviewed by a securities regulatory authority or regulator. They are not part of this offering document. You should also consider seeking advice from an accountant or an independent financial adviser about the information in the financial statements.”**

*Instructions:*

(1) Any financial statements made available in connection with the start-up crowdfunding distribution must be prepared in accordance with Canadian GAAP. These financial statements must present the issuer's results of operations for its most recently completed financial year.

(2) If an auditor has issued an auditor's report on the financial statements, it must be included with the financial statements. If the financial statements were not audited, the issuer must label the financial statements as unaudited.

3.6 Describe the number and type of securities of the issuer outstanding as at the date of the offering document. If there are securities outstanding other than the eligible securities being offered, describe those securities.

**Item 4 Management**

4.1 Provide the information in the following table for each founder, director, officer and control person of the issuer:

| Full legal name, municipality of residence and position at issuer | Principal occupation for the last 5 years | Expertise, education, and experience that is relevant to the issuer's business | Number and type of securities of the issuer owned | Date securities were acquired and price paid for the securities | Percentage of the issuer's securities held as of the date of this offering document |
|---|---|--|---|---|---|
|   |   |  |   |   |   |
|   |   |  |   |   |   |
|   |   |  |   |   |   |

4.2 Provide the name of the person involved and details of the time, nature and the outcome of the proceedings for each of the persons listed under item 4.1 and the issuer who, as the case may be:

- (a) has ever pleaded guilty to or been found guilty of
- (i) a summary conviction or indictable offence under the Criminal Code (R.S.C. 1985, c. C-46),
- (ii) a quasi-criminal offence in any jurisdiction of Canada or a foreign jurisdiction,
- (iii) a misdemeanor or felony under the criminal legislation of the United States of America, or any state or territory therein, or
- (iv) an offence under the criminal legislation of any other foreign jurisdiction,
- (b) is or has been the subject of an order (cease trade or otherwise), judgment, decree, sanction, or administrative penalty imposed by, or has entered into a settlement agreement with, a government agency, administrative agency, self-regulatory organization, civil court, or administrative court of Canada or a foreign jurisdiction in the last 10 years related to:
- (i) the person's involvement in any securities, insurance or banking activity, or
- (ii) a claim based in whole or in part on fraud, theft, deceit, misrepresentation, conspiracy, breach of trust, breach of fiduciary duty, insider trading, unregistered trading, illegal distributions, failure to disclose material facts or changes, or allegations of similar conduct,
- (c) is or has been the subject of an order, judgment, decree, sanction or administrative penalty imposed by a discipline committee, professional order or administrative court of Canada or a foreign jurisdiction in the last 10 years related to any professional misconduct,
- (d) is or has ever been the subject of a bankruptcy or insolvency proceeding, or
- (e) is a director, officer, founder or control person of a person that is or has been subject to a proceeding described in paragraph (a), (b), (c) or (d) above.

*Instruction: A quasi-criminal offence includes offences under the Income Tax Act (R.S.C. 1985, c. 1 (5th Supp.)), the Immigration and Refugee Protection Act (S.C. 2001, c. 27) or the tax, immigration, drugs, firearms, money laundering or securities legislation of any province or territory of Canada or foreign jurisdiction.*

**Item 5 Crowdfunding distribution**

5.1 Provide the name of the funding portal the issuer is using to conduct its crowdfunding distribution. If the issuer is using a funding portal that is operated by a registered dealer, provide the name of the registered dealer.

*Instruction: This offering document must not be posted on more than one funding portal.*

5.2 Indicate all the jurisdictions (Canadian provinces and territories) where the issuer intends to raise funds and make this offering document available.

- |   |  |   |
|---|--|---|
| <input type="checkbox"/> Alberta          | <input type="checkbox"/> Newfoundland and Labrador | <input type="checkbox"/> Ontario              |
| <input type="checkbox"/> British Columbia | <input type="checkbox"/> Northwest Territories     | <input type="checkbox"/> Prince Edward Island |
| <input type="checkbox"/> Manitoba         | <input type="checkbox"/> Nova Scotia               | <input type="checkbox"/> Québec               |
| <input type="checkbox"/> New Brunswick    | <input type="checkbox"/> Nunavut                   | <input type="checkbox"/> Saskatchewan         |
|   |  | <input type="checkbox"/> Yukon                |

5.3 Provide the following information with respect to the crowdfunding distribution:

(a) the date before which the issuer must have raised the minimum offering amount for the closing of the distribution (no later than 90 days after the date this offering document is first made available on the funding portal);

(b) the date(s) and description of amendment(s) made to this offering document, if any.

*Instruction: An amendment to the offering document must not change the date referred to under paragraph (a).*

5.4 Indicate the type of eligible securities offered.

- Common shares;
- Non-convertible preference shares;
- Securities convertible into common shares;
- Securities convertible into non-convertible preference shares;
- Non-convertible debt linked to a fixed interest rate;
- Non-convertible debt linked to a floating interest rate;
- Limited partnership units;
- Shares in the capital of an association. Specify type of shares (e.g. membership, investment, preference, etc.): \_\_\_\_\_.

5.5 The securities offered have the following rights, restrictions and conditions:

- voting rights;
- dividends or interests (describe any right to receive dividends or interest);
- rights on dissolution;
- conversion rights (describe what each security is convertible into);
- tag-along rights;
- drag-along rights;

- pre-emptive rights;
- other (describe the rights).

*Instruction: This information is found in the organizing documents referred to in item 3.3.*

5.6 Provide a brief summary of any other material restrictions or conditions that attach to the eligible securities being offered, such as tag-along, drag along or pre-emptive rights.

*Instruction: The restrictions and conditions required to be described here are found in by-laws, shareholder's agreements or limited partnership agreements.*

5.7 In a table, provide the following information:

|                         | Total amount (\$) | Total number of securities issuable |
|-------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Minimum offering amount |                   |                                     |
| Maximum offering amount |                   |                                     |
| Price per security      |                   |                                     |

5.8 Indicate the minimum investment amount per purchaser, or if the issuer has not set a minimum investment amount, state that fact.

5.9 Include the following statement in bold type:

**“Note: The minimum offering amount stated in this offering document may be satisfied with funds that are unconditionally available to [insert name of issuer] that are raised using other prospectus exemptions.”**

#### **Item 6 Use of funds**

6.1 Provide the following information on the funds previously raised by the issuer:

- (a) the amount of funds previously raised;
- (b) how the issuer raised those funds;
- (c) if the funds were raised by issuing securities, the prospectus exemption that the issuer relied on to issue those securities;
- (d) how the issuer used those funds.

If the issuer has not previously raised funds, state that fact.

6.2 Using the following table, provide a detailed breakdown of how the issuer will use the funds raised from this crowdfunding distribution. If any of the funds will be paid directly or indirectly to a founder, director, officer or control person of the issuer, disclose in a note to the table the name of the person, the relationship to the issuer and the amount. If more than 10% of the available funds will be used by the issuer to pay debt and the issuer incurred the debt within the 2 preceding financial years, describe why the debt was incurred.

| Description of intended use of funds listed in order of priority | Assuming minimum offering amount | Assuming maximum offering amount |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
|  |                                  |                                  |
|  |                                  |                                  |
|  |                                  |                                  |

**Item 7 Previous crowdfunding distributions**

7.1 For each crowdfunding distribution in which the issuer group and each founder, director, officer and control person of the issuer group have been involved in the past 5 years, provide the following information:

- (a) the full legal name of the issuer that made the distribution;
- (b) the name of the funding portal;
- (c) whether the distribution successfully closed, was withdrawn by the issuer or did not close because the minimum offering amount was not reached, and the date on which any of these occurred.

*Instruction: Provide the information for all previous crowdfunding distributions involving the issuer group and each founder, director, officer and control person of each member of the issuer group, even if the previous crowdfunding distribution was made by an issuer that is not a member of the issuer group.*

**Item 8 Compensation paid to funding portal**

8.1 Provide a description of each commission, fee or other amount expected to be paid by the issuer to the funding portal for this crowdfunding distribution and the estimated amount to be paid. If a commission is being paid, indicate the percentage that the commission will represent of the gross proceeds of the offering assuming both the minimum and maximum offering amount.

**Item 9 Risk factors**

9.1 Describe in order of importance, starting with the most important, the risk factors material to the issuer that a reasonable investor would consider important in deciding whether to buy the issuer's securities.

9.2 If the securities being distributed are to pay interest, dividends or distributions and the issuer does not have the financial resources to make such payments, (other than from the sale of securities) state in bold type:

**“We do not currently have the financial resources to pay [interest, dividends or distributions] to investors. There is no assurance that we will ever have the financial resources to do so.”**

**Item 10 Reporting obligations**

10.1 Describe the nature and frequency of any disclosure of information the issuer intends to provide to purchasers after the closing of the distribution and explain how purchasers can access this information.

10.2 If the issuer is required by corporate legislation, its constituting documents (e.g., articles of incorporation or by-laws) or otherwise to provide annual financial statements or an information circular/proxy statements to its security holders, state that fact.

10.3 If the issuer is aware, after making reasonable inquiries, of any existing voting trust agreement among certain shareholders of the issuer, provide the information:

- (a) the number of shareholders party to the agreement;
- (b) the percentage of voting shares of the issuer subject to the agreement;
- (c) the name of the person acting as a trustee;
- (d) whether the trustee has been granted any additional powers;
- (e) whether the agreement is limited to a specified period of time.

**Item 11 Resale restrictions**

11.1 Include the following statement, in bold type:

**“The securities you are purchasing are subject to a resale restriction. You might never be able to resell the securities.”**

**Item 12 Purchasers' rights**

12.1 Include the following statement, in bold type:

**“Rights of Action in the Event of a Misrepresentation**

**If there is a misrepresentation in this offering document, you have a right**

**(a) to cancel your agreement with [name of issuer or other term used to refer to issuer] to buy these securities, or**

**(b) to damages against [name of issuer or other term used to refer to issuer] and may, in certain jurisdictions, have the statutory right to damages from other persons.**

**These rights are available to you whether or not you relied on the misrepresentation. However, there are various circumstances that limit your rights. In particular, your rights might be limited if you knew of the misrepresentation when you purchased the securities.**

**If you intend to rely on the rights described in paragraph (a) or (b) above, you must do so within strict time limitations.**

**Two-day cancellation right:**

**You may cancel your agreement to purchase these securities. To do so, you must send a notice to the funding portal not later than midnight on the second business day after you enter into the agreement. If there is an amendment to this offering document, you can cancel your agreement to purchase these securities by sending a notice to the funding portal not later than midnight on the second business day after the funding portal provides you notice of the amendment.”**

**Item 13 Date and certificate**

13.1 Include the following statement in bold type:

**“This offering document does not contain a misrepresentation.”**

13.2 Provide the signature, date of the signature, name and position of the authorized individual certifying this offering document.

13.3 If this offering document is signed electronically, include the following statement in bold type:

**“I acknowledge that I am signing this offering document electronically and agree that this is the legal equivalent of my handwritten signature.”**

**FORM 45-110F2  
RISK ACKNOWLEDGEMENT**

Issuer Name:

Type of Eligible Security Offered:

**WARNING!**  
**BUYER BEWARE: This investment is risky.**  
**Don't invest unless you can afford to lose all the money you pay for this investment.**

|  | Yes                      | No                       |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>1. Risk acknowledgement</b>   |                          |                          |
| <b>Risk of loss</b> – Do you understand that this is a risky investment and that you may lose all the money you pay for this investment?   | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>No income</b> – Do you understand that you may not earn any income, such as dividends or interest, on this investment?  | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>Liquidity risk</b> – Do you understand that you may never be able to sell this investment?  | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>Lack of information</b> – Do you understand that you may not be provided with any ongoing information about the issuer and/or this investment?  | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>2. No approval and no advice</b> <i>Instruction: Delete “and no advice” if the funding portal is operated by a registered dealer.</i>   |                          |                          |
| <b>No approval</b> – Do you understand that this investment has not been reviewed or approved in any way by a regulator, except in Québec, or securities regulatory authority?             | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>No advice</b> – Do you understand that you will not receive advice about your investment? <i>Instruction: Delete this row if the funding portal is operated by a registered dealer.</i> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |



|  | Yes                      | No                       |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>3. Limited legal rights</b>   |                          |                          |
| <p><b>Limited legal rights</b> – Do you understand that you will not have the same rights as if you purchased under a prospectus or through a stock exchange?</p> <p>If you want to know more, you may need to seek professional legal advice.</p>   | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>4. Purchaser's acknowledgement</b>  |                          |                          |
| <p><b>Investment risks</b> – Have you read this form and do you understand the risks of making this investment?</p>  | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <p><b>Offering document</b> – Has an offering document relating to this investment been made available to you on the funding portal?</p> <p>The offering document contains important information about this investment. If you have not read the offering document or if you do not understand the information in it, you should not invest. You should retain a copy of the offering document for your records.</p> <p>Have you read and do you understand the information in the offering document?</p>  | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <b>First and last name:</b>  |                          |                          |
| <p><b>Electronic signature:</b> By clicking the [I confirm] button, I acknowledge that I am signing this form electronically and agree that this is the legal equivalent of my handwritten signature. I will not at any time in the future claim that my electronic signature is not legally binding. The date of my electronic signature is the same as my acknowledgement.</p>   |                          |                          |
| <b>5. Additional information</b>   |                          |                          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>You have 2 days to cancel your purchase by sending a notice to the funding portal at:</b><br/><i>Instruction: Provide email address where purchasers can send their notice. Describe any other manner for purchasers to cancel their purchase.</i></li> <li>▪ <b>If you want more information about your local securities regulation, go to <a href="http://www.securities-administrators.ca">www.securities-administrators.ca</a>. Securities regulators do not provide advice on investment.</b></li> <li>▪ <b>To check if the funding portal is operated by a registered dealer, go to <a href="http://www.aretheyregistered.ca">www.aretheyregistered.ca</a>. Instruction: Delete if the funding portal is not operated by a registered dealer.</b></li> </ul> |                          |                          |

**FORM 45-110F3  
FUNDING PORTAL INFORMATION**

**GENERAL INSTRUCTION**

*If the funding portal is relying on the start-up crowdfunding registration exemption (section 3 of the Regulation), the funding portal must complete and deliver this form with any attachments and all corresponding Forms 45-110F4 to the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority if the funding portal facilitates or intends to facilitate a crowdfunding distribution.*

**FUNDING PORTAL INFORMATION**

1. Provide the following information regarding the funding portal:
  - (a) full legal name of the funding portal as it appears on the funding portal's organizing documents;
  - (b) name that the funding portal will be operating under;
  - (c) website URL;
  - (d) telephone;
  - (e) email address;
  - (f) head office address;
  - (g) jurisdiction where the head office is located (check).
 

|   |   |   |
|---|---|---|
| <input type="checkbox"/> Alberta          | <input type="checkbox"/> Newfoundland and<br>Labrador | <input type="checkbox"/> Ontario              |
| <input type="checkbox"/> British Columbia |   | <input type="checkbox"/> Prince Edward Island |
| <input type="checkbox"/> Manitoba         | <input type="checkbox"/> Northwest Territories        | <input type="checkbox"/> Québec               |
| <input type="checkbox"/> New Brunswick    | <input type="checkbox"/> Nova Scotia                  | <input type="checkbox"/> Saskatchewan         |
|   | <input type="checkbox"/> Nunavut                      | <input type="checkbox"/> Yukon                |
2. Provide the following information regarding the contact person for the funding portal:
  - (a) full legal name (first name, middle name and last name);
  - (b) business address;
  - (c) business telephone;
  - (d) email address.
3. Provide the following information regarding each founder, director, officer and control person of the funding portal. If necessary, use an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form.
  - (a) full legal name (first name, middle name and last name);
  - (a) position(s) held.

4. Indicate each jurisdiction where the funding portal is delivering this form. The funding portal must deliver this form in the local jurisdiction if it facilitates or intends to facilitate a crowdfunding distribution in that jurisdiction.

- |   |  |   |
|---|--|---|
| <input type="checkbox"/> Alberta          | <input type="checkbox"/> Newfoundland and Labrador | <input type="checkbox"/> Ontario              |
| <input type="checkbox"/> British Columbia |  | <input type="checkbox"/> Prince Edward Island |
| <input type="checkbox"/> Manitoba         | <input type="checkbox"/> Northwest Territories     | <input type="checkbox"/> Québec               |
| <input type="checkbox"/> New Brunswick    | <input type="checkbox"/> Nova Scotia               | <input type="checkbox"/> Saskatchewan         |
|   | <input type="checkbox"/> Nunavut                   | <input type="checkbox"/> Yukon                |

5. Provide the date the funding portal expects to begin to facilitate crowdfunding distributions in the jurisdictions indicated under item 4.

6. If the funding portal is relying on Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions (*insert reference*) in any jurisdiction, provide the name(s) of the jurisdiction(s) and the date this Funding Portal Information form was delivered to the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority.

#### LEGAL STRUCTURE AND CONSTATING DOCUMENTS

7. Indicate the legal structure of the funding portal.

- Sole proprietorship
- Partnership
- Limited partnership (provide the name of the general partner)
- Corporation
- Other (specify)

8. Attach the funding portal's organizing documents: for example, the funding portal's articles and certificate of incorporation, any articles of amendments, partnership agreement or declaration of trust. If the funding portal is a sole proprietorship, provide a copy of the registration of the trade name. The attachment must be signed and dated by the authorized individual certifying this form.

9. Attach a chart showing the funding portal's structure and ownership. Include disclosure for all parents, affiliates and subsidiaries. Include the name of each person, and the class, type, amount and voting percentage of ownership of the funding portal's securities. The attachment must be signed and dated by the authorized individual certifying this form.

#### BUSINESS ACTIVITIES

10. Provide a description of following:

- (a) the proposed business activities of the funding portal;
- (b) the marketing strategy of the funding portal;
- (c) the target issuers, including their sectors;
- (d) the key risks you identify in operating your funding portal.

#### CRIMINAL DISCLOSURE

11. Has the funding portal ever been found guilty, pleaded no contest to, or been granted an absolute or conditional discharge from

- (a) a summary conviction or indictable offence under the Criminal Code (R.S.C. 1985, c. C-46),

(b) a quasi-criminal offence in any jurisdiction of Canada or a foreign jurisdiction,

(c) a misdemeanor or felony under the criminal legislation of the United States of America, or any state or territory therein, or

(d) an offence under the criminal legislation of any other foreign jurisdiction?

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and the final disposition, if a final disposition has been made.

*Instruction: A quasi-criminal offence includes an offence under the Income Tax Act (R.S.C. 1985, c. 1 (5th Supp.)), the Immigration and Refugee Protection Act (S.C. 2001, c. 27) or the tax, immigration, drugs, firearms, money laundering or securities legislation of any province or territory of Canada or foreign jurisdiction.*

12. Are there any outstanding or stayed charges against the funding portal alleging a criminal offence that was committed?

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and final disposition, if a final disposition has been made.

#### **CIVIL DISCLOSURE**

13. Has the funding portal been the subject of an order (cease trade or otherwise), judgment, decree, sanction, or administrative penalty imposed by, or entered into a settlement agreement with, a government agency, administrative agency, self-regulatory organization, civil court, or administrative court of Canada or a foreign jurisdiction in the last 10 years related to a claim based in whole or in part on fraud, theft, deceit, misrepresentation, conspiracy, breach of trust, breach of fiduciary duty, insider trading, unregistered trading, illegal distributions, failure to disclose material facts or changes, or allegations of similar conduct in Canada or a foreign jurisdiction related to its involvement in any type of securities, derivatives, insurance or banking activity.

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and final disposition, if a final disposition has been made.

14. Are there currently any outstanding civil actions alleging fraud, theft, deceit, misrepresentation or similar misconduct against the funding portal?

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and final disposition, if a final disposition has been made.

**PROCESS AND PROCEDURE FOR HANDLING OF FUNDS**

15. Provide all relevant details in an attachment that is signed and dated by the authorized individual certifying this form of the relevant documents on the process and procedure for handling all funds in relation to the crowdfunding distribution in a designated trust account at a Canadian financial institution, including the following:

- (a) the name of the Canadian financial institution the funding portal will use with the designated trust account number;
- (b) the names of the signatories on this account and their role with the funding portal;
- (c) details of how the funds held in this account will be separate and apart from the funding portal's own property;
- (d) a copy of the trust agreement, or details surrounding the establishment of this account. If the funding portal does not have a trust agreement or an account, please explain;
- (e) details regarding how funds will flow
  - (i) from purchasers to the funding portal's account,
  - (ii) from the funding portal's account to the issuer in the event that the crowdfunding distribution closes, and
  - (iii) from the funding portal's account back to the purchasers in the event that the crowdfunding distribution does not close or the purchaser has exercised their right of withdrawal.

**COLLECTION AND USE OF INFORMATION**

The information required under this form is collected, used and disclosed by the securities regulatory authority or, where applicable, the regulator of the jurisdiction under the authority granted under securities legislation for the purposes of the administration and enforcement of the securities legislation.

By submitting this form, the funding portal

- acknowledges that the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority may collect personal information about the individuals referred to in this form or information about the funding portal,
- confirms that the individuals referred to in this form have been notified that their personal information is disclosed on this form, the legal reason for doing so, how it will be used and who to contact for more information, and
- consents to the posting on the website of the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority of:
  - (i) the name that the funding portal will be operating under;
  - (ii) the website address for the funding portal; and
  - (iii) the funding portal's reliance on a dealer registration exemption.

If you have any questions about the collection and use of this information, contact the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority in any jurisdiction in which this form is submitted. Contact information is listed at the end of this form.

**CERTIFICATION**

By signing this form, the funding portal

- undertakes to comply with all of the applicable conditions set out in Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions,
- certifies that its platform is complete, ready for viewing in a test environment and designed to comply with Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions,
- certifies that it has, or reasonably expects to have, sufficient financial resources to continue its operations for at least the next 6 months, and
- acknowledges that the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority of a jurisdiction in which this form is submitted may access the books and records relating to the carrying on of its activities and may conduct a compliance review.

On behalf of the funding portal, I certify that the statements made in this form, including any attachments, are true and complete.

Full legal name of  
funding portal: \_\_\_\_\_

Signature of  
authorized individual: \_\_\_\_\_ Date: \_\_\_\_\_

Print name of  
authorized individual: \_\_\_\_\_

Position held: \_\_\_\_\_

Telephone number: \_\_\_\_\_

Email: \_\_\_\_\_

**IT IS AN OFFENCE TO MAKE A MISREPRESENTATION IN THIS FORM**

**Contact information:**

|  |  |
|--|--|
| <p><b>Alberta</b><br/>The Alberta Securities Commission<br/>Suite 600, 250 – 5th Street SW<br/>Calgary, Alberta T2P 0R4<br/>Telephone: 403 297-6454<br/>Email: registration@asc.ca<br/>www.asc.ca</p>  | <p><b>Nova Scotia</b><br/>Nova Scotia Securities Commission<br/>Suite 400, 5251 Duke Street<br/>Halifax, Nova Scotia B3J 1P3<br/>Telephone: 902 424-7768<br/>Toll free in Nova Scotia: 1 855 424-2499<br/>Email: nssc.crowdfunding@novascotia.ca<br/>nssc.novascotia.ca</p>  |
| <p><b>British Columbia</b><br/>British Columbia Securities Commission<br/>P.O. Box 10142, Pacific Centre<br/>701 West Georgia Street<br/>Vancouver, British Columbia V7Y 1L2<br/>Telephone: 604 899-6854<br/>Toll free in Canada: 1 800 373-6393<br/>Email: portal@bcsc.bc.ca<br/>www.bcsc.bc.ca</p> | <p><b>Ontario</b><br/>Ontario Securities Commission<br/>20 Queen Street West, 22nd Floor<br/>Toronto, Ontario M5H 3S8<br/>Toll free: 1 877 785-1555<br/>Email: inquiries@osc.gov.on.ca<br/>www.osc.ca<br/>OSC Electronic Filing Portal<br/><a href="https://eforms1.osc.gov.on.ca/e-filings/generic/form.do?token=ec7a3cb6-d86d-419d-9c11-f1febe403cb6">https://eforms1.osc.gov.on.ca/e-filings/generic/form.do?token=ec7a3cb6-d86d-419d-9c11-f1febe403cb6</a></p> |
| <p><b>Manitoba</b><br/>The Manitoba Securities Commission<br/>500 – 400 St Mary Avenue<br/>Winnipeg, Manitoba R3C 4K5<br/>Telephone: 204 945-2548<br/>Toll free in Manitoba: 1 800 655-2548<br/>Email: exemptions.msc@gov.mb.ca<br/>www.mbsecurities.ca</p>  | <p><b>Québec</b><br/>Autorité des marchés financiers<br/>Direction de l'encadrement des intermédiaires<br/>800, rue du Square-Victoria, 22<sup>e</sup> étage<br/>C.P. 246, Place Victoria<br/>Montréal, Québec H4Z 1G3<br/>Telephone: 514 395-0337<br/>Toll free in Québec: 1 877 525-0337<br/>Email: financement-participatif@lautorite.qc.ca<br/>www.lautorite.qc.ca</p>   |
| <p><b>New Brunswick</b><br/>Financial and Consumer Services<br/>Commission<br/>85 Charlotte Street, Suite 300<br/>Saint John, New Brunswick E2L 2J2<br/>Toll free: 1 866 933-2222<br/>Email: emf-md@fcnb.ca<br/>www.fcnb.ca</p>  | <p><b>Saskatchewan</b><br/>Financial and Consumer Affairs Authority of<br/>Saskatchewan<br/>Securities Division<br/>Suite 601 – 1919 Saskatchewan Drive<br/>Regina, Saskatchewan S4P 4H2<br/>Telephone: 306 787-5645<br/>Email: registrationfcaa@gov.sk.ca<br/>www.fcaa.gov.sk.ca</p>  |

**FORM 45-110F4  
PORTAL INDIVIDUAL INFORMATION**

**GENERAL INSTRUCTIONS**

*If the funding portal is relying on the start-up crowdfunding registration exemption (section 3 of the Regulation), each founder, director, officer and control person of the funding portal must complete this form and the funding portal must deliver those completed forms and any attachments, along with the corresponding Form 45-110F3, to the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority if the funding portal facilitates or intends to facilitate a crowdfunding distribution.*

*The information provided on this form must be specific to the individual certifying this form.*

**FUNDING PORTAL INFORMATION**

1. Provide the full legal name of the funding portal as it appears on the funding portal's organizing documents.
2. Provide the name that the funding portal will be operating under.
3. Indicate the position(s) you hold with the funding portal.

**INDIVIDUAL INFORMATION**

4. Full legal name:

---

|            |                |           |
|------------|----------------|-----------|
| First name | Middle name(s) | Last name |
|------------|----------------|-----------|

5. Are you currently, or have you ever been, known by any name(s) other than your full legal name stated above, for example nicknames or name changes due to marriage?

Yes  No

If yes, provide details.

6. Telephone number and email address:

|              |     |         |  |
|--------------|-----|---------|--|
| Residential: | ( ) | Mobile: |  |
| Business:    | ( ) | Email:  |  |



7. Provide all residential addresses for the past five years starting with your current residential address.

| Number, street, city, province, territory or state, country and postal/ZIP code | From |      | To |      |
|---|------|------|----|------|
|   | MM   | YYYY | MM | YYYY |
|   |      |      |    |      |
|   |      |      |    |      |
|   |      |      |    |      |
|   |      |      |    |      |
|   |      |      |    |      |

8. If you are not a resident of Canada, you must have one address for service of process in Canada and provide the following information:

|                            |  |
|----------------------------|--|
| Name of agent for service: |  |
| Name of contact person:    |  |
| Address for service:       |  |
| Telephone:                 |  |

9. Date and place of birth:

| Date of birth |    |      | Place of birth |                          |         |
|---------------|----|------|----------------|--------------------------|---------|
| MM            | DD | YYYY | City           | Province/Territory/State | Country |
|               |    |      |                |                          |         |

10. Country of citizenship: \_\_\_\_\_

11. Are you currently or have you ever been registered or licensed in any capacity with any Canadian securities regulatory authority or regulator?

Yes  No

If yes, provide your licence or registration type, the securities regulatory authority or regulator, and the start date and ending date, if applicable:

12. Have you ever been dismissed for cause by an employer from a position following allegations that you:

- (a) violated any statutes, regulations, rules or standards of conduct,
- (b) failed to appropriately supervise compliance with any statutes, regulations, rules or standards of conduct, or
- (c) committed fraud or the wrongful taking of property, including, for greater certainty, theft?

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and final disposition, if a final disposition has been made.

**CRIMINAL DISCLOSURE**

13. Have you ever been found guilty, pleaded no contest to, or been granted an absolute or conditional discharge from

(a) a summary conviction or indictable offence under the Criminal Code (R.S.C. 1985, c. C-46),

(b) a quasi-criminal offence in any jurisdiction of Canada or a foreign jurisdiction,

(c) a misdemeanour or felony under the criminal legislation of the United States of America, or any state or territory therein, or

(d) an offence under the criminal legislation of any other foreign jurisdiction?

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and final disposition, if a final disposition has been made.

*Instructions: A quasi-criminal offence includes an offence under the Income Tax Act (R.S.C. 1985, c. 1 (5th Supp.)), the Immigration and Refugee Protection Act (S.C. 2001, c. 27) or the tax, immigration, drugs, firearms, money laundering or securities legislation of any province or territory of Canada or of a foreign jurisdiction.*

14. Are there any outstanding or stayed charges against you alleging a criminal offence that was committed?

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and final disposition, if a final disposition has been made.

15. To the best of your knowledge, are there any outstanding or stayed charges against any person of which you were, at the time the criminal offence was alleged to have taken place, a founder, director, officer or control person?

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and final disposition, if a final disposition has been made.

16. To the best of your knowledge, has any person of which you were a founder, or during the period when you were a director, officer or control person, ever been found guilty, pleaded no contest to or been granted an absolute or conditional discharge from a criminal offence that was committed?

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and final disposition, if a final disposition has been made.

**CIVIL DISCLOSURE**

17. Have you or a person of which you are or were a founder, director, officer or control person been the subject of an order (cease trade or otherwise), judgment, decree, sanction, or administrative penalty imposed by, or entered into a settlement agreement with, a government agency, administrative agency, self-regulatory organization, civil court, or administrative court of Canada or a foreign jurisdiction in the last 10 years related to a claim based in whole or in part on fraud, theft, deceit, misrepresentation, conspiracy, breach of trust, breach of fiduciary duty, insider trading, unregistered trading, illegal distributions, failure to disclose material facts or changes, or allegations of similar conduct in Canada or a foreign jurisdiction related to your involvement in any type of securities, derivatives, insurance or banking activity?

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and final disposition, if a final disposition has been made.

18. Are there currently any outstanding civil actions alleging fraud, theft, deceit, misrepresentation, or similar misconduct against you or a person of which you are or were a founder, director, officer or control person?

Yes  No

If yes, provide all relevant details in an attachment signed and dated by the authorized individual certifying this form that includes the circumstances, relevant dates, names of the parties involved and final disposition, if a final disposition has been made.

**COLLECTION AND USE OF PERSONAL INFORMATION**

The personal information required under this form is collected, used and disclosed by the securities regulatory authority or, where applicable, the regulator of the jurisdiction under the authority granted in securities legislation for the purposes of the administration and enforcement of the securities legislation.

By submitting this form, you consent to the collection, use and disclosure of this personal information by the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority of each jurisdiction in which this form is submitted and any police records, records from other government or non-governmental regulators or self-regulatory organizations, credit records and employment records about you that the securities regulatory authority or regulator may need to determine the completeness of the information submitted in this form and compliance with the conditions of the start-up crowdfunding registration and prospectus exemptions. The regulator, except in Québec, or securities regulatory authority may contact government and private bodies or agencies, individuals, corporations and other organizations for information about you.

If you have any questions about the collection and use of this information, contact the regulator, except in Québec, or securities regulatory authority of any jurisdiction in which this form is submitted. Contact information is listed at the end of this form.

**CERTIFICATION**

By submitting this form, I

- certify that the statements made in this form, including any attachments, are true and complete, and
- agree to be subject to the securities legislation of each jurisdiction of Canada where I have submitted this form. This includes the jurisdiction of any tribunals or any proceedings that relate to my activities as a founder, director, officer or control person of a funding portal under applicable securities legislation.

Signature:

Date:

Print name:

Position held:

**IT IS AN OFFENCE TO MAKE A MISREPRESENTATION IN THIS FORM**

**Contact information:**

|  |  |
|--|--|
| <p><b>Alberta</b><br/>The Alberta Securities Commission<br/>Suite 600, 250 – 5th Street SW<br/>Calgary, Alberta T2P 0R4<br/>Telephone: 403 297-6454<br/>Email: registration@asc.ca<br/>www.asc.ca</p>  | <p><b>Nova Scotia</b><br/>Nova Scotia Securities Commission<br/>Suite 400, 5251 Duke Street<br/>Halifax, Nova Scotia B3J 1P3<br/>Telephone: 902 424-7768<br/>Toll free in Nova Scotia: 1 855 424-2499<br/>Email: nssc.crowdfunding@novascotia.ca<br/>nssc.novascotia.ca</p>  |
| <p><b>British Columbia</b><br/>British Columbia Securities Commission<br/>P.O. Box 10142, Pacific Centre<br/>701 West Georgia Street<br/>Vancouver, British Columbia V7Y 1L2<br/>Telephone: 604 899-6854<br/>Toll free in Canada: 1 800 373-6393<br/>Email: portal@bcsc.bc.ca<br/>www.bcsc.bc.ca</p> | <p><b>Ontario</b><br/>Ontario Securities Commission<br/>20 Queen Street West, 22nd Floor<br/>Toronto, Ontario M5H 3S8<br/>Toll free: 1 877 785-1555<br/>Email: inquiries@osc.gov.on.ca<br/>www.osc.ca<br/>OSC Electronic Filing Portal<br/><a href="https://eforms1.osc.gov.on.ca/e-filings/generic/form.do?token=ec7a3cb6-d86d-419d-9c11-f1febe403cb6">https://eforms1.osc.gov.on.ca/e-filings/generic/form.do?token=ec7a3cb6-d86d-419d-9c11-f1febe403cb6</a></p> |
| <p><b>Manitoba</b><br/>The Manitoba Securities Commission<br/>500 – 400 St Mary Avenue<br/>Winnipeg, Manitoba R3C 4K5<br/>Telephone: 204 945-2548<br/>Toll free in Manitoba: 1 800 655-2548<br/>Email: exemptions.msc@gov.mb.ca<br/>www.mbsecurities.ca</p>  | <p><b>Québec</b><br/>Autorité des marchés financiers<br/>Direction de l'encadrement des intermédiaires<br/>800, rue du Square-Victoria, 22<sup>e</sup> étage<br/>C.P. 246, Place Victoria<br/>Montréal, Québec H4Z 1G3<br/>Telephone: 514 395-0337<br/>Toll free in Québec: 1 877 525-0337<br/>Email: financement-participatif@lautorite.qc.ca<br/>www.lautorite.qc.ca</p>   |
| <p><b>New Brunswick</b><br/>Financial and Consumer Services Commission<br/>85 Charlotte Street, Suite 300<br/>Saint John, New Brunswick E2L 2J2<br/>Toll free: 1 866 933-2222<br/>Email: emf-md@fcnb.ca<br/>www.fcnb.ca</p>  | <p><b>Saskatchewan</b><br/>Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan<br/>Securities Division<br/>Suite 601 – 1919 Saskatchewan Drive<br/>Regina, Saskatchewan S4P 4H2<br/>Telephone: 306 787-5645<br/>Email: registrationfcaa@gov.sk.ca<br/>www.fcaa.gov.sk.ca</p>  |

**FORM 45-110F5  
SEMI-ANNUAL FINANCIAL RESOURCES CERTIFICATION**

The funding portal certifies that it has, or reasonably expects to have, sufficient financial resources to continue its operations for at least the next 6 months.

On behalf of the funding portal, I certify that the statement made in this form is true and complete.

Full legal name of  
funding portal:

\_\_\_\_\_

Signature of the chief  
executive officer, chief  
financial officer or  
functional equivalent:

Date: \_\_\_\_\_

Print name of  
individual:

\_\_\_\_\_

Position held:

\_\_\_\_\_

Telephone number:

\_\_\_\_\_

Email:

\_\_\_\_\_

**IT IS AN OFFENCE TO MAKE A MISREPRESENTATION IN THIS FORM**

**REGULATION TO AMEND REGULATION 13-101 RESPECTING THE SYSTEM FOR ELECTRONIC DOCUMENT ANALYSIS AND RETRIEVAL (SEDAR)**

Securities Act  
(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (1) and (2))

1. Appendix A of Regulation 13-101 respecting the System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR) (chapter V-1.1, r. 2) is amended by replacing, in part II “**Other Issuers (Reporting/Non-reporting)**”, section 4 of Item E “**Exempt Market Offerings and Disclosure**” with the following:

|  |   |
|--|---|
| “4. Offering document and report of exempt distribution required to be filed or delivered by an issuer under the start-up crowdfunding prospectus and registration exemptions. | AB, SK, MB, QC, NB,<br>PEI, NS, NL, YT,<br>NWT, Nun |
|--|---|

”.

2. (1) This Regulation comes into force on September 21, 2021.

(2) In Saskatchewan, despite paragraph 1, if this Regulation is filed with the Registrar of Regulations after September 21, 2021, this Regulation comes into force on the day on which it is filed with the Registrar of Regulations.

**REGULATION TO AMEND REGULATION 45-102 RESPECTING RESALE OF SECURITIES**

Securities Act  
(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (3), (11) and (14))

**1.** Appendix D of Regulation 45-102 respecting Resale of Securities (chapter V-1.1, r. 20) is amended by adding, after paragraph (2) before the heading “**Transitional and Other Provisions**”, the following paragraph:

“**3.** Except in Manitoba, the exemption from the prospectus requirement in section 5 [Exemption from prospectus requirement for issuers] of Regulation 45-110 respecting Start-up Crowdfunding Registration and Prospectus Exemptions (*insert reference*).”.

**2.** (1) This Regulation comes into force on September 21, 2021.

(2) In Saskatchewan, despite paragraph 1, if this Regulation is filed with the Registrar of Regulations after September 21, 2021, this Regulation comes into force on the day on which it is filed with the Registrar of Regulations.



### 6.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

## 6.4 SANCTIONS ADMINISTRATIVES PÉCUNIAIRES

Aucune information.

## 6.5 INTERDICTIONS

### 6.5.1 Interdictions d'effectuer une opération sur valeurs

Aucune information.

### 6.5.2 Révocations d'interdiction

#### **Les Ressources Credo Inc.**

Révoque l'interdiction d'opérations sur valeurs de l'émetteur au motif que l'émetteur s'est conformé aux obligations de la réglementation applicable.

La révocation est prononcée le 22 juin 2021.

Décision n°: 2021-IC-0015

## 6.6 PLACEMENTS

### 6.6.1 Visas de prospectus

#### 6.6.1.1 Prospectus provisoires

Le tableau suivant dresse la liste des émetteurs qui ont déposé un prospectus provisoire pour lequel un visa a été octroyé par l'Autorité des marchés financiers ou par une autre autorité canadienne en valeurs mobilières agissant à titre d'autorité principale sous le régime du passeport. Ces derniers visas de prospectus provisoires sont réputés octroyés par l'Autorité des marchés financiers en vertu du premier paragraphe de l'article 3.3 du *Règlement 11-102 sur le régime du passeport* :

| Nom de l'émetteur  | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup>  |
|--|--------------|---|
| GURU Organic Energy Corp.  | 18 juin 2021 | Québec <ul style="list-style-type: none"> <li>- Colombie-Britannique</li> <li>- Alberta</li> <li>- Saskatchewan</li> <li>- Manitoba</li> <li>- Ontario</li> <li>- Nouveau-Brunswick</li> <li>- Nouvelle-Écosse</li> <li>- Île-du-Prince-Édouard</li> <li>- Terre-Neuve et Labrador</li> </ul> |
| Canadian Banc Corp.  | 16 juin 2021 | Ontario   |
| Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique  | 21 juin 2021 | Alberta   |
| Enerplus Corporation   | 15 juin 2021 | Alberta   |
| Environmental Waste International Inc.   | 22 juin 2021 | Ontario   |
| Fiducie d'impact Dream ( <i>auparavant, Fiducie dactifs durables non traditionnels Dream</i> ) | 22 juin 2021 | Ontario   |
| Fonds de bitcoins Purpose<br>Fonds d'ethers Purpose  | 17 juin 2021 | Ontario   |
| WeCommerce Holdings Ltd. ( <i>auparavant, Brachium Capital Corp.</i> )                         | 21 juin 2021 | Colombie-Britannique  |

<sup>1</sup> Si l'Autorité des marchés financiers agit comme autorité principale, un visa sera réputé octroyé par les autres autorités en valeurs mobilières énumérées sous « Québec ».

