

# 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

### Publication du Rapport d'inspection de la Chambre de l'assurance de dommages

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») a notamment pour mission l'encadrement des activités de distribution de produits et services financiers par la surveillance et le contrôle des organismes d'autoréglementation reconnus, telle que la Chambre de l'assurance de dommages (la « Chambre »).

En vertu du chapitre II du Titre III de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, RLRQ, c. E-6.1, l'Autorité a le pouvoir de procéder à l'inspection de la Chambre afin de vérifier dans quelle mesure elle se conforme aux dispositions des lois et aux conditions de sa reconnaissance qui lui sont applicables ainsi qu'aux décisions de l'Autorité et de quelle manière elle exerce ses fonctions et pouvoirs.

Prenez avis que l'Autorité rend disponible aujourd'hui sur son site Web le *Rapport d'inspection de la Chambre de l'assurance de dommages pour la période 2019- 2022* :

<https://lautorite.qc.ca/professionnels/structures-de-marche/organismes-dautoreglementation>».

Fait le 20 juillet 2023

## 7.2 RÉGLEMENTATION DE L'AUTORITÉ

Aucune information.

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

#### 7.3.1 Consultation

##### **L'Organisme canadien de réglementation des investissements (l'« OCRI ») – Nouvelle publication du projet de modification concernant les marges obligatoires dans le cas des produits structurés**

L'Autorité des marchés financiers publie de nouveau le projet, déposé par l'OCRI, de modification concernant les marges obligatoires dans le cas des produits structurés.

(Les textes sont reproduits ci-après.)

##### **Commentaires**

Les personnes intéressées à soumettre des commentaires doivent en transmettre une copie, au plus tard le 18 septembre 2023, à :

Me Philippe Lebel  
Secrétaire 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  
Courrier électronique : [consultation-en-cours@lautorite.qc.ca](mailto:consultation-en-cours@lautorite.qc.ca)

##### **Information complémentaire**

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

Pascal Bancheri  
Analyste expert aux OAR  
Direction de l'encadrement des activités de négociation  
Autorité des marchés financiers  
Téléphone : 514 395-0337, poste 4354  
Numéro sans frais : 1 877 525-0337, poste 4354  
Télécopieur : 514 873-7455  
Courrier électronique : [Pascal.Bancheri@lautorite.qc.ca](mailto:Pascal.Bancheri@lautorite.qc.ca)



# OCRI · CIRO

Organisme canadien  
de réglementation  
des investissements

Canadian Investment  
Regulatory  
Organization

## Bulletin de l'OCRI

### Bulletin sur les règles

#### Appel à commentaires

Règles CPPC / Formulaire 1

Renvoi aux règles :

[Règle 5400 des Règles CPPC](#)

**23-0095**

Le 20 juillet 2023

**Date limite pour les commentaires : le 18 septembre 2023**

Destinataires à l'interne :  
Affaires juridiques et conformité  
Comptabilité réglementaire  
Crédit  
Détail  
Formation  
Haute direction  
Institutions  
Opérations  
Pupitre de négociation

#### Groupe-ressource :

Politique de réglementation des membres

Courriel : [memberpolicymailbox@iiroc.ca](mailto:memberpolicymailbox@iiroc.ca)

Catherine Drennan

Chef principale de l'information financière,

Politique de réglementation des membres

Téléphone : 416 943-6977

Courriel : [cdrennan@iiroc.ca](mailto:cdrennan@iiroc.ca)

### Nouvelle publication du projet de modification concernant les marges obligatoires dans le cas des produits structurés

#### Sommaire

L'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) publie pour commentaires une version révisée du projet de modification qui permettrait à certains produits structurés d'être admissibles à la marge (le **projet de modification**).

En 2021, l'OCRCVM a publié l'Avis 21-0032 concernant le projet de modification (le **projet de modification de 2021**) des Règles des courtiers membres et des Règles de l'OCRCVM visant à rendre admissibles à la marge les produits structurés qui satisfont à certains critères d'admissibilité. Le 1<sup>er</sup> janvier 2023, le conseil d'administration de l'OCRI a approuvé l'adoption du projet de modification de 2021 pour qu'il s'applique aux Règles visant les courtiers en placement et règles partiellement consolidées (**Règles CPPC**).