Pour plus de détails ou pour obtenir copie de ces visas, veuillez consulter le site Internet de SEDAR à l'adresse : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

#### 6.6.1.2 Prospectus définitifs

Le tableau suivant dresse la liste des émetteurs qui ont déposé un prospectus pour lequel un visa a été octroyé par l'Autorité des marchés financiers ou par une autre autorité canadienne en valeurs mobilières agissant à titre d'autorité principale sous le régime du passeport. Ces derniers visas de prospectus sont réputés octroyés par l'Autorité des marchés financiers en vertu du deuxième paragraphe de l'article 3.3 du *Règlement 11-102 sur le régime du passeport* :

| Nom de l'émetteur  | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|--|--------------|----------------------------------|
| Fonds Clic objectif 2025 IA Clarington                       | 18 juin 2021 | Québec                           |
| Fonds Clic objectif 2030 IA Clarington                       |              | - Colombie-Britannique           |
| Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales       |              | - Alberta                        |
|  |              | - Saskatchewan                   |
|  |              | - Manitoba                       |
|  |              | - Ontario                        |
|  |              | - Nouveau-Brunswick              |
|  |              | - Nouvelle-Écosse                |
|  |              | - Île-du-Prince-Édouard          |
|  |              | - Terre-Neuve et Labrador        |
|  |              | - Territoires du Nord-Ouest      |
|  |              | - Yukon                          |
|  |              | - Nunavut                        |
| Fonds de marché monétaire BNI                                | 18 juin 2021 | Québec                           |
| Fonds de revenu à taux variable BNI                          |              | - Colombie-Britannique           |
| Fonds d'obligations BNI                                      |              | - Alberta                        |
| Fonds de revenu BNI  |              | - Saskatchewan                   |
| Fonds d'obligations mondiales tactique BNI                   |              | - Manitoba                       |
| Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI                    |              | - Ontario                        |
| Fonds d'obligations corporatives BNI                         |              | - Nouveau-Brunswick              |
| Fonds d'obligations à rendement élevé BNI                    |              | - Nouvelle-Écosse                |
| Fonds de revenu d'actions privilégiées BNI                   |              | - Île-du-Prince-Édouard          |
| Fonds d'actions privilégiées BNI                             |              | - Terre-Neuve et Labrador        |
| Fonds Jarislowsky Fraser Sélect de revenu BNI                |              | - Territoires du Nord-Ouest      |
| Fonds de placements présumés sûrs BNI                        |              | - Yukon                          |
| Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI |              | - Nunavut                        |
| Portefeuille Prudent BNI                                     |              |                                  |
| Portefeuille Conservateur BNI                                |              |                                  |

| Nom de l'émetteur   | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|---|--------------|----------------------------------|
| Portefeuille Pondéré BNI  |              |                                  |
| Portefeuille Équilibré BNI  |              |                                  |
| Portefeuille Croissance BNI   |              |                                  |
| Portefeuille Actions BNI  |              |                                  |
| Fonds Jarislowsky Fraser Sélect équilibré BNI   |              |                                  |
| Fonds de répartition tactique d'actifs BNI  |              |                                  |
| Fonds équilibré mondial de croissance BNI   |              |                                  |
| Fonds d'actions canadiennes BNI<br>(auparavant Fonds Jarislowsky Fraser Sélect d'actions canadiennes BNI) |              |                                  |
| Fonds d'actions canadiennes SmartBeta BNI   |              |                                  |
| Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations BNI  |              |                                  |
| Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI   |              |                                  |
| Fonds de petite capitalisation BNI  |              |                                  |
| Fonds croissance Québec BNI   |              |                                  |
| Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI  |              |                                  |
| Fonds d'actions mondiales SmartBeta BNI   |              |                                  |
| Fonds d'actions mondiales BNI   |              |                                  |
| Fonds d'actions mondiales diversifié BNI  |              |                                  |
| Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI   |              |                                  |
| Fonds d'actions américaines SmartData BNI   |              |                                  |
| Fonds d'actions américaines BNI   |              |                                  |
| Fonds d'actions internationales SmartData BNI   |              |                                  |
| Fonds d'actions de marchés émergents diversifié BNI   |              |                                  |
| Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI  |              |                                  |
| Fonds de ressources BNI   |              |                                  |
| Fonds de métaux précieux BNI  |              |                                  |
| Fonds de science et de technologie BNI  |              |                                  |

| Nom de l'émetteur  | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|--|--------------|----------------------------------|
| Fonds indiciel d'obligations canadiennes BNI                           |              |                                  |
| Fonds indiciel canadien BNI  |              |                                  |
| Fonds indiciel d'actions canadiennes BNI                               |              |                                  |
| Fonds indiciel américain BNI   |              |                                  |
| Fonds indiciel d'actions américaines BNI                               |              |                                  |
| Fonds indiciel américain neutre en devises BNI                         |              |                                  |
| Fonds indiciel international BNI                                       |              |                                  |
| Fonds indiciel d'actions internationales BNI                           |              |                                  |
| Fonds indiciel international neutre en devises BNI                     |              |                                  |
| Portefeuille privé d'obligations canadiennes BNI                       |              |                                  |
| Portefeuille privé d'obligations américaines BNI                       |              |                                  |
| Portefeuille privé d'obligations corporatives BNI                      |              |                                  |
| Portefeuille privé de revenu fixe non traditionnel BNI                 |              |                                  |
| Portefeuille privé d'actions privilégiées canadiennes BNI              |              |                                  |
| Portefeuille privé classes d'actifs multiples BNI                      |              |                                  |
| Portefeuille privé de revenu d'actions BNI                             |              |                                  |
| Portefeuille privé d'actions canadiennes BNI                           |              |                                  |
| Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI     |              |                                  |
| Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI                   |              |                                  |
| Portefeuille privé d'actions américaines BNI                           |              |                                  |
| Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées BNI     |              |                                  |
| Portefeuille privé d'actions internationales à convictions élevées BNI |              |                                  |
| Portefeuille privé tactique d'actions BNI                              |              |                                  |
| Portefeuille privé d'appréciation du capital non traditionnel BNI      |              |                                  |

| Nom de l'émetteur  | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|--|--------------|----------------------------------|
| Portefeuille Méritage Actions canadiennes                    |              |                                  |
| Portefeuille Méritage Actions mondiales                      |              |                                  |
| Portefeuille Méritage Actions américaines                    |              |                                  |
| Portefeuille Méritage Actions internationales                |              |                                  |
| Portefeuille Méritage Conservateur                           |              |                                  |
| Portefeuille Méritage Modéré                                 |              |                                  |
| Portefeuille Méritage Équilibré                              |              |                                  |
| Portefeuille Méritage Croissance                             |              |                                  |
| Portefeuille Méritage Croissance Plus                        |              |                                  |
| Portefeuille Méritage revenu fixe Diversifié                 |              |                                  |
| Portefeuille Méritage revenu Conservateur                    |              |                                  |
| Portefeuille Méritage revenu Modéré                          |              |                                  |
| Portefeuille Méritage revenu Équilibré                       |              |                                  |
| Portefeuille Méritage revenu Croissance                      |              |                                  |
| Portefeuille Méritage revenu Croissance Plus                 |              |                                  |
| Portefeuille Méritage mondial Conservateur                   |              |                                  |
| Portefeuille Méritage mondial Modéré                         |              |                                  |
| Portefeuille Méritage mondial Équilibré                      |              |                                  |
| Portefeuille Méritage mondial Croissance                     |              |                                  |
| Portefeuille Méritage mondial Croissance Plus                |              |                                  |
| Portefeuille Méritage FNB tactique Modéré                    |              |                                  |
| Portefeuille Méritage FNB tactique Équilibré                 |              |                                  |
| Portefeuille Méritage FNB tactique Croissance                |              |                                  |
| Portefeuille Méritage FNB tactique Actions                   |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Revenu court terme                             | 22 juin 2021 | Québec                           |
| Fonds FÉRIQUE Obligations canadiennes                        |              | - Ontario                        |
| Fonds FÉRIQUE Obligations mondiales de développement durable |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Revenu mondial diversifié                      |              |                                  |
| Portefeuille FÉRIQUE Conservateur                            |              |                                  |



| Nom de l'émetteur  | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|--|--------------|----------------------------------|
| Portefeuille FÉRIQUE Pondéré   |              |                                  |
| Portefeuille FÉRIQUE Équilibré                                       |              |                                  |
| Portefeuille FÉRIQUE Croissance                                      |              |                                  |
| Portefeuille FÉRIQUE Audacieux                                       |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes de dividendes                      |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Actions canadiennes                                    |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Actions américaines                                    |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Actions européennes                                    |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Actions asiatiques                                     |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Actions marchés émergents                              |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de dividendes                        |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Actions mondiales de développement durable             |              |                                  |
| Fonds FÉRIQUE Actions mondiales d'innovation                         |              |                                  |
| Fonds IA Clarington marché monétaire                                 | 17 juin 2021 | Québec                           |
| Fonds IA Clarington d'obligations de base plus                       |              | - Colombie-Britannique           |
| Fonds IA Clarington d'obligations des marchés émergents              |              | - Alberta                        |
| Fonds IA Clarington d'obligations mondiales                          |              | - Saskatchewan                   |
| Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations                        |              | - Manitoba                       |
| Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles |              | - Ontario                        |
| Fonds IA Clarington d'obligations rendement réel                     |              | - Nouveau-Brunswick              |
| Fonds IA Clarington stratégique d'obligations de sociétés            |              | - Nouvelle-Écosse                |
| Mandat d'obligations de base IA Gestion de patrimoine                |              | - Île-du-Prince-Édouard          |
| Mandat d'obligations améliorées IA Gestion de patrimoine             |              | - Terre-Neuve et Labrador        |
| Fonds IA Clarington de revenu à taux                                 |              | - Territoires du Nord-Ouest      |
|  |              | - Yukon                          |
|  |              | - Nunavut                        |

| Nom de l'émetteur  | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|--|--------------|----------------------------------|
| variable   |              |                                  |
| Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.        |              |                                  |
| Fonds IA Clarington d'opportunités mondiales de rendement            |              |                                  |
| Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel                       |              |                                  |
| Fonds IA Clarington équilibré à revenu mensuel                       |              |                                  |
| Fonds IA Clarington stratégique de revenu                            |              |                                  |
| Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement                      |              |                                  |
| Fonds IA Clarington canadien équilibré                               |              |                                  |
| Fonds IA Clarington ciblé équilibré                                  |              |                                  |
| Portefeuille IA Clarington Inhance PSR équilibré                     |              |                                  |
| Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent                       |              |                                  |
| Portefeuille IA Clarington Inhance PSR croissance                    |              |                                  |
| Fonds IA Clarington actions canadiennes modéré                       |              |                                  |
| Fonds IA Clarington canadien de dividendes                           |              |                                  |
| Fonds IA Clarington de petites capitalisations canadiennes           |              |                                  |
| Fonds IA Clarington stratégique de revenu d'actions                  |              |                                  |
| Fonds IA Clarington multiactif mondial                               |              |                                  |
| Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale                   |              |                                  |
| Fonds IA Clarington stratégique de croissance et de revenu américain |              |                                  |
| Fonds IA Clarington d'actions mondiales                              |              |                                  |
| Fonds IA Clarington d'opportunités mondiales                         |              |                                  |
| Fonds IA Clarington de valeur mondial                                |              |                                  |
| Fonds IA Clarington Inhance PSR actions mondiales                    |              |                                  |

| Nom de l'émetteur   | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|---|--------------|----------------------------------|
| Fonds IA Clarington d'actions internationales                               |              |                                  |
| Fonds IA Clarington Loomis d'opportunités en actions mondiales              |              |                                  |
| Fonds IA Clarington Loomis de croissance toutes capitalisations américaines |              |                                  |
| Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines                 |              |                                  |
| Fonds IA Clarington américain dividendes croissance                         |              |                                  |
| Fonds IA Clarington enregistré américain dividendes croissance              |              |                                  |
| Portefeuille IA Gestion de patrimoine équilibré                             |              |                                  |
| Portefeuille IA Gestion de patrimoine prudent                               |              |                                  |
| Portefeuille IA Gestion de patrimoine croissance                            |              |                                  |
| Portefeuille IA Gestion de patrimoine croissance élevée                     |              |                                  |
| Portefeuille IA Gestion de patrimoine modéré                                |              |                                  |
| Catégorie d'actions de Fonds secteur Clarington Inc. :                      |              |                                  |
| Catégorie IA Clarington tactique de revenu                                  |              |                                  |
| Catégorie IA Clarington canadienne équilibrée                               |              |                                  |
| Catégorie IA Clarington ciblée équilibrée                                   |              |                                  |
| Catégorie IA Clarington actions canadiennes modérée                         |              |                                  |
| Catégorie IA Clarington d'entreprises dominantes canadiennes                |              |                                  |
| Catégorie IA Clarington de petites capitalisations canadiennes              |              |                                  |
| Catégorie IA Clarington dividendes croissance                               |              |                                  |
| Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes                     |              |                                  |
| Catégorie IA Clarington stratégique de revenu d'actions                     |              |                                  |

| Nom de l'émetteur   | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup>  |
|---|--------------|---|
| Catégorie IA Clarington Loomis de répartition mondiale  |              |   |
| Catégorie IA Clarington d'opportunités mondiales  |              |   |
| Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales   |              |   |
| Catégorie IA Clarington innovation thématique   |              |   |
| Catégorie IA Clarington d'actions américaines   |              |   |
| Catégorie Équilibrée Distinction  |              |   |
| Catégorie Audacieuse Distinction  |              |   |
| Catégorie Modérée Distinction   |              |   |
| Catégorie Croissance Distinction  |              |   |
| Catégorie Prudente Distinction  |              |   |
| Valeo Pharma Inc.   | 22 juin 2021 | Québec <ul style="list-style-type: none"> <li>- Colombie-Britannique</li> <li>- Alberta</li> <li>- Saskatchewan</li> <li>- Manitoba</li> <li>- Ontario</li> <li>- Nouveau-Brunswick</li> <li>- Nouvelle-Écosse</li> <li>- Île-du-Prince-Édouard</li> <li>- Terre-Neuve et Labrador</li> </ul> |
| Anaergia Inc.   | 18 juin 2021 | Ontario   |
| Brookfield Asset Management Inc.  | 16 juin 2021 | Ontario   |
| Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd.   | 16 juin 2021 | Ontario   |
| Catégorie alternative Arrow avantage canadien   | 16 juin 2021 | Ontario   |
| Catégorie alternative Arrow avantage mondial  |              |   |
| Catégorie wavefront placement diversifié mondial  |              |   |
| Fonds alternatif Arrow ec avantage revenu<br>(auparavant <i>East Coast Investment Grade Income Fund</i> ) |              |   |

| Nom de l'émetteur  | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|--|--------------|----------------------------------|
| Catégorie de croissance des dividendes de Stone<br>Fonds de croissance de Stone<br>Fonds hog de rendement des dividendes Stone<br>Fonds d'options d'achat couvertes de banques canadiennes plus Stone<br>Fonds américain de croissance des dividendes Stone<br>Fonds mondial équilibré de Stone<br>Fonds de stratégie esg mondiale Stone<br>Fonds de croissance mondiale de Stone<br>Fonds de développement durable mondial Stone                | 17 juin 2021 | Ontario                          |
| Emerald Health Therapeutics, Inc.  | 21 juin 2021 | Colombie-Britannique             |
| FNB d'actions mondiales ONE CI<br>FNB d'obligations essentielles nord-américaines Plus ONE CI  | 21 juin 2021 | Ontario                          |
| FNB Horizons Indice mondial des producteurs de lithium<br>FNB Horizons Indice mondial de l'hydrogène<br>FNB Horizons Indice mondial des semiconducteurs  | 16 juin 2021 | Ontario                          |
| FNB Indice d'actions européennes couvert CI WisdomTree<br>FNB Indice de croissance de dividendes sur titres américains de qualité CI WisdomTree<br>FNB Indice de croissance de dividendes sur titres internationaux de qualité CI WisdomTree<br>FNB Indice de dividendes de sociétés américaines à moyenne capitalisation CI WisdomTree<br>FNB Indice de dividendes de marchés émergents CI WisdomTree<br>FNB Indice de croissance de dividendes | 21 juin 2021 | Ontario                          |

| Nom de l'émetteur   | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|---|--------------|----------------------------------|
| sur titres américains de qualité à couverture variable CI WisdomTree  |              |                                  |
| FNB Indice de croissance de dividendes sur titres internationaux de qualité à couverture variable CI WisdomTree |              |                                  |
| FNB Indice total des obligations du Canada à rendement amélioré CI  |              |                                  |
| FNB Indice total des obligations à court terme du Canada à rendement amélioré CI                                |              |                                  |
| FNB Indice de croissance de dividendes sur titres canadiens de qualité CI WisdomTree                            |              |                                  |
| FNB Indice d'actions japonaises CI WisdomTree   |              |                                  |
| FNB Indice S&P China 500 ICBCCS CI  |              |                                  |
| Fonds alternatif ESG Waratah  | 18 juin 2021 | Ontario                          |
| Fonds d'actions canadiennes Brandes   | 18 juin 2021 | Ontario                          |
| Fonds de valeur des marchés émergents Brandes   |              |                                  |
| Fonds d'actions globales à petite capitalisation Brandes  |              |                                  |
| Fonds d'actions internationales Brandes   |              |                                  |
| Fonds stratégique d'actions canadiennes Morningstar   |              |                                  |
| Fonds d'actions canadiennes Sionna  |              |                                  |
| Fonds d'actions globales Brandes  |              |                                  |
| Fonds d'opportunités mondiales Brandes  |              |                                  |
| Fonds obligataire canadien Bridgehouse  |              |                                  |
| Fonds d'actions mondiales de qualité GQG Partners   |              |                                  |
| Fonds d'actions internationales de qualité GQG Partners   |              |                                  |
| Fonds de revenu équilibré mondial Lazard  |              |                                  |
| Fonds international multiplicateur Lazard   |              |                                  |
| Portefeuille dynamique Morningstar  |              |                                  |
| Portefeuille équilibré Morningstar  |              |                                  |
| Portefeuille prudent Morningstar  |              |                                  |

| Nom de l'émetteur                                 | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|---|--------------|----------------------------------|
| Portefeuille de croissance Morningstar            |              |                                  |
| Portefeuille modéré Morningstar                   |              |                                  |
| Fonds de revenu stratégique Sionna                |              |                                  |
| Fonds d'opportunités Sionna                       |              |                                  |
| Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes    |              |                                  |
| Fonds d'actions américaines Brandes               |              |                                  |
| Fonds mondial multiplicateur Lazard               |              |                                  |
| Fonds de dividendes défensif mondial Lazard       |              |                                  |
| Fonds du marché monétaire canadien Brandes        |              |                                  |
| Fonds de bons du Trésor canadiens CIBC            | 22 juin 2021 | Ontario                          |
| Fonds marché monétaire CIBC                       |              |                                  |
| Fonds marché monétaire en dollars américains CIBC |              |                                  |
| Fonds de revenu à court terme CIBC                |              |                                  |
| Fonds canadien d'obligations CIBC                 |              |                                  |
| Fonds à revenu mensuel CIBC                       |              |                                  |
| Fonds d'obligations mondiales CIBC                |              |                                  |
| Fonds mondial à revenu mensuel CIBC               |              |                                  |
| Fonds équilibré CIBC                              |              |                                  |
| Fonds de revenu de dividendes CIBC                |              |                                  |
| Fonds de croissance de dividendes CIBC            |              |                                  |
| Fonds d'actions canadiennes CIBC                  |              |                                  |
| Fonds d'actions valeur canadiennes CIBC           |              |                                  |
| Fonds de petites capitalisations canadien CIBC    |              |                                  |
| Fonds d'actions américaines CIBC                  |              |                                  |
| Fonds petites sociétés américaines CIBC           |              |                                  |
| Fonds d'actions mondiales CIBC                    |              |                                  |
| Fonds d'actions internationales CIBC              |              |                                  |
| Fonds d'actions européennes CIBC                  |              |                                  |
| Fonds de marchés émergents CIBC                   |              |                                  |
| Fonds Asie-Pacifique CIBC                         |              |                                  |

| Nom de l'émetteur | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|-------------------|--------------|----------------------------------|
|-------------------|--------------|----------------------------------|

|  |  |  |
|--|--|--|
| Fonds petites sociétés internationales<br>CIBC |  |  |
|--|--|--|

|                                 |  |  |
|---------------------------------|--|--|
| Fonds sociétés financières CIBC |  |  |
|---------------------------------|--|--|

|                                   |  |  |
|-----------------------------------|--|--|
| Fonds ressources canadiennes CIBC |  |  |
|-----------------------------------|--|--|

|                    |  |  |
|--------------------|--|--|
| Fonds énergie CIBC |  |  |
|--------------------|--|--|

|                                |  |  |
|--------------------------------|--|--|
| Fonds immobilier canadien CIBC |  |  |
|--------------------------------|--|--|

|                            |  |  |
|----------------------------|--|--|
| Fonds métaux précieux CIBC |  |  |
|----------------------------|--|--|

|                                   |  |  |
|-----------------------------------|--|--|
| Fonds mondial de technologie CIBC |  |  |
|-----------------------------------|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
| Fonds indiciel d'obligations canadiennes à<br>court terme CIBC |  |  |
|--|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
| Fonds indice obligataire canadien CIBC |  |  |
|--|--|--|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| Fonds indice obligataire mondial CIBC |  |  |
|---------------------------------------|--|--|

|                               |  |  |
|-------------------------------|--|--|
| Fonds indiciel équilibré CIBC |  |  |
|-------------------------------|--|--|

|                                     |  |  |
|-------------------------------------|--|--|
| Fonds indice boursier canadien CIBC |  |  |
|-------------------------------------|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
| Fonds indice boursier américain élargi<br>CIBC |  |  |
|--|--|--|

|                                      |  |  |
|--------------------------------------|--|--|
| Fonds indice boursier américain CIBC |  |  |
|--------------------------------------|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
| Fonds indice boursier international CIBC |  |  |
|--|--|--|

|                                     |  |  |
|-------------------------------------|--|--|
| Fonds indice boursier européen CIBC |  |  |
|-------------------------------------|--|--|

|                                       |  |  |
|---------------------------------------|--|--|
| Fonds indiciel marchés émergents CIBC |  |  |
|---------------------------------------|--|--|

|                                    |  |  |
|------------------------------------|--|--|
| Fonds indiciel Asie-Pacifique CIBC |  |  |
|------------------------------------|--|--|

|                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| Fonds indice Nasdaq CIBC |  |  |
|--------------------------|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
| Fonds durable d'obligations canadiennes<br>de base Plus CIBC |  |  |
|--|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
| Fonds durable d'actions canadiennes CIBC |  |  |
|--|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
| Fonds durable d'actions mondiales CIBC |  |  |
|--|--|--|

|   |  |  |
|---|--|--|
| Solution durable équilibrée prudente CIBC |  |  |
|---|--|--|

|                                  |  |  |
|----------------------------------|--|--|
| Solution durable équilibrée CIBC |  |  |
|----------------------------------|--|--|

|   |  |  |
|---|--|--|
| Solution durable équilibrée de croissance<br>CIBC |  |  |
|---|--|--|

|                                 |  |  |
|---------------------------------|--|--|
| Solution de revenu Intelli CIBC |  |  |
|---------------------------------|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
| Solution équilibrée de revenu Intelli CIBC |  |  |
|--|--|--|

|                                  |  |  |
|----------------------------------|--|--|
| Solution équilibrée Intelli CIBC |  |  |
|----------------------------------|--|--|

|   |  |  |
|---|--|--|
| Solution équilibrée de croissance Intelli<br>CIBC |  |  |
|---|--|--|

|                                     |  |  |
|-------------------------------------|--|--|
| Solution de croissance Intelli CIBC |  |  |
|-------------------------------------|--|--|



| Nom de l'émetteur  | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|--|--------------|----------------------------------|
| Portefeuille revenu sous gestion CIBC                              |              |                                  |
| Portefeuille revenu Plus sous gestion CIBC                         |              |                                  |
| Portefeuille équilibré sous gestion CIBC                           |              |                                  |
| Portefeuille équilibré à revenu mensuel sous gestion CIBC          |              |                                  |
| Portefeuille croissance équilibré sous gestion CIBC                |              |                                  |
| Portefeuille croissance sous gestion CIBC                          |              |                                  |
| Portefeuille croissance dynamique sous gestion CIBC                |              |                                  |
| Portefeuille revenu sous gestion en dollars américains CIBC        |              |                                  |
| Portefeuille équilibré sous gestion en dollars américains CIBC     |              |                                  |
| Portefeuille croissance sous gestion en dollars américains CIBC    |              |                                  |
| Portefeuille passif prudent CIBC                                   |              |                                  |
| Portefeuille passif équilibré CIBC                                 |              |                                  |
| Portefeuille passif équilibré de croissance CIBC                   |              |                                  |
| Fonds toutes obligations Chine Mackenzie ChinaAMC                  | 22 juin 2021 | Ontario                          |
| Fonds d'actions mondiales à gestion fiscale Mackenzie              |              |                                  |
| Harvest Banks & Buildings Income Fund                              | 17 juin 2021 | Ontario                          |
| Harvest Canadian Income & Growth Fund                              |              |                                  |
| Northland Power Inc.   | 17 juin 2021 | Ontario                          |
| Portefeuille mondial revenu et croissance IPC                      | 18 juin 2021 | Ontario                          |
| Actions canadiennes IPC  |              |                                  |
| Mandat revenu équilibré visio patrimoine privé IPC                 |              |                                  |
| Actions nord-américaines à revenu élevé visio patrimoine privé IPC |              |                                  |
| Summit Industrial Income REIT                                      | 21 juin 2021 | Ontario                          |
| Uranium Royalty Corp.  | 16 juin 2021 | Colombie-Britannique             |

<sup>1</sup> Si l'Autorité des marchés financiers agit comme autorité principale, un visa sera réputé octroyé par les autres autorités en valeurs mobilières énumérées sous « Québec ».

Pour plus de détails ou pour obtenir copie de ces visas, veuillez consulter le site Internet de SEDAR à l'adresse : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

#### 6.6.1.3 Modifications de prospectus

Le tableau suivant dresse la liste des émetteurs qui ont déposé une modification du prospectus pour laquelle un visa a été octroyé par l'Autorité des marchés financiers ou par une autre autorité canadienne en valeurs mobilières agissant à titre d'autorité principale sous le régime du passeport. Ces derniers visas de modifications du prospectus sont réputés octroyés par l'Autorité des marchés financiers en vertu du deuxième paragraphe de l'article 3.3 du *Règlement 11-102 sur le régime du passeport* :

| Nom de l'émetteur  | Date du visa | Autorité principale <sup>1</sup> |
|--|--------------|----------------------------------|
| Catégorie mondiale équilibrée<br>Investissement durable AGF ( <i>auparavant</i> ,<br><i>Catégorie Revenu diversifié AGF</i> )<br><br>Fonds mondial équilibré Investissement<br>durable AGF ( <i>auparavant</i> , <i>Fonds de</i><br><i>revenu diversifié AGF</i> ) | 22 juin 2021 | Ontario                          |
| LifeSpeak Inc.   | 16 juin 2021 | Ontario                          |

<sup>1</sup> Si l'Autorité des marchés financiers agit comme autorité principale, un visa sera réputé octroyé par les autres autorités en valeurs mobilières énumérées sous « Québec ».

Pour plus de détails ou pour obtenir copie de ces visas, veuillez consulter le site Internet de SEDAR à l'adresse : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

#### 6.6.1.4 Dépôt de suppléments

Aucune information.

Pour plus de détails ou pour obtenir copie de ces suppléments, veuillez consulter le site Internet de SEDAR à l'adresse : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

#### 6.6.2 Dispenses de prospectus

Les autorités canadiennes en valeurs mobilières, autre que l'Autorité des marchés financiers, qui ont agi à titre d'autorité principale sous le régime du passeport ont rendu des décisions qui ont pour effet de dispenser les personnes visées de l'application de dispositions équivalentes en vigueur au Québec en vertu de l'article 4.7 du *Règlement 11-102 sur le régime du passeport* ou de l'article 4.8 de ce règlement, selon le cas.

Aucune information.

Pour consulter ces décisions, en obtenir copie ou effectuer une recherche à l'égard de celles-ci, veuillez vous rendre au site Internet de l'Institut canadien d'information juridique (CanLII) à l'adresse [www.canlii.org](http://www.canlii.org).

### 6.6.3 Déclarations de placement avec dispense

L'Autorité publie ci-dessous l'information concernant les placements effectués sous le bénéfice des dispenses prévues au *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus* (« Règlement 45-106 ») et au *Règlement 45-513 sur la dispense de prospectus pour placement de titres auprès de porteurs existants* (« Règlement 45-513 »).

Nous rappelons qu'il est de la responsabilité des émetteurs de s'assurer qu'ils bénéficient des dispenses prévues au Règlement 45-106 ou au Règlement 45-513, selon le cas, avant d'effectuer un placement. Les émetteurs doivent aussi s'assurer du respect des délais impartis pour déclarer les placements et fournir une information exacte. Toute contravention aux dispositions législatives et réglementaires pertinentes constitue une infraction.

L'information contenue aux déclarations de placement avec dispense déposées conformément au Règlement 45-106 ou au Règlement 45-513 est publiée ci-dessous tel qu'elle est fournie par les émetteurs concernés. L'Autorité ne saurait être tenue responsable de quelque lacune ou erreur que ce soit dans ces déclarations.

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2015, l'information sur les placements avec dispense est présentée sous un nouveau format.

### SECTION RELATIVE AUX SOCIÉTÉS

Aucune information.

### SECTION RELATIVE AUX FONDS D'INVESTISSEMENT

Aucune information.

Pour de plus amples renseignements relativement aux placements énumérés ci-dessus, veuillez consulter les dossiers disponibles à la salle des dossiers de l'Autorité.

### 6.6.4 Refus

Aucune information.

### 6.6.5 Divers

#### Environmental Waste International Inc.

Vu la demande présentée par Environmental Waste International Inc. (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 18 juin 2021 (la « demande »);

Vu les articles 40.1 et 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « Loi »);

Vu le paragraphe 2.2(2) et l'article 19.1 du *Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus*, RLRQ, c. V-1.1, r. 14 (le « Règlement 41-101 »);

Vu la Loi, le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3, le *Règlement 41-101*, le *Règlement 44-102 sur le placement de titres au moyen d'un prospectus préalable*, RLRQ, c. V-1.1, r. 17 et les termes définis suivants :

« dispense permanente » : la dispense de l'obligation prévue à l'article 40.1 de la Loi et au paragraphe 2.2(2) du *Règlement 41-101* d'établir une version française du prospectus et du supplément établissant le placement au cours du marché;

« prospectus » : le prospectus préalable de base provisoire que l'émetteur prévoit déposer auprès de l'Autorité le ou vers le 22 juin 2021, le prospectus préalable de base définitif, ainsi que toute version modifiée de ceux-ci;

« supplément établissant le placement au cours du marché » : le supplément relatif au prospectus qui établira le placement au cours du marché;

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1;

Vu la demande visant à obtenir la dispense permanente;

Vu les considérations suivantes :

1. L'émetteur est un émetteur assujetti en Colombie-Britannique, Alberta et Ontario;
2. L'émetteur compte effectuer un placement au cours du marché;
3. Dans le cadre d'un placement au cours du marché, l'émetteur peut placer ses titres auprès de souscripteurs québécois;
4. Un émetteur qui entend procéder au placement de ses titres au Québec est tenu d'établir un prospectus;
5. Dans le cadre d'un placement au cours du marché, les souscripteurs acquièrent leurs titres directement sur le marché et l'émetteur est dispensé de leur remettre le prospectus;
6. La version anglaise du prospectus et du supplément établissant le placement au cours du marché sera déposée auprès de l'Autorité;

Vu les déclarations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense permanente à la condition que le prospectus et tout supplément relatif au prospectus autre que le supplément établissant le placement au cours du marché soient établis en français et déposés auprès de l'Autorité avant que l'émetteur place des titres auprès de souscripteurs québécois dans le cadre d'un placement autre qu'au cours du marché.

Fait le 21 juin 2021.

Patrick Théorêt  
Directeur du financement des sociétés

Décision n°: 2021-FS-0159

**Fiducie d'impact Dream**

Vu la demande présentée par Fiducie d'impact Dream (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 17 juin 2021 (la « demande »);

Vu les articles 40.1 et 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « Loi »);

Vu le paragraphe 2.2(2) et l'article 19.1 du *Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus*, RLRQ, c. V-1.1, r. 14 (le « Règlement 41-101 »);

Vu la Loi, le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3, le Règlement 41-101 et les termes définis suivants :

« annexe » : l'annexe de la circulaire intitulée « Appendix E – Amendments to Declaration of Trust »;

« circulaire » : la circulaire de sollicitation de procurations datée du 23 avril 2021;

« dispense permanente » : la dispense de l'obligation prévue à l'article 40.1 de la Loi et au paragraphe 2.2(2) du Règlement 41-101 d'établir une version française de l'annexe;

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1;

Vu la demande visant à obtenir la dispense permanente;

Vu les considérations suivantes :

1. L'émetteur est un émetteur assujéti dans tous les territoires du Canada;
2. L'émetteur compte déposer un prospectus simplifié provisoire dans tous les territoires du Canada le ou vers le 22 juin 2021;
3. L'émetteur intégrera par renvoi la circulaire dans le prospectus;
4. L'intégration de l'annexe dans la circulaire n'a été dictée que pour des motifs de convenance et de clarté afin d'éviter des répétitions indues dans celle-ci;
5. L'annexe fait l'objet d'un résumé dans la circulaire;
6. L'inclusion de l'annexe dans la circulaire n'est pas exigée par la législation en valeurs mobilières du Québec;
7. Tout document intégré par renvoi dans un prospectus fait partie intégrante de celui-ci;
8. Du fait de son intégration par renvoi dans le prospectus, l'annexe doit être établie en français ou en français et en anglais;
9. Tous les documents pour lesquels une version française est exigée par la législation en valeurs mobilières du Québec seront traduits;

Vu les déclarations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense permanente.

Fait le 21 juin 2021.

Benoît Gascon

Directeur principal du financement des sociétés

Décision n°: 2021-FS-0157

### **Reocito Capital Inc.**

Vu la demande présentée par Reocito Capital Inc. (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 20 mai 2021 (la « demande »);

Vu la décision 2009-FIIC-0143 prononcée par l'Autorité le 22 mai 2009 interdisant toute activité liée à des opérations sur valeurs de l'émetteur (l'« interdiction d'opérations »);

Vu les articles 265 et 267 de *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V -1.1;

Vu l'*Instruction générale 12-202 relative à la levée de certaines interdictions d'opérations* (l'« Instruction 12-202 »);

Vu le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3 et les termes définis suivants :

« action de catégorie A » : une action de catégorie A de l'émetteur;

« confirmation » : la confirmation datée et signée par les souscripteurs, indiquant clairement que tous les titres de l'émetteur, y compris les actions de catégorie A émises dans le cadre du placement, demeureront assujettis à l'interdiction d'opérations, et que l'obtention de la levée partielle demandée ne garantit pas l'obtention par l'émetteur d'une levée totale de celle-ci ultérieurement;

« documents annuels » : les états financiers annuels audités et le rapport de gestion annuel correspondant pour les exercices terminés les 31 décembre 2019 et 31 décembre 2020 exigés par le Règlement 51-102, ainsi que les attestations annuelles correspondantes requises par le Règlement 52-109;

« documents intermédiaires » : le rapport financier intermédiaire et le rapport de gestion intermédiaire correspondant pour la période terminée le 31 mars 2021 exigés par le Règlement 51-102, ainsi que les attestations intermédiaires correspondantes requises par le Règlement 52-109;

« documents d'information continue » : les documents annuels et les documents intermédiaires;

« levée partielle demandée » : la demande visant à obtenir une levée partielle de l'interdiction d'opérations de façon à permettre les opérations sur valeurs nécessaires afin de mener à terme le placement;

« placement » : le placement d'un montant maximal de 150 000 \$ que l'émetteur entend réaliser auprès des souscripteurs, visant l'émission de 50 000 000 actions de catégorie A au prix de 0,003 \$ par action de catégorie A;

« Règlement 51-102 » : le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue*, RLRQ, c. V-1.1, r. 24;

« Règlement 52-109 » : le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, RLRQ, c. V-1.1, r. 27;

« souscripteurs » : les souscripteurs du placement bénéficiant de la dispense de prospectus d'investisseur qualifié prévue à l'article 2.3 du *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus*, RLRQ, c. V-1.1, r. 21;

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E -6.1;

Vu la levée partielle demandée;

Vu les considérations suivantes:

1. Le siège de l'émetteur est situé à Toronto, Ontario;
2. L'émetteur est un émetteur assujéti dans les provinces de la Colombie-Britannique, de l'Alberta et du Québec;
3. En date des présentes, l'émetteur a 5 833 333 actions de catégorie A émises et en circulation;
4. Les actions de catégorie A de l'émetteur ne sont pas inscrites à la cote d'une bourse ou d'un système de cotation;
5. L'interdiction d'opérations a été prononcée à la suite de l'omission de l'émetteur de déposer la documentation exigée conformément à la législation en valeurs mobilières applicable;
6. En plus de l'interdiction d'opérations, l'émetteur fait aussi l'objet d'ordonnances d'interdiction d'opérations sur valeurs prononcées par les autorités en valeurs mobilières de la Colombie-Britannique et de l'Alberta;
7. L'émetteur désire réaliser le placement pour lui permettre de payer les frais et honoraires liés à la préparation des documents d'information continue;
8. Le placement ne sera pas sujet aux exigences prévues au *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières*, RLRQ, c. V-1.1, r. 33;
9. L'émetteur prévoit appliquer le produit du placement comme suit :

|  |                   |
|--|-------------------|
| Honoraires de comptabilité, d'audit et juridiques  | 25 000 \$         |
| Frais réglementaires et de production tardive  | 25 000 \$         |
| Anciens comptes fournisseurs, notamment des frais de comptabilité et des frais juridiques, des honoraires de consultation et des honoraires impayés à l'agent des transferts | 25 000 \$         |
| Fonds de roulement et frais administratifs   | 75 000 \$         |
| <b>Total</b>   | <b>150 000 \$</b> |

10. L'émetteur a également déposé des demandes de levée partielle des ordonnances d'interdiction d'opérations sur valeurs auprès des autorités en valeurs mobilières de l'Alberta et de la Colombie-Britannique afin de réaliser le placement;
11. Puisque le placement implique des opérations sur valeurs et des actes visant la réalisation d'une telle opération, il ne pourra être réalisé qu'à la suite de l'obtention de la levée partielle demandée;
12. L'émetteur a confirmé son intention, à la suite de la clôture du placement, de:
  - a) déposer les documents d'information continue permettant la levée totale de l'interdiction d'opérations conformément à l'Instruction 12-202 et d'acquitter les droits et pénalités payables à l'Autorité;

- b) déposer une demande de levée totale de l'interdiction d'opérations;
  - c) respecter ses obligations d'information continue dans le futur;
13. L'émetteur reconnaît que l'interdiction d'opérations demeurera en vigueur après la clôture du placement et que tous les titres de l'émetteur demeureront assujettis à cette ordonnance, y compris ceux émis dans le cadre du placement;
14. L'émetteur estime que le produit du placement sera suffisant pour préparer les documents d'information continue et lui permettre de régler les sommes dues afférentes;
15. Dans le cas où le montant du placement n'est pas suffisant pour préparer les documents d'information continue et lui permettre de régler les sommes dues afférentes, les fonds recueillis seront retournés aux souscripteurs et l'émetteur tentera de trouver un mode de financement alternatif;
16. L'émetteur est en défaut des exigences de dépôt d'information en vertu de la législation en valeurs mobilières;
17. L'émetteur n'envisage pas et n'est pas impliqué dans toute discussion relative à une prise de contrôle inversée, une fusion ou autre forme de regroupement ou d'opération similaire;
18. Dès le prononcé de la présente décision, l'émetteur diffusera un communiqué de presse et déposera une déclaration de changement important annonçant le placement et la présente décision.

Vu les déclarations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la levée partielle demandée, à la condition qu'avant la clôture du placement, l'émetteur :

- a) fournisse aux souscripteurs une copie de l'interdiction d'opérations et une copie de la présente décision;
- b) obtienne une confirmation des souscripteurs.

La présente décision deviendra caduque à la plus rapprochée des dates suivantes : a) 60 jours après la date de son prononcé ou b) la clôture du placement.

Fait le 21 juin 2021.

Benoît Gascon  
Directeur principal du financement des sociétés

Projet SEDAR n° 24945

Décision n°: 2021-FS-0152

### **Summit Industrial Income REIT**

Vu la demande présentée par Summit Industrial Income REIT (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 14 juin 2021 (la « demande »);

Vu les articles 40.1 et 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « Loi »);



Vu le paragraphe 2.2(2) et l'article 19.1 du *Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus*, RLRQ, c. V-1.1, r. 14 (le « Règlement 41-101 »);

Vu la Loi, le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3, le Règlement 41-101, le *Règlement 44-102 sur le placement de titres au moyen d'un prospectus préalable*, RLRQ, c. V-1.1, r. 17 et les termes définis suivants :

« dispense permanente » : la dispense de l'obligation prévue à l'article 40.1 de la Loi et au paragraphe 2.2(2) du Règlement 41-101 d'établir une version française du supplément établissant le placement au cours du marché;

« prospectus » : le prospectus préalable de base que l'émetteur prévoit déposer le ou vers le 21 juin 2021 ainsi que toute version modifiée de celui-ci;

« supplément établissant le placement au cours du marché » : le supplément relatif au prospectus qui établira le placement au cours du marché que l'émetteur prévoit déposer le ou vers le 21 juin 2021;

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1;

Vu la demande visant à obtenir la dispense permanente;

Vu les considérations suivantes :

1. L'émetteur est un émetteur assujéti dans tous les territoires du Canada;
2. L'émetteur compte effectuer un placement au cours du marché;
3. Dans le cadre d'un placement au cours du marché, l'émetteur peut placer ses titres auprès de souscripteurs québécois;
4. Un émetteur qui entend procéder au placement de ses titres au Québec est tenu d'établir un prospectus;
5. Dans le cadre d'un placement au cours du marché, les souscripteurs acquièrent leurs titres directement sur le marché et l'émetteur est dispensé de leur remettre le prospectus;
6. Le prospectus sera déposé en version française et anglaise;
7. La version anglaise du supplément établissant le placement au cours du marché sera déposée auprès de l'Autorité;

Vu les déclarations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense permanente.

Fait le 17 juin 2021.

Patrick Théorêt  
Directeur du financement des sociétés

Décision n°: 2021-FS-0150

**Wealthsimple Digital Assets Inc.**

Vu la mise en place par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») d'un bac à sable réglementaire, une initiative visant à favoriser l'innovation et soutenir les entreprises de fintech désirant mettre en marché des services innovants au Canada et au Québec;

Vu l'Avis 21-327 du personnel des ACVM – *Indications sur l'application de la législation en valeurs mobilières aux entités facilitant la négociation de cryptoactifs* du 16 janvier 2020 indiquant certains facteurs pris en compte pour établir si la législation en valeurs mobilières et en dérivés s'applique à une entité facilitant les opérations liées aux cryptoactifs, dont leur achat et leur vente;

Vu les décisions de dispense n° 2020-SMV-0047 et n° 2020-SACD-1039458 rendues le 7 août 2020 par l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») en vertu de l'article 86 de la *Loi sur les instruments dérivés*, RLRQ, c. I-14.01 à l'égard de Wealthsimple Digital Assets Inc.;

Vu la décision rendue le 7 août 2020 par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, qui est l'autorité principale de la société en vertu du *Règlement 11-102 sur le régime de passeport*, RLRQ, c. V-1.1, r. 1 dispensant la société de certaines obligations prévues au *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites*, RLRQ, c. V-1.1, r. 10 (la « décision de l'autorité principale »);

Vu les modifications apportées à la décision de l'autorité principale (la « décision modifiée de l'autorité principale »);

Vu la décision n° 2021-SACD-1036367 rendue par l'Autorité révoquant la décision n° 2020-SACD-1039458 pour que la décision modifiée de l'autorité principale soit applicable au Québec,

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1;

Vu l'analyse de la Direction de l'encadrement des activités de négociation et la recommandation de la Direction principale de l'encadrement des activités de marchés et des dérivés de révoquer la décision n°2020-SMV-0047 au motif qu'elle est caduque.

En conséquence, l'Autorité révoque la décision n° 2020-SMV-0047.

La présente décision prend effet à la même date que la décision n° 2021-SACD-1036367.

Fait le 18 juin 2021.

Hugo Lacroix  
Surintendant des marchés de valeurs

Décision n°: 2021-SMV-0025

**WeCommerce Holdings Ltd.**

Vu la demande présentée par WeCommerce Holdings Ltd. (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 16 juin 2021 (la « demande »);

Vu les articles 40.1 et 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « Loi »);

Vu le paragraphe 2.2(2) et l'article 19.1 du *Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus*, RLRQ, c. V-1.1, r. 14 (le « Règlement 41-101 »);

Vu la Loi, le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3, le Règlement 41-101 et les termes définis suivants :

- « annexe » : l'annexe de la circulaire intitulée « Schedule A – Omnibus Incentive Plan »;
- « circulaire » : la circulaire de sollicitation de procurations datée du 14 mai 2021;
- « dispense permanente » : la dispense de l'obligation prévue à l'article 40.1 de la Loi et au paragraphe 2.2(2) du Règlement 41-101 d'établir une version française de l'annexe;
- « dispense temporaire » : la dispense temporaire de l'obligation prévue à l'article 40.1 de la Loi et au paragraphe 2.2(2) du Règlement 41-101 d'établir une version française des documents visés;
- « documents visés » : les états financiers annuels consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 ainsi que le rapport de gestion annuel correspondant, le rapport financier intermédiaire consolidé pour la période intermédiaire terminée le 31 mars 2021 ainsi que le rapport de gestion intermédiaire correspondant, la notice, la circulaire et la déclaration d'acquisition d'entreprise datée du 19 avril 2021;
- « notice » : la notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020;

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1;

Vu la demande visant à obtenir la dispense temporaire et la dispense permanente;

Vu les considérations suivantes :

1. L'émetteur est un émetteur assujéti dans les provinces de la Colombie-Britannique, de l'Alberta, de la Saskatchewan et de l'Ontario;
2. L'émetteur compte déposer un prospectus simplifié provisoire dans toutes les provinces du Canada le ou vers le 21 juin 2021;
3. L'émetteur intégrera par renvoi les documents visés dans le prospectus;
4. L'intégration de l'annexe dans la circulaire n'a été dictée que pour des motifs de convenance et de clarté afin d'éviter des répétitions indues dans celle-ci;
5. L'annexe fait l'objet d'un résumé dans la circulaire;
6. L'inclusion de l'annexe dans la circulaire n'est pas exigée par la législation en valeurs mobilières du Québec;
7. Tout document intégré par renvoi dans un prospectus fait partie intégrante de celui-ci;
8. Du fait de son intégration par renvoi dans le prospectus, l'annexe doit être établie en français ou en français et en anglais;
9. Tous les documents pour lesquels une version française est exigée par la législation en valeurs mobilières du Québec seront traduits;

Vu les déclarations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde :

1. la dispense temporaire à la condition que les documents visés soient établis en français et que la version française de ces documents soit déposée auprès de l'Autorité dans les meilleurs délais, mais au plus tard au moment du dépôt du prospectus simplifié définitif;
2. la dispense permanente.

Fait le 18 juin 2021.

Benoît Gascon  
Directeur principal du financement des sociétés

Décision n°: 2021-FS-0155

Les autorités canadiennes en valeurs mobilières, autre que l'Autorité des marchés financiers, qui ont agi à titre d'autorité principale sous le régime du passeport ont rendu des décisions qui ont pour effet de dispenser les personnes visées de l'application de dispositions équivalentes en vigueur au Québec en vertu de l'article 4.7 du *Règlement 11-102 sur le régime du passeport* ou de l'article 4.8 de ce règlement, selon le cas.

Pour consulter ces décisions, en obtenir copie ou effectuer une recherche à l'égard de celles-ci, veuillez vous rendre au site Internet de l'Institut canadien d'information juridique (CanLII) à l'adresse [www.canlii.org](http://www.canlii.org).

## 6.7 AGRÉMENTS, AUTORISATIONS ET OPÉRATIONS SUR DÉRIVÉS DE GRÉ À GRÉ

Aucune information.

## 6.8 OFFRES PUBLIQUES

### 6.8.1 Avis

Aucune information.

### 6.8.2 Dispenses

BRP Inc.

Le 21 juin 2021

**Dans l'affaire de  
la législation en valeurs mobilières  
du Québec et de l'Ontario  
(les « territoires »)**

et

**du traitement des demandes de dispense  
dans plusieurs territoires**

et

**de BRP Inc.  
(le « déposant »)**

### Décision

#### Contexte

L'autorité en valeurs mobilières ou l'agent responsable de chaque territoire (les « décideurs ») a reçu du déposant une demande en vue d'obtenir une décision en vertu de la législation en valeurs mobilières des territoires (la « législation ») lui accordant, dans le cadre du rachat proposé d'une portion de ses actions à droit de vote subalternes (les « actions ») en vertu d'une offre publique de rachat (l'« offre »), une dispense des obligations suivantes (la « dispense souhaitée ») :

- a) les obligations relatives à la réduction proportionnelle de l'article 2.26 du *Règlement 62-104 sur les offres publiques d'achat et de rachat*, RLRQ, c. V 1.1, r. 35 (le « Règlement 62-104 ») (les « obligations de réduction proportionnelle et prise de livraison »);
- b) les obligations de la rubrique 8 de l'Annexe 62-104A2 du Règlement 62-104 de fournir de l'information sur la réduction proportionnelle et le règlement dans la note d'information relative à une offre publique de rachat (la « note d'information ») (l'« obligation de divulgation de réduction proportionnelle et prise de livraison »);
- c) les obligations de l'article 2.32 du Règlement 62-104 selon lesquelles une offre publique de rachat ne peut être prolongée si toutes les conditions de l'offre publique de rachat sont remplies ou font l'objet d'une renonciation, à moins que le déposant ne prenne d'abord livraison de tous les titres déposés dans le cadre de l'offre publique de rachat et dont le dépôt n'est pas retiré (l'« obligation de prolongation de prise de livraison »).

Dans le cadre du traitement des demandes de dispense dans plusieurs territoires (demandes sous régime double) :

- a) l'Autorité des marchés financiers est l'autorité principale pour la présente demande;
- b) le déposant a donné avis qu'il compte se prévaloir du paragraphe 4.7(1) du *Règlement 11-102 sur le régime de passeport*, RLRQ, c. V-1.1, r. 1 (le « Règlement 11-102 ») en Colombie-Britannique, en Alberta, en Saskatchewan, au Manitoba, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse, à Terre-Neuve-et-Labrador, à l'Île-du-Prince-Édouard, au Yukon, aux Territoires du Nord-Ouest et au Nunavut;
- c) la décision est celle de l'autorité principale et fait foi de la décision de l'autorité en valeurs mobilières ou de l'agent responsable en Ontario.

### Interprétation

Les expressions définies dans le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3, le Règlement 11-102 et le Règlement 62-104 ont le même sens dans la présente décision lorsqu'elles y sont employées, sauf si elles y reçoivent une autre définition.

### Déclarations

La présente décision est fondée sur les déclarations de faits suivantes du déposant :

1. Le siège et principal établissement du déposant sont situés dans la Province du Québec.
2. Le déposant est un émetteur assujéti dans chacun des territoires du Canada et ses actions sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à la Nasdaq Stock Market LLC (« Nasdaq »). Le déposant n'est pas en défaut relativement aux obligations que lui impose la législation en valeurs mobilières des territoires du Canada.
3. Le capital-actions autorisé du déposant se compose d'un nombre illimité d'actions et d'actions à droit de vote multiple (les « AVM ») et d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries. En date du 7 juin 2021, il y avait 40 098 515 actions et 43 891 671 AVM émises en série et en circulation, et aucune action privilégiée n'était émise et en circulation. Les AVM ne sont pas cotées et inscrites aux fins de négociation sur une bourse. Toute AVM en circulation peut, en tout temps, au gré du porteur, être convertie en une action.
4. En date du 4 juin 2021, le cours de clôture des actions à la TSX était de 96,66 \$ et de 79,95 \$ US à la Nasdaq.
5. En date du 7 juin 2021, Beaudier Inc. (« Beaudier ») et 4338618 Canada Inc. (« 4338618 ») étaient les propriétaires véritables de 13 969 719 AVM et 9 312 509 AVM respectivement, ce qui représentait au total approximativement 27,7 % des actions et AVM émises et en circulation.
6. Le déposant entend présenter l'offre en vertu de laquelle il offrira de racheter un nombre d'actions dont le prix d'achat total maximal sera de 350 millions \$ (le « montant spécifié »).
7. Avant de présenter l'offre, le conseil d'administration du déposant aura déterminé que la présentation de l'offre est dans le meilleur intérêt du déposant.
8. Les détenteurs d'AVM auront le droit de participer à l'offre en déposant leurs AVM en réponse à l'offre. Les AVM déposées en vertu de l'offre seront considérées comme des actions (c'est-à-dire sur la base de la conversion) aux fins de tout calcul de l'offre. Seules les AVM dont le déposant prendra livraison seront converties en actions immédiatement avant la prise de livraison.

9. Le prix d'achat par action sera déterminé par le déposant en vertu du processus d'adjudication à la hollandaise modifiée selon les termes décrits ci-dessous, à un prix d'au moins 94,00 \$ et d'au plus 113,00 \$ (la « fourchette de prix »).
10. Le montant spécifié a été déterminé et annoncé par le déposant par voie de communiqué de presse le 15 juin 2021. Le montant spécifié et la fourchette de prix seront énoncés dans la note d'information.
11. Le déposant prévoit financer l'achat des actions au terme de l'offre, incluant les frais et dépenses reliés à l'offre, au moyen de l'encaisse disponible. Dans tous les cas, l'offre ne sera pas conditionnelle à l'obtention de financement par le déposant.
12. Les détenteurs d'actions et d'AVM (collectivement, les « actionnaires ») qui souhaitent déposer leurs actions en réponse à l'offre pourront le faire selon l'une des procédures suivantes :
  - a) en procédant à des dépôts par adjudication où les actionnaires déposants précisent le nombre d'actions déposées à un prix donné par action (le « prix d'adjudication ») dans la fourchette de prix (les « dépôts aux enchères »);
  - b) en procédant à des dépôts au prix de rachat où les actionnaires déposants ne fixent pas de prix par action, mais conviennent plutôt de faire racheter un nombre donné d'actions au prix d'achat (comme ce terme est défini ci-dessous) à être établi aux termes des dépôts aux enchères (les « dépôts au prix de rachat »);
  - c) en procédant à des offres proportionnelles où les actionnaires déposants s'engagent à vendre au déposant, au prix d'achat qui sera établi aux termes des dépôts aux enchères, le nombre d'actions qui leur permettra de maintenir leur participation proportionnelle respective dans le déposant après la réalisation de l'offre (les « dépôts proportionnels »).
13. Un actionnaire peut soumettre plusieurs dépôts aux enchères, mais pas à l'égard des mêmes actions (un actionnaire peut déposer différentes actions à différents prix, mais ne peut pas déposer les mêmes actions à des prix différents). Un actionnaire peut déposer certaines de ses actions aux termes d'un dépôt aux enchères et déposer d'autres actions aux termes d'un dépôt au prix de rachat. Un actionnaire qui fait un dépôt proportionnel doit offrir toutes les actions qu'il détient. Un actionnaire qui fait un dépôt aux enchères ou un dépôt au prix de rachat ne peut pas faire un dépôt proportionnel et vice versa.
14. Tout actionnaire qui détient moins de 100 actions et dépose toutes les actions qu'il détient en vertu d'un dépôt aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat ou en vertu d'un dépôt au prix de rachat sera considéré comme ayant fait une « offre pour un lot irrégulier ».
15. Le déposant déterminera le prix payable par action (le « prix d'achat ») en fonction du prix d'adjudication et du nombre d'actions déposées aux termes de dépôts aux enchères et de dépôts au prix de rachat valides. Le prix d'achat sera le prix le moins élevé permettant au déposant d'acheter le nombre d'actions déposées aux termes de dépôts aux enchères et de dépôts au prix de rachat valides ayant un prix d'achat total n'excédant pas un montant (le « montant limite de l'offre aux enchères ») égal au:
  - a) montant spécifié, moins;
  - b) le produit :
    - i. du montant spécifié;



- ii. d'une fraction dont le numérateur est le nombre total d'actions détenues par les actionnaires effectuant des offres proportionnelles valides (incluant les AVM qui seront converties en actions au ratio d'une action pour une AVM) et le dénominateur est le nombre total d'actions et d'AVM en circulation au moment de l'expiration de l'offre.
- 16. Si le prix d'achat total pour les actions valablement déposées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat et aux dépôts au prix de rachat est inférieur ou égal au montant limite de l'offre aux enchères, le déposant achètera au prix d'achat toutes les actions ainsi déposées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat et aux dépôts au prix de rachat.
- 17. Si le prix d'achat total pour les actions valablement déposées (i) aux termes des dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat et (ii) aux termes des dépôts au prix de rachat est supérieur au montant limite de l'offre aux enchères, alors le déposant achètera au prix d'achat une partie des actions ainsi déposées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat ou aux dépôts au prix de rachat, déterminé comme suit :
  - a) premièrement, le déposant achètera à un prix égal ou inférieur au prix d'achat toutes les actions déposées conformément à une offre pour un lot irrégulier;
  - b) deuxièmement, le déposant achètera au prorata la portion des actions déposées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat ou aux dépôts au prix de rachat dont le prix d'achat total, en fonction du prix d'achat, sera égal :
    - i. au montant limite de l'offre aux enchères; moins
    - ii. le montant total payé par le déposant pour les actions déposées conformément à une offre pour un lot irrégulier.
- 18. Le déposant achètera au prix d'achat la portion des actions (incluant les AVM converties en actions au ratio d'une action pour une AVM) déposées par les actionnaires qui ont fait un dépôt proportionnel valide qui permet à ces actionnaires de maintenir leur quote-part dans les actions du déposant suite à la réalisation de l'offre.
- 19. Le nombre d'actions que le déposant achètera en vertu de l'offre et le prix d'achat total varieront selon que le prix d'achat total payable à l'égard des actions qui doivent être achetées conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat et aux dépôts au prix de rachat (le « montant d'achat de l'offre aux enchères ») est égal ou inférieur au montant limite de l'offre aux enchères. Si le montant d'achat de l'offre aux enchères est égal au montant limite de l'offre aux enchères, le déposant achètera les actions pour un prix d'achat total égal au montant spécifié. Si le montant d'achat de l'offre aux enchères est inférieur au montant limite de l'offre aux enchères, le déposant achètera proportionnellement moins d'actions au total, avec un prix d'achat total proportionnellement inférieur.
- 20. Chacun de Beaudier et 4338618 a informé le déposant de son intention de faire un dépôt proportionnel.
- 21. Toutes les actions achetées par le déposant en vertu de l'offre (y compris les actions offertes pour un prix d'adjudication sous le prix d'achat) seront achetées au prix d'achat. Les actionnaires recevront le prix d'achat en espèces. Tous les dépôts aux enchères, les dépôts au prix de rachat et les dépôts proportionnels seront assujettis à un ajustement afin d'éviter l'achat de fractions d'actions. Tout paiement aux actionnaires sera assujetti à la déduction des retenues d'impôt applicables.

22. Toute action déposée en réponse à l'offre et n'ayant pas fait l'objet d'une prise de livraison sera retournée à l'actionnaire concerné.
23. L'offre est assujettie aux dispositions de la règle américaine intitulée *Regulation 14E* adoptée en vertu de la Loi de 1934 (« Regulation 14E »).
24. Jusqu'à l'expiration de l'offre, toute information au sujet du nombre d'actions déposées et les prix auxquels les actions sont déposées devra être maintenue confidentielle par le dépositaire et le déposant jusqu'à ce que le prix d'achat soit déterminé.
25. Les actionnaires qui n'acceptent pas l'offre détiendront le même nombre d'actions qu'avant l'offre et leur quote-part dans les actions augmentera suite à la réalisation de l'offre.
26. En vertu de l'obligation de prolongation de prise de livraison prévue à l'article 2.32 du Règlement 62-104, un initiateur ne peut pas prolonger une offre publique de rachat si toutes les modalités et conditions de l'offre publique de rachat ont été remplies ou ont fait l'objet d'une renonciation, à moins que l'initiateur ne prenne livraison de tous les titres déposés et non retirés dans le cadre d'une offre. En vertu de la Regulation 14E, le déposant doit promptement payer pour tous les titres déposés au terme de l'offre au moment de l'expiration de l'offre. La Regulation 14E ne permet pas au déposant de prolonger l'offre après avoir pris livraison et payé les titres déposés conformément à l'offre. Toutefois, le déposant pourrait dans le cadre de l'offre décider de prolonger l'offre sans au préalable prendre livraison de toutes les actions déposées et non retirées en vertu de l'offre si le prix d'achat total des actions valablement soumises conformément aux dépôts aux enchères à un prix d'adjudication inférieur ou égal au prix d'achat et aux dépôts au prix de rachat est inférieur au montant limite de l'offre aux enchères et ce, malgré l'article 2.32 du Règlement 62-104.
27. Le déposant entend se prévaloir de la dispense relative à l'obligation d'obtenir une évaluation officielle applicable aux offres publiques de rachat aux termes du *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières*, RLRQ, c. V-1.1, r. 33 (le « Règlement 61-101 ») prévue à l'alinéa 3.4 b) du Règlement 61-101 (la « dispense du marché liquide »).
28. Il y aura un marché liquide pour les actions, comme ce terme est défini dans le Règlement 61-101, à la date de la présentation de l'offre, car le critère de l'alinéa 1.2(1) a) du Règlement 61-101 sera rempli. De plus, le déposant demandera volontairement une opinion conformément à l'article 1.2 du Règlement 61-101 confirmant qu'un marché liquide existe pour les actions à la date de la présentation de l'offre et cette opinion sera incluse dans la note d'information (l'« avis sur la liquidité »).
29. Compte tenu du nombre maximal d'actions qui peuvent être achetées en vertu de l'offre, à la date de l'offre, il sera raisonnable de conclure (et l'avis sur la liquidité indiquera qu'il sera raisonnable de conclure), qu'après la réalisation de l'offre conformément à ses conditions, il y aura, pour les porteurs d'actions qui ne déposent pas leurs actions en réponse à l'offre, un marché qui n'est pas considérablement moins liquide, au sens qu'a ce terme dans le Règlement 61-101, que le marché existant au moment de la présentation de l'offre.
30. Le déposant divulguera dans la note d'information relative à l'offre l'information suivante :
  - a) la mécanique pour la prise de livraison et le règlement des actions décrites aux présentes;
  - b) qu'en déposant des actions au prix le plus bas de la fourchette de prix conformément à un dépôt aux enchères ou en déposant des actions conformément à un dépôt au prix de rachat ou un dépôt proportionnel, un actionnaire peut raisonnablement s'attendre à ce que les actions ainsi déposées soient achetées au prix d'achat, sous réserve d'un prorata et des autres conditions de l'offre, comme spécifié aux présentes;

- c) que le déposant a fait une demande de dispense des obligations de réduction proportionnelle et prise de livraison, de l'obligation de divulgation de réduction proportionnelle et prise de livraison et de l'obligation de prolongation de prise de livraison;
- d) la façon dont une prolongation de l'offre sera communiquée aux actionnaires;
- e) que les actions déposées en réponse à l'offre peuvent être retirées en tout temps avant l'expiration de l'offre;
- f) si applicable, le nom de chaque actionnaire qui aura informé le déposant de son intention de faire un dépôt proportionnel;
- g) les faits qui appuient le raisonnement du déposant pour se prévaloir de la dispense du marché liquide, incluant l'avis sur la liquidité;
- h) sous réserve de la dispense souhaitée, la divulgation prescrite par la législation en valeurs mobilières applicable pour les offres publiques de rachat.

### Décision

Les décideurs estiment que la décision respecte les critères prévus par la législation qui leur permettent de la prendre.

La décision des décideurs en vertu de la législation est d'accorder la dispense souhaitée aux conditions suivantes :

- a) que le déposant prenne livraison des actions déposées en réponse à l'offre et non retirées et les règle, dans chaque cas, de la manière décrite aux présentes;
- b) que le déposant peut se prévaloir de la dispense du marché liquide;
- c) que le déposant se conforme aux obligations de la Regulation 14E.

Benoît Gascon  
Directeur principal du financement des sociétés

Décision n°: 2021-FS-0156

Les autorités canadiennes en valeurs mobilières, autre que l'Autorité des marchés financiers, qui ont agi à titre d'autorité principale sous le régime du passeport ont rendu des décisions qui ont pour effet de dispenser les personnes visées de l'application de dispositions équivalentes en vigueur au Québec en vertu de l'article 4.7 du Règlement 11-102 sur le régime du passeport ou de l'article 4.8 de ce règlement, selon le cas.

Pour consulter ces décisions, en obtenir copie ou effectuer une recherche à l'égard de celles-ci, veuillez vous rendre au site Internet de l'Institut canadien d'information juridique (CanLII) à l'adresse [www.canlii.org](http://www.canlii.org).

### 6.8.3 Refus

Aucune information.

#### **6.8.4 Divers**

Aucune information.

## **6.9 INFORMATION SUR LES VALEURS EN CIRCULATION**

### **6.9.1 Actions déposées entre les mains d'un tiers**

Aucune information.

### **6.9.2 Dispenses**

Les autorités canadiennes en valeurs mobilières, autre que l'Autorité des marchés financiers, qui ont agi à titre d'autorité principale sous le régime du passeport ont rendu des décisions qui ont pour effet de dispenser les personnes visées de l'application de dispositions équivalentes en vigueur au Québec en vertu de l'article 4.7 du Règlement 11-102 sur le régime du passeport ou de l'article 4.8 de ce règlement, selon le cas.

Pour consulter ces décisions, en obtenir copie ou effectuer une recherche à l'égard de celles-ci, veuillez vous rendre au site Internet de l'Institut canadien d'information juridique (CanLII) à l'adresse [www.canlii.org](http://www.canlii.org).

### **6.9.3 Refus**

Aucune information.

### **6.9.4 Révocations de l'état d'émetteur assujetti**

Aucune information.

### **6.9.5 Divers**

Aucune information.

## 6.10 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

## 6.11 ANNEXES ET AUTRES RENSEIGNEMENTS

## ANNEXE 1 DÉPÔTS DE DOCUMENTS D'INFORMATION

## RAPPORTS TRIMESTRIELS

|  | Date du document |
|--|------------------|
| CORPORATION DE SECURITE GARDA WORLD                    | 2021-04-30       |
| DESLAURIERS (PROJET IMMOBILIER) (LE)                   | 2021-04-30       |
| EMERGENCE GLOBAL ENTERPRISES INC.                      | 2021-04-30       |
| ERMITAGE DU LAC (PROJET IMMOBILIER)                    | 2021-04-30       |
| JOHANNSSEN (PROJET IMMOBILIER) (LE)                    | 2021-04-30       |
| KANDAHAR (PROJET IMMOBILIER) (LE)                      | 2021-04-30       |
| LODGE DE LA MONTAGNE (PROJET IMMOBILIER) (LE)          | 2021-04-30       |
| RED PINE EXPLORATION INC.                              | 2021-04-30       |
| REITMANS (CANADA) LIMITEE                              | 2021-05-01       |
| RESSOURCES QUINTO INC.                                 | 2021-04-30       |
| ROYAL TREMBLANT (PROJET IMMOBILIER) LE                 | 2021-04-30       |
| SLAM EXPLORATION LTD.                                  | 2021-04-30       |
| SOCIETE EN COMMANDITE SHEROBEE GLEN                    | 2021-04-30       |
| SOMMET DES NEIGES-PHASE I (PROJET IMMOBILIER) (LE)     | 2021-04-30       |
| SOMMET DES NEIGES-PHASE II (PROJET IMMOBILIER) (LE)    | 2021-04-30       |
| TECHNOLOGIES IBEX INC.                                 | 2021-04-30       |
| TOUR DES VOYAGEURS (PROJET IMMOBILIER) (LA)            | 2021-04-30       |
| TOUR DES VOYAGEURS - PHASE II (PROJET IMMOBILIER) (LA) | 2021-04-30       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|  | Date du document |
|--|------------------|
| ACASTI PHARMA INC.   | 2021-03-31       |
| BRITISH COLUMBIA FERRY SERVICES INC.   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS AMERICAINES DE BASE IG MACKENZIE (#6103)                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS AMERICAINES DE BASE IG MACKENZIE II (#6103)                | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS AMERICAINES DE BASE IG MACKENZIE III (#6103)               | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS AMERICAINES GRANDE CAPITALISATION IG T. ROWE PRICE (#6103) | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS CANADIENNES IG FRANKLIN BISSETT (#6103)                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS CANADIENNES IG FRANKLIN BISSETT II (#6103)                 | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS CANADIENNES IG BEUTEL GOODMAN (#6103)                      | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS CANADIENNES IG FI (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS CANADIENNES IG FI II (#6103)                               | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS ETRANGERES IG MACKENZIE IVY (#6103)                        | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS EUROPEENNE IG MACKENZIE (#6103)                            | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS EUROPEENNES MOYENNE CAPITALISATION IG MACKENZIE (#6103)    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS MONDIALES IG AGF (#6103)                                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE (#6103)                      | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE II (#6103)                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE III (#6103)                  | 2021-03-31       |



## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| CATEGORIE ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE IV (#6103)                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE V (#6103)                     | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS PANASIATIQUES IG MACKENZIE (#6103)                          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS PANASIATIQUES IG MACKENZIE II (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE CANADIENNE PETITE CAPITALISATION IG FIERA (#6103)                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE CANADIENNE PETITE ET MOYENNE CAPITALISATION IG MACKENZIE (#6103)    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE CANADIENNE PETITE ET MOYENNE CAPITALISATION IG MACKENZIE II (#6103) | 2021-03-31       |
| CATEGORIE CROISSANCE E.-U. IG AGF (#6103)                                     | 2021-03-31       |
| CATEGORIE CROISSANCE E.-U. IG PUTNAM (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE DECOUVERTES E.-U. IG MACKENZIE (#6103)                              | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|  | Date du document |
|--|------------------|
| CATEGORIE DECOUVERTES E.-U. IG MACKENZIE II (#6103)                              | 2021-03-31       |
| CATEGORIE DIVIDENDES IG MACKENZIE (#6103)  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ENTREPRISES QUEBECOISES IG MACKENZIE (#6103)                           | 2021-03-31       |
| CATEGORIE EUROPE IG MACKENZIE IVY (#6103)  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE EUROPE IG MACKENZIE IVY II (#6103)                                     | 2021-03-31       |
| CATEGORIE EUROPE IG MACKENZIE IVY III (#6103)                                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS A REVENU FIXE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS CIBLE D'ACTIONS AMERICAINES INVEST. RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS CIBLE D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEM. RUSSELL (#10820)          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS CIBLE D'ACTIONS INVEST. CANADIENNES RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)           | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)           | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'ACTIONS MARCHES EMERGENTS INVESTISSE. RUSSELL (#10820)         | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'ACTIONS OUTRE-MER INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'INFRASTRUCTURES MONDIALES INVESTISSE. RUSSELL (#10820)         | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES SANS CONTRAINTE INVEST. RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS DE DIVIDENDES CANADIEN INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS DE PETITES SOCIETES MONDIALES INVESTISSE. RUSSELL (#10820)       | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| CATEGORIE FONDS DE REVENU A COURT TERME INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)      | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS DE TITRES DE CREANCE MONDIAUX INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820) | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS DU MARCHE MONETAIRE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE GLOBALE SCIENCE ET TECHNOLOGIE INVESTORS (#6103)                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE INTERNATIONALE PACIFIQUE IG MACKENZIE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ISR SUMMA IG MACKENZIE (#6103)                                      | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MARCHE MONETAIRE CANADIEN IG MACKENZIE (#6103)                      | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MARCHES EMERGENTS IG JPMORGAN (#6103)                               | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE IG MACKENZIE (#6103)                                       | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|  | Date du document |
|--|------------------|
| CATEGORIE MONDIALE IG MACKENZIE II (#6103)                                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE IG MACKENZIE IV (#6103)                                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE INFRASTRUCTURE IG MACKENZIE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE METAUX PRECIEUX IG MACKENZIE (#6103)                      | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE PRODUITS DE CONSOMMATION IG MACKENZIE (#6103)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE RESSOURCES NATURELLES IG MACKENZIE (#6103)                | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE SERVICES FINANCIERS IG MACKENZIE (#6103)                  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE SOINS DE SANTE IG MACKENZIE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MULTI-ACTIFS REVENU FIXE (#10820)                                  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE CROISSANCE (#10820)                      | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE CROISSANCE ET DE REVENU (#10820)         | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE REVENU (#10820)                          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PETITE CAPITALISATION INTERNATIONALE IG MACKENZIE (#6103)          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTE. DE CROISSANCE À LONG TERME INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE ACCENT CROISSANCE A RISQUE GERE IG (#6103)            | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE DE REVENU EQUILIBRE A RISQUE GERE IG (#6103)          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE DIVERSIFIE DE REVENU MENSUEL INVEST.RUSSELL(#10820)   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE EQUILIBRE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)            | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE EQUILIBRE A RISQUE GERE IG (#6103)                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE EQUILIBRE DE CROIS. INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)  | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| CATEGORIE PORTEFEUILLE ESSENTIEL DE REVENU INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - CROISSANCE (#6103)                  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - CROISSANCE II (#6103)               | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE CROISSANCE (#6103)        | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE CROISSANCE II(#6103)      | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE REVENU (#6103)            | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|  | Date du document |
|--|------------------|
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTALE IG - EQUILIBRE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PRIVEE ACTIONS AMERICAINES PROFIL (#6103)                              | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PRIVEE ACTIONS CANADIENNES PROFIL (#6103)                              | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PRIVEE ACTIONS INTERNATIONALES PROFIL (#6103)                          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PRIVEE MARCHES EMERGENTS PROFIL (#6103)                                | 2021-03-31       |
| EVERTZ TECHNOLOGIES LIMITED  | 2021-04-30       |
| FONDACTION, LE FONDS DE DEVELOPPEMENT DE LA CONFEDERATION DES SYNDICATS NATIONAL | 2021-05-31       |
| FONDS A REVENU FIXE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                             | 2021-03-31       |
| FONDS AMERICAIN A REVENU ELEVE IG PUTNAM (#6103)                                 | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN A REVENU ELEVE IG MACKENZIE (#6103)                               | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN EQUILIBRE IG BEUTEL GOODMAN (#6103)                               | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN EQUILIBRE IG CI (#6103)   | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN PETITE CAPITALISATION IG BEUTEL GOODMAN (#6103)                   | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN PETITE CAPITALISATION IG FIERA (#6103)                            | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN PETITE ET MOYENNE CAPITALISATION IG MACKENZIE (#6103)             | 2021-03-31       |
| FONDS CIBLE D'ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)               | 2021-03-31       |
| FONDS CIBLE D'ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)               | 2021-03-31       |
| FONDS CIBLE D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                 | 2021-03-31       |
| FONDS D'ÉQUITÉ NEWOAK FINANCE I  | 2020-12-31       |
| FONDS D'ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                     | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS AMERICAINES DE BASE IG MACKENZIE (#6103)                         | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS AMERICAINES GRANDE CAPITALISATION IG T.ROWE PRICE (#6103)        | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                     | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS CANADIENNES A FAIBLE VOLATILITE IG MACKENZIE (#6103)             | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS CANADIENNES IG BEUTEL GOODMAN (#6103)                            | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS CANADIENNES IG FI (#6103)  | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS D' ACTIONS CANADIENNES IG FRANKLIN BISETT (#6103)                 | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS EUROPEENES IG MACKENZIE (#6103)                        | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS EUROPEENES MOYENNE CAPITALISATION IG MACKENZIE (#6103) | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS D' ACTIONS GROUPE INVESTORS (#41851)                                      | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES IG BLACKROCK                                   | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS MARCHES EMERGENTS INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                     | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS MONDIALES A FAIBLE VOLATILITE IG IRISH LIFE (#6103)            | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS MONDIALES ESG INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                 | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS MONDIALES IG AGF (#6103)                                       | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE (#6103)                          | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS OUTRE-MER INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                     | 2021-03-31       |
| FONDS D' ACTIONS PANASIATIQUES IG MACKENZIE (#6103)                             | 2021-03-31       |
| FONDS D' ENTREPRISES QUEBECOISES IG MACKENZIE (#6103)                           | 2021-03-31       |
| FONDS D' INFRASTRUCTURES MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| FONDS D' INV. D' OBL. INDEXEES SUR L' INFLATION INVESTISSEM. RUSSELL (#10820)   | 2021-03-31       |
| FONDS D' INVESTISSEMENT A REVENU FIXE CANADIEN INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| FONDS D' INVESTISSEMENT CANADIEN DE LIQUID. INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)    | 2021-03-31       |
| FONDS D' OBLIGATIONS DE SOCIETES CANADIENNES IG MACKENZIE (#6103)               | 2021-03-31       |
| FONDS D' OBLIGATIONS MONDIALES IG PIMCO   | 2021-03-31       |
| FONDS D' OBLIGATIONS MONDIALES SANS CONTRAINTE INVEST. RUSSELL (#10820)         | 2021-03-31       |
| FONDS D' OPPORTUNITES DE REVENU INVESTISSEMENTS RUSSELL                         | 2021-03-31       |
| FONDS DE BIENS IMMOBILIERS INVESTORS (#6103)                                    | 2021-03-31       |
| FONDS DE CROISSANCE E.-U. IG PUTNAM (#6103)                                     | 2021-03-31       |
| FONDS DE CROISSANCE E.-U. IG PUTNAM II (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| FONDS DE DIVIDENDES CANADIEN INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                   | 2021-03-31       |
| FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE IG MACKENZIE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| FONDS DE DIVIDENDES IG MACKENZIE (#6103)  | 2021-03-31       |
| FONDS DE MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN IG MACKENZIE (#6103)                         | 2021-03-31       |
| FONDS DE MARCHÉ MONÉTAIRE E.-U. IG MACKENZIE (#6103)                            | 2021-03-31       |
| FONDS DE MARCHES EMERGENTS IG JPMORGAN (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| FONDS DE PETITES SOCIETES MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)            | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS DE REVENU A COURT TERME INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                    | 2021-03-31       |
| FONDS DE REVENU A TAUX VARIABLE IG MACKENZIE (#6103)                              | 2021-03-31       |
| FONDS DE REVENU D' ACTIONS CANADIENNES IG MACKENZIE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| FONDS DE REVENU GROUPE INVESTORS (#41851)   | 2021-03-31       |
| FONDS DE REVENU IG MACKENZIE (#6103)  | 2021-03-31       |
| FONDS DE REVENU STRATEGIQUE IG MACKENZIE (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| FONDS DE TITRES DE CREANCE MONDIAUX INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)              | 2021-03-31       |
| FONDS DECOUVERTES E.-U. IG MACKENZIE (#6103)                                      | 2021-03-31       |
| FONDS DU MARCHE MONETAIRE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                        | 2021-03-31       |
| FONDS EN GESTION COMMUNE DE MARCHES EMERGENTS JPMORGAN - IG (#41851)              | 2021-03-31       |
| FONDS EN GESTION COMMUNE IG MACKENZIE - MONDIAL LIE A L'INFLATION (#41851)        | 2021-03-31       |
| FONDS ENREGISTRE DE DIVIDENDES AMERICAINS IG MACKENZIE (#6103)                    | 2021-03-31       |
| FONDS EUROPEEN IG MACKENZIE IVY (#6103)   | 2021-03-31       |
| FONDS GEST. COMMUNE IG MACKENZIE-ACTIONS A FAIBLE VOLAT.MARCHES EMERGENTS(#41851) | 2021-03-31       |
| FONDS GLOBAL SCIENCE ET TECHNOLOGIE IG MACKENZIE (#6103)                          | 2021-03-31       |
| FONDS GLOBAL SERVICES FINANCIERS IG MACKENZIE (#6103)                             | 2021-03-31       |
| FONDS HYPOTHECAIRE ET DE REVENU A COURT TERME IG MACKENZIE (#6103)                | 2021-03-31       |
| FONDS IMMOBILIER MONDIAL INVESTISSEMETS RUSSELL (#10820)                          | 2021-03-31       |
| FONDS INTERNATIONAL PACIFIQUE IG MACKENZIE (#6103)                                | 2021-03-31       |
| FONDS INTERNATIONAL PETITE CAPITALISATION IG MACKENZIE (#6103)                    | 2021-03-31       |
| FONDS ISR SUMMA IG MACKENZIE (#6103)  | 2021-03-31       |
| FONDS MONDIAL D'OBLIGATIONS IG MACKENZIE (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| FONDS MONDIAL DE DIVIDENDES IG MACKENZIE (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| FONDS MONDIAL DE RESSOURCES NATURELLES IG MACKENZIE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| FONDS MONDIAL IG MACKENZIE (#6103)  | 2021-03-31       |
| FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)         | 2021-03-31       |
| FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)         | 2021-03-31       |
| FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS INTERNAT. INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)           | 2021-03-31       |
| FONDS MULTI-FACTEURS EQUILIBRE MONDIAL INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)           | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS MUTUEL IG MACKENZIE DU CANADA (#6103)       | 2021-03-31       |
| FONDS PRIVE A FAIBLE VOLATILITE PROFIL (#44066)   | 2021-03-31       |
| FONDS PRIVE D' ACTIONS AMERICAINES PROFIL (#6103) | 2021-03-31       |
| FONDS PRIVE D' ACTIONS CANADIENNES PROFIL (#6103) | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS PRIVE D'ACTIONS INTERNATIONALES PROFIL (#6103)                  | 2021-03-31       |
| FONDS PRIVE DE FNB PROFIL (#44066)                                    | 2021-03-31       |
| FONDS PRIVE DE MARCHES EMERGENTS PROFIL (#6103)                       | 2021-03-31       |
| FONDS PRIVE DE PLACEMENTS ALTERNATIFS PROFIL (#43843)                 | 2021-03-31       |
| FONDS PRIVE DE REPARTITION ACTIVE PROFIL I (#44066)                   | 2021-03-31       |
| FONDS PRIVE DE REPARTITION ACTIVE PROFIL II (#44066)                  | 2021-03-31       |
| FONDS PRIVE DE REPARTITION ACTIVE PROFIL III (#44066)                 | 2021-03-31       |
| FONDS PRIVE DE TITRES A REVENU FIXE PROFIL (#6103)                    | 2021-03-31       |
| MULTI-ACTIFS ACTIONS INTERNATIONALES (#10820)                         | 2021-03-31       |
| MULTI-ACTIFS REVENU FIXE (#10820)                                     | 2021-03-31       |
| MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE CROISSANCE (#10820)                         | 2021-03-31       |
| MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE CROISSANCE ET DE REVENU (#10820)            | 2021-03-31       |
| MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE REVENU(#10820)                              | 2021-03-31       |
| PALEO RESOURCES, INC.   | 2020-12-31       |
| PORTEFEUILLE A VERSEMENTS GERE IG (#21940)                            | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE A VERSEMENTS GERES ET DE CROISSANCE BONIFIEE IG (#21940) | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE A VERSEMENTS GERES ET DE CROISSANCE IG (#21940)          | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE ACCENT CROISSANCE A RISQUE GERE IG (#6103)               | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE ACCENT REVENU A RISQUE GERE IG (#6103)                   | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE D'ACTIFS REELS INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)          | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE D'ACTIONS MONDIALES PROFIL (#43850)                      | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE CROISSANCE INVESTORS (#6103)                          | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE CROISSANCE PLUS INVESTORS (#6103)                     | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE CROISSANCE RETRAITE INVESTORS (#6103)                 | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE RETRAITE PLUS INVESTORS (#6103)                       | 2021-03-31       |