Le projet de modification vise principalement à établir une méthode de calcul de la marge pour les produits structurés qui tiennent compte des différents profils de risque des deux principaux types de produits structurés.

*Bulletin 23-0095 – Bulletin sur les règles – Appel à commentaires – Règles CPPC – Nouvelle publication du projet de modification concernant les marges obligatoires dans le cas des produits structurés*

Le projet de modification a les objectifs suivants :

- exiger un taux de marge fixe de 50 % pour les billets à capital à risque et de 30 % pour les billets à capital protégé qui satisfont aux critères d'admissibilité;
- clarifier les exigences de déclaration des risques de concentration dans des produits structurés sur le Formulaire 1;
- maintenir l'autorisation, comme autre formule possible, du recours à une méthode modulaire de calcul de la marge.

#### **Envoi des commentaires**

Les commentaires doivent être faits par écrit et transmis au plus tard le 18 septembre 2023 (soit 60 jours après la date de publication du présent avis) à :

Politique de réglementation des membres  
Organisme canadien de réglementation des investissements  
121, rue King Ouest  
Bureau 2000  
Toronto (Ontario) M5H 3T9  
Courriel : [memberpolicymailbox@iiroc.ca](mailto:memberpolicymailbox@iiroc.ca)

Une copie doit aussi être envoyée aux Autorités canadiennes en valeurs mobilières (**ACVM**) :

Réglementation des marchés  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
20, rue Queen Ouest  
Bureau 1903, C. P. 55, Toronto (Ontario) M5H 3S8  
Courriel : [marketregulation@osc.gov.on.ca](mailto:marketregulation@osc.gov.on.ca)

**Remarque à l'intention des personnes qui présentent des lettres de commentaires : une copie de votre lettre de commentaires sera mise à la disposition du public sur le site Web de l'OCRI, à [www.ocri.ca](http://www.ocri.ca).**

**Bulletin sur les règles – Table des matières**

1. Contexte .....	4
1.1 Billets à capital protégé .....	4
1.2 Billets à capital à risque .....	4
2. Historique.....	4
2.1 Projet de modification publié en 2021 .....	4
2.2 Commentaires reçus .....	5
2.3 Nouvelle publication .....	5
3. Projet de modification.....	5
3.1 Taux de marge proposé pour les billets à capital à risque .....	5
3.2 Taux de marge proposé pour les billets à capital protégé .....	7
3.3 Critères d'admissibilité à la marge.....	7
3.4 Exigences de déclaration des risques de concentration.....	8
4. Incidence du projet de modification .....	9
5. Mise en œuvre .....	9
6. Processus d'élaboration des politiques réglementaires .....	9
6.1 Objectif d'ordre réglementaire.....	9
6.2 Processus de réglementation .....	9
7. Annexes.....	10

## 1. Contexte

Un produit structuré est un placement lié au marché qui est proposé comme une solution de remplacement à un placement direct dans le titre ou le panier de titres sous-jacent. L'objectif est de réduire l'exposition au risque tout en tirant parti des tendances présentes sur le marché. En règle générale, les produits structurés ne sont pas cotés en bourse. Au Canada, les courtiers membres placent des produits structurés émis par les institutions financières qui sont membres de leur groupe et offrent un marché secondaire aux investisseurs qui souhaitent vendre ces produits avant leur échéance.

Les investisseurs sont attirés par ces produits en raison des avantages qu'ils procurent sur le plan fiscal, de leur efficacité d'un point de vue opérationnel et de la possibilité d'en personnaliser certaines caractéristiques. Les produits structurés sont prisés par les clients fortunés qui cherchent un produit sur mesure correspondant à leur vision des placements. Habituellement, pour pouvoir tirer profit de caractéristiques comme la composante protection du capital, l'investisseur doit conserver le produit structuré jusqu'à l'échéance. La majorité des produits structurés ont une durée jusqu'à l'échéance de cinq à sept ans.

Il existe deux principaux types de produits structurés :

- les billets à capital protégé (BCP);
- les billets à capital à risque (BCR).