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| PORTEFEUILLE DE REVENU EQUILIBRE A RISQUE GERE IG (#6103)             | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE REVENU PLUS INVESTORS (#6103)                         | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)       | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE A RISQUE GERE IG (#6103)                       | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE D'ACTIONS MONDIALES PROFIL (#43850)            | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE DE CROISSANCE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE DE REVENU FIXE MONDIAL PROFIL (#43850)         | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)               | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE MONDIAL NEUTRE PROFIL (#43850)                 | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE ESSENTIEL DE REVENU INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820)      | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - ACCENT REVENU (#6103)                   | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - CROISSANCE (#6103)                      | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE (#6103)                       | 2021-03-31       |



## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

|  | Date du document |
|--|------------------|
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE CROISSANCE (#6103) | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE REVENU (#6103)     | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - MONDIAL REVENU (#6103)       | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - REVENU (#6103)               | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE PILIER INVESTORS (#6103)                      | 2021-03-31       |
| REX OPPORTUNITY CORP.                                      | 2021-03-31       |
| SOBEYS INC.  | 2021-05-01       |

## RAPPORTS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| ACASTI PHARMA INC.  | 2021-03-31       |
| BRITISH COLUMBIA FERRY SERVICES INC.  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS AMERICAINES DE BASE IG MACKENZIE (#6103)                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS AMERICAINES DE BASE IG MACKENZIE II (#6103)                 | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS AMERICAINES DE BASE IG MACKENZIE III (#6103)                | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS AMERICAINES GRANDE CAPITALISATION IG T. ROWE PRICE (#6103)  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS CANADIENNES IG FRANKLIN BISSETT (#6103)                     | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS CANADIENNES IG FRANKLIN BISSETT II (#6103)                  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS CANADIENNES IG BEUTEL GOODMAN (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS CANADIENNES IG FI (#6103)                                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS CANADIENNES IG FI II (#6103)                                | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS ETRANGERES IG MACKENZIE IVY (#6103)                         | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS EUROPEENNE IG MACKENZIE (#6103)                             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS EUROPEENNES MOYENNE CAPITALISATION IG MACKENZIE (#6103)     | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS MONDIALES IG AGF (#6103)                                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE II (#6103)                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE III (#6103)                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE IV (#6103)                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE V (#6103)                     | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS PANASIATIQUES IG MACKENZIE (#6103)                          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ACTIONS PANASIATIQUES IG MACKENZIE II (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE CANADIENNE PETITE CAPITALISATION IG FIERA (#6103)                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE CANADIENNE PETITE ET MOYENNE CAPITALISATION IG MACKENZIE (#6103)    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE CANADIENNE PETITE ET MOYENNE CAPITALISATION IG MACKENZIE II (#6103) | 2021-03-31       |
| CATEGORIE CROISSANCE E.-U. IG AGF (#6103)                                     | 2021-03-31       |
| CATEGORIE CROISSANCE E.-U. IG PUTNAM (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE DECOUVERTES E.-U. IG MACKENZIE (#6103)                              | 2021-03-31       |

## RAPPORTS ANNUELS

|  | Date du document |
|--|------------------|
| CATEGORIE DECOUVERTES E.-U. IG MACKENZIE II (#6103)                              | 2021-03-31       |
| CATEGORIE DIVIDENDES IG MACKENZIE (#6103)  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ENTREPRISES QUEBECOISES IG MACKENZIE (#6103)                           | 2021-03-31       |
| CATEGORIE EUROPE IG MACKENZIE IVY (#6103)  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE EUROPE IG MACKENZIE IVY II (#6103)                                     | 2021-03-31       |
| CATEGORIE EUROPE IG MACKENZIE IVY III (#6103)                                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS A REVENU FIXE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS CIBLE D'ACTIONS AMERICAINES INVEST. RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS CIBLE D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEM. RUSSELL (#10820)          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS CIBLE D'ACTIONS INVEST. CANADIENNES RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)           | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)           | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'ACTIONS MARCHES EMERGENTS INVESTISSE. RUSSELL (#10820)         | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'ACTIONS OUTRE-MER INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'INFRASTRUCTURES MONDIALES INVESTISSE. RUSSELL (#10820)         | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES SANS CONTRAINTE INVEST. RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS DE DIVIDENDES CANADIEN INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS DE PETITES SOCIETES MONDIALES INVESTISSE. RUSSELL (#10820)       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS DE REVENU A COURT TERME INVESTISSEMETNS RUSSELL (#10820)         | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS DE TITRES DE CREANCE MONDIAUX INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820)    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE FONDS DU MARCHE MONETAIRE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE GLOBALE SCIENCE ET TECHNOLOGIE INVESTORS (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE INTERNATIONALE PACIFIQUE IG MACKENZIE (#6103)                          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE ISR SUMMA IG MACKENZIE (#6103)   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MARCHE MONETAIRE CANADIEN IG MACKENZIE (#6103)                         | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MARCHES EMERGENTS IG JPMORGAN (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE IG MACKENZIE (#6103)  | 2021-03-31       |

#### RAPPORTS ANNUELS

|  | Date du document |
|--|------------------|
| CATEGORIE MONDIALE IG MACKENZIE II (#6103) | 2021-03-31       |



| RAPPORTS ANNUELS   |                  |
|--|------------------|
|  | Date du document |
| CATEGORIE MONDIALE IG MACKENZIE IV (#6103)                                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE INFRASTRUCTURE IG MACKENZIE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE METAUX PRECIEUX IG MACKENZIE (#6103)                      | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE PRODUITS DE CONSOMMATION IG MACKENZIE (#6103)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE SERVICES FINANCIERS IG MACKENZIE (#6103)                  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MONDIALE SOINS DE SANTE IG MACKENZIE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MULTI-ACTIFS REVENU FIXE (#10820)                                  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE CROISSANCE (#10820)                      | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE CROISSANCE ET DE REVENU (#10820)         | 2021-03-31       |
| CATEGORIE MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE REVENU (#10820)                          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PETITE CAPITALISATION INTERNATIONALE IG MACKENZIE (#6103)          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTE. DE CROISSANCE À LONG TERME INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE ACCENT CROISSANCE A RISQUE GERE IG (#6103)            | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE DE REVENU EQUILIBRE A RISQUE GERE IG (#6103)          | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE DIVERSIFIE DE REVENU MENSUEL INVEST.RUSSELL(#10820)   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE EQUILIBRE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)            | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE EQUILIBRE A RISQUE GERE IG (#6103)                    | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE EQUILIBRE DE CROIS. INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE ESSENTIEL DE REVENU INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)  | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - CROISSANCE (#6103)                   | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - CROISSANCE II (#6103)                | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE CROISSANCE (#6103)         | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE CROISSANCE II(#6103)       | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE REVENU (#6103)             | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PORTEFEUILLE FONDAMENTALE IG - EQUILIBRE (#6103)                   | 2021-03-31       |

| RAPPORTS ANNUELS  |                  |
|---|------------------|
|   | Date du document |
| CATEGORIE PRIVEE ACTIONS AMERICAINES PROFIL (#6103)     | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PRIVEE ACTIONS CANADIENNES PROFIL (#6103)     | 2021-03-31       |
| CATEGORIE PRIVEE ACTIONS INTERNATIONALES PROFIL (#6103) | 2021-03-31       |

## RAPPORTS ANNUELS

|  | Date du document |
|--|------------------|
| CATEGORIE PRIVEE MARCHES EMERGENTS PROFIL (#6103)                                | 2021-03-31       |
| EVERTZ TECHNOLOGIES LIMITED  | 2021-04-30       |
| FONDACTION, LE FONDS DE DEVELOPPEMENT DE LA CONFEDERATION DES SYNDICATS NATIONAL | 2021-05-31       |
| FONDS A REVENU FIXE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                             | 2021-03-31       |
| FONDS AMERICAIN A REVENU ELEVE IG PUTNAM (#6103)                                 | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN A REVENU ELEVE IG MACKENZIE (#6103)                               | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN EQUILIBRE IG BEUTEL GOODMAN (#6103)                               | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN EQUILIBRE IG CI (#6103)   | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN PETITE CAPITALISATION IG BEUTEL GOODMAN (#6103)                   | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN PETITE CAPITALISATION IG FIERA (#6103)                            | 2021-03-31       |
| FONDS CANADIEN PETITE ET MOYENNE CAPITALISATION IG MACKENZIE (#6103)             | 2021-03-31       |
| FONDS CIBLE D'ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)               | 2021-03-31       |
| FONDS CIBLE D'ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)               | 2021-03-31       |
| FONDS CIBLE D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                 | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                     | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS AMERICAINES DE BASE IG MACKENZIE (#6103)                         | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS AMERICAINES GRANDE CAPITALISATION IG T. ROWE PRICE (#6103)       | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                     | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS CANADIENNES A FAIBLE VOLATILITE IG MACKENZIE (#6103)             | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS CANADIENNES IG BEUTEL GOODMAN (#6103)                            | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS CANADIENNES IG FI (#6103)  | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS CANADIENNES IG FRANKLIN BISETT (#6103)                           | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS EUROPEENES IG MACKENZIE (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS EUROPEENES MOYENNE CAPITALISATION IG MACKENZIE (#6103)           | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS INTERNATIONALES IG BLACKROCK                                     | 2021-03-31       |

## RAPPORTS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS D'ACTIONS MARCHES EMERGENTS INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)  | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)          | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS MONDIALES A FAIBLE VOLATILITE IG IRISH LIFE (#6103) | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS MONDIALES ESG INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)      | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS MONDIALES IG AGF (#6103)                            | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS NORD-AMERICAINES IG MACKENZIE (#6103)               | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS OUTRE-MER INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)          | 2021-03-31       |
| FONDS D'ACTIONS PANASIATIQUES IG MACKENZIE (#6103)                  | 2021-03-31       |
| FONDS D'ENTREPRISES QUEBECOISES IG MACKENZIE (#6103)                | 2021-03-31       |

| RAPPORTS ANNUELS  |                  |
|---|------------------|
|   | Date du document |
| FONDS D'INFRASTRUCTURES MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)            | 2021-03-31       |
| FONDS D'INV. D'OBL. INDEXEES SUR L'INFLATION INVESTISSEM. RUSSELL(#10820)     | 2021-03-31       |
| FONDS D'INVESTISSEMENT A REVENU FIXE CANADIEN INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820) | 2021-03-31       |
| FONDS D'INVESTISSEMENT CANADIEN DE LIQUID. INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)   | 2021-03-31       |
| FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIETES CANADIENNES IG MACKENZIE (#6103)              | 2021-03-31       |
| FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES IG PIMCO  | 2021-03-31       |
| FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES SANS CONTRAINTE INVEST. RUSSELL (#10820)        | 2021-03-31       |
| FONDS D'OPPORTUNITES DE REVENU INVESTISSEMENTS RUSSELL                        | 2021-03-31       |
| FONDS DE BIENS IMMOBILIERS INVESTORS (#6103)                                  | 2021-03-31       |
| FONDS DE CROISSANCE E.-U. IG PUTNAM (#6103)                                   | 2021-03-31       |
| FONDS DE CROISSANCE E.-U. IG PUTNAM II (#6103)                                | 2021-03-31       |
| FONDS DE DIVIDENDES CANADIEN INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                 | 2021-03-31       |
| FONDS DE DIVIDENDES ET DE CROISSANCE IG MACKENZIE (#6103)                     | 2021-03-31       |
| FONDS DE DIVIDENDES IG MACKENZIE (#6103)                                      | 2021-03-31       |
| FONDS DE MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN IG MACKENZIE (#6103)                       | 2021-03-31       |
| FONDS DE MARCHÉ MONÉTAIRE E.-U. IG MACKENZIE (#6103)                          | 2021-03-31       |
| FONDS DE MARCHES EMERGENTS IG JPMORGAN (#6103)                                | 2021-03-31       |
| FONDS DE PETITES SOCIETES MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820)           | 2021-03-31       |
| FONDS DE REVENU A COURT TERME INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)                | 2021-03-31       |
| FONDS DE REVENU A TAUX VARIABLE IG MACKENZIE (#6103)                          | 2021-03-31       |

| RAPPORTS ANNUELS   |                  |
|--|------------------|
|  | Date du document |
| FONDS DE REVENU D' ACTIONS CANADIENNES IG MACKENZIE (#6103)          | 2021-03-31       |
| FONDS DE REVENU IG MACKENZIE (#6103)                                 | 2021-03-31       |
| FONDS DE REVENU STRATEGIQUE IG MACKENZIE (#6103)                     | 2021-03-31       |
| FONDS DE TITRES DE CREANCE MONDIAUX INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| FONDS DECOUVERTES E.-U. IG MACKENZIE (#6103)                         | 2021-03-31       |
| FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)           | 2021-03-31       |
| FONDS ENREGISTRE DE DIVIDENDES AMERICAINS IG MACKENZIE (#6103)       | 2021-03-31       |
| FONDS EUROPEEN IG MACKENZIE IVY (#6103)                              | 2021-03-31       |
| FONDS GLOBAL SCIENCE ET TECHNOLOGIE IG MACKENZIE (#6103)             | 2021-03-31       |
| FONDS GLOBAL SERVICES FINANCIERS IG MACKENZIE (#6103)                | 2021-03-31       |
| FONDS HYPOTHECAIRE ET DE REVENU A COURT TERME IG MACKENZIE (#6103)   | 2021-03-31       |
| FONDS IMMOBILIER MONDIAL INVESTISSEMETS RUSSELL (#10820)             | 2021-03-31       |
| FONDS INTERNATIONAL PACIFIQUE IG MACKENZIE (#6103)                   | 2021-03-31       |

## RAPPORTS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| FONDS INTERNATIONAL PETITE CAPITALISATION IG MACKENZIE (#6103)            | 2021-03-31       |
| FONDS ISR SUMMA IG MACKENZIE (#6103)                                      | 2021-03-31       |
| FONDS MONDIAL D'OBLIGATIONS IG MACKENZIE (#6103)                          | 2021-03-31       |
| FONDS MONDIAL DE DIVIDENDES IG MACKENZIE (#6103)                          | 2021-03-31       |
| FONDS MONDIAL DE RESSOURCES NATURELLES IG MACKENZIE (#6103)               | 2021-03-31       |
| FONDS MONDIAL IG MACKENZIE (#6103)  | 2021-03-31       |
| FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS INTERNAT. INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)   | 2021-03-31       |
| FONDS MULTI-FACTEURS EQUILIBRE MONDIAL INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)   | 2021-03-31       |
| FONDS MUTUEL IG MACKENZIE DU CANADA (#6103)                               | 2021-03-31       |
| MULTI-ACTIFS ACTIONS INTERNATIONALES (#10820)                             | 2021-03-31       |
| MULTI-ACTIFS REVENU FIXE (#10820)   | 2021-03-31       |
| MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE CROISSANCE (#10820)                             | 2021-03-31       |
| MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE CROISSANCE ET DE REVENU (#10820)                | 2021-03-31       |
| MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE REVENU(#10820)                                  | 2021-03-31       |
| PALEO RESOURCES, INC.   | 2020-12-31       |
| PORTEFEUILLE A VERSEMENTS GERE IG (#21940)                                | 2021-03-31       |

## RAPPORTS ANNUELS

|   | Date du document |
|---|------------------|
| PORTEFEUILLE A VERSEMENTS GERES ET DE CROISSANCE BONIFIEE IG (#21940) | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE A VERSEMENTS GERES ET DE CROISSANCE IG (#21940)          | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE ACCENT CROISSANCE A RISQUE GERE IG (#6103)               | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE ACCENT REVENU A RISQUE GERE IG (#6103)                   | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE D'ACTIFS REELS INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)          | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE CROISSANCE INVESTORS (#6103)                          | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE CROISSANCE PLUS INVESTORS (#6103)                     | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE CROISSANCE RETRAITE INVESTORS (#6103)                 | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE RETRAITE PLUS INVESTORS (#6103)                       | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE REVENU EQUILIBRE A RISQUE GERE IG (#6103)             | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE REVENU PLUS INVESTORS (#6103)                         | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)       | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE A RISQUE GERE IG (#6103)                       | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE DE CROISSANCE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820) | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE EQUILIBRE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)               | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE ESSENTIEL DE REVENU INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820)      | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - ACCENT REVENU (#6103)                   | 2021-03-31       |

*RAPPORTS ANNUELS*

|  | Date du document |
|--|------------------|
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - CROISSANCE (#6103)           | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE (#6103)            | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE CROISSANCE (#6103) | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - EQUILIBRE REVENU (#6103)     | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - MONDIAL REVENU (#6103)       | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE FONDAMENTAL IG - REVENU (#6103)               | 2021-03-31       |
| PORTEFEUILLE PILIER INVESTORS (#6103)                      | 2021-03-31       |
| REX OPPORTUNITY CORP.                                      | 2021-03-31       |
| SOBEYS INC.  | 2021-05-01       |

*CIRCULAIRES EN VUE DE LA SOLLICITATION DE PROCURATION*

|                                       | Date du document |
|---------------------------------------|------------------|
| CAE INC.                              |                  |
| EXRO TECHNOLOGIES INC.                |                  |
| GURU ORGANIC ENERGY CORP.             |                  |
| INOVALIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST |                  |
| JAYDEN RESOURCES INC.                 |                  |
| JURA ENERGY CORPORATION               |                  |
| PLANET 13 HOLDINGS INC.               |                  |
| RESSOURCES JOURDAN INC.               |                  |
| TECHNOLOGIES ORTHO REGENERATIVES INC. |                  |
| VELAN INC.                            |                  |
| 4 TOUCHDOWNS CAPITAL INC.             |                  |

*NOTICE ANNUELLE*

|                                     | Date du document |
|-------------------------------------|------------------|
| ACASTI PHARMA INC.                  | 2021-03-31       |
| CAE INC.                            | 2021-03-31       |
| CORPORATION DE SECURITE GARDA WORLD | 2021-01-31       |
| SILVERCORP METALS INC.              | 2021-03-31       |
| STORAGEVAULT CANADA INC.            | 2020-12-31       |

## ANNEXE 2 DÉCLARATIONS D'INITIÉS (FORMAT ÉLECTRONIQUE - SEDI)

**Liste des symboles employés pour les déclarations en format SEDI (Système électronique de déclaration des initiés)**

|   |   |
|---|---|
| <b>RELATIONS AVEC L'ÉMETTEUR ASSUJETTI</b>  | 45 : Contrepartie d'un bien   |
| 1 : Émetteur assujetti ayant acquis ses propres titres  | 46 : Contrepartie de services   |
| 2 : Filiale de l'émetteur assujetti   | 47 : Acquisition ou aliénation par don  |
| 3 : Porteur de titres qui détient en propriété véritable ou contrôle plus de 10 % des titres d'un émetteur assujetti ( <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> du Québec – 10 % d'une catégorie d'actions) comportant le droit de vote ou droit de participer, sans limite, au bénéfice et au partage en cas de liquidation | 48 : Acquisition par héritage ou aliénation par legs                          |
| 4 : Administrateur d'un émetteur assujetti  | <b>Dérivés émis par l'émetteur</b>  |
| 5 : Dirigeant d'un émetteur assujetti   | 50 : Attribution d'options  |
| 6 : Administrateur ou dirigeant d'un porteur de titres visé en 3  | 51 : Levée d'options  |
| 7 : Administrateur ou dirigeant d'un initié à l'égard de l'émetteur assujetti ou d'une filiale de l'émetteur assujetti, autre que 4, 5 et 6   | 52 : Expiration d'options   |
| 8 : Initié présumé – six mois avant de devenir initié   | 53 : Attribution de bons de souscription                                      |
| <b>NATURE DE L'OPÉRATION</b>  | 54 : Exercice de bons de souscription   |
| <b>Généralités</b>  | 55 : Expiration de bons de souscription                                       |
| 00 : Solde d'ouverture – Déclaration initiale format SEDI   | 56 : Attribution de droits de souscription                                    |
| 10 : Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché  | 57 : Exercice de droits de souscription                                       |
| 11 : Acquisition ou aliénation effectuée privément  | 58 : Expiration de droits de souscription                                     |
| 15 : Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus   | 59 : Exercice au comptant   |
| 16 : Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus  | <b>Dérivés émis par un tiers</b>  |
| 22 : Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, un regroupement ou une acquisition   | 70 : Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers |
| 30 : Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat  | 71 : Exercice d'un dérivé émis par un tiers                                   |
| 35 : Dividende en actions   | 72 : Autre règlement d'un dérivé émis par un tiers                            |
| 36 : Conversion ou échange  | 73 : Expiration d'un dérivé émis par un tiers                                 |
| 37 : Division ou regroupement d'actions   | <b>Divers</b>   |
| 38 : Rachat – annulation  | 90 : Changements relatifs à la propriété                                      |
| 40 : Vente à découvert  | 97 : Autres   |
|   | 99 : Correction d'information   |
|   | <b>NATURE DE L'EMPRISE</b>  |
|   | D : Propriété directe   |
|   | I : Propriété indirecte   |
|   | C : Contrôle  |
|   | <b>AUTRES MENTIONS</b>  |
|   | O : Opération originale   |
|   | M : Première modification   |
|   | M' : Deuxième modification  |
|   | M'' : Troisième modification, etc.  |
|   | R : Opération déclarée hors délai (en retard).                                |

**AVIS**

L'information publiée dans cette annexe provient du Système électronique de déclaration des initiés (SEDI). Les initiés assujettis doivent déclarer leur emprise ou une modification à leur emprise sur les titres d'un émetteur assujetti dans un délai de **cinq jours**, sauf dans certains cas précis.

| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <b>01 Communique Laboratory Inc.</b>            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Train, William, Archibald                       | 4             | O                      | 2021-06-11                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (7 500)  | 0.3600           | ON                     |
| <b>A&amp;W Revenue Royalties Income Fund</b>    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Parts de fiducie</i>                         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Atkinson, Michael                               | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 90   | 37.0800          | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 270  | 36.9400          | BC                     |
| <b>Ag Growth International Inc.</b>             |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Frank, Michael John                             | 4             | O                      | 2021-05-10                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | MB                     |
| <b>Akita Drilling Ltd.</b>                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions sans droit de vote</i>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Mohan, Harish                                   | 4             | O                      | 2021-06-23                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 3 000  | 1.2300           | AB                     |
| <b>Algoma Central Corporation</b>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Options</i>                                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Lazarz, Christopher                             | 5             | O                      | 2017-08-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2019-03-01                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 373  | 13.4020          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-03-01                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 1 310  | 15.2700          | ON                     |
| Newton, Wesley                                  | 5             | O                      | 2013-05-03                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-02-27                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 3 150  | 12.5200          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-02-26                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 482  | 15.1300          | ON                     |
| Ruhl, Gregg                                     | 5             | O                      | 2015-10-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-02-27                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 11 559   | 12.5200          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-02-26                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 9 929  | 15.1300          | ON                     |
| Tiffin, Bradley Lawrence                        | 5             | O                      | 2019-02-07                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2019-03-01                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 7 462  | 13.4020          | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-02-27                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 11 980   | 12.5200          | ON                     |
| Winkley, Peter D.                               | 5             | O                      | 2010-09-20                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-02-27                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 3 427  | 12.5200          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-02-26                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 482  | 15.1300          | ON                     |
| <b>Altius Minerals Corporation</b>              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Baker, John                                     | 4, 5          | O                      | 2021-06-18                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 6 968  | 10.6200          | NF                     |
| Dalton, Brian                                   | 4, 5          | O                      | 2021-06-18                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 11 614   | 10.6200          | NF                     |
| <i>Options</i>                                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Baker, John                                     | 4, 5          | O                      | 2021-06-18                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (23 224)   | 10.6200          | NF                     |
| Dalton, Brian                                   | 4, 5          | O                      | 2021-06-18                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (38 707)   | 10.6200          | NF                     |
| <b>Altius Renewable Royalties Corp.</b>         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Gaumond, André                                  | 4, 6          | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 000  | 9.2500           | ON                     |
| <b>Appili Therapeutics Inc.</b>                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires Class A Common Shares</i> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| The K2 Principal Fund L.P.                      | 3             | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 35 000   | 0.7569           | NS                     |
| <b>ARC Resources Ltd.</b>                       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Options</i>                                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Anderson, Terry Michael                         | 5             | O                      | 2021-06-19                | D            | 52 - Expiration d'options                                  | (29 379)   |                  | AB                     |
| Berrett, Ryan Victor                            | 5             | O                      | 2021-06-19                | D            | 52 - Expiration d'options                                  | (7 345)  |                  | AB                     |
| Calder, Sean Ross Allen                         | 5             | O                      | 2021-06-19                | D            | 52 - Expiration d'options                                  | (8 814)  |                  | AB                     |
| Cerny, Kristin Lyn                              | 5             | O                      | 2021-06-19                | D            | 52 - Expiration d'options                                  | (1 959)  |                  | AB                     |
| Conrad, Larissa Marianne                        | 5             | O                      | 2021-06-19                | D            | 52 - Expiration d'options                                  | (7 835)  |                  | AB                     |
| Jahangiri, Armin                                | 5             | O                      | 2021-06-19                | D            | 52 - Expiration d'options                                  | (5 876)  |                  | AB                     |
| Olsen, Lisa Ann                                 | 5             | O                      | 2021-06-19                | D            | 52 - Expiration d'options                                  | (7 345)  |                  | AB                     |
| <b>Artis Real Estate Investment Trust</b>       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions privilégiées Series A</i>            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Artis Real Estate Investment Trust              | 1             | O                      | 2021-06-18                | D            | 38 - Rachat ou annulation                                  | 1 600  | 24.4725          | MB                     |



| Émetteur                             | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>                         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Initié</i>                        |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Porteur inscrit</i>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions privilégiées Series E</i> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Artis Real Estate Investment Trust   | 1             | O                      | 2021-06-18                | D            | 38 - Rachat ou annulation                                  | 1 600  | 23.6638          | MB                     |
| <i>Deferred Units</i>                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Irwin, Heather-Ann                   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 14   | 11.4200          | MB                     |
| Rodney, Benjamin Ryan                | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 99   | 11.4200          | MB                     |
| Shaikh, Mazhar H. (Mike)             | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 19   | 11.4200          | MB                     |
| Tammer, Aida Evelyn                  | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 9  | 11.4200          | MB                     |
| Wigmore, Elisabeth Shirley           | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 21   | 11.4200          | MB                     |
| Zucker, Lauren                       | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 182  | 11.4200          | MB                     |
| <i>Parts</i>                         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Artis Real Estate Investment Trust   | 1             | O                      | 2021-06-18                | D            | 38 - Rachat ou annulation                                  | 257 640  | 11.1963          | MB                     |
| Riley, Kimberly                      | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 1 666  | 11.4200          | MB                     |
|                                      |               | M                      | 2021-06-15                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 1 666  | 11.2400          | MB                     |
| <i>Restricted Units</i>              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Koenig, Jaclyn                       | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 38   | 11.4200          | MB                     |
| Manji, Samir Aziz                    | 4, 6, 5       | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 222  | 11.4200          | MB                     |
| Martens, Philip                      | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 2 100  | 11.2400          | MB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 63   | 11.4200          | MB                     |
| Riley, Kimberly                      | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 54   | 11.4200          | MB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (1 666)  | 11.4200          | MB                     |
|                                      |               | M                      | 2021-06-15                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (1 666)  | 11.2400          | MB                     |
| Sherlock, Stephen Francis Patrick    | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 63   | 11.4200          | MB                     |
| <b>ATCO LTD.</b>                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Options 45.38 (2021-06-15)</i>    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bayley, Melanie                      | 5             | O                      | 2020-12-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 000  |                  | AB                     |
| Beattie, Adam M.                     | 7             | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 65 000   |                  | AB                     |
| Constantinescu, M. George            | 5             | O                      | 2018-02-16                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 000  |                  | AB                     |
| DeChamplain, Dennis A                | 7             | O                      | 2005-01-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 60 000   |                  | AB                     |
| Gareau, Chad L                       | 7             | O                      | 2011-08-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 1 000  |                  | AB                     |
| Jackson, Colin                       | 7             | O                      | 2019-08-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 000  |                  | AB                     |
| Kiefer, Siegfried W.                 | 7, 5          | O                      | 2003-03-17                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 60 000   |                  | AB                     |
| Landon, James                        | 5             | O                      | 2020-12-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 3 000  |                  | AB                     |
| Myles, Robert J.                     | 5             | O                      | 2020-03-11                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 10 000   |                  | AB                     |
| Patrick, Katherine-Jane              | 7             | O                      | 2017-06-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 4 000  |                  | AB                     |
| Penrice, Becky                       | 5             | O                      | 2020-01-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 3 000  |                  | AB                     |
| Sharpe, D Jason                      | 7             | O                      | 2015-12-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 000  |                  | AB                     |
| SHORTREED, SARAH                     | 5             | O                      | 2021-05-05                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 000  |                  | AB                     |
| Southern, Nancy C.                   | 4, 7, 6, 5    | O                      | 2003-01-09                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 250 000  |                  | AB                     |
| Stensby, Wayne K.                    | 7             | O                      | 2014-06-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 20 000   |                  | AB                     |
| Wilmot, Marshall                     | 5             | O                      | 2020-12-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|                                      |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 000  |                  | AB                     |



| Émetteur  | Relation | État           | Date              | Em-<br>prise | Opération  | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|----------|----------------|-------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Titre   |          | opé-<br>ration | de<br>l'opération |              | Description<br>de l'opération                              |  |                  |                        |
| Initié<br>Porteur inscrit                                   |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| <b>ATS Automation Tooling Systems Inc.</b>                  |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Hart, Chris   | 5        | O              | 2021-06-14        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 10 000   | 15.8300          | ON                     |
|   |          | O              | 2021-06-14        | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (10 000)   | 33.8442          | ON                     |
| Roberts, Simon  | 5        | O              | 2021-06-15        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 25 000   | 15.8300          | ON                     |
|   |          | O              | 2021-06-15        | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (25 000)   | 33.8164          | ON                     |
| <i>Options</i>  |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Hart, Chris   | 5        | O              | 2021-06-14        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (10 000)   | 15.8300          | ON                     |
| Roberts, Simon  | 5        | O              | 2021-06-15        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (25 000)   | 15.8300          | ON                     |
| <b>ATW Tech Inc. (formerly AtmanCo Inc.)</b>                |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Benoit, Germain<br>Gercanoit Inc.                           | 7<br>PI  | O              | 2021-06-18        | C            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément         | 3 846 153  | 0.0650           | QC                     |
| <b>Aurinia Pharmaceuticals Inc.</b>                         |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| <i>Options</i>  |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Balakrishnan, Brinda  | 4        | O              | 2021-06-14        | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|   |          | O              | 2021-06-14        | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 53 291   | 12.8600USD       | BC                     |
| BILLEN, DANIEL  | 4        | O              | 2021-06-14        | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 31 347   | 12.8600USD       | BC                     |
| Hagan, Joseph Patrick                                       | 4        | O              | 2021-06-14        | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 31 347   | 12.8600USD       | BC                     |
| Jayne, David Roland Walker                                  | 4        | O              | 2021-06-14        | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 31 347   | 12.8600USD       | BC                     |
| Leversage, Jill Diane                                       | 4        | O              | 2021-06-14        | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 31 347   | 12.8600USD       | BC                     |
| MacKay-Dunn, R. Hector                                      | 4        | O              | 2021-06-14        | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 31 347   |                  | BC                     |
| Milne, George M   | 4        | O              | 2021-06-14        | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 31 347   | 12.8600USD       | BC                     |
| Walbert, Timothy  | 4        | O              | 2021-06-14        | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 31 347   | 12.8600USD       | BC                     |
| <b>AYA OR &amp; ARGENT INC.</b>                             |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Ball, Alex  | 5        | O              | 2021-06-14        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 40 000   | 1.4300           | QC                     |
|   |          | O              | 2021-06-22        | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (40 000)   | 7.5300           | QC                     |
| Nolet de Brauwere van Steeland, Marc<br>Grac Societe Simple | 4<br>PI  | O              | 2021-06-10        | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |          | M              | 2021-06-10        | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
| <i>Bons de souscription</i>                                 |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Nolet de Brauwere van Steeland, Marc<br>Grac Societe Simple | 4<br>PI  | O              | 2021-06-10        | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
| <i>Options</i>  |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Ball, Alex  | 5        | O              | 2021-06-14        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (40 000)   | 1.4300           | QC                     |
| <b>Ayr Wellness Inc. (formerly, Ayr Strategies Inc.)</b>    |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| <i>Subordinate, Restricted and Limited Voting Shares</i>    |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Miles, Charles Edward                                       | 4        | O              | 2021-06-15        | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 500  | 27.1000USD       | ON                     |
|   |          | O              | 2021-06-21        | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 500  | 25.7000USD       | ON                     |
| <b>B2Gold Corp.</b>   |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Reeder, Neil  | 5        | O              | 2021-06-17        | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (14 638)   | 5.6300           | BC                     |
| <b>Banque Canadienne Imperiale de Commerce</b>              |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Culham, Harry Kenneth                                       | 7        | O              | 2021-06-16        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 7 500  | 102.3300         | ON                     |
|   |          | O              | 2021-06-16        | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (7 500)  | 146.6900         | ON                     |
|   |          | O              | 2021-06-17        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 2 500  | 102.3300         | ON                     |
|   |          | O              | 2021-06-17        | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (2 500)  | 147.7000         | ON                     |
| <i>Options</i>  |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Culham, Harry Kenneth                                       | 7        | O              | 2021-06-16        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (7 500)  | 102.3300         | ON                     |
|   |          | O              | 2021-06-17        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (2 500)  | 102.3300         | ON                     |
| <b>Banque Royale du Canada</b>                              |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |          |                |                   |              |  |  |                  |                        |
| Bolger, Rod   | 5        | O              | 2021-06-21        | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 968  | 48.9330          | QC                     |

| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Initié  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Porteur inscrit   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Gottschling, Helena   | 5             | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (551)  | 126.3836         | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 581  | 48.9330          | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (581)  | 126.4269         | QC                     |
| McKay, David Ian  | 4, 5          | O                      | 2021-06-21                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 5 322  | 48.9330          | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (5 322)  | 126.5678         | QC                     |
| <i>Options</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bolger, Rod   | 5             | O                      | 2021-06-21                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (968)  | 48.9330          | QC                     |
| Gottschling, Helena   | 5             | O                      | 2021-06-21                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (581)  | 48.9330          | QC                     |
| McKay, David Ian  | 4, 5          | O                      | 2021-06-21                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (5 322)  | 48.9330          | QC                     |
| <b>Bausch Health Companies Inc. (formerly, Valeant Pharmaceuticals International, Inc.)</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Eldessouky, Osama   | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (17 000)   | 31.6815USD       | QC                     |
| <b>Baylin Technologies Inc.</b>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Royer, Jeffrey<br>2385796 Ontario Inc.  | 4, 3<br>PI    | O                      | 2021-06-18                | C            | 36 - Conversion ou échange                                 | 7 830 630  | 1.1100           | ON                     |
| <i>Débiteures Extendible Convertible Unsecured Debentures</i>                               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Royer, Jeffrey<br>2385796 Ontario Inc.  | 4, 3<br>PI    | O                      | 2021-06-18                | C            | 36 - Conversion ou échange                                 | (\$ 8 692 000.00)  | 1.1100           | ON                     |
| <b>Baytex Energy Corp.</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Options (RRX)</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Lundberg, Chad  | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 52 - Expiration d'options                                  | (82 280)   |                  | AB                     |
| <b>BBTV Holdings Inc.</b>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Shahbazi, Hamed<br>Impactreneur Capital Corp.   | 4<br>PI       | O                      | 2021-06-15                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 200  | 7.6200           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 200  | 7.6400           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 000  | 7.9400           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 000  | 7.9000           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 500  | 7.8700           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 500  | 8.0900           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 200  | 7.9400           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 200  | 7.9900           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 200  | 7.7650           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 300  | 7.8200           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 200  | 7.8100           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 300  | 7.7700           | BC                     |
| <i>Débiteures convertibles 7.0 unsecured June 2021</i>                                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Adab, Ali   | 7             | O                      | 2020-10-22                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | \$ 10 000.00   |                  | BC                     |
| Ball, Lewis   | 7, 5          | O                      | 2020-10-22                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | \$ 5 000.00  |                  | BC                     |
| Corbet, Blake   | 7             | O                      | 2021-03-08                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | \$ 50 000.00   |                  | BC                     |
| Glaister, Nancy Ellen   | 5             | O                      | 2020-10-22                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | \$ 1 000.00  |                  | BC                     |
| Groot, Ben  | 7, 5          | O                      | 2020-10-22                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | \$ 25 000.00   |                  | BC                     |
| Rafati, Shahrzad  | 4, 5          | O                      | 2020-10-22                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | \$ 50 000.00   |                  | BC                     |
| Shahbazi, Hamed<br>Impactreneur Capital Corp.   | 4<br>PI       | O                      | 2020-10-22                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | I            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | \$ 50 000.00   |                  | BC                     |
| <b>Bitfarms Ltd.</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |

| Émetteur  | Relation | État opé- | Date de l'opération | Em-prise | Opération Description de l'opération                       | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|----------|-----------|---------------------|----------|--|---|---------------|---------------------|
| <i>Titre</i>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Initié  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Porteur inscrit   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Seccareccia, Pierre   | 4        | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (50 000)  | 4.9600        | ON                  |
| <b>BlockchainK2 Corp. (formerly Africa Hydrocarbons Inc.)</b>                           |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Stetsenko, Sergei   | 4, 5     | O         | 2021-06-17          | D        | 51 - Exercice d'options                                    | 410 275   | 0.1600        | BC                  |
| <i>Options</i>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Stetsenko, Sergei   | 4, 5     | O         | 2021-06-17          | D        | 51 - Exercice d'options                                    | (410 275)   | 0.1600        | BC                  |
| <b>Boardwalk Real Estate Investment Trust</b>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Deferred Units (Convert to TU and/or cash)</i>                                       |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Russell, Lisa Maureen   | 5        | O         | 2021-06-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (3 102)   | 39.0200       | AB                  |
| <i>Parts de fiducie</i>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Russell, Lisa Maureen   | 5        | O         | 2021-06-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 3 102   | 39.0200       | AB                  |
| <b>Bombardier Inc.</b>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Classe B/ Class B Shares (Subordinate Voting)</i> |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Brennan, Daniel   | 5        | O         | 2021-05-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 49 188  | 0.8978        | QC                  |
| Gallagher, Jean-Christophe  | 5        | O         | 2021-05-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 5 082   | 0.8978        | QC                  |
| Likoray, Peter  | 5        | O         | 2021-05-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 4 060   | 0.8978        | QC                  |
|   |          | O         | 2021-05-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 5 109   | 0.8978        | QC                  |
| Ouellette, François   | 5        | O         | 2021-05-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 2 014   | 0.8978        | QC                  |
| Ouellette, Michel   | 5        | O         | 2021-05-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 10 196  | 0.8978        | QC                  |
| Sislian, Paul   | 5        | O         | 2021-05-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (7 639)   | 0.8978        | QC                  |
|   |          | M         | 2021-05-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 7 639   | 0.8978        | QC                  |
| <i>Options</i>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Brennan, Daniel   | 5        | O         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 491 884   |               | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 491 884   |               | QC                  |
| Demosky, Barton Wade  | 5        | O         | 2020-12-01          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | QC                  |
|   |          | O         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 590 261   |               | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 590 261   |               | QC                  |
| Gallagher, Jean-Christophe  | 5        | O         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 590 261   |               | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 590 261   |               | QC                  |
| Lagace, Annie   | 5        | O         | 2020-12-04          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | QC                  |
|   |          | O         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 295 131   |               | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 295 131   |               | QC                  |
| Laurier, Eve  | 5        | O         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 196 754   |               | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 196 754   |               | QC                  |
| Likoray, Peter  | 5        | O         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 344 319   |               | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 344 319   |               | QC                  |
| Martel, Eric  | 4, 5     | O         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 1 721 594   |               | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 1 721 594   |               | QC                  |
| Ouellette, François   | 5        | O         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 295 131   |               | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 295 131   |               | QC                  |
| Ouellette, Michel   | 5        | O         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 491 884   |               | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 491 884   |               | QC                  |
| Sislian, Paul   | 5        | O         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 590 261   |               | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 590 261   |               | QC                  |
| <i>Performance Share Units/Unites d'actions liées au rendement</i>                      |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Brennan, Daniel   | 5        | O         | 2021-06-11          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 467 290   | 1.0700        | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 467 290   | 1.0700        | QC                  |
|   |          | O         | 2021-05-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (307 320)   |               | QC                  |
| Demosky, Barton Wade  | 5        | O         | 2021-06-11          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 560 748   | 1.0700        | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 560 748   | 1.0700        | QC                  |
| Gallagher, Jean-Christophe  | 5        | O         | 2021-06-11          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 560 748   | 1.0700        | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-11          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 560 748   | 1.0700        | QC                  |
|   |          | O         | 2021-05-07          | D        | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (93 128)  |               | QC                  |

| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Initié</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Porteur inscrit</i>                                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Lagace, Annie  | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 280 374  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 280 374  | 1.0700           | QC                     |
| Laurier, Eve   | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 186 916  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 186 916  | 1.0700           | QC                     |
| Likoray, Peter   | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 327 103  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 327 103  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-05-07                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription    | (74 502)   |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-05-07                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription    | (93 619)   |                  | QC                     |
| Martel, Eric   | 4, 5          | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 1 635 515  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 1 635 515  | 1.0700           | QC                     |
| Ouellette, François  | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 280 374  |                  | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 280 374  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-05-07                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription    | (37 251)   |                  | QC                     |
| Ouellette, Michel  | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 467 290  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 467 290  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-05-07                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription    | (186 255)  |                  | QC                     |
| Sislian, Paul  | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 560 748  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 560 748  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-05-07                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription    | (139 691)  |                  | QC                     |
| <i>Restricted Share Units/Unités d'actions incessibles</i> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Brennan, Daniel  | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 186 916  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 186 916  | 1.0700           | QC                     |
| Demosky, Barton Wade                                       | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 224 300  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 224 300  | 1.0700           | QC                     |
| Gallagher, Jean-Christophe                                 | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 224 300  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 224 300  | 1.0700           | QC                     |
| Lagace, Annie  | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 112 150  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 112 150  | 1.0700           | QC                     |
| Laurier, Eve   | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 74 767   | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 74 767   | 1.0700           | QC                     |
| Likoray, Peter   | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 130 842  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 130 842  | 1.0700           | QC                     |
| Martel, Eric   | 4, 5          | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 654 206  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 654 206  | 1.0700           | QC                     |
| Ouellette, François  | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 112 150  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 112 150  | 1.0700           | QC                     |
| Ouellette, Michel  | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 186 916  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 186 916  | 1.0700           | QC                     |
| Sislian, Paul  | 5             | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 224 300  | 1.0700           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription | 224 300  | 1.0700           | QC                     |
| <b>Brookfield Business Partners L.P.</b>                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Parts de société en commandite</i>                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Brookfield Business Partners L.P.                          | 1             | O                      | 2020-10-01                | D            | 38 - Rachat ou annulation                  | 100  | 41.3600          | ON                     |
|  |               | O                      | 2020-10-01                | D            | 38 - Rachat ou annulation                  | (100)  | 41.3600          | ON                     |
|  |               | O                      | 2020-10-01                | D            | 38 - Rachat ou annulation                  | 500  | 41.3700          | ON                     |
|  |               | O                      | 2020-10-01                | D            | 38 - Rachat ou annulation                  | (500)  | 41.3700          | ON                     |
|  |               | O                      | 2020-10-01                | D            | 38 - Rachat ou annulation                  | 300  | 41.3800          | ON                     |
|  |               | O                      | 2020-10-01                | D            | 38 - Rachat ou annulation                  | (300)  | 41.3800          | ON                     |
|  |               | O                      | 2020-10-01                | D            | 38 - Rachat ou annulation                  | 500  | 41.3900          | ON                     |
|  |               | O                      | 2020-10-01                | D            | 38 - Rachat ou annulation                  | (500)  | 41.3900          | ON                     |
|  |               | O                      | 2020-10-01                | D            | 38 - Rachat ou annulation                  | 1 500  | 41.4000          | ON                     |
|  |               | O                      | 2020-10-01                | D            | 38 - Rachat ou annulation                  | (1 500)  | 41.4000          | ON                     |
| <b>Brookfield Property Partners L.P.</b>                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Parts de société en commandite</i>                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Brookfield Asset Management Inc.                           | 3             | O                      | 2021-06-08                | D            | 36 - Conversion ou échange                 | 3 036 315  | 18.6700USD       | ON                     |

| Émetteur                                     | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>                                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Initié</i>                                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Porteur inscrit</i>                       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Brookfield Real Estate Partners (A) SIB L.P. | PI            | O                      | 2021-06-10                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (8 999 167)  | 18.7079USD       | ON                     |
| Brookfield Real Estate Partners (Q) SIB L.P. | PI            | O                      | 2021-06-07                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (9 933 883)  | 18.6500USD       | ON                     |
| <b>BSR Real Estate Investment Trust</b>      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Parts de fiducie</i>                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bailey, John Stanley                         | 4, 5, 3       |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| J&P Unit Holding, LLC                        | PI            | O                      | 2021-06-10                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 4 700  | 12.6641USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-11                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 25 300   | 12.6885USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 3 634  | 12.7997USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 4 800  | 12.7977USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 11 566   | 12.8606USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 500  | 12.7300USD       | ON                     |
| J&P Unit Holding, LLC                        | 3             | O                      | 2021-06-10                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 4 700  | 12.6641USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-11                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 25 300   | 12.6885USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 3 634  | 12.7997USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 4 800  | 12.7977USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 11 566   | 12.8606USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 500  | 12.7300USD       | ON                     |
| <b>Canaccord Genuity Group Inc.</b>          |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Pelosi, Adrian John Ugo                      | 7             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| CG Direct margin                             | PI            | O                      | 2021-06-18                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (500)  | 13.6100          | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (16 497)   | 13.4700          | BC                     |
| <b>Canadian Natural Resources Limited</b>    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Laut, Stephen W.                             | 4             | O                      | 2021-01-13                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (5 000)  | 33.7138          | AB                     |
|  |               | M                      | 2021-01-13                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (5 000)  | 33.7138          | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-01-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (5 000)  | 33.1580          | AB                     |
|  |               | M                      | 2021-01-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (5 000)  | 33.1580          | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (575)  | 44.8400          | AB                     |
| McIntyre, Pamela Anne                        | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (5 000)  | 46.0200          | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 19 000   | 37.0900          | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (19 000)   | 46.1200          | AB                     |
| <i>Options</i>                               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| McIntyre, Pamela Anne                        | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (19 000)   | 37.0900          | AB                     |
| Zabek, Robin Sean                            | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (15 000)   | 43.9900          | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 15 000   | 43.9900          | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (15 000)   | 45.9200          | AB                     |
| <b>Canadian Utilities Limited</b>            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions sans droit de vote Class A</i>    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Gareau, Chad L                               | 7             | O                      | 2021-06-15                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 750  | 27.0500          | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (750)  | 36.1200          | AB                     |
| <i>Droits 54.10 (SAR)</i>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Gareau, Chad L                               | 7             | O                      | 2021-06-15                | D            | 59 - Exercice au comptant                                  | (750)  | 36.1000          | AB                     |
| <i>Options 35.76 (2021-06-15)</i>            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bayley, Melanie                              | 5             | O                      | 2020-12-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 10 000   |                  | AB                     |
| Constantinescu, M. George                    | 5             | O                      | 2018-02-16                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 000  |                  | AB                     |
| Cook, P. Derek                               | 6, 5          | O                      | 2011-08-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 4 000  |                  | AB                     |
| DeChamplain, Dennis A                        | 7             | O                      | 2005-01-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 75 000   |                  | AB                     |
| Gareau, Chad L                               | 7             | O                      | 2011-08-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 3 000  |                  | AB                     |
| Jackson, Colin                               | 7             | O                      | 2019-08-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |

| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>                                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Initié  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Porteur inscrit                                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Kiefer, Siegfried W.                              | 7, 5          | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 000  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2003-03-17                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 85 000   |                  | AB                     |
| Myles, Robert J.                                  | 5             | O                      | 2020-03-11                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 20 000   |                  | AB                     |
| Patrick, Katherine-Jane                           | 7             | O                      | 2017-06-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 000  |                  | AB                     |
| Penrice, Becky                                    | 5             | O                      | 2020-01-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 3 000  |                  | AB                     |
| Sharpe, D Jason                                   | 7             | O                      | 2015-12-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 10 000   |                  | AB                     |
| Shkrobot, Brian P.                                | 7             | O                      | 2014-05-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 6 000  |                  | AB                     |
| SHORTREED, SARAH                                  | 5             | O                      | 2021-05-05                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 4 000  |                  | AB                     |
| Southern, Nancy C.                                | 4, 7, 6, 5    | O                      | 2003-01-09                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 150 000  |                  | AB                     |
| Stensby, Wayne K.                                 | 7             | O                      | 2014-06-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 65 000   |                  | AB                     |
| Wilmot, Marshall                                  | 5             | O                      | 2020-12-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 000  |                  | AB                     |
| <i>Options 54.10</i>                              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Gareau, Chad L                                    | 7             | O                      | 2021-06-15                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (750)  |                  | AB                     |
| <b>Canadian Western Bank</b>                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Droits Deferred Share Units</i>                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bibby, Andrew John                                | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 574  | 34.8000          | AB                     |
| Delorme, Marie                                    | 4             | O                      | 2021-04-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 419  | 34.8000          | AB                     |
| Filippelli, Maria                                 | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 257  | 34.8000          | AB                     |
| Hohol, Linda Margaret Owerri                      | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 574  | 34.8000          | AB                     |
| Manning, Robert Adrian                            | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 933  | 34.8000          | AB                     |
| Mitchell, Elizabeth Gay                           | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 826  | 34.8000          | AB                     |
| Morgan-Silvester, Sarah Alyson                    | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 508  | 34.8000          | AB                     |
| Mulligan, Margaret Jean                           | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 364  | 34.8000          | AB                     |
| Phillips, Robert L.                               | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 718  | 34.8000          | AB                     |
| Rawji, Irfhan Abdulaziz                           | 4             | O                      | 2021-04-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 419  | 34.8000          | AB                     |
| Reid, Ian MacNevin                                | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 574  | 34.8000          | AB                     |
| Riley, Sanford                                    | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 257  | 34.8000          | AB                     |
| <b>Canfor Corporation</b>                         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Canfor Corporation                                | 1             | O                      | 2021-06-16                | D            | 38 - Rachat ou annulation                                  | 29 300   | 27.2450          | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 38 - Rachat ou annulation                                  | 29 800   | 26.8356          | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 38 - Rachat ou annulation                                  | 29 900   | 26.6756          | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 38 - Rachat ou annulation                                  | 29 000   | 27.5602          | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 38 - Rachat ou annulation                                  | 28 900   | 27.6383          | BC                     |
| <b>Canso Select Opportunities Corporation</b>     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Class B</i> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Klubi, Stephen                                    | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 000  | 2.1800           | ON                     |
| <b>Capital Power Corporation</b>                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Chisholm, Burness Kathryn                         | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 20 000   | 17.3300          | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (20 000)   | 41.3354          | AB                     |
| <i>Options</i>                                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Chisholm, Burness Kathryn                         | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (20 000)   | 17.3300          | AB                     |



| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                        | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| <b>CareRx Corporation (formerly Centric Health Corporation)</b> |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Restricted Stock Units</i>                                   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| BERGEVIN, Christiane  | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 7 475  |                  | ON                     |
| Dalton, Kevin   | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 15 781   |                  | ON                     |
| Desando, Ralph  | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 7 475  |                  | ON                     |
| Hills, Matthew Bruce  | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 7 475  |                  | ON                     |
| McIntosh, Keith L.  | 4             | O                      | 2021-06-04                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | ON                     |
| Moody, Bruce Stirling   | 4, 3          | O                      | 2021-06-18                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 7 475  |                  | ON                     |
| Shevel, Jack  | 4, 7, 6       | O                      | 2021-06-18                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 11 213   |                  | ON                     |
| <b>Cargojet Inc.</b>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Common Voting Shares</i>                                     |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Porteous, Jamie Bennett   | 4, 5          | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (1 440)  | 176.5500         | ON                     |
| <i>Options</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Porteous, Jamie Bennett   | 4, 5          | O                      | 2021-06-17                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (5 000)  | 64.2259          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (1 163)  | 98.8991          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (1 064)  | 104.9536         | ON                     |
| <b>Caribbean Utilities Company, Ltd.</b>                        |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires Class A Ordinary Shares</i>               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Dilbert, Jennifer Pearl   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 994  | 14.4800USD       | ON                     |
| Ebanks, Sheree  | 4             |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Erica Ebanks  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 33   | 14.4800USD       | ON                     |
| Melanie Ebanks  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 22   | 14.4800USD       | ON                     |
| Sheree Ebanks and Davy Ebanks                                   | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 12   | 14.4800USD       | ON                     |
| Hew, J.F. Richard   | 4, 5          |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| HARRISON HEW  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 14   | 14.4800USD       | ON                     |
| LAUREN HEW  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 14   | 14.4800USD       | ON                     |
| THOMPSON HEW  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 14   | 14.4800USD       | ON                     |
| Macfee, Mark Roderick   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 53   | 14.4800USD       | ON                     |
| Powell, Eddinton M.   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 10   | 14.4800USD       | ON                     |
| Eddinton M. Powell & Ernestine K. L. Powell                     | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 148  | 14.4800USD       | ON                     |
| Ritch, David E.   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 12   | 14.4800USD       | ON                     |
|   |               | M                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 12   | 14.4800USD       | ON                     |
| Ashley Kim Ritch  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 18   | 14.4800USD       | ON                     |
| Valerie K. Ritch  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 89   | 14.4800USD       | ON                     |
| Thomson, Peter A.   | 4             |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Peter A. Thomson for Christina Marie Thomson                    | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 54   | 14.4800USD       | ON                     |
| Peter A. Thomson for Victoria Joy Thomson                       | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 66   | 14.4800USD       | ON                     |
| Valley Field Investments Ltd.                                   | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 116  | 14.4800USD       | ON                     |
| Tibbetts, Sacha Nikolai   | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 65   | 14.4800USD       | ON                     |
| Watler, David   | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 1 121  | 14.4800USD       | ON                     |
| DAVID C. WATLER CUSTODIAN FOR ISABELA M. WATLER                 | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 18   | 14.4800USD       | ON                     |
| David C. Watler Custodian for Sofia G. Watler                   | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 7  | 14.4800USD       | ON                     |
| Monica Watler and David Watler                                  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 74   | 14.4800USD       | ON                     |
| <b>CCL Industries Inc.</b>                                      |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions sans droit de vote Class B</i>                       |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Sellors, James Andrew   | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options   | 25 000   | 58.0320          | ON                     |
| <i>Options</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Sellors, James Andrew   | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options   | (25 000)   | 58.0320          | ON                     |
| <b>Cenovus Energy Inc.</b>                                      |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                       |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| McKenzie, Jonathan Michael                                      | 5             | O                      | 2021-06-23                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 20 000   | 12.1099          | AB                     |
| <i>Options</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Dahlin, Andrew  | 5             | O                      | 2021-05-03                | D            | 52 - Expiration d'options   | (17 651)   | 19.9800          | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-19                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (22 143)   | 3.5400           | AB                     |
| <b>Centerra Gold Inc.</b>                                       |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |

| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                        | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>                                       |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Initié   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Porteur inscrit                                    |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                          |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Desjardins, Daniel Richard                         | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 97   |                  | ON                     |
| D'Orazio, Claudia                                  | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 11   |                  | ON                     |
| Kwong, Dennis                                      | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 101  |                  | ON                     |
| Millman, Darren                                    | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 55   |                  | ON                     |
| Pearson, John William                              | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 40   |                  | ON                     |
| Perry, Scott Graeme                                | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 12   |                  | ON                     |
| Rehman, Yousef                                     | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 90   |                  | ON                     |
| <i>Deferred Share Units</i>                        |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Connor, Richard Webster                            | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 305  |                  | ON                     |
| Pressler, Sheryl                                   | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 168  |                  | ON                     |
| Walter, Bruce V.                                   | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 925  |                  | ON                     |
| Wright, Paul Nicholas                              | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 25   |                  | ON                     |
| Yurkovich, Susan L                                 | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 297  |                  | ON                     |
| <i>Droits Restricted Share Units</i>               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Desjardins, Daniel Richard                         | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 420  |                  | ON                     |
| D'Orazio, Claudia                                  | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 254  |                  | ON                     |
| Kasenov, Dushenaly                                 | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 14   |                  | ON                     |
| Kwong, Dennis                                      | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 403  |                  | ON                     |
| Millman, Darren                                    | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 723  |                  | ON                     |
| Parrett, Michael S.                                | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 556  |                  | ON                     |
| Pearson, John William                              | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 195  |                  | ON                     |
| Perry, Scott Graeme                                | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 1 005  |                  | ON                     |
| Rehman, Yousef                                     | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 313  |                  | ON                     |
| Walter, Bruce V.                                   | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 155  |                  | ON                     |
| Wright, Paul Nicholas                              | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 17   |                  | ON                     |
| <i>Performance Share Units</i>                     |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Desjardins, Daniel Richard                         | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 461  |                  | ON                     |
| D'Orazio, Claudia                                  | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 223  |                  | ON                     |
| Kwong, Dennis                                      | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 478  |                  | ON                     |
| Millman, Darren                                    | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 597  |                  | ON                     |
| Pearson, John William                              | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 162  |                  | ON                     |
| Perry, Scott Graeme                                | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 1 354  |                  | ON                     |
| Rehman, Yousef                                     | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 448  |                  | ON                     |
| <b>CGI inc.</b>                                    |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Classe A</i> |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Godin, Serge                                       | 4, 3          |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| DISTINCTION CAPITAL INC.                           | PI            | O                      | 2021-06-14                | C            | 90 - Changements relatifs à la propriété                          | 84 600   |                  | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-14                | C            | 90 - Changements relatifs à la propriété                          | 84 600   | 110.5000         | QC                     |
| Fondation Famille Godin-Godin Family Foundation    | PI            | O                      | 2021-06-14                | C            | 90 - Changements relatifs à la propriété                          | (84 600)   |                  | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-14                | C            | 90 - Changements relatifs à la propriété                          | (84 600)   | 110.5000         | QC                     |
| <b>Charlotte's Web Holdings, Inc.</b>              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Droits Restricted Share Awards</i>              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Saunders, Timothy Rob                              | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | ON                     |
| <b>Chorus Aviation Inc.</b>                        |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Class B Voting Shares</i>                       |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Hamilton, Gail                                     | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | NS                     |
| Gail Hamilton and Paul R. Hamilton                 | PI            | M                      | 2021-06-21                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | NS                     |
| <b>CI Financial Corp.</b>                          |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                          |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Holland, William Thomas                            | 4             |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| WH Corp.   | PI            | O                      | 2021-06-17                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 50 000   | 21.7988          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 50 000   | 21.8861          | ON                     |
| <b>Cipher Pharmaceuticals Inc.</b>                 |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                          |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |



| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                        | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| Titre   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Initié  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Porteur inscrit   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Godin, Christian  | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 643  | 1.4000           | ON                     |
| Wolkin, Harold Morton                                       | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 2 768  | 1.4000           | ON                     |
| <b>Clean Air Metals Inc. (formerly, Regency Gold Corp.)</b> |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| 1832 Asset Management L.P.                                  | 3             | O                      | 2020-05-27                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-05-27                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 2 500 000  | 0.4000           | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-06-04                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 200 000  | 0.3400           | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-06-05                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 100 000  | 0.3500           | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-06-29                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 183 500  | 0.3200           | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-06-30                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 66 500   | 0.3400           | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-07-09                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 251 000  | 0.4200           | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-07-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 168 000  | 0.3900           | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-07-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 330 000  | 0.4000           | ON                     |
|   |               | O                      | 2020-07-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 70 000   | 0.4000           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-02-24                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 2 294 000  | 0.3600           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-04-19                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (427 000)  | 0.4000           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-04-20                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (50 000)   | 0.3800           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-04-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (68 000)   | 0.3800           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-04-22                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (65 000)   | 0.3800           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-04-23                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (128 000)  | 0.3800           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-04-26                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (77 500)   | 0.3800           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-04-27                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (49 000)   | 0.3800           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-04-28                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (70 000)   | 0.3700           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-04-29                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (22 000)   | 0.3800           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-04-30                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (43 500)   | 0.3500           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-05-03                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (100 000)  | 0.3600           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-05-04                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (20 000)   | 0.3500           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-05-12                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (30 000)   | 0.3600           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-05-20                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 150 000  | 0.3400           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-05-25                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 100 000  | 0.3200           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-05-26                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 150 000  | 0.3200           | ON                     |
| Drost, Abraham Peter  | 4, 5          | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 50 000   | 0.3000           | ON                     |
| <i>Bons de souscription</i>                                 |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| 1832 Asset Management L.P.                                  | 3             | O                      | 2020-05-27                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-02-24                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 1 147 000  |                  | ON                     |
| <b>COLLIERS INTERNATIONAL GROUP INC.</b>                    |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i>                   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Strusievici, Mihai  | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (500)  | 143.4460         | ON                     |
| <b>Compagnie Pétrolière Impériale Ltée</b>                  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Exxon Mobil Corporation                                     | 3             |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Roytor & Co.  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 38 - Rachat ou annulation   | (537 682)  | 41.6700          | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 38 - Rachat ou annulation   | (537 678)  | 41.4900          | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | I            | 38 - Rachat ou annulation   | (537 681)  | 39.3600          | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | I            | 38 - Rachat ou annulation   | (537 681)  | 38.8900          | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | I            | 38 - Rachat ou annulation   | (537 682)  | 40.2700          | AB                     |
| <b>Corporation Métaux Précieux du Québec</b>                |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Meilleur, Jean-Francois                                     | 4, 5          |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| REER  | PI            | O                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 50 000   | 0.3000           | QC                     |
| <b>Corporation TC Énergie</b>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| McWilliams, John J.   | 7             | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (934)  | 53.5300USD       | AB                     |
| Prior, Richard  | 7             | O                      | 2020-05-07                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 219  | 46.0831USD       | AB                     |
|   |               | O                      | 2020-05-19                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 350  | 61.4000          | AB                     |

| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération             | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Titre  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Initié   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Porteur inscrit  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
|  |               | O                      | 2020-05-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 170  | 58.0100          | AB                     |
|  |               | O                      | 2020-06-11                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 243  | 58.9982          | AB                     |
| Spouse's Account   | PI            | M                      | 2020-05-07                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 219  | 46.0831USD       | AB                     |
|  |               | M                      | 2020-05-19                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 350  | 61.4000          | AB                     |
|  |               | M                      | 2020-05-21                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 170  | 58.0100          | AB                     |
|  |               | M                      | 2020-06-11                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 243  | 58.9982          | AB                     |
| <b>Corporation Wajax</b>                                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>2021 Restricted Share Units</i>                           |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Beaudry, Robert Charles                                      | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription             | 1 073  | 23.3000          | ON                     |
| <b>Cresco Labs Inc.</b>                                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Sampson, Robert Malcom                                       | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément     | (1 000 000)  | 12.5000          | BC                     |
| Sergi, Dominic Anthony                                       | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément     | (1 000 000)  | 12.5000          | BC                     |
| <b>Crown Capital Partners Inc.</b>                           |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Droits Director Deferred Share Units</i>                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Brussa, John Albert  | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription             | 6 666  |                  | AB                     |
| Gillis, Colin Robert   | 4, 6          | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription             | 3 809  |                  | AB                     |
| Rowe, Alan Macdonald   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription             | 10 000   |                  | AB                     |
| Sharpe, Steven Blair   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription             | 7 619  |                  | AB                     |
| <b>Crystallex International Corporation</b>                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Options</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Brown, Michael John Howard                                   | 4             | O                      | 2021-06-19                | D            | 52 - Expiration d'options                              | (480 000)  | 0.1000           | ON                     |
| <b>Curaleaf Holdings, Inc. (formerly Lead Ventures Inc.)</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Jordan, Boris Alexis   | 4, 5, 3       |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Gociter Holdings Ltd.  | PI            | O                      | 2021-06-21                | I            | 90 - Changements relatifs à la propriété               | (135 000)  |                  | BC                     |
| Jordan Family Investments, LLC                               | PI            | O                      | 2021-06-21                | I            | 90 - Changements relatifs à la propriété               | 135 000  |                  | BC                     |
| <b>DAVIDsTEA INC.</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Burkman, Susan L.  | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | 10 000   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 97 - Autre   | (5 100)  | 5.0700USD        | QC                     |
| Di Raddo, Emilia   | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | 10 000   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 97 - Autre   | (5 100)  | 5.0700USD        | QC                     |
| Hillcoat, Martin   | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | 9 418  | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 97 - Autre   | (4 804)  | 5.0700USD        | QC                     |
| Robinson, Peter Price  | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | 10 000   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 97 - Autre   | (5 100)  | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (6 000)  | 4.5877USD        | QC                     |
| Segal, Sarah   | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | 16 120   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 97 - Autre   | (8 222)  | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-20                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | 13 193   | 4.9000USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-20                | D            | 97 - Autre   | (6 729)  | 4.9000USD        | QC                     |
| Zitella, Franco  | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | 28 034   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 97 - Autre   | (14 298)   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-20                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | 22 943   | 4.9000USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-20                | D            | 97 - Autre   | (11 701)   | 5.0700USD        | QC                     |
| <i>Deferred Share Units</i>                                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| De Marco, Pasquale (Pat)                                     | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription             | 10 000   | 4.7700USD        | QC                     |
| Segal, Herschel H.   | 4, 3          | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription             | 15 000   | 4.7700USD        | QC                     |
| <i>Droits (Restricted Share Units)</i>                       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Burkman, Susan L.  | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | (10 000)   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription             | 10 000   | 4.7700USD        | QC                     |
| Di Raddo, Emilia   | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | 10 000   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | (10 000)   | 5.0700USD        | QC                     |
| Hillcoat, Martin   | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                | (9 418)  | 5.0700USD        | QC                     |

| Émetteur                                   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <b>Titre</b>                               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Initié</b>                              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Porteur inscrit</b>                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Robinson, Peter Price                      | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (10 000)   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 10 000   | 4.7700USD        | QC                     |
| Segal, Sarah                               | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (16 120)   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-20                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (13 193)   | 4.9000USD        | QC                     |
| Zitella, Franco                            | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (28 034)   | 5.0700USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-20                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (22 943)   | 4.9000USD        | QC                     |
| <b>Denison Mines Corp.</b>                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Schoonderwoerd, Michael James              | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 150 000  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (50 000)   | 1.7400           | ON                     |
| <i>Performance Share Units</i>             |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Schoonderwoerd, Michael James              | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (150 000)  |                  | ON                     |
| <b>dentalcorp Holdings Ltd.</b>            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| LC8 DCC Investment Borrower, L.P.          | 3             | O                      | 2021-06-18                | D            | 36 - Conversion ou échange                                 | 4 215 066  | 14.0000          | ON                     |
| Rosenberg, Graham Lawrence                 | 4, 5, 3       |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| GR BCM2 #2 Acquisition Limited Partnership | PI            | O                      | 2021-05-20                | C            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | C            | 36 - Conversion ou échange                                 | 586 340  | 14.0000          | ON                     |
| <i>Subscription Receipts</i>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| LC8 DCC Investment Borrower, L.P.          | 3             | O                      | 2021-06-18                | D            | 38 - Rachat ou annulation                                  | (906 935)  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 36 - Conversion ou échange                                 | (4 215 066)  |                  | ON                     |
| Rosenberg, Graham Lawrence                 | 4, 5, 3       |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| GR BCM2 #2 Acquisition Limited Partnership | PI            | O                      | 2021-06-18                | C            | 38 - Rachat ou annulation                                  | (126 160)  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | C            | 36 - Conversion ou échange                                 | (586 340)  |                  | ON                     |
| <b>DIRTT Environmental Solutions Ltd.</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Calkins, Jeffrey Alan                      | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 30 276   | 3.6600USD        | AB                     |
|  |               | M                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 30 276   | 3.6600USD        | AB                     |
| Greffen, Mark Christopher                  | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 30 044   | 4.4900           | AB                     |
| Gusso, Lindsay Ryane                       | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 14 444   | 3.6600USD        | AB                     |
| Kraus, Charles R.                          | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 30 044   | 3.6600USD        | AB                     |
|  |               | M                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 30 044   | 3.6600USD        | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (15 000)   | 3.5938USD        | AB                     |
| Krause, Geoffrey Dean                      | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 36 303   | 4.4900           | AB                     |
| O'Meara, Kevin                             | 4, 5          | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 100 000  | 3.6600USD        | AB                     |
| Warawa, Jennifer Lynn                      | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 49 621   | 3.6600USD        | AB                     |
| <i>Droits Restricted Share Units</i>       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Calkins, Jeffrey Alan                      | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (57 777)   | 3.6600           | AB                     |
|  |               | M                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (57 777)   | 3.6600USD        | AB                     |
| Greffen, Mark Christopher                  | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (57 777)   | 4.4900           | AB                     |
| Gusso, Lindsay Ryane                       | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (27 777)   | 3.6600USD        | AB                     |
| Kraus, Charles R.                          | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (48 148)   | 3.6600USD        | AB                     |
| Krause, Geoffrey Dean                      | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (69 814)   | 4.4900           | AB                     |
| O'Meara, Kevin                             | 4, 5          | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (100 000)  | 3.6600USD        | AB                     |
| Warawa, Jennifer Lynn                      | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (80 555)   | 3.6600USD        | AB                     |
| <b>Distinction Energy Corp.</b>            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires Class A</i>          |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Carlson, Michael                           | 5             | O                      | 2021-04-27                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
| Reimer-Heck, Beth                          | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
| <i>Bons de souscription spéciaux</i>       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Carlson, Michael                           | 5             | O                      | 2021-04-27                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
| Corbett, Leland Philip                     | 4             | O                      | 2021-02-24                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
|  |               | M                      | 2021-06-10                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
| <i>Restricted Share Units</i>              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Corbett, Leland Philip                     | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |

| Émetteur  | Relation | État opé- | Date de l'opération | Em-prise | Opération Description de l'opération                              | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|----------|-----------|---------------------|----------|---|---|---------------|---------------------|
| Titre   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Initié  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Porteur inscrit   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Reimer-Heck, Beth   | 4        | O         | 2021-06-17          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 614   |               | AB                  |
|   |          | O         | 2021-06-10          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | AB                  |
|   |          | O         | 2021-06-17          | D        | 50 - Attribution d'options  | 614   |               | AB                  |
| Sinclair, Steven William  | 4        | O         | 2021-04-28          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | AB                  |
|   |          | O         | 2021-06-18          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 849   |               | AB                  |
| <b>Docebo Inc.</b>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Parts (Deferred Share Units)</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Anderson, William Alexander   | 4        | O         | 2021-06-18          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 1 718   | 66.9100       | ON                  |
| Chapnik, Jason  | 4        | O         | 2021-06-18          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 167   | 66.9100       | ON                  |
| Merkur, James   | 4        | O         | 2021-06-18          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 1 718   | 66.9100       | ON                  |
| Perry, Kristin Halpin   | 4        | O         | 2021-06-18          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 1 718   | 66.9100       | ON                  |
| Price, Trisha   | 4        | O         | 2021-06-18          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 1 718   | 66.9100       | ON                  |
| Spooner, Steven Edward  | 4        | O         | 2021-06-18          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 1 718   | 66.9100       | ON                  |
| <b>Dollarama Inc.</b>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Robillard, Geoffrey Peter   | 5        | O         | 2021-06-22          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (117 746)   | 57.2581       | QC                  |
| Thomas, John Huw  | 4        | O         | 2021-06-22          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (4 000)   | 57.3215       | QC                  |
| <i>Deferred Share Units (DSU)</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Sakhia, Samira  | 4        | O         | 2021-06-09          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | QC                  |
|   |          | O         | 2021-06-09          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 878   | 53.3400       | QC                  |
|   |          | M         | 2021-06-09          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 840   | 55.7518       | QC                  |
| <b>Doman Building Materials Group Ltd. (formerly, CanWel Building Materials Group Ltd.)</b> |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Code, James Salter  | 5        |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Natalie Code  | PI       | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 1 000   | 8.7700        | BC                  |
| <b>Dundee Precious Metals Inc.</b>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| RAE, DAVID  | 5        | O         | 2021-06-16          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 25 000  | 7.8854        | ON                  |
| <b>EarthRenew Inc. (Formerly known as Valencia Ventures Inc.)</b>                           |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Philpott, Gerard  | 5        |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Gerard Philpott Family Trust  | PI       | O         | 2021-05-08          | C        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | ON                  |
| <i>Bons de souscription</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| McGovern, Kerri   | 5        | O         | 2020-11-25          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | ON                  |
| <b>ECN Capital Corp.</b>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Options</i>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Hudson, Steven Kenneth  | 4, 5     | O         | 2021-06-16          | D        | 59 - Exercice au comptant   | (565 218)   | 8.9400        | ON                  |
| Koenig, Mary Beth   | 5        | O         | 2019-11-11          | D        | 50 - Attribution d'options  | 73 233  | 4.5157        | ON                  |
| YASNY, RANDALL LYLE JEFFREY   | 5        | O         | 2021-06-16          | D        | 59 - Exercice au comptant   | (350 000)   | 8.9400        | ON                  |
| <i>Performance Share Units</i>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Koenig, Mary Beth   | 5        | O         | 2020-03-01          | D        | 59 - Exercice au comptant   | (18 496)  | 5.6750        | ON                  |
|   |          | M         | 2020-03-01          | D        | 59 - Exercice au comptant   | (18 455)  | 5.6750        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-03-01          | D        | 59 - Exercice au comptant   | (42 160)  | 7.8581        | ON                  |
|   |          | M         | 2021-03-01          | D        | 59 - Exercice au comptant   | (60 426)  | 7.8580        | ON                  |
|   |          | M         | 2019-11-11          | D        | 50 - Attribution d'options  | 73 233  | 4.5157        | ON                  |
|   |          | M         | 2019-11-11          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 73 233  | 4.5157        | ON                  |
|   |          | O         | 2020-01-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 307   | 0.0250        | ON                  |
|   |          | O         | 2020-12-31          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 1 130   | 0.0250        | ON                  |
| <b>Eldorado Gold Corporation</b>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Allaway, Cara Lea   | 5        |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Computershare Trust Company of Canada   | PI       | O         | 2021-06-16          | I        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 39  | 14.0100       | BC                  |
| Aram, Karen Christine   | 5        |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Computershare Trust Company of Canada   | PI       | O         | 2021-06-16          | I        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 92  | 14.0100       | BC                  |

| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                        | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| <b>Titre</b>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <b>Initié</b>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <b>Porteur inscrit</b>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Burns, George Raymond<br>Computershare Trust Company of Canada                 | 4, 5<br>PI    | O                      | 2021-06-16                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 303  | 14.0100          | BC                     |
| CHO, JASON<br>Computershare Trust Company of Canada                            | 5<br>PI       | O                      | 2021-06-16                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 93   | 14.0100          | BC                     |
| Gill, Brock<br>Computershare Trust Company of Canada                           | 5<br>PI       | O                      | 2021-06-16                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 110  | 14.0100          | BC                     |
| HILLE, SIMON OSWALD<br>Computershare Trust Company of Canada                   | 5<br>PI       | O                      | 2021-06-16                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 159  | 14.0100          | BC                     |
| Yee, Philip Chow<br>Computershare Trust Company of Canada                      | 5<br>PI       | O                      | 2021-06-16                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 93   |                  | BC                     |
| <b>Element Fleet Management Corp. (formerly Element Financial Corporation)</b> |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Options</i>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Baxter, Aaron  | 5             | O                      | 2020-02-10                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | ON                     |
| <b>Elixer Ltée.</b>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Kanayev, Alexey  | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | QC                     |
| <i>Options</i>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Kanayev, Alexey  | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | QC                     |
| <b>Enerplus Corporation</b>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| DUNDAS, Ian Charles  | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 10 000   | 8.1800           | AB                     |
| <b>Entreprises internationales de prospection</b>                              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Jobin-Bevans, Laurence Scott<br>Caracle Creek International Consulting Inc.    | 4, 5<br>PI    | O                      | 2017-06-12                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | I            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                | 30 000   | 0.1500           | QC                     |
| <b>Equitable Group Inc.</b>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Mignardi, Michael Paul   | 7, 5          | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 259  | 131.6900         | ON                     |
| <b>Erdene Resource Development Corporation</b>                                 |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Biolik, Anna   | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                | 12 500   | 0.3000           | NS                     |
| Croft, Thomas Layton   | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                | 20 000   | 0.3000           | NS                     |
| MacDonald, Kenneth   | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                | 25 000   | 0.3000           | NS                     |
| <i>Actions ordinaires Warrants Expire July 9, 2021</i>                         |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Biolik, Anna   | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 54 - Exercice de bons de souscription                             | (12 500)   | 0.3000           | NS                     |
| Croft, Thomas Layton   | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 54 - Exercice de bons de souscription                             | (20 000)   | 0.3000           | NS                     |
| MacDonald, Kenneth   | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 54 - Exercice de bons de souscription                             | (25 000)   | 0.3000           | NS                     |
| <i>Options</i>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Akerley, Peter   | 4, 5          | O                      | 2021-06-15                | D            | 52 - Expiration d'options   | (200 000)  | 0.3600           | NS                     |
| Byrne, John Philip   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 52 - Expiration d'options   | (100 000)  | 0.3600           | NS                     |
| Croft, Thomas Layton   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 52 - Expiration d'options   | (100 000)  | 0.3600           | NS                     |
| MacDonald, Kenneth   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 52 - Expiration d'options   | (100 000)  | 0.3600           | NS                     |
| <b>Exco Technologies Limited</b>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Kernaghan, Edward Hume<br>Kernwood Limited                                     | 4, 3<br>PI    | O                      | 2021-06-14                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 600  | 10.9500          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 200  | 10.8200          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 900  | 10.8100          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 2 100  | 10.8000          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 1 500  | 10.8200          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 7 000  | 10.8000          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 5 000  | 10.8100          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 5 000  | 10.7500          | ON                     |

| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise   | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i><br>Initié<br>Porteur inscrit           |               | O                      | 2021-06-18                | I  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 5 000  | 10.7000          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | I  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 300   | 10.6000          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | I  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 300  | 10.5900          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | I  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 3 100  | 10.5800          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | I  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 500  | 10.5700          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | I  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 4 500  | 10.5600          | ON                     |
|   | O             | 2021-06-18             | I                         | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 700  | 10.5500  | ON               |                        |
| <b>Exploration Minière MacDonald Ltée</b>           |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires Class A</i>                   |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Boiridy, Mia Ingrid                                 | 5             | O                      | 2021-06-16                | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 20 000   | 0.0650           | ON                     |
| <b>Exploration Puma Inc.</b>                        |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                           |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Robillard, Marcel                                   | 4, 5          | O                      | 2021-06-22                | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 250  | 0.3700           | QC                     |
| <b>Exro Technologies Inc.</b>                       |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                           |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Bodkin, M A Jill                                    | 4             | O                      | 2021-06-23                | D  | 51 - Exercice d'options                                    | 100 000  | 0.2000           | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-23                | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (32 300)   | 3.8685           | AB                     |
| <i>Options</i>                                      |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Bodkin, M A Jill                                    | 4             | O                      | 2021-06-23                | D  | 51 - Exercice d'options                                    | (100 000)  | 0.2000           | AB                     |
| <b>Fairchild Gold Corp.</b>                         |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                           |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Lotz, Mark  | 4             | O                      | 2021-05-17                | D  | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|   |               | M                      | 2021-06-17                | D  | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
| <i>Options</i>                                      |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Lotz, Mark  | 4             | O                      | 2021-05-17                | D  | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|   |               | M                      | 2021-06-17                | D  | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
| <b>Finning International Inc.</b>                   |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                           |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Boothman, Tant Michael                              | 5             | O                      | 2021-06-14                | D  | 51 - Exercice d'options                                    | 1 216  | 22.3100          | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (1 216)  | 33.2200          | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D  | 51 - Exercice d'options                                    | 1 791  | 17.7500          | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (1 791)  | 33.0700          | BC                     |
| <i>Options</i>                                      |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Boothman, Tant Michael                              | 5             | O                      | 2021-06-14                | D  | 51 - Exercice d'options                                    | (3 994)  | 22.3100          | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D  | 51 - Exercice d'options                                    | (4 011)  | 17.7500          | BC                     |
| <i>Parts Deferred Share Units</i>                   |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Avril, Vicki  | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 778  | 32.3314          | BC                     |
| Carter, James Edward Clark                          | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 067  | 32.3314          | BC                     |
| Cote, Jacynthe                                      | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 067  | 32.3314          | BC                     |
| Hartery, Nicholas                                   | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 941  | 32.3314          | BC                     |
| Kelley, Mary Lou                                    | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 894  | 32.3314          | BC                     |
| Kuhlmann, Andres                                    | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 778  | 32.3314          | BC                     |
| Kvisle, Harold N.                                   | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 3 054  | 32.3314          | BC                     |
| Levenick, Stuart L.                                 | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 2 018  | 32.3314          | BC                     |
| O'Neill, Kathleen M.                                | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 067  | 32.3314          | BC                     |
| Patterson, Christopher William                      | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 067  | 32.3314          | BC                     |
| Seraphim, Edward                                    | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 778  | 32.3314          | BC                     |
| <b>Firm Capital Mortgage Investment Corporation</b> |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                           |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Granovski, Victoria Shali                           | 4, 5          | O                      | 2021-06-18                | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (100)  | 14.9000          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (1 500)  | 14.9000          | ON                     |
| Newbould, Francis J.C.                              | 4             | O                      | 2017-06-08                | D  | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | D  | 51 - Exercice d'options                                    | 35 000   | 13.1500          | ON                     |
| <i>Options</i>                                      |               |                        |                           |  |  |  |                  |                        |
| Newbould, Francis J.C.                              | 4             | O                      | 2021-06-18                | D  | 51 - Exercice d'options                                    | (35 000)   | 13.1500          | ON                     |

| Émetteur   | Relation | État opé-ration | Date de l'opération | Em-prise | Opération Description de l'opération                       | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--|----------|-----------------|---------------------|----------|--|---|---------------|---------------------|
| <b>First Capital Real Estate Investment Trust</b>        |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Parts de fiducie</i>                                  |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| Clarke, Ian Leigh Theodore                               | 4        | O               | 2021-06-22          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | ON                  |
| <b>First Majestic Silver Corp.</b>                       |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Options</i>   |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| Liu, Karen   | 5        | O               | 2021-06-14          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 12 500  | 21.7300       | BC                  |
| <b>First Mining Gold Corp.</b>                           |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Options</i>   |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| Marshall, Andrew Colin                                   | 5        | O               | 2021-06-16          | D        | 52 - Expiration d'options                                  | (300 000)   | 0.7500        | BC                  |
|  |          | O               | 2021-06-17          | D        | 50 - Attribution d'options                                 | 300 000   | 0.3800        | BC                  |
| <b>First Quantum Minerals Ltd</b>                        |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| Pascall, Philip K.R.                                     | 4, 5     | O               | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options                                    | 198 413   |               | ON                  |
|  |          | O               | 2021-06-15          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (98 413)  | 26.3971       | ON                  |
| <i>Options</i>   |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| Pascall, Philip K.R.                                     | 4, 5     | O               | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options                                    | (198 413)   |               | ON                  |
| <b>Fission Uranium Corp.</b>                             |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| Chang, Robby Sai Kit                                     | 4        | O               | 2021-06-14          | D        | 46 - Contrepartie de services                              | 9 377   |               | BC                  |
| He, Fei  | 4        | O               | 2020-06-01          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | BC                  |
| Wang, Haisu  | 4        | O               | 2021-04-01          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | BC                  |
|  |          | O               | 2021-06-14          | D        | 46 - Contrepartie de services                              | 4 688   | 0.6398        | BC                  |
| Zhou, Jun  | 4        | O               | 2021-04-01          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | BC                  |
|  |          | O               | 2021-06-14          | D        | 46 - Contrepartie de services                              | 4 688   | 0.6398        | BC                  |
| <b>Flagship Communities Real Estate Investment Trust</b> |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Parts de fiducie</i>                                  |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| 1832 Asset Management L.P.                               | 3        | O               | 2020-10-07          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | ON                  |
|  |          | O               | 2020-10-07          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 100 000   | 15.3000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-10-13          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 800   | 15.0000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-10-14          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 000   | 15.0000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-10-15          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 100   | 15.0000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-10-28          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 7 101   | 15.0000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-10-29          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 5 676   | 15.0000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-10-30          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 32 323  | 15.0000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-11-11          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 800  | 14.9900       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-11-12          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 8 100   | 14.9600       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-11-13          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 100   | 14.9800       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-11-17          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 000   | 14.4800       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-11-20          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 24 500  | 14.5000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-11-23          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 100   | 13.8000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-11-25          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 11 050  | 14.4000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-12-01          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 150   | 14.5000       | ON                  |
|  |          | O               | 2020-12-10          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 12 224  | 14.5500       | ON                  |
|  |          | O               | 2021-06-03          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (10 100)  | 20.1500       | ON                  |
|  |          | O               | 2021-06-14          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 460 000   | 18.0000       | ON                  |
| Monteith, Jennifer Susan                                 | 4        | O               | 2021-06-15          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 000   | 17.6000USD    | ON                  |
| Oppenheim, Andrew Louis                                  | 4        | O               | 2021-06-15          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 200   | 17.4400USD    | ON                  |
|  |          | O               | 2021-06-15          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 800   | 17.4500USD    | ON                  |
| <b>Fonds d'actifs réels mondiaux Middlefield</b>         |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Parts de fiducie</i>                                  |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| Middlefield Global Real Asset Fund                       | 1        | O               | 2021-06-16          | D        | 38 - Rachat ou annulation                                  | 700   | 9.0443        | AB                  |
|  |          | O               | 2021-06-17          | D        | 38 - Rachat ou annulation                                  | 4 600   | 8.9357        | AB                  |
| <b>Fonds de placement immobilier BTB</b>                 |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Parts de fiducie</i>                                  |          |                 |                     |          |  |   |               |                     |
| Léonard, Stéphanie                                       | 4        | O               | 2021-06-15          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | QC                  |



| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Initié   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Porteur inscrit  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Martin, Luc  | 4             | O                      | 2016-06-14                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 5 000  | 4.1500           | QC                     |
| <b>Fonds de Placement Immobilier Nexus</b>                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Options</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Chiasson, Robert Paul  | 5             | O                      | 2021-06-21                | D            | 59 - Exercice au comptant                                  | (81 250)   |                  | ON                     |
| Hanczyk, Kelly Clark   | 4, 5          | O                      | 2021-06-21                | D            | 59 - Exercice au comptant                                  | (118 750)  |                  | ON                     |
| <i>Parts de fiducie</i>                                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Chiasson, Robert Paul  | 5             | O                      | 2021-06-21                | D            | 59 - Exercice au comptant                                  | 22 029   | 7.5200           | ON                     |
| Hanczyk, Kelly Clark   | 4, 5          | O                      | 2021-06-21                | D            | 59 - Exercice au comptant                                  | 32 197   | 7.5200           | ON                     |
| <b>FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE QUALITÉ SUPÉRIEURE</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>RIDGEWOOD</b>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Parts</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Ridgewood Capital Asset Management<br>Managed Accounts       | 3<br>PI       | O                      | 2021-06-16                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 3 590  | 16.9800          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (590)  | 16.9800          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 4 300  | 16.9800          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 3 368  | 16.9800          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (3 068)  | 16.9800          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 9 246  | 16.9800          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (9 246)  | 16.9800          | ON                     |
| <b>Fortune Bay Corp.</b>                                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Lee, Melinda   | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 000   | 0.7380           | NS                     |
| <b>FPI Granite Inc.</b>                                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Deferred Share Units</i>                                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Miller, Gerald   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 40   | 81.8400          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-05-14                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 41   | 79.9700          | ON                     |
| <i>Performance Share Units</i>                               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Clarfield, Lawrence  | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 17   | 81.8400          | ON                     |
| Gorrie, Kevan Stuart   | 4, 5          | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 95   | 81.8400          | ON                     |
| KUMER, LORNE   | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 32   | 81.8400          | ON                     |
| Neto, Teresa   | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 25   | 81.8400          | ON                     |
| Ramparas, Michael Anthony                                    | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 23   | 81.8400          | ON                     |
| <i>Restricted Share Units</i>                                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Clarfield, Lawrence  | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 11   | 81.8400          | ON                     |
| Gorrie, Kevan Stuart   | 4, 5          | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 85   | 81.8400          | ON                     |
| KUMER, LORNE   | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 20   | 81.8400          | ON                     |
| Neto, Teresa   | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 26   | 81.8400          | ON                     |
| Ramparas, Michael Anthony                                    | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 14   | 81.8400          | ON                     |
| <b>Freshii Inc.</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Restricted Share Units</i>                                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Corrin, Adam Daniel  | 4, 5          | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (19 021)   |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (15 600)   |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-23                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (1 066)  |                  | ON                     |
| <b>Frontera Energy Corporation</b>                           |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>7.875 senior secured notes due 2028</i>                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Catalyst Capital Group Inc.                                  | 3             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Catalyst Fund Limited Partnership V                          | PI            | O                      | 2016-11-02                | C            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | C            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément         | \$ 8 000 000.00  | 1000.0000USD     | ON                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Pineros Ospina, Alejandro                                    | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (10 000)   | 5.3800USD        | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (9 999)  | 5.1200USD        | ON                     |
| <i>Billets (New) Exp. 2023</i>                               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Catalyst Capital Group Inc.                                  | 3             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Catalyst Fund Limited Partnership V                          | PI            | O                      | 2021-06-21                | C            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément         | (\$ 40 670)  | 1048.5000USD     | ON                     |



| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés<br>000.00) | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|---|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>                                    |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Initié  |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Porteur inscrit                                 |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| <i>Restricted Stock Units</i>                   |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Arevalo Vergara, Ivan Dario                     |               |                        |                           |              |  | 9 848   |                  | ON                     |
| Campagnaro, Renata                              |               |                        |                           |              |  | 9 848   |                  | ON                     |
| Nightingale, Duncan James                       |               |                        |                           |              |  | 9 848   |                  | ON                     |
| Pineros Ospina, Alejandro                       |               |                        |                           |              |  | 10 504  |                  | ON                     |
| <b>Galaxy Digital Holdings Ltd.</b>             |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                       |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Ferraro, Christopher Charles                    |               |                        |                           |              |  | 55 000  | 3.0000           | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  | (55 000)  | 23.2134          | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  | 25 000  | 3.0000           | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  | (25 000)  | 24.0004          | ON                     |
| Tavoso, Richard                                 |               |                        |                           |              |  | (50 000)  | 21.9500          | ON                     |
| <i>Options</i>                                  |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Ferraro, Christopher Charles                    |               |                        |                           |              |  | (55 000)  | 3.0000           | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  | (25 000)  | 3.0000           | ON                     |
| <b>George Weston Limitee</b>                    |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| <i>Droits -Deferred Share Units</i>             |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Binning, Paviter Singh                          |               |                        |                           |              |  | 4, 6  |                  |                        |
| Director DSU Plan                               |               |                        |                           |              |  | PI  |                  | ON                     |
| Ferrier, Andrew Alan                            |               |                        |                           |              |  | 4   |                  | ON                     |
| Lockhart, Nancy                                 |               |                        |                           |              |  | 4   |                  | ON                     |
| Marwah, Sarabjit                                |               |                        |                           |              |  | 4   |                  | ON                     |
| Nixon, Gordon Melbourne                         |               |                        |                           |              |  | 4   |                  | ON                     |
| Prichard, John Robert Stobo                     |               |                        |                           |              |  | 4   |                  |                        |
| Deferred Share Units                            |               |                        |                           |              |  | PI  |                  | ON                     |
| Sawyer, Robert                                  |               |                        |                           |              |  | 7   |                  | ON                     |
| Strauss, Christi                                |               |                        |                           |              |  | 4   |                  | ON                     |
| Stymiest, Barbara Gayle                         |               |                        |                           |              |  | 4   |                  |                        |
| Deferred Share Units                            |               |                        |                           |              |  | PI  |                  | ON                     |
| <b>Getchell Gold Corp.</b>                      |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                       |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Wagener, William                                |               |                        |                           |              |  | 4, 5  |                  | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  |   | 0.4465USD        | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  |   | 0.5462USD        | ON                     |
| <b>Global Innovation Dividend Fund</b>          |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| <i>Parts de fiducie</i>                         |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Global Innovation Dividend Fund                 |               |                        |                           |              |  | 1   |                  | AB                     |
| <b>goeasy Ltd. (formerly, easyhome Ltd.)</b>    |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                       |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Ingram, David                                   |               |                        |                           |              |  | 4, 5  |                  | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  |   | 35.5000          | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  |   | 153.0681         | ON                     |
| <i>Options</i>                                  |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Ingram, David                                   |               |                        |                           |              |  | 4, 5  |                  | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  |   | 35.5000          | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  |   | (8 946)          | ON                     |
| <b>Gold Reserve Inc.</b>                        |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires Class A Common Shares</i> |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Belanger, A. Douglas                            |               |                        |                           |              |  | 4, 5  |                  | ON                     |
| COLEMAN, James Hayward                          |               |                        |                           |              |  | 4   |                  | ON                     |
| McGuinness, Robert                              |               |                        |                           |              |  | 5   |                  | ON                     |
| Timm, Rockne                                    |               |                        |                           |              |  | 4, 5  |                  | ON                     |
|   |               |                        |                           |              |  |   | 29 000           | ON                     |
| <b>Gold Standard Ventures Corp.</b>             |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                       |               |                        |                           |              |  |   |                  |                        |
| Sun Valley Gold LLC                             |               |                        |                           |              |  | 3   |                  |                        |
| Client accounts                                 |               |                        |                           |              |  | PI  |                  | BC                     |
|   |               |                        |                           |              |  |   | 0.6000USD        | BC                     |
|   |               |                        |                           |              |  |   | 0.5800USD        | BC                     |
|   |               |                        |                           |              |  |   | 0.5900USD        | BC                     |

| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                        | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| <b>Golden Share Resources Corporation</b>                              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Options</i>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Graham, David Bruce  | 4             | O                      | 2016-06-20                | D            | 52 - Expiration d'options   | (80 000)   |                  | ON                     |
| Huang, Demin   | 4, 5          | O                      | 2021-06-19                | D            | 52 - Expiration d'options   | (40 000)   | 0.2500           | ON                     |
| Roberts, George Wesley   | 4             | O                      | 2021-06-19                | D            | 52 - Expiration d'options   | (80 000)   | 0.2500           | ON                     |
| <b>Golden Valley Mines Ltd.</b>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Mullan, Glenn J  | 4, 7, 5       | O                      | 2021-06-18                | D            | 51 - Exercice d'options   | 16 000   | 3.0000           | QC                     |
| <i>Options</i>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Mullan, Glenn J  | 4, 7, 5       | O                      | 2021-06-18                | D            | 51 - Exercice d'options   | (16 000)   |                  | QC                     |
| <b>Goliath Resources Limited</b>                                       |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Bons de souscription</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Lafleur, Jean  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                | (100 000)  | 0.2400           | ON                     |
| <b>Gran Tierra Energy Inc.</b>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Elson, Ryan Paul   | 5             |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| ESPP   | PI            | O                      | 2021-06-21                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 3 850  | 0.7400USD        | AB                     |
| Evans, Jim Randall   | 5             |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| ESPP   | PI            | O                      | 2021-06-21                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 1 698  | 0.7400USD        | AB                     |
| Guidry, Gary Stephen   | 4, 5          |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| ESPP   | PI            | O                      | 2021-06-21                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 5 435  | 0.7400USD        | AB                     |
| Trimble, Rodger Derrick  | 5             |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| ESPP   | PI            | O                      | 2021-06-21                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 2 717  | 0.7400USD        | AB                     |
| <b>GreenFirst Forest Products Inc. (formerly, Itasca Capital Ltd.)</b> |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Johnson, Lewis McKay   | 4             | O                      | 2018-06-04                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 145 000  |                  | BC                     |
| Powell, Richard Michael  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 205 500  |                  | BC                     |
| <b>Group Forage Major Drilling Group International Inc.</b>            |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Lam, Juliana Lan   | 4             | O                      | 2020-09-10                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | NB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 1 000  | 8.9000           | NB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 1 000  | 9.1000           | NB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 2 000  | 8.9600           | NB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 1 000  | 8.8000           | NB                     |
| <i>Deferred Share Units</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Breiner, Edward  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 152  | 6.9700           | NB                     |
| Keating, Kimberly  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 152  | 6.9700           | NB                     |
| Lam, Juliana Lan   | 4             | O                      | 2020-09-10                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | NB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 152  | 6.9700           | NB                     |
| Rennie, Janice Gaye  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 152  | 6.9700           | NB                     |
| Tennant, David Buchanan  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 152  | 6.9700           | NB                     |
| Veenman, Sybil Elsa  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 152  | 6.9700           | NB                     |
| Zurel, Jo Mark   | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 152  | 6.9700           | NB                     |
| <i>Options</i>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Davies, John Ross  | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (6 000)  | 7.0400           | NB                     |
| Landry, Marc   | 5             | O                      | 2021-06-22                | D            | 51 - Exercice d'options   | (6 000)  | 7.0400           | NB                     |
| Martin, Ashley Sedrick   | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 51 - Exercice d'options   | (6 000)  | 7.0400           | NB                     |
| Rennie, Janice Gaye  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 51 - Exercice d'options   | (6 000)  | 7.0400           | NB                     |
| <i>Restricted Share Units</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Davies, John Ross  | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (15 065)   |                  | NB                     |
| Graham, Benjamin Luke  | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (15 065)   |                  | NB                     |
| Johnson, Patrick Kelly   | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (22 956)   |                  | NB                     |
| Landry, Marc   | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (7 604)  |                  | NB                     |
| Larocque, Denis Joseph   | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (54 806)   |                  | NB                     |

| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <b>Titre</b>                                       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Initié</b>                                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Porteur inscrit</b>                             |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Martin, Ashley Sedrick                             | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 59 - Exercice au comptant                                  | (7 604)  |                  | NB                     |
| McLaughlin, James                                  | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 59 - Exercice au comptant                                  | (7 604)  |                  | NB                     |
| <b>Groupe ADF Inc.</b>                             |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i>          |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| D'Aronco, Danilo                                   | 4             | O                      | 2021-06-09                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
| <i>Options</i>                                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| D'Aronco, Danilo                                   | 4             | O                      | 2021-06-09                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
| <i>Unités d'actions différées (UAD-DSU)</i>        |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| D'Aronco, Danilo                                   | 4             | O                      | 2021-06-09                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 10 000   |                  | QC                     |
| <b>Groupe Alithya inc.</b>                         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Droits Performace Share Units</i>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Fonseca, Nigel                                     | 5             | O                      | 2018-11-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 11 146   | 3.2300           | QC                     |
| Forcier, Nathalie                                  | 5             | O                      | 2018-11-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 25 155   | 3.2300           | QC                     |
| Lamarre, Robert                                    | 5             | O                      | 2018-11-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 25 155   | 3.2300           | QC                     |
| Paradis, Dany                                      | 5             | O                      | 2018-11-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 13 003   | 3.2300           | QC                     |
| Raymond, Paul                                      | 4, 5, 3       | O                      | 2018-11-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 115 983  | 3.2300           | QC                     |
| Rousseau, Claude                                   | 5             | O                      | 2018-11-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 60 150   | 2.6600USD        | QC                     |
| Smith, Russell                                     | 5             | O                      | 2018-11-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 15 850   | 2.6600USD        | QC                     |
| Thibault, Claude                                   | 5             | O                      | 2018-11-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 34 211   | 3.2300           | QC                     |
| <i>Options (Class A Subordinate Voting Shares)</i> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Fonseca, Nigel                                     | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 30 000   | 3.2300           | QC                     |
| Forcier, Nathalie                                  | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 67 585   | 3.2300           | QC                     |
| Lamarre, Robert                                    | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 67 585   | 3.2300           | QC                     |
| Paradis, Dany                                      | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 35 000   | 3.2300           | QC                     |
| Raymond, Paul                                      | 4, 5, 3       | O                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 311 617  | 3.2300           | QC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 311 617  | 3.2300           | QC                     |
| Rousseau, Claude                                   | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 161 600  | 2.6600USD        | QC                     |
| Smith, Russell                                     | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 41 000   | 2.6600USD        | QC                     |
| Thibault, Claude                                   | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 91 915   | 3.2300           | QC                     |
| <b>Groupe BMTc Inc.</b>                            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                          |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Fionda, Tony                                       | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 97 - Autre   | 73   | 14.9400          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 97 - Autre   | 3 300  | 14.8200          | QC                     |
| Leclair, Anne-Marie                                | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 97 - Autre   | 47   | 15.0300          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 97 - Autre   | 3 300  | 14.9397          | QC                     |
| <b>H2O INNOVATION INC.</b>                         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                          |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Madden, Gregory Lynn                               | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (800)  | 2.2900           | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (300)  | 2.3200           | QC                     |
| <b>HEXO Corp.</b>                                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Options</i>                                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Chiara, Vincent                                    | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 3 486  | 7.1700           | ON                     |
| GAGE, ROSE MARIE                                   | 4             | O                      | 2021-01-13                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 75 000   | 7.4300           | ON                     |
| Imbriglio, Emilio                                  | 8             | O                      | 2021-06-17                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 1 743  | 7.1700           | ON                     |
| Munzar, Michael R.                                 | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 4 184  | 7.1700           | ON                     |

| Émetteur   | Relation   | État opé- | Date de l'opération | Em-prise | Opération Description de l'opération                                 | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--|------------|-----------|---------------------|----------|--|---|---------------|---------------------|
| <b>HIVE Blockchain Technologies Ltd.</b>                       |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                      |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Daubaras, Darcy Glenn  | 5          | O         | 2021-06-14          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (3 000)   | 3.0300        | BC                  |
|  |            | O         | 2021-06-16          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (3 000)   | 3.0500        | BC                  |
|  |            | O         | 2021-06-18          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (3 000)   | 2.9700        | BC                  |
| <b>HPQ-Silicon Resources Inc.</b>                              |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                      |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Investissement Québec  | 3          | O         | 2018-08-20          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | QC                  |
|  |            | O         | 2021-06-22          | D        | 36 - Conversion ou échange   | 16 363 636  | 0.1100        | QC                  |
|  |            | O         | 2021-06-22          | D        | 54 - Exercice de bons de souscription                                | 15 000 000  | 0.1550        | QC                  |
| <i>Bons de souscription</i>                                    |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Investissement Québec  | 3          | O         | 2021-06-22          | D        | 54 - Exercice de bons de souscription                                | (15 000 000)  | 0.1550        | QC                  |
| <i>Débitures convertibles</i>                                  |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Investissement Québec  | 3          | O         | 2021-06-22          | D        | 36 - Conversion ou échange   | (\$ 1 800 000.00)                                     | 0.1100        | QC                  |
| <b>Hudbay Minerals Inc.</b>                                    |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                      |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Kukielski, Peter Gerald Jan<br>Cynthia Kukielski Spousal Trust | 4, 5<br>PI | O         | 2021-06-15          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (61 284)  | 8.0159        | ON                  |
| <b>Huntington Exploration Inc.</b>                             |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                      |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| ASA Gold and Precious Metals Limited                           | 3          | O         | 2021-06-17          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-17          | D        | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                   | 7 900 000   | 0.2800        | AB                  |
| Mullin, Joseph   | 4          | O         | 2021-04-07          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-16          | D        | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 85 000  | 0.2800        | AB                  |
| Santarossa, Mark Davis   | 4          | O         | 2021-04-06          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-16          | D        | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 25 000  | 0.2800        | AB                  |
| Sontrop, Marc  | 4          | O         | 2021-04-06          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-16          | D        | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 75 000  | 0.3500        | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-16          | D        | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 65 000  | 0.2800        | AB                  |
| Interward Capital Corporation                                  | PI         | O         | 2021-04-06          | C        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-16          | C        | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 350 000   | 0.2800        | AB                  |
| WILSON, BRYAN HUGH   | 4, 5       | O         | 2021-06-16          | D        | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 175 000   | 0.2800        | AB                  |
| <i>Bons de souscription</i>                                    |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Amin, Jamal  | 5          | O         | 2021-04-14          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
| 2728034 Ontario Ltd.   | PI         | O         | 2021-04-14          | C        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-15          | C        | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                   | 100 000   |               | AB                  |
| ASA Gold and Precious Metals Limited                           | 3          | O         | 2021-06-17          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-17          | D        | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                   | 3 950 000   | 0.4000        | AB                  |
| Busch, Frank   | 4          | O         | 2020-12-20          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-15          | D        | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                   | 75 000  |               | AB                  |
| Mullin, Joseph   | 4          | O         | 2021-04-07          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-15          | D        | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                   | 100 000   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-16          | D        | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 42 500  |               | AB                  |
| Santarossa, Mark Davis   | 4          | O         | 2021-04-06          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-15          | D        | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                   | 100 000   |               | AB                  |
|  |            | O         | 2021-06-16          | D        | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 12 500  |               | AB                  |
| Sontrop, Marc  | 4          | O         | 2021-04-06          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |   |               | AB                  |

| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                           | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Titre<br>Initié<br>Porteur inscrit                                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                   | 200 000  |                  | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 67 500   |                  | AB                     |
|  |               | M                      | 2021-06-16                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 70 000   |                  | AB                     |
| Interward Capital Corporation                                      | PI            | O                      | 2021-04-06                | C            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | C            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 175 000  |                  | AB                     |
| WILSON, BRYAN HUGH   | 4, 5          | M                      | 2021-04-05                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | AB                     |
|  |               | M'                     | 2021-04-05                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                   | (725 000)  | 0.0500           | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 87 500   |                  | AB                     |
| <i>Bons de souscription Expiring 09/30/2005</i>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| WILSON, BRYAN HUGH   | 4, 5          | O                      | 2021-04-05                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | AB                     |
| <b>Hut 8 Mining Corp. (formerly, Oriana Resources Corporation)</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Downey, Shane  | 5             | O                      | 2021-04-26                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 3 500  | 4.3988           | ON                     |
| <b>Hydro One Limited</b>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Fitzsimmons, Jason Kells   | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 59 - Exercice au comptant  | (6 500)  | 30.8400          | ON                     |
| <b>Imperial Metals Corporation</b>                                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Fairholme Capital Management, L.L.C.<br>Managed Accounts           | 3<br>PI       | O                      | 2021-06-11                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 17 500   | 4.9100           | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 21 600   | 4.9000           | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 153 700  | 4.8700           | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 15 100   | 4.9000           | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | C            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | 1 456 322  | 4.7000           | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 24 400   | 4.8200           | BC                     |
| The Fairholme Allocation Fund                                      | PI            | O                      | 2021-06-18                | C            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | 219 284  | 4.7000           | BC                     |
| The Fairholme Fund   | PI            | O                      | 2021-06-18                | C            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | 683 546  | 4.7000           | BC                     |
| Muraro, Theodore William   | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | 2 352  | 4.7000           | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 99 - Correction d'information  | 3 031  |                  | BC                     |
| Thompson, Randall  | 5             | O                      | 2021-05-28                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 7 121  | 4.7000           | BC                     |
| <i>Droits 2021</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Fairholme Capital Management, L.L.C.<br>Managed Accounts           | 3<br>PI       | O                      | 2021-06-17                | C            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | (14 563 220)   |                  | BC                     |
| The Fairholme Allocation Fund                                      | PI            | O                      | 2021-06-18                | C            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | (2 192 840)  |                  | BC                     |
| The Fairholme Fund   | PI            | O                      | 2021-06-18                | C            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | (6 835 460)  |                  | BC                     |
| Miller-tait, James   | 5             | O                      | 2017-09-11                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-05-28                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 23 224   |                  | BC                     |
| Muraro, Theodore William   | 4             | O                      | 2009-11-04                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 23 526   | 4.7000           | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | (23 526)   | 4.7000           | BC                     |
| Thompson, Randall  | 5             | O                      | 2018-07-06                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-05-28                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 7 121  |                  | BC                     |
|  |               | M                      | 2021-05-28                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 7 121  |                  | BC                     |
| <b>Inovalis Real Estate Investment Trust</b>                       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Parts</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Lagopoulos, Michael James  | 4             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Sophie Lagopoulos, spouse  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (4 500)  | 10.0800          | ON                     |
| Missaghie, Vesal Michael   | 4             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Arch Absolute Return Real Estate Fund                              | PI            | O                      | 2021-06-18                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (13 000)   | 10.0258          | ON                     |

| Émetteur   | Relation | État   | Date        | Em-   | Opération   | Nombre de titres   | Prix     | Autorité   |
|--|----------|--------|-------------|-------|---|--------------------|----------|------------|
| Titre  | tion     | opé-   | de          | prise | Description   | ou valeur nominale | unitaire | principale |
| Initié   |          | ration | l'opération |       | de l'opération  | acquis             |          |            |
| Porteur inscrit                                      |          |        |             |       |   | ou aliénés         |          |            |
| Arch Absolute Return Real Estate Fund NR             | PI       | O      | 2021-06-21  | I     | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (13 000)           | 10.0327  | ON         |
|  |          | O      | 2021-06-18  | C     | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (37 000)           | 10.0258  | ON         |
|  |          | O      | 2021-06-21  | I     | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (37 000)           | 10.0327  | ON         |
| <b>Intact Corporation financière</b>                 |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| <i>Stock Incentives</i>                              |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| Miller, Timothy Michael                              | 5        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 31 407             |          | ON         |
| <b>Inter Pipeline Ltd.</b>                           |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| <i>Actions ordinaires</i>                            |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| Dusevic Oliva, Anita Elizabeth                       | 5        | O      | 2020-12-31  | D     | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 232                |          | AB         |
|  |          | M      | 2020-12-31  | D     | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 685                |          | AB         |
| Kousiniotis, Spiliotis Harry                         | 5        | O      | 2020-12-31  | D     | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 353                |          | AB         |
|  |          | M      | 2020-12-31  | D     | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 900                |          | AB         |
| Roberge, Jeremy Allan                                | 5        | O      | 2020-12-31  | D     | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 36                 |          | AB         |
|  |          | M      | 2020-12-31  | D     | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 117                |          | AB         |
| <b>InterRent Real Estate Investment Trust</b>        |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| <i>Deferred Units</i>                                |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| Awrey, Brian   | 5        | O      | 2021-06-16  | D     | 57 - Exercice de droits de souscription                           | (11 520)           |          | ON         |
|  |          | O      | 2021-06-16  | D     | 59 - Exercice au comptant   | (12 480)           |          | ON         |
|  |          | O      | 2021-06-16  | D     | 57 - Exercice de droits de souscription                           | (19 200)           |          | ON         |
|  |          | O      | 2021-06-16  | D     | 59 - Exercice au comptant   | (20 800)           |          | ON         |
| <i>Parts de fiducie</i>                              |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| Awrey, Brian   | 5        | O      | 2021-06-16  | D     | 57 - Exercice de droits de souscription                           | 11 520             |          | ON         |
|  |          | O      | 2021-06-16  | D     | 57 - Exercice de droits de souscription                           | 19 200             |          | ON         |
| <b>Jamieson Wellness Inc.</b>                        |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| <i>Droits DSU</i>                                    |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| Allen, Heather Blain                                 | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 10                 |          | ON         |
| Aronne, Louis  | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 20                 |          | ON         |
|  |          | M      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 20                 |          | ON         |
| Penner, Timothy Herbert                              | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 20                 |          | ON         |
| Potechin, Catherine                                  | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 10                 |          | ON         |
| Spooner, Steven Edward                               | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 10                 |          | ON         |
| Tafler, Jason  | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 10                 |          | ON         |
| Williams, David Michael                              | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 30                 |          | ON         |
| <b>Journey Energy Inc.</b>                           |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| <i>Actions ordinaires</i>                            |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| Mullane, Tom   | 4        | O      | 2021-06-17  | D     | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |                    |          | AB         |
| Smith, Reginald Stevenson                            | 4        | O      | 2021-06-17  | D     | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |                    |          | AB         |
| <b>Killam Apartment Real Estate Investment Trust</b> |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| <i>Droits Restricted Units</i>                       |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| Landry, Aldea  | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 549                | 20.0378  | NS         |
| Lloyd, Arthur G.                                     | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 749                | 20.0378  | NS         |
| Mackeigan, Laurie                                    | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 823                | 20.0378  | NS         |
| WALT, MANFRED  | 4        | O      | 2021-06-15  | D     | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 886                | 20.0378  | NS         |
| <b>Kinaxis Inc.</b>                                  |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| <i>Actions ordinaires</i>                            |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| Monkman, Richard George                              | 5        | O      | 2021-06-18  | D     | 51 - Exercice d'options   | 25 000             | 45.3100  | ON         |
|  |          | O      | 2021-06-21  | D     | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (1 500)            | 150.9000 | ON         |
|  |          | O      | 2021-06-22  | D     | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (19 100)           | 150.7126 | ON         |
|  |          | O      | 2021-06-23  | D     | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (4 400)            | 151.2232 | ON         |
| <i>Options</i>                                       |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| Monkman, Richard George                              | 5        | O      | 2021-06-18  | D     | 51 - Exercice d'options   | (25 000)           | 45.3100  | ON         |
| <b>Kinross Gold Corporation</b>                      |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| <i>Droits Deferred Share Units</i>                   |          |        |             |       |   |                    |          |            |
| Atkinson, Ian  | 4        | O      | 2021-06-17  | D     | 97 - Autre  | 688                | 8.2300   | ON         |
| Dyte, Kerry Don                                      | 4        | O      | 2021-06-17  | D     | 97 - Autre  | 361                | 8.2300   | ON         |

| Émetteur  | Relation | État opé- | Date de l'opération | Em-prise | Opération Description de l'opération                   | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|----------|-----------|---------------------|----------|--|---|---------------|---------------------|
| <b>Titre</b>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <b>Initié</b>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <b>Porteur inscrit</b>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Ives, Glenn Antony  | 4        | O         | 2021-06-17          | D        | 97 - Autre   | 63  | 8.2300        | ON                  |
| Lethbridge, Ave Gabriella   | 4        | O         | 2021-06-17          | D        | 97 - Autre   | 932   | 8.2300        | ON                  |
| McGregor, Elizabeth Dianne  | 4        | O         | 2021-06-17          | D        | 97 - Autre   | 128   | 8.2300        | ON                  |
| McLeod-Seltzer, Catherine   | 4        | O         | 2021-06-17          | D        | 97 - Autre   | 1 353   | 8.2300        | ON                  |
| Osborne, Kelly  | 4        | O         | 2021-06-17          | D        | 97 - Autre   | 1 172   | 8.2300        | ON                  |
| Scott, David Arthur   | 4        | O         | 2021-06-17          | D        | 97 - Autre   | 241   |               | ON                  |
| <b>Restricted Shares</b>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Davis, Graeme M.  | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 674   | 8.2300        | ON                  |
| Freeborough, Andrea Susan   | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 134   | 9.5400        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 1 117   | 8.2300        | ON                  |
| Gold, Geoffrey Peters   | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 445   | 9.5400        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 2 487   | 8.2300        | ON                  |
| Grandy, Kathleen M.   | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 482   | 8.2300        | ON                  |
| Hicks, Scott J.   | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 523   | 8.2300        | ON                  |
| Longenecker, Nathan M.  | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 1 011   | 8.2300        | ON                  |
| Mittler, Andreas  | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 113   | 9.5400        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 585   | 8.2300        | ON                  |
| Opitz, Edward A.  | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 531   | 8.2300        | ON                  |
| Rollinson, Jonathon Paul  | 4, 5     | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 697   | 9.5400        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 6 032   | 8.2300        | ON                  |
| Schimper, Claude J.S.   | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 695   | 8.2300        | ON                  |
| Shaver, David C.  | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 178   | 8.2300        | ON                  |
| Sylvestre, Michel   | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 1 020   | 8.2300        | ON                  |
| Timpano, Hélène   | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 734   | 8.2300        | ON                  |
| Tomory, Paul Botond Stiiicho  | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 179   | 9.5400        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 1 533   | 8.2300        | ON                  |
| van Akkooi, Michiel   | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 35 - Dividende en actions                              | 914   | 8.2300        | ON                  |
| <b>Klondike Silver Corp.</b>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Kennedy, Thomas John  | 4, 5     | O         | 2021-06-22          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 20 000  | 0.0700        | BC                  |
| <b>La Societe Canadian Tire Limitee</b>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions sans droit de vote Class A</i>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Owens, J. Michael   | 4        |           |                     |          |  |   |               |                     |
| J. Michael Owens Professional Corporation   | PI       | O         | 2021-06-18          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50  | 196.4600      | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-18          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100   | 196.5900      | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-18          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100   | 197.0700      | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-18          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100   | 197.0600      | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-18          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100   | 197.1800      | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-18          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100   | 197.1900      | ON                  |
| <b>La Societe de Gestion AGF Limitee</b>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires Class B</i>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| AGF Management Limited, La Societe de Gestion AGF Limitee                               | 1        | O         | 2021-06-18          | D        | 38 - Rachat ou annulation                              | 2 800   | 7.5960        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-18          | D        | 38 - Rachat ou annulation                              | (2 800)   | 7.5960        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-21          | D        | 38 - Rachat ou annulation                              | 3 600   | 7.5994        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-21          | D        | 38 - Rachat ou annulation                              | (3 600)   | 7.5994        | ON                  |
| <b>Largo Resources Ltd.</b>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Options</i>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Chaves, Nilson Luciano Helio  | 7        | O         | 2020-06-05          | D        | 51 - Exercice d'options                                | (6 505)   | 0.9900        | ON                  |
| Cleave, Ernest Michael  | 5        | O         | 2020-03-25          | D        | 50 - Attribution d'options                             | 268 657   |               | ON                  |
|   |          | M         | 2020-03-25          | D        | 50 - Attribution d'options                             | 375 000   |               | ON                  |
| <b>Le Fonds de dividendes d'émetteurs internationaux du secteur de l'énergie propre</b> |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Parts de fiducie</i>   |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| International Clean Power Dividend Fund   | 1        | O         | 2021-06-16          | D        | 38 - Rachat ou annulation                              | 18 200  | 8.9960        | AB                  |
|   |          | O         | 2021-06-17          | D        | 38 - Rachat ou annulation                              | 12 000  | 8.9806        | AB                  |



| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                           | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <b>Le Fonds de dividendes du secteur des infrastructures durables</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Parts de fiducie</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Sustainable Infrastructure Dividend Fund                              | 1             | O                      | 2021-06-16                | D            | 38 - Rachat ou annulation  | 2 000  | 10.8300          | AB                     |
| <b>Legend Power Systems Inc.</b>                                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Buchamer, Randy   | 4             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Leslie Buchamer   | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus              | 33 333   | 0.7500           | BC                     |
| Lansky, Jonathan  | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus              | 100 000  | 0.7500           | BC                     |
| <i>Bons de souscription</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Buchamer, Randy   | 4             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Leslie Buchamer   | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus              | 16 666   | 0.9500           | BC                     |
| Lansky, Jonathan  | 4             | O                      | 2019-10-08                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus              | 50 000   | 0.9500           | BC                     |
| <b>Les Aliments Maple Leaf Inc.</b>                                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Hayes, Thomas Patrick   | 4             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Hopewell Trust  | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | ON                     |
| <b>Les Compagnies Loblaw Limitee</b>                                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Loblaw Companies Limited  | 1             | O                      | 2021-05-31                | D            | 38 - Rachat ou annulation  | (3 659 976)  |                  | ON                     |
| <i>Droits - Deferred Share Units</i>                                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Binning, Paviter Singh  | 4, 6          |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Deferred Share Units  | PI            | O                      | 2021-06-21                | I            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 373  |                  | ON                     |
| Bonham, Scott Barclay   | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 794  |                  | ON                     |
| Bryant, Warren  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 869  |                  | ON                     |
| Clark, Christie James Beckett   | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 446  |                  | ON                     |
| Debow, Daniel Andrew  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 769  |                  | ON                     |
| Downe, William  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 1 026  |                  | ON                     |
| Fukakusa, Janice Rose   | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 770  |                  | ON                     |
| Harris, M. Marianne   | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 819  |                  | ON                     |
| Kotchka, Claudia  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 795  |                  | ON                     |
| Pritchard, Beth Marie   | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 794  |                  | ON                     |
| Raiss, Sarah  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 409  |                  | ON                     |
| <b>Leucrotta Exploration Inc.</b>                                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Brussa, John Albert   | 4             | O                      | 2021-06-22                | D            | 51 - Exercice d'options  | 40 000   | 0.8000           | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 210 000  | 0.7300           | AB                     |
| Cowie, Donald   | 4             | O                      | 2021-06-22                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 68 000   | 0.7300           | AB                     |
| Gilbert, Daryl Harvey   | 4             | O                      | 2021-06-22                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 137 000  | 0.7300           | AB                     |
| <i>Bons de souscription</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| GMT Capital Corp  | 3             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| GMT Exploration   | PI            | O                      | 2021-03-30                | I            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus              | 3 000 000  | 0.7300USD        | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 450 000  | 0.6300USD        | AB                     |
| Sereda, Richard Douglas   | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (250 000)  | 0.7800           | AB                     |
| Trudeau, Terry  | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (800 000)  | 0.7800           | AB                     |
| Zakresky, Robert John   | 5             | O                      | 2021-06-22                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 910 000  | 0.7300           | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privéement                  | (1 600 000)  | 0.7800           | AB                     |
| <i>Bons de souscription Management Private Placement</i>              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Brussa, John Albert   | 4             | O                      | 2021-03-11                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 210 000  | 1.0000           | AB                     |
| Cowie, Donald   | 4             | O                      | 2014-08-06                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | AB                     |



| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                           | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i><br>Initié<br>Porteur inscrit                              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 68 000   |                  | AB                     |
| Gilbert, Daryl Harvey  | 4             | O                      | 2021-06-22                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 137 000  | 1.0000           | AB                     |
|  |               | M                      | 2021-06-22                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 137 000  |                  | AB                     |
| Zakresky, Robert John  | 5             | O                      | 2021-06-22                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 910 000  | 1.0000           | AB                     |
| <i>Options</i><br>Brussa, John Albert                                  | 4             | O                      | 2021-06-22                | D            | 51 - Exercice d'options  | (40 000)   | 0.8000           | AB                     |
| <b>Lightspeed POS Inc.</b>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i><br>Micak, Daniel Robert      | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 51 - Exercice d'options  | 5 208  | 5.0000USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (5 208)  | 91.9574          | QC                     |
| <i>Droits Performance stock units</i><br>Dasilva, Dax                  | 4, 5, 3       | O                      | 2020-06-01                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 23 238   | 33.3900          | QC                     |
|  |               | O                      | 2019-06-11                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 26 288   | 30.2800          | QC                     |
| <i>Droits Restricted stock units</i><br>Ajamian, Lory                  | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 3 424  |                  | QC                     |
| Chauvet, Jean Paul   | 4, 5          | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 15 410   |                  | QC                     |
| Dasilva, Dax   | 4, 5, 3       | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 15 410   |                  | QC                     |
| Hotchandani (Bakshani), Asha   | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 3 424  |                  | QC                     |
| Micak, Daniel Robert   | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 3 424  |                  | QC                     |
| Midgley, Stephen   | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 3 424  |                  | QC                     |
| Nussey, Brandon Blair  | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 4 794  |                  | QC                     |
| Saint-Martin, Jean-David   | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 5 479  |                  | QC                     |
| <i>Options</i><br>Ajamian, Lory  | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 100 000  | 88.9800          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 9 912  | 88.9800          | QC                     |
| Chauvet, Jean Paul   | 4, 5          | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 250 000  | 88.9800          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 44 604   | 88.9800          | QC                     |
| Dasilva, Dax   | 4, 5, 3       | M                      | 2020-06-01                | D            | 50 - Attribution d'options   | 23 238   | 33.3900          | QC                     |
|  |               | M                      | 2019-06-11                | D            | 50 - Attribution d'options   | 26 288   | 30.2800          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 250 000  | 88.9800          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 44 604   | 88.9800          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 12 687   | 88.9800          | QC                     |
| Hotchandani (Bakshani), Asha   | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 100 000  | 88.9800          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 9 912  | 88.9800          | QC                     |
| Micak, Daniel Robert   | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 51 - Exercice d'options  | (5 208)  | 5.0000USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 100 000  | 88.9800          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 9 912  | 88.9800          | QC                     |
| Midgley, Stephen   | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 9 912  | 88.9800          | QC                     |
| Nussey, Brandon Blair  | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 200 000  | 88.9800          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 13 877   | 88.9800          | QC                     |
| Saint-Martin, Jean-David   | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 100 000  | 88.9800          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options   | 15 859   | 88.9800          | QC                     |
| <b>Logistec Corporation</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Class B</i><br>Côté, Benoît Jude | 7             | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (100)  | 44.0700          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (2 100)  | 44.0000          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (1 400)  | 44.0000          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (100)  | 44.0100          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (700)  | 44.0000          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (100)  | 44.0100          | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (200)  | 44.0000          | QC                     |

| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Titre   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Initié  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Porteur inscrit   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (200)  | 44.0000          | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (100)  | 44.0000          | QC                     |
| <b>Droits Performance Share Unit Plan</b>                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bailey, Morgan Cantey   | 7             | O                      | 2017-06-29                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 898  |                  | QC                     |
| Boissonneault, Sylvain  | 7             | O                      | 2021-06-14                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 898  |                  | QC                     |
| Côté, Benoît Jude   | 7             | O                      | 2021-06-14                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 898  |                  | QC                     |
| Delisle, Carl   | 5             | O                      | 2018-08-23                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 898  |                  | QC                     |
| Di Sante, George M.   | 7             | O                      | 2004-05-17                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 893  |                  | QC                     |
| Miron, Michel   | 5             | O                      | 2011-04-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 898  |                  | QC                     |
| O'Brien, Philip   | 7             | O                      | 2021-01-13                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 898  |                  | QC                     |
| Paquin, Jean  | 7             | O                      | 2011-09-06                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 536  |                  | QC                     |
| PILOTTE, ALAIN  | 7             | O                      | 2010-10-04                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 893  |                  | QC                     |
| Robertson, Frank  | 7             | O                      | 2021-01-13                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 1 898  |                  | QC                     |
| Savoy, Marie-Chantal  | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 2 512  |                  | QC                     |
| STEFANCIC, INGRID   | 7, 5          | O                      | 2002-10-02                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 2 512  |                  | QC                     |
| <b>Options</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Savoy, Marie-Chantal  | 5             | O                      | 2017-05-29                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 680  | 44.7900          | QC                     |
| STEFANCIC, INGRID   | 7, 5          | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 680  | 44.7900          | QC                     |
| <b>LXRandCo, Inc. (formerly Gibraltar Growth Corporation)</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Class B Shares</b>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Graveline, Eric Yves  | 4             | O                      | 2021-06-22                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 600 000  | 0.1324           | QC                     |
| <b>MAG Silver Corp.</b>                                       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Actions ordinaires</b>                                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| MaInnis, Daniel Thomas  | 4             | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (4 900)  | 29.1200          | BC                     |
| <b>DSU</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| BAKER, TIMOTHY CLIVE  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 5 466  |                  | BC                     |
| Barnes, Peter Derek   | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 5 466  |                  | BC                     |
| Leversage, Jill Diane   | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 5 466  |                  | BC                     |
| Lussenburg, Selma   | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 5 466  |                  | BC                     |
| MaInnis, Daniel Thomas  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 5 466  |                  | BC                     |
| Mathieu, Susan  | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 5 466  |                  | BC                     |
| <b>MCAN Mortgage Corporation</b>                              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Actions ordinaires</b>                                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Chu, Brian  | 4             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| RBC   | PI            | O                      | 2021-05-11                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 025  | 17.2851          | ON                     |
| <b>MCI OneHealth Technologies Inc.</b>                        |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Class A Subordinate Voting Shares</b>                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Christodoulou, George   | 4, 3          | O                      | 2021-06-11                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 000  | 3.2000           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-08                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 7 000  | 3.1000           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 500  | 3.1480           | ON                     |
| <b>Medexus Pharmaceuticals Inc.(formerly PEDIAPHARM Inc.)</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Actions ordinaires</b>                                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |

| Émetteur  | Relation   | État opé- | Date de l'opération | Em-prise | Opération Description de l'opération                   | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|------------|-----------|---------------------|----------|--|---|---------------|---------------------|
| <b>Initié</b>                                       |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <b>Porteur inscrit</b>                              |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Boivin, Roland                                      | 5          | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500   | 7.2000        | ON                  |
|   |            | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 200   | 7.0400        | ON                  |
|   |            | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 300   | 6.9500        | ON                  |
|   |            | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 300   | 6.8700        | ON                  |
| RRSP  | PI         | O         | 2021-06-18          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 200   | 7.5000        | ON                  |
| d'Entremont, Kenneth                                | 4, 5       | O         | 2021-06-18          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000   | 7.2400        | ON                  |
|   |            | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000   | 7.2900        | ON                  |
|   |            | O         | 2021-06-22          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 800   | 7.1000        | ON                  |
| Labelle, Richard                                    | 5          | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 260   | 7.2000        | ON                  |
| Pine, Michael                                       | 5          | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500   | 7.2300        | ON                  |
| Tate, Glenn   | 7          | O         | 2021-06-18          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 494   | 5.9000USD     | ON                  |
| <b>Medicure Inc</b>                                 |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                           |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Friesen, Albert David<br>L. FRIESEN                 | 4, 5<br>PI | O         | 2021-06-18          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000   | 1.1000        | MB                  |
| <b>MEG Energy Corp.</b>                             |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                           |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Gizen, Jeremy James                                 | 5          | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (15 000)  | 9.1900        | AB                  |
| <b>Metalla Royalty &amp; Streaming Ltd.</b>         |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                           |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Tucker, E.B.  | 4          | O         | 2021-06-18          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000   | 10.0950USD    | BC                  |
| <b>METAUX GENIUS INC.</b>                           |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                           |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Goulet, Guy   | 5          | O         | 2021-06-14          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000   | 0.2000        | QC                  |
|   |            | O         | 2021-06-15          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 000   | 0.2050        | QC                  |
|   |            | O         | 2021-06-16          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 000   | 0.2050        | QC                  |
|   |            | O         | 2021-06-18          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 000   | 0.1900        | QC                  |
| <b>Metaux Russel Inc.</b>                           |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Droits Deferred Share Units (cash settled)</i>   |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Clark, John   | 4          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 676   |               | ON                  |
| Dinning, James Francis                              | 4          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 658   |               | ON                  |
| Hedges, Brian Robie                                 | 4          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 285   |               | ON                  |
| Laberge, Alice D.                                   | 4          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 507   |               | ON                  |
| O'Reilly, William Michael                           | 4          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 529   |               | ON                  |
| Paiva, Roger  | 4          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 20  |               | ON                  |
| Thabet, Annie                                       | 4          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 268   |               | ON                  |
| Tulloch, John Russell                               | 4          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 345   |               | ON                  |
| <i>Droits Restricted Share Units (cash settled)</i> |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Bryant, Gregg Edward                                | 5          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 31  |               | ON                  |
| Coleman, Lesley Margaret Seppings                   | 5          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 116   |               | ON                  |
| Halcrow, David                                      | 5          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 102   |               | ON                  |
| Juravsky, Martin Leb                                | 5          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 166   |               | ON                  |
| Kelly, Maureen Ann                                  | 5          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 123   |               | ON                  |
| MacDermid, Ryan Wallace                             | 5          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 105   |               | ON                  |
| MacLean, John                                       | 5          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 123   |               | ON                  |
| McKelvey, Sherri Lynn                               | 5          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 14  |               | ON                  |
| Reid, John Gregory                                  | 5          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 2 004   |               | ON                  |
| Wallewein, Kenneth Gilbert                          | 5          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription             | 28  |               | ON                  |
| <b>Metro inc.</b>                                   |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                           |            |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Fortino, Carmine                                    | 5          | O         | 2021-06-18          | D        | 51 - Exercice d'options                                | 7 500   | 24.6866       | QC                  |
|   |            | O         | 2021-06-18          | D        | 51 - Exercice d'options                                | (7 500)   | 58.8427       | QC                  |
| Tadros, Alain                                       | 5          | O         | 2021-06-17          | D        | 51 - Exercice d'options                                | 3 360   | 44.7300       | QC                  |
|   |            | O         | 2021-06-17          | D        | 51 - Exercice d'options                                | 2 080   | 41.1600       | QC                  |
| <i>Options</i>                                      |            |           |                     |          |  |   |               |                     |

| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                        | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| <b>Meubles Leon Ltee</b>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Leon, Edward F.  | 4, 5          | O                      | 2021-06-10                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 29 674   | 8.8500           | ON                     |
| <i>Actions sans droit de vote</i>                      |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Leon, Edward F.  | 4, 5          |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| MSP  | PI            | O                      | 2021-06-10                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (29 674)   | 8.8500           | ON                     |
| <b>Microbix Biosystems Inc.</b>                        |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Groome, Cameron Lionel                                 | 4, 5          |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Dana Wilson TFSA                                       | PI            | O                      | 2021-06-23                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 15 000   | 0.5500           | ON                     |
| TFSA   | PI            | O                      | 2021-06-23                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 20 000   | 0.5500           | ON                     |
| <b>MINES ABCOURT INC.</b>                              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires catégorie B</i>                  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Hinse, Normand   | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 81 379   | 0.1450           | QC                     |
| <b>Mines d'Or Dynacor Inc.</b>                         |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Unités d'actions différées/Deferred Share Units</i> |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Chave, Philippe  | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 5 000  | 2.4800           | QC                     |
| Demers, Roger  | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 5 000  | 2.4800           | QC                     |
| Gourde, Réjean   | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 5 000  | 2.4800           | QC                     |
| Lépine, Pierre   | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 5 000  | 2.4800           | QC                     |
| Martineau, Jean  | 4, 5          | O                      | 2021-06-17                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 8 065  | 2.4800           | QC                     |
| ROCHA, ISABEL  | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 5 000  | 2.4800           | QC                     |
| Rodriguez Espinoza, Maria del Rocio                    | 4             | O                      | 2021-04-15                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 293  | 2.4800           | QC                     |
| Teoli, Leonard   | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 4 032  | 2.4800           | QC                     |
| <b>Miniere Osisko Inc.</b>                             |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Osisko Mining Inc.                                     | 1             | O                      | 2021-06-18                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 100 000  | 3.0875           | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (100 000)  | 3.0875           | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 72 500   | 3.0864           | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (72 500)   | 3.0864           | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 1 800  | 3.0400           | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (1 800)  | 3.0400           | ON                     |
| <b>Morguard Corporation</b>                            |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Braithwaite, William James                             | 4             |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| WJBraithwaite Professional Corporation                 | PI            | O                      | 2021-06-17                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 250  | 149.0000         | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 200  | 143.0000         | ON                     |
| <b>MOSAIC MINERALS CORP.</b>                           |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Options</i>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Gervais, Luc   | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 50 - Attribution d'options  | 250 000  | 0.1150           | BC                     |
| <b>Mullen Group Ltd.</b>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Mullen Group Ltd.                                      | 1             | O                      | 2021-06-17                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 17 884   | 12.8261          | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 17 884   | 12.5976          | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 17 884   | 12.5665          | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 17 884   | 12.4619          | AB                     |
| <b>Neovasc Inc.</b>                                    |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| JANZEN, DOUG   | 4             | O                      | 2018-09-18                | D            | 37 - Division ou regroupement d'actions                           | (120 323)  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2019-06-28                | D            | 37 - Division ou regroupement d'actions                           | (1 093)  |                  | BC                     |

| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                           | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Titre<br>Initié<br>Porteur inscrit   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
|  |               | M                      | 2019-06-28                | D            | 37 - Division ou regroupement d'actions                              | (1 095)  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 48 398   | 0.8700USD        | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 51 602   | 0.8700USD        | BC                     |
| <b>Neptune Solutions Bien-Être Inc. (anciennement Neptune Technologies &amp; Bioressources Inc.)</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Cammarata, Michael Taylor  | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | 311 642  | 1.3400USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | 727 525  | 1.2500USD        | QC                     |
| <i>Restricted Share Units</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Cammarata, Michael Taylor  | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | (311 642)  | 1.3400USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 97 - Autre   | (202 194)  | 1.3400USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | (727 525)  | 1.2500USD        | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 97 - Autre   | (472 022)  | 1.2500USD        | QC                     |
| <b>Nevada Exploration Inc.</b>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Higgs, Darcy Alan  | 3             | O                      | 2021-06-16                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 854 501  | 0.1300           | BC                     |
| Higgs, Dennis  | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 854 501  | 0.1300           | BC                     |
| <i>Bons de souscription \$0.20 - Issued June 2021 (Expire 16-12-2023)</i>                            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Higgs, Darcy Alan  | 3             | O                      | 2015-08-28                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 854 501  |                  | BC                     |
| Higgs, Dennis  | 4             | O                      | 2015-08-28                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 854 501  |                  | BC                     |
| <b>NGEx Minerals</b>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| PEDERSEN, CHERI LYNN   | 4             | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 3 500  | 0.7200           | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 43 500   | 0.7200           | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 3 000  | 0.7200           | BC                     |
| <b>North American Construction Group Ltd.</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Ferron, Martin Robert  | 4, 5          | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (20 000)   | 18.0000          | AB                     |
| Palmer, Barry Wade   | 5             | O                      | 2021-06-21                | D            | 51 - Exercice d'options  | 40 000   | 2.7500           | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (40 000)   | 19.7500          | AB                     |
| Pinney, Bryan Daniel   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 90 - Changements relatifs à la propriété                             | 17 500   |                  | AB                     |
| Bryan D. Pinney Professional Corp.   | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 90 - Changements relatifs à la propriété                             | (17 500)   |                  | AB                     |
| Slator, Jordan   | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 51 - Exercice d'options  | 5 000  | 2.7500           | AB                     |
|  |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (5 000)  | 18.0024          | AB                     |
| <i>Options</i>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Palmer, Barry Wade   | 5             | O                      | 2021-06-21                | D            | 51 - Exercice d'options  | (40 000)   | 2.7500           | AB                     |
| Slator, Jordan   | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 51 - Exercice d'options  | (5 000)  | 2.7500           | AB                     |
| <b>Nouveau Monde Graphite Inc. (auparavant Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc.)</b>           |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| TURPIN, ARMAND   | 3             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Les Placements Charles-Armand Turpin Inc   | PI            | O                      | 2021-06-18                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 25 000   | 9.3000           | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-21                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 110 000  | 9.8300           | QC                     |
| <b>Nova Royalty Corp.</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Beedie, Ryan K   | 3             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| BIV Holdings Ltd.  | PI            | O                      | 2021-06-17                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 41 500   | 3.0163           | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 80 000   | 3.1356           | BC                     |
|  |               | M                      | 2021-06-18                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 38 500   | 3.1356           | BC                     |

| Émetteur   | Relation      | État opé- | Date de l'opération | Em-prise | Opération Description de l'opération                       | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|--|---------------|-----------|---------------------|----------|--|---|---------------|---------------------|
| Titre<br>Initié<br>Porteur inscrit                         |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
|  |               | M'        | 2021-06-18          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 38 500  | 3.2446        | BC                  |
| <b>Nuvo Pharmaceuticals Inc. (d/b/a Miravo Healthcare)</b> |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                  |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Ledger, Jesse Francis                                      | 5             | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 000   | 1.4355        | ON                  |
| <b>ONEX CORPORATION</b>                                    |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i>                  |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Schwartz, Gerald Wilfred                                   | 4, 7, 6, 5, 3 |           |                     |          |  |   |               |                     |
| The Gerald Schwartz and Heather Reisman Foundation         | PI            | O         | 2021-06-14          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (11 058)  | 85.4100       | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-15          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (22 700)  | 86.0500       | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-16          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (31 937)  | 87.1000       | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (90 063)  | 88.5600       | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-18          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (15 801)  | 87.4900       | ON                  |
| <b>Open Text Corporation</b>                               |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires OTEX Common</i>                      |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Duggan, Paul Michael                                       | 5             | O         | 2021-06-14          | D        | 51 - Exercice d'options                                    | 26 242  | 40.2000USD    | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-14          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (26 242)  | 49.7970USD    | ON                  |
| Fowle, Randy   | 4             |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Armour Stone Capital Ltd.                                  | PI            | O         | 2021-06-15          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (2 000)   | 50.0900USD    | ON                  |
| <i>Options All OTEX Option Plans</i>                       |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Duggan, Paul Michael                                       | 5             | O         | 2021-06-14          | D        | 51 - Exercice d'options                                    | (26 242)  | 40.2000USD    | ON                  |
| <b>Opsens inc.</b>   |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Options</i>   |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Harrington, Denis  | 4             | O         | 2020-01-29          | D        | 52 - Expiration d'options                                  | 100 000   |               | QC                  |
|  |               | M         | 2020-01-29          | D        | 52 - Expiration d'options                                  | (100 000)   |               | QC                  |
| <b>Orbit Garant Drilling Inc.</b>                          |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                  |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Alexandre, Pierre  | 4, 5, 3       | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (114 000)   | 0.8700        | QC                  |
| MAHEU, DANIEL  | 5             | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 32 000  | 0.8700        | QC                  |
| <b>Organigram Holdings Inc.</b>                            |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Options</i>   |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Batten, Nathalie Anne Belisle                              | 5             | O         | 2021-06-01          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | NB                  |
|  |               | M         | 2021-06-01          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | NB                  |
| McCrae, Megan  | 5             | O         | 2021-05-31          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | NB                  |
|  |               | M         | 2021-05-31          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | NB                  |
| <b>Pages Jaunes Limitée</b>                                |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                  |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Cooper, Treena   | 4             | O         | 2021-06-11          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (300)   | 14.3567       | QC                  |
|  |               | O         | 2021-06-11          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (1 400)   | 14.3500       | QC                  |
| <b>Payfare Inc.</b>  |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>                                  |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Haidari, Kamran  | 5             | O         | 2021-06-02          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |   |               | ON                  |
| <i>Options</i>   |               |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Kingsferry Capital Management Group Limited                | 3             |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Chung Sheng Huang and Sheng Chih Lin                       | PI            | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 300   | 7.1300        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 3 600   | 7.1500        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 100   | 7.1400        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 600   | 7.2500        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 200   | 7.3800        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 200   | 7.3800        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 200   | 7.3900        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 600   | 7.4000        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 300   | 7.4500        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 100   | 7.4400        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 800   | 7.4800        | ON                  |
|  |               | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 14 100  | 7.4900        | ON                  |

| Émetteur                           | Relation | État opé-  | Date de l'opération                  | Em-prise | Opération Description de l'opération                   | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale                                    |        |        |    |
|------------------------------------|----------|--|--------------------------------------|----------|--|---|---------------|--|--------|--------|----|
| Titre<br>Initié<br>Porteur inscrit |          | O  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 900   | 7.5300        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 9 200   | 7.5500        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 300   | 7.6300        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500   | 7.6400        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 000   | 7.6000        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 800   | 7.6200        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 700   | 7.6100        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 5 500   | 7.6100        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 800   | 7.7300        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 700   | 7.7400        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 4 000   | 7.7500        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 400   | 8.1300        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500   | 8.1400        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 500   | 8.1800        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 300   | 8.1700        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 24 400  | 8.2000        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 800   | 8.1900        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 100   | 8.0500        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-17                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 900   | 8.0700        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | 2021-06-18                           | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100   | 7.9900        | ON   |        |        |    |
|                                    |          |  | Kingsferry Classic Value Fund I Ltd. | PI       | O  | 2021-06-18  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 39 900 | 8.0000 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 550    | 7.8600 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 100  | 7.8800 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 200  | 7.8700 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 50     | 7.7300 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 400    | 7.7400 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 12 400 | 8.2000 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 900    | 8.1800 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 750    | 7.6900 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 800    | 7.6900 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100    | 7.7000 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100    | 7.7200 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500  | 7.7200 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 500  | 7.8900 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 650  | 7.9000 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 155    | 7.9400 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 314  | 7.9500 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 232    | 7.9500 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 232    | 7.9600 | ON |
|                                    |          |  |                                      |          |  | 2021-06-17  | C             | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 237  | 7.9700 | ON |
| 2021-06-17                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 088                                | 7.9800   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-17                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 3 787                                | 7.9900   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-17                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 30 855                               | 8.0000   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-17                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100                                  | 7.8500   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 1 500                                | 7.9700   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500                                  | 7.9600   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 34 700                               | 8.0000   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 2 100                                | 8.0600   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 900                                | 8.0700   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 300                                  | 8.1100   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 16 500                               | 8.1200   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 7 800                                | 8.1400   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 36 600                               | 8.2000   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 100                                  | 8.1900   | ON   |   |               |  |        |        |    |
| 2021-06-18                         | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | 500                                  | 8.1500   | ON   |   |               |  |        |        |    |



| Émetteur   | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                        | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Initié   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Porteur inscrit  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 800  | 8.1800           | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 1 000  | 8.2400           | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 15 000   | 8.2500           | ON                     |
| Park, Charles  | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 100  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 1 000  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 99 - Correction d'information                                     | (1)  |                  | ON                     |
| <b>Pembina Pipeline Corporation</b>                                |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Ainsworth, Anne-Marie  | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 87   | 33.9696USD       | AB                     |
| Taylor, Stuart   | 5             |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| TFSA   | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 7  | 40.0610          | AB                     |
| <b>PESA Corporation</b>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Sutton, Alannah  | 3             | O                      | 2021-06-15                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément                | 1 037 266  | 0.0500           | ON                     |
| <b>Pinetree Capital Ltd.</b>                                       |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Droits</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Tolnai, Peter  | 4, 5          | O                      | 2012-04-22                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 702 223  |                  | ON                     |
|  |               | M                      | 2021-04-22                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 702 223  |                  | ON                     |
| <b>Plaza Retail REIT</b>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>RSUs</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Drake, James (Jim)   | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 13   | 4.5900           | NB                     |
| Mackenzie, Peter   | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 34   | 4.5900           | NB                     |
| Penney, Stephen  | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 13   | 4.5900           | NB                     |
| Strange, Kimberly A.   | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 1  | 4.5900           | NB                     |
| <b>Points International Ltd.</b>                                   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Options ESOP</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Boyd, Christopher  | 5             | O                      | 2021-06-03                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (2 500)  | 17.4756USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-09                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (2 500)  | 17.3013USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (4 200)  | 17.0000USD       | ON                     |
| <b>Polymet Mining Corp.</b>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Lock, Richard  | 5             | O                      | 2021-06-10                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (17 928)   | 3.1800USD        | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-10                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (10 000)   | 3.3200USD        | ON                     |
| <b>PopReach Corporation (formerly, Mithrandir Capital Corp.)</b>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Schnarr, Christopher James   | 4, 5          | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 30 000   | 0.7800           | ON                     |
| <b>Probe Metals Inc.</b>   |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Dessureault, Yves  | 5             | O                      | 2021-06-22                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | 80 500   |                  | ON                     |
| Gagnon, Marco  | 4, 5          | O                      | 2021-06-22                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | 57 500   |                  | ON                     |
| Langlois, Patrick  | 5             | O                      | 2021-06-22                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | 46 000   |                  | ON                     |
| Palmer, David Alexander Stephen                                    | 4, 5          | O                      | 2021-06-22                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | 126 500  |                  | ON                     |
| <i>Droits Restricted Share Units</i>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Dessureault, Yves  | 5             | O                      | 2021-06-22                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | (80 500)   |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (94 500)   |                  | ON                     |
| Gagnon, Marco  | 4, 5          | O                      | 2021-06-22                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | (57 500)   |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (67 500)   |                  | ON                     |
| Langlois, Patrick  | 5             | O                      | 2021-06-22                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | (46 000)   |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (54 000)   |                  | ON                     |
| Palmer, David Alexander Stephen                                    | 4, 5          | O                      | 2021-06-22                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | (126 500)  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 59 - Exercice au comptant   | (148 500)  |                  | ON                     |
| <b>Profound Medical Corp. (formerly Mira IV Acquisition Corp.)</b> |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Lortie, Murielle   | 4             | O                      | 2020-11-30                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-22                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 880  | 22.7500          | ON                     |



| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                        | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| <b>PYROGENÈSE CANADA INC.</b>                           |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Pascali, Photis Peter<br>FIDUCIE DE CRÉDIT MELLON TRUST | 4, 5, 3<br>PI | O                      | 2021-06-16                | D            | 54 - Exercice de bons de souscription                             | 500 000  | 0.8500           | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (45 000)   | 6.9513           | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (45 000)   | 7.3508           | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (45 000)   | 7.4572           | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (45 000)   | 7.7022           | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (45 000)   | 7.9357           | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (45 000)   | 7.6254           | QC                     |
| <i>Bons de souscription</i>                             |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Pascali, Photis Peter                                   | 4, 5, 3       | O                      | 2021-06-16                | D            | 54 - Exercice de bons de souscription                             | (500 000)  | 0.8500           | QC                     |
| <i>Options</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Landry-Tolszczuk, Sara-Catherine                        | 4             | O                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options  | 100 000  |                  | QC                     |
| <b>Quarterhill Inc. (formerly, Wi-LAN Inc.)</b>         |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Quarterhill Inc.  | 1             | O                      | 2021-06-15                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (49 500)   |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 10 000   | 2.5461           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 6 200  | 2.5371           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 10 000   | 2.5319           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (26 200)   |                  | ON                     |
| Skippen, James<br>PJ Realty Inc.                        | 4, 5<br>PI    | O                      | 2021-06-15                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 15 000   | 2.5300           | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 20 000   | 2.5400           | ON                     |
| <b>Questerre Energy Corporation</b>                     |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Binnion, Michael Rupert                                 | 4, 6, 5       | O                      | 2021-06-11                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 43 000   | 0.1850           | AB                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 51 - Exercice d'options   | 1 000 000  | 0.1750           | AB                     |
| <i>Options</i>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Binnion, Michael Rupert                                 | 4, 6, 5       | O                      | 2021-06-15                | D            | 51 - Exercice d'options   | (1 000 000)  | 0.1750           | AB                     |
| Brodylo, John Carter                                    | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (400 000)  | 0.1750           | AB                     |
| Coldham, Peter  | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (400 000)  | 0.1750           | AB                     |
| D'Silva, Jason Dominic                                  | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (1 050 000)  | 0.1750           | AB                     |
|   |               | M                      | 2021-06-15                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (105 000)  | 0.1750           | AB                     |
|   |               | M'                     | 2021-06-15                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (600 000)  | 0.1750           | AB                     |
| Sykora, Dennis Frank                                    | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (100 000)  | 0.1750           | AB                     |
| Tityk, Richard  | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (400 000)  | 0.1750           | AB                     |
| Tonnessen, Bjorn Inge                                   | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (200 000)  | 0.1750           | AB                     |
| <b>Quincaillerie Richelieu Ltée</b>                     |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Auclair, Antoine<br>reer                                | 5<br>PI       | O                      | 2021-06-16                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 21   | 42.5771          | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 48   | 42.5771          | QC                     |
| Grenier, Guy  | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 69   | 42.5771          | QC                     |
| Lord, Richard   | 4, 5          | O                      | 2021-06-16                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 45   | 42.5771          | QC                     |
| <b>Quinsam Captial Corporation</b>                      |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Quinsam Capital Corporation                             | 1             | O                      | 2021-06-16                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (1 500 000)  |                  | ON                     |
| <b>Qusitive Technology Solutions, Inc.</b>              |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Jog, Vijay Mukund                                       | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 54 - Exercice de bons de souscription                             | 80 000   | 1.1000           | ON                     |
| <b>Real Matters Inc.</b>                                |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                               |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Real Matters Inc.                                       | 1             | O                      | 2021-06-16                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 153 900  | 17.7492          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (153 900)  | 17.7492          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 153 900  | 17.9136          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (153 900)  | 17.9136          | ON                     |

| Émetteur   | Relation     | État opé-  | Date de l'opération | Em-prise   | Opération Description de l'opération                              | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés  | Prix unitaire | Autorité principale |    |
|--|--------------|------------|---------------------|--|---|--|---------------|---------------------|----|
| Titre<br>Initié<br>Porteur inscrit                                     |              | O          | 2021-06-18          | D  | 38 - Rachat ou annulation   | 153 900  | 17.7899       | ON                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-18          | D  | 38 - Rachat ou annulation   | (153 900)  | 17.7899       | ON                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-21          | D  | 38 - Rachat ou annulation   | 56 500   | 17.8583       | ON                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-21          | D  | 38 - Rachat ou annulation   | (56 500)   | 17.8583       | ON                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-22          | D  | 38 - Rachat ou annulation   | 41 700   | 17.9466       | ON                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-22          | D  | 38 - Rachat ou annulation   | (41 700)   | 17.9466       | ON                  |    |
|  | Smith, Jason | 4, 5       | O                   | 2021-06-14   | D   | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (3 000)       | 17.6083             | ON |
|  |              | O          | 2021-06-15          | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (3 000)  | 17.4608       | ON                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-16          | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (3 000)  | 17.6862       | ON                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-17          | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (3 000)  | 17.8425       | ON                  |    |
| Smith, Robert, John  | 7            | O          | 2021-06-18          | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (3 000)  | 17.7932       | ON                  |    |
|  | O            | 2021-06-18 | D                   | 51 - Exercice d'options                                | 13 250  | 6.1700   | ON            |                     |    |
|  | O            | 2021-06-18 | D                   | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché | (13 250)  | 17.6245  | ON            |                     |    |
| <i>Options</i><br>Smith, Robert, John                                  | 7            | O          | 2021-06-18          | D  | 51 - Exercice d'options   | (13 250)   | 6.1700        | ON                  |    |
| <b>Recipe Unlimited Corporation (formerly Cara Operations Limited)</b> |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| <i>Deferred Share Units</i>  |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| Baird, Kimberley Carolyn   | 4            | O          | 2021-05-07          | D  | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |               | ON                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-18          | D  | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 970  | 20.1623       | ON                  |    |
| <b>Repare Therapeutics Inc.</b>  |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| <i>Actions ordinaires</i>  |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| Seth, Kim  | 5            | O          | 2021-06-16          | D  | 51 - Exercice d'options   | 80   | 2.4250USD     | QC                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-16          | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (80)   | 31.5400USD    | QC                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-17          | D  | 51 - Exercice d'options   | 79   | 2.4250USD     | QC                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-17          | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (79)   | 34.0000USD    | QC                  |    |
| <i>Options</i><br>Seth, Kim  | 5            | O          | 2021-06-16          | D  | 51 - Exercice d'options   | (80)   | 2.4250USD     | QC                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-17          | D  | 51 - Exercice d'options   | (79)   | 2.4250USD     | QC                  |    |
| <b>Ressources Auxico Canada Inc.</b>                                   |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| <i>Actions ordinaires</i>  |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| Gauthier, Pierre<br>Seed Capital Inc.                                  | 4<br>PI      | O          | 2021-06-17          | I  | 36 - Conversion ou échange  | 900 000  |               | QC                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-18          | I  | 47 - Acquisition ou aliénation par don                            | (300 000)  |               | QC                  |    |
| Inwentash, Sheldon<br>ThreeD Capital                                   | 4, 3<br>PI   | O          | 2021-06-12          | D  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 25 000   | 0.7800        | QC                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-12          | C  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 70 000   | 0.7656        | QC                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-12          | C  | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 25 000   | 0.7500        | QC                  |    |
| <i>Bons de souscription</i>  |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| Gauthier, Pierre<br>Seed Capital Inc.                                  | 4<br>PI      | O          | 2017-08-29          | I  | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |               | QC                  |    |
|  |              | O          | 2021-06-17          | I  | 36 - Conversion ou échange  | 900 000  |               | QC                  |    |
| <i>Débetures convertibles</i>  |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| Gauthier, Pierre<br>Seed Capital Inc.                                  | 4<br>PI      | O          | 2021-06-17          | I  | 36 - Conversion ou échange  | (\$ 90 000.00)   | 0.1000        | QC                  |    |
| <b>Ressources Géoméga Inc.</b>   |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| <i>Actions ordinaires</i>  |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| Kostic, Kosta  | 4            | O          | 2021-06-22          | D  | 54 - Exercice de bons de souscription                             | 50 000   | 0.2000        | QC                  |    |
| <i>Bons de souscription</i>  |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| Kostic, Kosta  | 4            | O          | 2021-06-22          | D  | 54 - Exercice de bons de souscription                             | (50 000)   |               | QC                  |    |
| <b>Ressources KWG inc.</b>   |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| <i>Options</i>   |              |            |                     |  |   |  |               |                     |    |
| Flett, Douglas Melville  | 4            | O          | 2021-06-17          | D  | 50 - Attribution d'options  | 23 499   | 7.9500        | ON                  |    |
| Hodgman, Bruce Ronald  | 5            | O          | 2021-06-17          | D  | 50 - Attribution d'options  | 6 167  | 7.9500        | ON                  |    |
| Lavigne, Maurice Jean  | 5            | O          | 2021-06-17          | D  | 50 - Attribution d'options  | 6 167  | 7.9500        | ON                  |    |
| MASTERS, THOMAS EDWARD   | 5            | O          | 2021-06-17          | D  | 50 - Attribution d'options  | 6 167  | 7.9500        | ON                  |    |
| Reid, Bruce  | 4            | O          | 2021-06-17          | D  | 50 - Attribution d'options  | 2 166  |               | ON                  |    |