### 1.1 Billets à capital protégé

Les BCP garantissent au moins le remboursement du capital investi, tant qu'ils sont conservés jusqu'à l'échéance. Un BCP consiste en une obligation à coupons détachés combinée à une option dont le rendement est lié à un actif, indice ou autre produit sous-jacent. Ces billets sont émis par les institutions financières au Canada par le biais d'un document d'information ou d'une offre de souscription. Ils sont vendus sans prospectus, en vertu de dispenses de prospectus applicables aux titres de créance garantis ou du fait que la législation provinciale sur les valeurs mobilières ne s'y applique pas.

### 1.2 Billets à capital à risque

Les BCR offrent aux investisseurs la possibilité d'accroître leur rendement grâce à l'effet de levier, en exposant au risque une plus grande partie du capital investi. Les institutions financières émettent ces produits par voie de prospectus (sauf si le produit est destiné à certains investisseurs institutionnels), conformément aux lois sur les valeurs mobilières.

## 2. Historique

### 2.1 Projet de modification publié en 2021

Le conseil d'administration de l'OCRCVM a approuvé la publication du projet de modification de l'article 2 de la Règle 100 des courtiers membres et de la Règle 5400 de l'OCRCVM pour permettre de calculer la marge des produits structurés à l'aide d'un taux fixe ou, à la place, d'une méthode modulaire (le **projet de modification de 2021**). Le projet de modification de 2021 a été publié pour commentaires dans l'Avis 21-0032. Ce projet avait pour but de faire en sorte que les produits structurés soient admissibles à la marge à un taux de marge fixe prudent pour gérer les risques associés à la liquidité et à la complexité de ces produits.

*Bulletin 23-0095 – Bulletin sur les règles – Appel à commentaires – Règles CPPC– Nouvelle publication du projet de modification concernant les marges obligatoires dans le cas des produits structurés*



Le projet de modification de 2021 :

- exigeait un taux de marge fixe de 70 % pour les produits structurés qui répondent aux critères d'admissibilité;
- autorisait, comme autre formule possible, le recours à une méthode modulaire de calcul de la marge dans le cas des produits structurés dont une composante est protégée (la **méthode modulaire**).

Le 1<sup>er</sup> janvier 2023, le conseil d'administration de l'OCRI a approuvé l'adoption du projet de modification de 2021 comme projet de modification de la Règle 5400 des Règles CPPC.

## 2.2 Commentaires reçus

Nous avons reçu deux lettres de commentaires du public en réaction au projet de modification de 2021 publié dans l'Avis 21-0032. Les intervenants du public ont fait valoir que le taux de marge fixe de 70 % était excessif, et ils ont proposé d'utiliser des taux distincts pour les deux principaux types de produits structurés (les BCP et les BCR) en raison des différences entre les deux sur le plan des risques. Nous présentons à l'[annexe D](#) un résumé de ces commentaires ainsi que nos réponses.

## 2.3 Nouvelle publication

Nous publions pour commentaires le projet de modification de 2021 révisé afin de régler les problèmes soulevés dans les commentaires du public. Vous trouverez à l'[annexe C](#) une version soulignant les modifications proposées par rapport au projet de modification de 2021.

## 3. Projet de modification

Le projet de modification établit des marges obligatoires qui tiennent compte des différences sur le plan des risques entre les BCP et les BCR, et du profil de risque des produits structurés comparativement à celui de leurs titres sous-jacents. Le projet de modification a les objectifs suivants :

- exiger un taux de marge fixe de 50 % pour les billets à capital à risque et de 30 % pour les billets à capital protégé qui satisfont aux critères d'admissibilité;
- clarifier les exigences de déclaration des risques de concentration dans des produits structurés sur le Formulaire 1;
- maintenir l'autorisation, comme autre formule possible, du recours à une méthode modulaire de calcul de la marge.

La version nette du projet de modification des Règles CPPC et du Formulaire 1 se trouve à l'[annexe B](#), et la version soulignant les modifications, à l'[annexe A](#).