| Émetteur                                    | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>                                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Initié</i>                               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Porteur inscrit</i>                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Sheldon, Donald A.                          | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 25 499   | 7.9500           | ON                     |
| Smeenk, Frank Cornelius                     | 4, 5          | O                      | 2021-06-17                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 2 166  | 7.9500           | ON                     |
| <b>Ressources Minières Radisson Inc.</b>    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires Catégorie A</i>       |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Gentile, Michael                            | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 11 000   | 0.2400           | QC                     |
| <i>Options</i>                              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Gentile, Michael                            | 4             | O                      | 2021-06-14                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 250 000  |                  | QC                     |
| Paul, Rahul                                 | 5             | M                      | 2021-02-16                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 350 000  |                  | QC                     |
|   |               | M'                     | 2021-02-16                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 1 600 000  |                  | QC                     |
| Decem Capital Corporation                   | PI            | O                      | 2021-02-16                | I            | 50 - Attribution d'options                                 | 350 000  |                  | QC                     |
| <b>Restaurant Brands International Inc.</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Dunnigan, Matthew                           | 5             | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (10 000)   | 66.6400USD       | ON                     |
| Lemann, Marc                                | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
| Maai Ltd.                                   | PI            | O                      | 2021-06-16                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 15 000   | 67.1500USD       | ON                     |
| Prato, Giovanni (John)                      | 4             | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 3 000  | 82.4500          | ON                     |
| Siddiqui, Sami                              | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (10 290)   | 68.7400USD       | ON                     |
| <i>Options</i>                              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Lemann, Marc                                | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
| <i>Parts Restricted Shares</i>              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Lemann, Marc                                | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
| <b>RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST</b>  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Parts de fiducie</i>                     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Gitlin, Jonathan                            | 4, 5          |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Jonathan Gitlin and Stacey Gitlin           | PI            | O                      | 2021-06-22                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 280  | 21.9000          | ON                     |
| <b>Sagen MI Canada Inc.</b>                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Executive DSU</i>                        |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Mayers, Philip Adrian Virgil                | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 6  | 2954.0000        | ON                     |
| McPherson, Deborah Lynn                     | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 2  | 2954.0000        | ON                     |
| <i>Performance Share Unit</i>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Hewat, Mary-Jo                              | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| Levings, Stuart Kendrick                    | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 7  | 2954.0000        | ON                     |
| Macdonell, Winsor James                     | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| Mayers, Philip Adrian Virgil                | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 2  | 2954.0000        | ON                     |
| McPherson, Deborah Lynn                     | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| Spitali, Jim                                | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| Sweeney, Craig                              | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| Todorovic, Zorica                           | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| <i>Restricted Share Units</i>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Hewat, Mary-Jo                              | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| Levings, Stuart Kendrick                    | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 6  | 2954.0000        | ON                     |
| Macdonell, Winsor James                     | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| Mayers, Philip Adrian Virgil                | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 2  | 2954.0000        | ON                     |
| McPherson, Deborah Lynn                     | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| Spitali, Jim                                | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| Sweeney, Craig                              | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| Todorovic, Zorica                           | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 35 - Dividende en actions                                  | 1  | 2954.0000        | ON                     |
| <b>Saputo Inc.</b>                          |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Colizza, Carl                               | 5             | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 800  | 36.3200          | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 300  | 36.3300          | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 360  | 36.3400          | QC                     |
| Gagnon, Martin                              | 5             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| 99128 Canada inc.                           | PI            | O                      | 2021-06-22                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (1 250)  | 36.2944          | QC                     |

| Émetteur  | Relation | État opé- | Date de l'opération | Em-prise | Opération Description de l'opération                              | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|----------|-----------|---------------------|----------|---|---|---------------|---------------------|
| <i>Titre</i>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Initié  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Porteur inscrit   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
|   |          | M         | 2021-06-21          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (1 250)   | 36.2944       | QC                  |
| Guido, Frank  | 5        | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 1 100   | 36.5573       | QC                  |
| Saputo, Emanuele  | 3        |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Fondation Mirella & Lino Saputo   | PI       | O         | 2002-06-28          | C        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | QC                  |
|   |          | O         | 2021-06-16          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 200 000   | 36.7347       | QC                  |
|   |          | O         | 2021-06-17          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 873 900   | 36.4922       | QC                  |
|   |          | O         | 2021-06-18          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 111 200   | 36.4317       | QC                  |
| <b>Savaria Corporation</b>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Bourassa, Alexandre   | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 51 - Exercice d'options   | 16 667  | 5.0000        | QC                  |
|   |          | O         | 2021-06-14          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (16 667)  | 20.2787       | QC                  |
| Dumoulin, Sylvain   | 4        | O         | 2021-06-14          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (5 000)   | 20.5000       | QC                  |
| <i>Options</i>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Bourassa, Alexandre   | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 51 - Exercice d'options   | (16 667)  | 5.0000        | QC                  |
| <b>ScoZinc Mining Ltd.</b>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Candrea, Simion   | 5        | O         | 2021-06-16          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 2 000   | 0.5600        | BC                  |
| Haywood, Mark Stephen Richard   | 5        | O         | 2021-06-16          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 1 000   | 0.5600        | BC                  |
|   |          | O         | 2021-06-16          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 2 500   | 0.5700        | BC                  |
| <b>Shopify Inc.</b>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions à droit de vote subalterne Class A Subordinate Voting Shares</i>                     |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Finkelstein, Harley Michael   | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 51 - Exercice d'options   | 570   | 62.1500USD    | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-17          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (570)   | 1351.0000USD  | ON                  |
| Lemieux, Jean-Michel  | 5        | O         | 2021-06-21          | D        | 51 - Exercice d'options   | 500   | 62.1500USD    | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-21          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (500)   | 1472.5000USD  | ON                  |
| Lutke, Tobias Albin   | 4, 5     | O         | 2021-06-21          | D        | 51 - Exercice d'options   | 3 210   | 180.3800USD   | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-21          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (3 210)   | 1470.3587USD  | ON                  |
| 7910240 Canada Inc.   | PI       | O         | 2021-06-21          | I        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (3 500)   | 1502.8318USD  | ON                  |
| Zipes, Erin   | 5        | O         | 2021-06-22          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (19)  | 1480.0000USD  | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-22          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (6)   | 1480.0000USD  | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-22          | D        | 51 - Exercice d'options   | 89  | 180.3800USD   | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-22          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (89)  | 1480.0000USD  | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-22          | D        | 51 - Exercice d'options   | 36  | 465.6000USD   | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-22          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | (36)  | 1480.0000USD  | ON                  |
| <i>Options</i>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Finkelstein, Harley Michael   | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 51 - Exercice d'options   | (570)   | 62.1500USD    | ON                  |
| Lemieux, Jean-Michel  | 5        | O         | 2021-06-21          | D        | 51 - Exercice d'options   | (500)   | 62.1500USD    | ON                  |
| Lutke, Tobias Albin   | 4, 5     | O         | 2021-06-21          | D        | 51 - Exercice d'options   | (3 210)   | 180.3800USD   | ON                  |
| Zipes, Erin   | 5        | O         | 2021-06-22          | D        | 51 - Exercice d'options   | (89)  | 180.3800USD   | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-22          | D        | 51 - Exercice d'options   | (36)  | 465.6000USD   | ON                  |
| <b>SIR Royalty Income Fund</b>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Parts</i>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| irvine, william frederick   | 3        | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 100   | 8.3900        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 200   | 8.3300        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 2 300   | 8.3500        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 800   | 8.4400        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 100   | 8.3200        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 200   | 8.4100        | ON                  |
|   |          | O         | 2021-06-21          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 300   | 8.4000        | ON                  |
| <b>SmartCentres Real Estate Investment Trust (formerly, Smart Real Estate Investment Trust)</b> |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Deferred Units</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Powell, Sharmila L.   | 4        | O         | 2021-06-14          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 169   |               | ON                  |
| Young, Michael D'Arcy   | 4        | O         | 2021-06-14          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 169   |               | ON                  |
| <i>Performance Units</i>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |

| Émetteur  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Titre<br>Initié<br>Porteur inscrit<br>Sweeney, Peter Edmund | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 65 000   |                  | ON                     |
| <b>Sona Nanotech Inc.</b>                                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Randall, Robert William George                              | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 50 000   | 0.2000           | NS                     |
| Regan, David A.   | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 000   | 0.3300           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 5 000  | 0.3400           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 000   | 0.3350           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 5 000  | 0.3300           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 000   | 0.3300           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 25 000   | 0.3200           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 000   | 0.3200           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 5 000  | 0.3200           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 000   | 0.3000           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 35 000   | 0.2900           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 20 000   | 0.3400           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 14 000   | 0.3700           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 000   | 0.3200           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 000   | 0.3400           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 11 000   | 0.3700           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 5 000  | 0.3700           | NS                     |
|   |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 5 000  | 0.3700           | NS                     |
| <i>Options</i><br>Randall, Robert William George            | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | (50 000)   |                  | NS                     |
| <b>Stack Capital Group Inc.</b>                             |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bell, John K.   | 4, 5          | O                      | 2021-06-16                | D            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | 4 000  | 12.0000          | ON                     |
| Dian Bell   | PI            | O                      | 2021-04-01                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 500  | 11.0000          | ON                     |
| Jennifer Bell   | PI            | O                      | 2021-04-01                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 700  | 11.5000          | ON                     |
|   |               | M                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 700  | 11.1500          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 300  | 11.0000          | ON                     |
| Meredith Bell   | PI            | O                      | 2021-04-01                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 100  | 11.0500          | ON                     |
| Onbelay Capital Inc.  | PI            | O                      | 2021-04-01                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | 25 500   | 12.0000          | ON                     |
| Meiers, Jason   | 5             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Elise Meiers  | PI            | O                      | 2021-04-01                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | 300  | 12.0000          | ON                     |
| <i>Bons de souscription</i>                                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Meiers, Jason   | 5             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Elise Meiers  | PI            | O                      | 2021-04-01                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | I            | 15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus    | 150  |                  | ON                     |
| <b>Stakeholder Gold Corp.</b>                               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Berlet, Christopher James                                   | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 9 000  | 0.8200           | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 1 000  | 0.8300           | BC                     |
| <b>Stantec Inc.</b>   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Brown, Shelley Ann Marie                                    | 4             | O                      | 2021-06-22                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 911  | 54.8050          | AB                     |
| Shelley AM Brown CPA Inc.                                   | PI            | M                      | 2021-06-22                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 911  | 54.8050          | AB                     |
|   |               | O                      | 2018-11-07                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | AB                     |
| <b>Stelco Holdings Inc.</b>                                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Montiel, Adolfo   | 5             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |

| Émetteur                                  | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                           | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|---|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <b>Titre</b>                              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Initié</b>                             |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Porteur inscrit</b>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Spousal                                   | PI            | O                      | 2021-06-15                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 100  | 33.9900          | ON                     |
| Wilson, Daryl                             | 4             | O                      | 2021-06-10                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | ON                     |
| <b>Restricted Share Units</b>             |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Montiel, Adolfo                           | 5             | O                      | 2018-01-17                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                           | 2 225  |                  | ON                     |
| <b>STELMINE CANADA LTÉE</b>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Bons de souscription</b>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Boily, Michel Boily                       | 4             | O                      | 2017-10-03                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | QC                     |
|   |               | M                      | 2017-10-03                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI           |  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-11                | D            | 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus | 11 539   | 0.2000           | QC                     |
| <b>Summit Industrial Income REIT</b>      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Parts de fiducie</b>                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Morassutti, Lawrence                      | 4             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Caren Morassutti - RRRSP                  | PI            | O                      | 2021-04-15                | C            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat    | 376  | 14.8900          | ON                     |
|   |               | M                      | 2021-04-15                | C            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat    | 394  | 14.2100          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | C            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat    | 373  | 15.7700          | ON                     |
| <b>Superior Plus Corp.</b>                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Actions ordinaires</b>                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Marquard & Bahls AG                       | 3             | O                      | 2021-06-14                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 64 004   | 15.4555          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 164 800  | 15.4494          | ON                     |
|   |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | 100 200  | 15.4650          | ON                     |
| <b>Droits Performance Share Units</b>     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Carron, Richard Paul                      | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 59 - Exercice au comptant  | (2 287)  | 15.4153          | ON                     |
| Desjardins, Luc                           | 4, 5          | O                      | 2021-06-14                | D            | 59 - Exercice au comptant  | (45 240)   | 15.4153          | ON                     |
| Hribar, Darren Bart                       | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 59 - Exercice au comptant  | (9 592)  | 15.4153          | ON                     |
| McCamus, Gregory Lorne                    | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 59 - Exercice au comptant  | (12 832)   | 15.4153          | ON                     |
| Minhas, Inder Zora                        | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 59 - Exercice au comptant  | (2 522)  | 15.4153          | ON                     |
| Peyton, Andrew John                       | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 59 - Exercice au comptant  | (9 086)  | 15.4153          | ON                     |
| Summers, Elizabeth                        | 5             | O                      | 2021-06-14                | D            | 59 - Exercice au comptant  | (12 962)   | 15.4153          | ON                     |
| Vammen, Shawn Bradley                     | 7             | O                      | 2021-06-14                | D            | 59 - Exercice au comptant  | (6 133)  | 15.4153          | ON                     |
| <b>Systèmes Haivision Inc.</b>            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Actions ordinaires</b>                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Rush, Robin                               | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 97 - Autre   | 294 478  |                  | QC                     |
| HaiKula Holdings LLC                      | PI            | O                      | 2021-06-17                | C            | 97 - Autre   | (294 478)  |                  | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-17                | C            | 97 - Autre   | (1 732 959)  |                  | QC                     |
| <b>Tamarack Valley Energy Ltd.</b>        |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Actions ordinaires</b>                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Spitzer, Robert                           | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | 74 257   | 2.5903           | AB                     |
| <b>Droits Restricted Stock Units</b>      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Spitzer, Robert                           | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                              | (74 257)   | 2.5903           | AB                     |
| <b>TELUS International (Cda) Inc.</b>     |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Actions à droit de vote subalterne</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Legat, Christian                          | 7             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| TI Investment GmbH                        | PI            | O                      | 2021-06-14                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (48 312)   | 31.0039USD       | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (88 755)   | 31.9151USD       | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (9 339)  | 31.8634USD       | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (46 549)   | 31.7170USD       | BC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-15                | C            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (3 418)  | 31.6818USD       | BC                     |
| <b>TFI International Inc.</b>             |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <b>Actions ordinaires</b>                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bédard, Alain                             | 4, 5          | O                      | 2021-06-21                | D            | 51 - Exercice d'options  | 15 000   | 25.1400          | QC                     |
|   |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché               | (15 000)   | 112.0000         | QC                     |
| <b>Options</b>                            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bédard, Alain                             | 4, 5          | O                      | 2021-06-21                | D            | 51 - Exercice d'options  | (15 000)   |                  | QC                     |

| Émetteur                                     | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                         | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Titre<br>Initié<br>Porteur inscrit           |               |                        |                           |              |  | (15 000)   |                  | QC                     |
| <b>The Bitcoin Fund</b>                      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Parts Class A</i>                         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Lombardi, Thomas                             | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 38 - Rachat ou annulation  | (1 719)  | 43.1193USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-09                | D            | 36 - Conversion ou échange   | (745)  | 38.5400USD       | ON                     |
| <b>The Descartes Systems Group Inc.</b>      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Pagan, John Scott                            | 7, 5          | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                            | 50 036   |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                            | 26 263   |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché             | (76 299)   | 82.2100          | ON                     |
| Verhoeve, Michael                            | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options  | 757  | 24.7900          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options  | 13 805   | 29.9000          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché             | (14 562)   | 80.9300          | ON                     |
| <i>Options</i>                               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Verhoeve, Michael                            | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options  | (757)  | 24.7900          | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options  | (13 805)   | 29.9000          | ON                     |
| <i>Performance Share Units</i>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Pagan, John Scott                            | 7, 5          | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                            | (50 036)   |                  | ON                     |
| <i>Restricted Stock Unit - Share-settled</i> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Pagan, John Scott                            | 7, 5          | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                            | (26 263)   |                  | ON                     |
| <b>The Westaim Corporation</b>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Schenk, Joseph Arthur                        | 7, 5          | O                      | 2019-05-22                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché             | (200 000)  | 2.1100USD        | ON                     |
|  |               | O                      | 2019-05-30                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché             | (20 000)   | 2.0972USD        | ON                     |
| <b>Thérapeutique Knight Inc.</b>             |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Goodman, Jonathan Ross                       | 4, 6, 5       | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 1 527  | 5.2700           | QC                     |
| Khouri, Amal                                 | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 1 669  | 5.2700           | QC                     |
| Murray, Janice Jean                          | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 1 915  | 5.2200           | QC                     |
| Sakhia, Samira                               | 4, 5          | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 1 998  | 5.2700           | QC                     |
| Utchanah, Arvind                             | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 732  | 5.2700           | QC                     |
| <b>Thomson Reuters Corporation</b>           |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| The Woodbridge Company Limited               | 3             |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Thomfam Nominees                             | PI            | O                      | 2021-06-15                | I            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 52 123   | 114.0300         | ON                     |
| <i>Deferred Share Units</i>                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Arnold, Kirk Eveleth                         | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 17   |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 46 - Contrepartie de services                                      | 699  |                  | ON                     |
| Binet, David W.                              | 4, 6          | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 142  | 98.3900USD       | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 46 - Contrepartie de services                                      | 572  | 98.3900USD       | ON                     |
| Clark, William Edmund                        | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 120  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 46 - Contrepartie de services                                      | 699  |                  | ON                     |
| Daniels, Michael Elie                        | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 120  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 46 - Contrepartie de services                                      | 699  |                  | ON                     |
| Koenigsbauer, Kirk James                     | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 13   |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 46 - Contrepartie de services                                      | 572  |                  | ON                     |
| Oppenheimer, Deanna                          | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 5  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 46 - Contrepartie de services                                      | 572  |                  | ON                     |
| Opperman, Vance K.                           | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 594  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 46 - Contrepartie de services                                      | 953  |                  | ON                     |
| Paris, Simon                                 | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 5  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 46 - Contrepartie de services                                      | 572  |                  | ON                     |
| Rivera, Kim Marie                            | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 18   |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 46 - Contrepartie de services                                      | 572  |                  | ON                     |
| Salzberg, Barry                              | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat | 94   |                  | ON                     |



| Émetteur                           | Relation | État opé- | Date de l'opération | Em-prise | Opération Description de l'opération   | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|------------------------------------|----------|-----------|---------------------|----------|--|---|---------------|---------------------|
| <i>Titre</i>                       |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Initié                             |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Porteur inscrit                    |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Thomson, David Kenneth Roy         | 4, 6     | O         | 2021-06-15          | D        | 46 - Contrepartie de services  | 318   |               | ON                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat                              | 427   | 98.3900USD    | ON                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 46 - Contrepartie de services  | 1 524   | 98.3900USD    | ON                  |
| Thomson, Peter J.                  | 4, 6     | O         | 2021-06-15          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat                              | 52  | 98.3900USD    | ON                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 46 - Contrepartie de services  | 191   | 98.3900USD    | ON                  |
| von Schimmelmänn, Wulf             | 4        | O         | 2021-06-15          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat                              | 173   |               | ON                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 46 - Contrepartie de services  | 572   |               | ON                  |
| <b>Topaz Energy Corp.</b>          |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>          |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Davidson, Jim                      | 4        | O         | 2021-06-14          | D        | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | 1 980   |               | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-11          | D        | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | 23 106  |               | AB                  |
| Staples, Marty                     | 5        | O         | 2021-06-16          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat                              | 418   | 16.3294       | AB                  |
| Stephenson, Cheree                 | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition | 1 305   |               | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-16          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat                              | 317   | 16.3294       | AB                  |
| <b>Total Energy Services Inc.</b>  |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>          |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Halyk, Daniel Kim                  | 4, 5     |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Myrdan Investments Inc.            | PI       | O         | 2021-06-21          | I        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché   | 5 200   | 4.6000        | AB                  |
| <b>Touchstone Exploration Inc.</b> |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>          |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Baay, Paul Raymond                 | 4, 5     | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | 300 000   | 300000.0000   | AB                  |
|                                    |          | M         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | 300 000   | 0.2300        | AB                  |
| Budau, Christopher Scott           | 5        | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | 200 000   | 0.2300        | AB                  |
| Shipka, James                      | 5        | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | 200 000   | 0.2300        | AB                  |
| <i>Options</i>                     |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Baay, Paul Raymond                 | 4, 5     | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | (300 000)   | 0.2300        | AB                  |
| Budau, Christopher Scott           | 5        | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | (200 000)   | 0.2300        | AB                  |
| Shipka, James                      | 5        | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | (200 000)   | 0.2300        | AB                  |
| <b>Tourmaline Oil Corp.</b>        |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>          |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Kirker, William Scott              | 5        | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | 30 000  | 26.4100       | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | 20 000  | 22.0500       | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | 10 000  | 12.6000       | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché   | (60 000)  | 32.8800       | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-16          | D        | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément   | 10 000  |               | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-16          | D        | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément   | 10 000  |               | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-16          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché   | (25 000)  | 33.0660       | AB                  |
| Anne Louise Kirker                 | PI       | O         | 2021-06-16          | C        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché   | (162 250)   | 33.0420       | AB                  |
| Katherine Rielle Kirker            | PI       | O         | 2021-06-16          | C        | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément   | (10 000)  |               | AB                  |
| William Ryan Kirker                | PI       | O         | 2021-06-16          | C        | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément   | (10 000)  |               | AB                  |
| Robinson, Brian                    | 5        | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | 30 000  | 26.4100       | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | 26 667  | 22.0500       | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | 13 334  | 12.6000       | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché   | (70 001)  | 32.8800       | AB                  |
| Rose, Mike                         | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché   | 2 500   | 31.6400       | AB                  |
| Weiss, Janet                       | 4        | O         | 2021-06-17          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché   | 853   | 25.6629USD    | AB                  |
| <i>Options</i>                     |          |           |                     |          |  |   |               |                     |
| Kirker, William Scott              | 5        | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | (30 000)  | 26.4100       | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | (20 000)  | 22.0500       | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | (10 000)  | 12.6000       | AB                  |
| Robinson, Brian                    | 5        | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | (30 000)  | 26.4100       | AB                  |
|                                    |          | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options  | (26 667)  | 22.0500       | AB                  |



| Émetteur  | Relation | État opé- | Date de l'opération | Em-prise | Opération Description de l'opération                              | Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés | Prix unitaire | Autorité principale |
|---|----------|-----------|---------------------|----------|---|---|---------------|---------------------|
| Titre   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Initié  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Porteur inscrit   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
|   |          | O         | 2021-06-15          | D        | 51 - Exercice d'options   | (13 334)  | 12.6000       | AB                  |
| <b>TransAlta Corporation</b>                                      |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Dielwart, John Patrick  | 4        | O         | 2021-06-21          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 3 458   | 11.9281       | AB                  |
| NOVELLI, Michael Jon  | 5        | O         | 2021-05-19          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 11 222  | 11.1400       | AB                  |
| O'FLYNN, Thomas Mark  | 4        | O         | 2021-05-04          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | AB                  |
|   |          | O         | 2021-06-17          | D        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 1 295   | 11.9281       | AB                  |
| Thomas O'Flynn & Cheryl Barr                                      | PI       | M         | 2021-06-17          | C        | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 1 295   | 11.9281       | AB                  |
|   |          | O         | 2021-05-04          | C        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | AB                  |
| <i>DSU (Deferred Share Units)</i>                                 |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Ambrose, Ronalee Hope   | 4        | O         | 2021-06-16          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 1 691   | 11.8300       | AB                  |
| Fohrer, Alan John   | 4        | O         | 2021-06-16          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 055   | 11.8300       | AB                  |
| Slusser, Sarah Ann  | 4        | O         | 2021-06-16          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 1 306   | 11.8300       | AB                  |
| <i>Options</i>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Kousiniotis, John Harry   | 4, 5     | O         | 2021-06-14          | D        | 50 - Attribution d'options  | 36 793  | 11.8400       | AB                  |
| van Melle, Blain Mitchell   | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 50 - Attribution d'options  | 8 326   | 11.8400       | AB                  |
| Ward, Brent Vincent   | 5        | O         | 2017-04-24          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | AB                  |
|   |          | O         | 2021-06-14          | D        | 50 - Attribution d'options  | 7 696   | 11.8400       | AB                  |
| Willis, Aron John   | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 50 - Attribution d'options  | 9 289   | 11.8400       | AB                  |
| <i>PSU (Performance Share Units)</i>                              |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Kousiniotis, John Harry   | 4, 5     | O         | 2021-06-14          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 30 485  | 11.8400       | AB                  |
| van Melle, Blain Mitchell   | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 6 898   | 11.8400       | AB                  |
| Ward, Brent Vincent   | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 5 706   | 11.8400       | AB                  |
| Willis, Aron John   | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 7 697   | 11.8400       | AB                  |
| <i>RSU (Restricted Share Units)</i>                               |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Kousiniotis, John Harry   | 4, 5     | O         | 2021-06-14          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 13 857  | 11.8400       | AB                  |
| van Melle, Blain Mitchell   | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 3 135   | 11.8400       | AB                  |
| Ward, Brent Vincent   | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 419   | 11.8400       | AB                  |
| Willis, Aron John   | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 3 499   | 11.8400       | AB                  |
| <b>TransAlta Renewables Inc.</b>                                  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>DSU (Deferred Share Units)</i>                                 |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Drinkwater, David William   | 4        | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 430   | 20.3600       | AB                  |
| Hodges, Georganne Marie   | 4        | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 592   | 20.3600       | AB                  |
| TAYLOR, PAUL H. E.  | 4        | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 307   | 20.3600       | AB                  |
| WARD, Susan Mary  | 4        | O         | 2021-05-18          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | AB                  |
|   |          | O         | 2021-06-15          | D        | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 296   | 20.3600       | AB                  |
| <b>Trican Well Service Ltd.</b>                                   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Matson, Scott Eric  | 5        | O         | 2021-06-17          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 2 000   | 2.6900        | AB                  |
| <i>Droits Deferred Share Units (DSUs)</i>                         |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Rapps, Michael  | 4        | O         | 2021-06-18          | D        | 38 - Rachat ou annulation   | (19 331)  |               | AB                  |
| <i>Options Employee Stock Options</i>                             |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Matson, Scott Eric  | 5        | O         | 2021-06-14          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | AB                  |
|   |          | O         | 2021-06-18          | D        | 50 - Attribution d'options  | 150 000   | 2.6800        | AB                  |
| <b>Trulieve Cannabis Corp. (formerly Schyan Exploration Inc.)</b> |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions à droit de vote subalterne</i>                         |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Capriles, Giannella Alvarez                                       | 4        | O         | 2021-06-10          | D        | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |   |               | ON                  |
| Rivers, Kimberly  | 4, 5, 3  | O         | 2021-06-15          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 29 000  | 35.9362USD    | ON                  |
| <b>Unigold Inc.</b>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| <i>Actions ordinaires</i>   |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Hamilton, Joseph Andrew   | 4        | O         | 2021-06-23          | D        | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 100 000   | 0.1450        | ON                  |
| <i>Options</i>  |          |           |                     |          |   |   |               |                     |
| Acero, Jose Ignacio   | 4        | O         | 2021-06-22          | D        | 52 - Expiration d'options   | (150 000)   |               | ON                  |
| Del Campo, Joseph   | 4        | O         | 2021-06-22          | D        | 52 - Expiration d'options   | (200 000)   |               | ON                  |
| Hamilton, Joseph Andrew   | 4        | O         | 2021-06-22          | D        | 52 - Expiration d'options   | (400 000)   |               | ON                  |

| Émetteur                                 | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| Titre                                    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Initié                                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Porteur inscrit                          |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| PAGE, CHARLES ELIJAH                     | 4             | O                      | 2021-06-22                | D            | 52 - Expiration d'options                                  | (150 000)  |                  | ON                     |
| <b>VALEO PHARMA INC.</b>                 |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires Class A</i>        |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Komari, Nelly                            | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
| <i>Options</i>                           |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Komari, Nelly                            | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | QC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 150 000  |                  | QC                     |
| <b>Victoria Gold Corp.</b>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Harvey, T. Sean                          | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | (70 000)   | 20.0100          | ON                     |
| <b>Vista Gold Corp.</b>                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Tobler, Douglas Lee                      | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 2 500  | 1.2601USD        | BC                     |
| <b>Vizsla Silver Corp.</b>               |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Konnert, Michael                         | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément         | 10 000   | 2.5000           | BC                     |
| Parry, Craig Andrew                      | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément         | 1 200 000  | 2.5000           | BC                     |
| Rebecca Parry                            | PI            | O                      | 2021-06-18                | I            | 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément         | 460 000  | 2.5000           | BC                     |
| <i>Bons de souscription</i>              |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Konnert, Michael                         | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 53 - Attribution de bons de souscription                   | 5 000  | 3.2500           | BC                     |
| Parry, Craig Andrew                      | 4             | O                      | 2021-06-18                | D            | 53 - Attribution de bons de souscription                   | 600 000  | 3.2500           | BC                     |
| Rebecca Parry                            | PI            | O                      | 2018-12-21                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-18                | I            | 53 - Attribution de bons de souscription                   | 230 000  | 3.2500           | BC                     |
| <b>Wallbridge Mining Company Limited</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Options</i>                           |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Giovenazzo, Danielle                     | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | ON                     |
|  |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 50 - Attribution d'options                                 | 280 312  |                  | ON                     |
| <b>WELL Health Technologies Corp.</b>    |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bond, Sara                               | 5             | O                      | 2019-07-01                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 6 472  |                  | BC                     |
| Cawkell, Kenneth Anthony                 | 4             | O                      | 2016-03-24                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|  |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 4 854  |                  | BC                     |
| Fong, Eva                                | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 24 272   |                  | BC                     |
| Javidan, Amir                            | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 16 181   |                  | BC                     |
| Kim, John                                | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 6 472  |                  | BC                     |
| Kumar, Arjun                             | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 9 708  |                  | BC                     |
| Liston, Thomas Craig                     | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 6 472  |                  | BC                     |
| McCarville, Tara                         | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 4 854  |                  | BC                     |
| Shahbazi, Hamed                          | 4, 5, 3       | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | 42 478   |                  | BC                     |
| <i>Restricted Share Unites</i>           |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| McCarville, Tara                         | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (4 854)  |                  | BC                     |
| <i>Restricted Share Units</i>            |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Bond, Sara                               | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (6 472)  |                  | BC                     |
| Cawkell, Kenneth Anthony                 | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (4 854)  |                  | BC                     |
| Fong, Eva                                | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (24 272)   |                  | BC                     |
| Javidan, Amir                            | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (16 181)   |                  | BC                     |
| Kim, John                                | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (6 472)  |                  | BC                     |
| Kumar, Arjun                             | 5             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (9 708)  |                  | BC                     |
| Liston, Thomas Craig                     | 4             | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (6 472)  |                  | BC                     |
| <i>Restricted Stock Unit</i>             |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Shahbazi, Hamed                          | 4, 5, 3       | O                      | 2021-06-17                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (42 478)   |                  | BC                     |
| <b>Wesdome Gold Mines Ltd.</b>           |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>                |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Michaud, Michael Julien                  | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options                                    | 36 000   | 2.4400           | ON                     |

| Émetteur                           | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                        | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|------------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|---|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>                       |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Initié                             |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Porteur inscrit                    |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
|                                    |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options   | 35 842   | 5.2800           | ON                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options   | 9 343  | 8.6700           | ON                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (81 185)   | 12.4200          | ON                     |
| <i>Options</i>                     |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Michaud, Michael Julien            | 5             | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options   | (36 000)   |                  | ON                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options   | (35 842)   |                  | ON                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 51 - Exercice d'options   | (9 343)  |                  | ON                     |
| <b>West Fraser Timber Co. Ltd.</b> |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>          |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Plante, Adrian Archille<br>RRSP    | 5<br>PI       | O                      | 2021-01-01                | I            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-17                | I            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 700  | 85.6700          | BC                     |
| West Fraser Timber Co. Ltd.        | 1             | O                      | 2021-06-14                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 50 000   | 71.4614USD       | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 121 561  | 69.1080USD       | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-16                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 50 000   | 70.6294USD       | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-17                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 80 000   | 68.3599USD       | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-18                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | 50 000   | 68.3548USD       | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (470 100)  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 38 - Rachat ou annulation   | (1 591 018)  |                  | BC                     |
| Wijnbergen, Peter Cornelius        | 5             | O                      | 2021-04-06                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | 58   | 92.3290          | BC                     |
|                                    |               | M                      | 2021-04-06                | D            | 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat | 58   | 92.3290          | BC                     |
| <b>Westport Fuel Systems Inc.</b>  |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>          |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Buchignani, Michele                | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | 2 647  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (1 490)  | 5.2009USD        | BC                     |
| Forst, Rita                        | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | 2 647  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (6)  | 5.2009USD        | BC                     |
| Guglielmin, Anthony Robert         | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | 2 647  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (1 490)  | 5.2009USD        | BC                     |
| Schaller, Karl Hans Viktor         | 4             | O                      | 2021-06-21                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | 2 647  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché            | (6)  | 5.2009USD        | BC                     |
| <i>Performance Share Units</i>     |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Borgini, Elena                     | 7             | O                      | 2021-03-16                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 286  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 1 714  |                  | BC                     |
| Cosciani Cuncio, Nicola            | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 10 053   |                  | BC                     |
|                                    |               | M                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 10 053   |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 7 510  |                  | BC                     |
|                                    |               | M                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 7 510  |                  | BC                     |
| FOLLETT, LANCE GARNER              | 5             | M                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 12 539   |                  | BC                     |
|                                    |               | M                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 9 402  |                  | BC                     |
| JOHNSON, DAVID MITCHELHILL         | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 81 056   |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 60 816   |                  | BC                     |
| Oraziotti, Richard                 | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 30 454   |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 22 910   |                  | BC                     |
| Smith, Tim                         | 5             | O                      | 2016-11-16                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 9 601  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 7 215  |                  | BC                     |
| Spiniello, Frank Luigi             | 7             | O                      | 2021-03-16                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI        |  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 7 898  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 6 517  |                  | BC                     |
| <i>Restricted Share Units</i>      |               |                        |                           |              |   |  |                  |                        |
| Buchignani, Michele                | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 982  |                  | BC                     |
|                                    |               | M                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                        | 2 982  |                  | BC                     |
|                                    |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                           | (2 647)  |                  | BC                     |

| Émetteur                       | Rela-<br>tion | État<br>opé-<br>ration | Date<br>de<br>l'opération | Em-<br>prise | Opération<br>Description<br>de l'opération                 | Nombre de<br>titres<br>ou valeur<br>nominale<br>acquis<br>ou aliénés | Prix<br>unitaire | Autorité<br>principale |
|--------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------|--|--|------------------|------------------------|
| <i>Titre</i>                   |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Initié</i>                  |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Porteur inscrit</i>         |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Cosciani Cuncio, Nicola        | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 6 438  |                  | BC                     |
| Eprile, Brenda                 | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 2 982  |                  | BC                     |
| FOLLETT, LANCE GARNER          | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 12 539   |                  | BC                     |
|                                |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 9 402  |                  | BC                     |
|                                |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 8 059  |                  | BC                     |
| Forst, Rita                    | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 2 982  |                  | BC                     |
|                                |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (2 647)  |                  | BC                     |
| Guglielmin, Anthony Robert     | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 2 982  |                  | BC                     |
|                                |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (2 647)  |                  | BC                     |
| Hancock, Daniel                | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 5 505  |                  | BC                     |
| JOHNSON, DAVID MITCHELHILL     | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 52 128   |                  | BC                     |
| Orazietti, Richard             | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 19 637   |                  | BC                     |
| Schaller, Karl Hans Viktor     | 4             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 2 982  |                  | BC                     |
|                                |               | O                      | 2021-06-21                | D            | 57 - Exercice de droits de souscription                    | (2 647)  |                  | BC                     |
| Smith, Tim                     | 5             | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 6 184  |                  | BC                     |
| Spiniello, Frank Luigi         | 7             | O                      | 2021-03-16                | D            | 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI |  |                  | BC                     |
|                                |               | O                      | 2021-06-15                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 5 586  |                  | BC                     |
| Wheatman, Eileen Davis         | 4             | O                      | 2021-06-16                | D            | 56 - Attribution de droits de souscription                 | 2 982  |                  | BC                     |
| <b>Whitecap Resources Inc.</b> |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| <i>Actions ordinaires</i>      |               |                        |                           |              |  |  |                  |                        |
| Fagerheim, Grant Bradley       | 4, 5          | O                      | 2021-06-21                | D            | 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché     | 10 000   | 6.2500           | AB                     |

# 7.

## Bourses, chambres de compensation, organismes d'autoréglementation et autres entités réglementées

---

- 7.1 Avis et communiqués
  - 7.2 Réglementation de l'Autorité
  - 7.3 Réglementation des bourses, des chambres de compensation, des OAR et d'autres entités réglementées
  - 7.4 Autres consultations
  - 7.5 Autres décisions
-

## 7.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 7.2 RÉGLEMENTATION DE L'AUTORITÉ

Aucune information.

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

Aucune information.



## 7.4 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

## 7.5 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

# 8.

## Entreprises de services monétaires

---

- 8.1 Avis et communiqués
  - 8.2 Réglementation
  - 8.3 Permis d'exploitation d'entreprises de services monétaires
  - 8.4 Autres décisions
-

## 8.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 8.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

### 8.3 PERMIS D'EXPLOITATION D'ENTREPRISES DE SERVICES MONÉTAIRES

La *Loi sur les entreprises de services monétaires*, L.R.Q., c. E-12.000001 (la « LESM »), prévoit à son article 3 que toute personne ou entité qui exploite une entreprise de services monétaires contre rémunération (une « ESM ») doit être titulaire d'un permis d'exploitation délivré par l'Autorité des marchés financiers (le « permis »). L'Autorité peut délivrer un permis pour l'une ou plusieurs des catégories suivantes :

- le change de devises
- le transfert de fonds
- l'émission ou le rachat de chèques de voyage, de mandats ou de traites
- l'encaissement de chèques
- l'exploitation de guichets automatiques

L'Autorité tient et met à jour sur son site Web, un registre public des entreprises de services monétaires (ESM) à qui elle délivre le droit d'exercer des activités au Québec. Si vous souhaitez vérifier si une ESM dispose d'un droit d'exercer des activités au Québec, veuillez consulter ce registre. Les sous-sections ci-dessous contiennent l'information sur les décisions prises par l'Autorité ou les circonstances qui amènent une modification à ce registre.

La sous-section 8.3.1 contient l'information relative à la décision d'octroyer un nouveau permis. La sous-section 8.3.2 vise la cessation volontaire d'une ou plusieurs activités visées par le permis. La sous-section 8.3.3 contient les décisions prononcées par l'Autorité en vertu du premier alinéa de l'article 17 de la LESM, de suspendre ou de révoquer un permis pour un motif visé aux articles 11 et 13 de la LESM.

Il est à noter que les décisions rendues par le Tribunal administratif des marchés financiers à l'égard d'une ESM en vertu du deuxième alinéa de l'article 17 de la LESM et les avis d'audiences de ce tribunal se retrouvent à la section 2 du bulletin.

#### 8.3.1 Nouveaux permis d'exploitation

| Nom de l'entreprise   | Catégories                            | Date d'émission |
|-----------------------|---------------------------------------|-----------------|
| 12329221 CANADA INC.  | Exploitation de guichets automatiques | 2021-06-21      |
| 9435-9643 QUÉBEC INC. | Exploitation de guichets automatiques | 2021-06-22      |

#### 8.3.2 Cessations volontaires d'activités

| Nom de l'entreprise   | Catégories                            | Date de cessation |
|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| SQUARE CANADA INC.    | Exploitation de guichets automatiques | 2021-06-21        |
| 9004-1187 QUÉBEC INC  | Exploitation de guichets automatiques | 2021-06-22        |
| RICHARD RACINE        | Exploitation de guichets automatiques | 2021-06-22        |
| 9295-0963 QUÉBEC INC. | Exploitation de guichets automatiques | 2021-06-22        |

#### 8.3.3 Suspensions ou révocations par l'Autorité

Aucune information

## 8.4 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

# 9.

## Régimes volontaires d'épargne-retraite

---

- 9.1 Avis et communiqués
  - 9.2 Réglementation
  - 9.3 Autorisation d'agir comme administrateur d'un régime volontaire  
d'épargne-retraite
  - 9.4 Autres décisions
-



## 9.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 9.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

### 9.3 AUTORISATION D'AGIR COMME ADMINISTRATEUR D'UN RÉGIME VOLONTAIRE D'ÉPARGNE-RETRAITE

Aucune information.

## 9.4 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

# 10.

## Agents d'évaluation du crédit

---

- 10.1 Avis et communiqués
  - 10.2 Réglementation et lignes directrices
  - 10.3 Désignation à titre d'agent d'évaluation du crédit
  - 10.4 Sanctions administratives
  - 10.5 Autres décisions
-

## 10.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

## 10.2 RÉGLEMENTATION ET LIGNES DIRECTRICES

Aucune information.

### 10.3 DÉSIGNATION À TITRE D'AGENT D'ÉVALUATION DU CRÉDIT

Aucune information.



## 10.4 SANCTIONS ADMINISTRATIVES

Aucune information.

## 10.5 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.