### 3.1 Taux de marge proposé pour les billets à capital à risque

Dans le projet de modification de 2021, nous avons proposé un taux de marge fixe prudent de 70 %, lequel était fondé sur un taux de marge de 50 % et un taux de marge supplémentaire de 20 % pour couvrir le risque accru d'illiquidité. Après une analyse approfondie, comprenant un examen des titres sous-jacents, nous proposons un taux de marge fixe de 50 % pour les BCP en nous fondant sur ce qui suit :

- une analyse des titres sous-jacents indique que le taux de marge de la plupart des titres sous-jacents est inférieur à 30 %;

*Bulletin 23-0095 – Bulletin sur les règles – Appel à commentaires – Règles CPPC– Nouvelle publication du projet de modification concernant les marges obligatoires dans le cas des produits structurés*

- un taux de marge fixe de 50 % s'apparente à celui d'autres produits ayant une liquidité réduite ou faible, comme les obligations en défaut, les actions privilégiées et les titres cotés rarement négociés de plus de 2 \$;
- les critères d'admissibilité à la marge en vertu du paragraphe 5455(1) proposé visent à remédier aux préoccupations additionnelles liées au risque d'illiquidité et au risque de crédit.

### 3.1.1 Analyse des billets à capital à risque

Nous avons recueilli des données sur les titres sous-jacents des BCR et effectué une analyse pour relever les types courants de titres sous-jacents et les taux de marge connexes. En général, les titres sous-jacents des produits structurés sont des titres très liquides et peu volatils, ce qui permet à l'émetteur de concevoir des billets qui offrent une variété de caractéristiques permettant de limiter les risques à la hausse ou à la baisse. Les titres très volatils et peu capitalisés ne sont habituellement pas pris en compte aux fins d'inclusion dans les produits structurés, car leur volatilité élevée complique la tâche de l'émetteur lorsqu'il s'agit de créer un produit structuré viable qui peut être conservé jusqu'à l'échéance.

Ainsi, les titres sous-jacents sont généralement :

- soit des titres à forte capitalisation qui sont admissibles à une marge réduite;
- soit des indices admissibles ou des parts indicielles admissibles à des taux de marge variables applicables à un produit indiciel.

D'après notre analyse, la majorité des BCR (environ 91 %) émis au cours des cinq dernières années sont fondés sur le rendement d'un portefeuille de titres sous-jacents qui ont un taux de marge de 30 % ou moins, comme il est indiqué dans le tableau 1.

**Tableau 1**

Type de titres sous-jacents	Taux de marge le plus élevé dans le portefeuille de titres sous-jacents du BCR	Pourcentage de BCR émis au cours des cinq dernières années
Indices admissibles et parts indicielles admissibles	10-15 %	15,1 %
Titres cotés admissibles à une marge réduite	30 %	76,5 %
Titres cotés négociés au-delà de 2 \$, mais qui ne sont pas admissibles à une marge réduite	50 %	8,2 %
Titres non admissibles à la marge	100 %	0,2 %
		100 %

### 3.2 Taux de marge proposé pour les billets à capital protégé

Nous avons déterminé que, dans le cas des BCP, un taux de marge inférieur à celui des BCR était approprié compte tenu du risque moins élevé attribuable à la composante obligation à coupon zéro qui procure la protection du capital. Étant donné que la composante obligation à coupon zéro du BCP représente une partie importante de celui-ci comparativement à la composante rendement, les BCP s'apparentent davantage à des titres de créance que les BCR.

Après avoir effectué une analyse approfondie comprenant une comparaison avec la méthode modulaire, nous proposons un taux de marge de 30 % pour les BCP en nous fondant sur ce qui suit :

- les taux de marge selon la méthode modulaire sont inférieurs à 30 % dans la plupart des scénarios économiques;
- un taux de marge fixe de 30 % pour les BCP est prudent comparativement au taux de marge actuel qui s'applique à des titres de créance semblables, comme les obligations de sociétés à coupons détachés;
- les critères d'admissibilité à la marge en vertu du paragraphe 5455(1) proposé visent à remédier aux préoccupations additionnelles liées au risque d'illiquidité et au risque de crédit.

#### 3.2.1 Analyse des billets à capital protégé

La méthode modulaire proposée permet de calculer la marge relative à la composante obligation conformément au paragraphe 5223(1) des Règles CPPC, tandis que le taux de la marge applicable à la composante rendement serait de 100 %. Certains courtiers appliquent la méthode modulaire en fonction des décisions qui leur ont été fournies concernant les marges.

Nous avons recueilli des données sur le taux de marge effectif calculé par les courtiers en fonction de la méthode modulaire. Nous avons analysé les taux de marge effectifs résultant de l'application de cette méthode aux BCP dans le cadre de divers scénarios économiques fondés sur les taux historiques et les rendements du marché. L'analyse a montré qu'un taux de marge fixe de 30 % est généralement plus élevé que le taux de marge résultant de la méthode modulaire. En effet, les taux de marge effectifs calculés selon la méthode modulaire sont de 11 à 23 % dans la plupart des scénarios économiques.

### 3.3 Critères d'admissibilité à la marge

Le projet de modification de 2021 comprenait des critères d'admissibilité à la marge, comme l'existence d'un marché secondaire actif. Nous avons maintenu ce critère dans le projet de modification afin de garantir que les produits structurés soient suffisamment liquides pour pouvoir être vendus et ainsi couvrir les insuffisances de marge des clients, au besoin. Nous avons modifié les autres critères d'admissibilité à la marge comme suit :

- reformulation du libellé pour préciser que les produits structurés doivent être émis par des institutions financières canadiennes qui se qualifient comme des institutions agréées,
- ajout d'une précision selon laquelle les titres sous-jacents doivent être admissibles à un taux de marge de 50 % ou moins au moment de l'émission du produit structuré,
- retrait de l'obligation selon laquelle le placement du produit structuré doit être visé par un prospectus.

### 3.3.1 Émetteur du produit structuré

Seuls les produits structurés émis par des institutions financières réglementées solvables seront admissibles à la marge. Les produits structurés tels que les BCR et les BCP que nous avons examinés pour déterminer leur admissibilité à la marge sont émis par des coopératives de crédit et des banques du Canada. Le projet de modification limite l'admissibilité à la marge à ces institutions financières canadiennes, plus précisément à celles qui se qualifient en tant qu'institutions agréées (IA).

Le projet de modification de 2021 incluait ce critère d'admissibilité à la marge, mais les exigences étaient partiellement intégrées dans la définition de produit structuré. Nous avons reformulé les critères d'admissibilité à la marge dans le projet de modification afin de préciser que les produits structurés doivent être émis par des institutions financières canadiennes qui se qualifient en tant qu'IA.

### 3.3.2 Admissibilité à la marge des titres sous-jacents

Nous avons précisé que les titres sous-jacents doivent être admissibles à un taux de marge de 50 % ou moins au moment de l'émission du produit structuré. Nous proposons que l'évaluation de l'admissibilité à la marge soit effectuée au moment de l'émission du produit étant donné ce qui suit :

- la composition du produit structuré ne change pas sur toute la durée du produit;
- la plupart des titres sous-jacents sont des titres ou des indices fortement capitalisés qui ne sont pas susceptibles de connaître des changements importants dans l'admissibilité à la marge qui justifieraient les coûts associés à la vérification de l'admissibilité à la marge pendant toute la durée du produit.

Nous pensons que cette exigence est nécessaire pour réduire la probabilité d'un arbitrage réglementaire de la marge dans l'éventualité où des produits structurés seraient conçus au moyen de titres sous-jacents assujettis à un taux de marge supérieur à 50 %.

### 3.3.3 Critères d'admissibilité à une dispense de prospectus

Nous avons retiré l'obligation selon laquelle le placement des produits structurés doit être visé par un prospectus. Nous avons décidé de supprimer cette exigence pour les raisons suivantes :

- les produits structurés peuvent être émis dans le cadre d'une dispense de prospectus ou, dans le cas des BCP, être admissibles à titre de dépôts auprès d'une institution financière;
- les autres critères d'admissibilité à la marge sont considérés comme suffisants pour remédier aux risques de marché et de crédit associés aux produits.

### 3.4 Exigences de déclaration des risques de concentration

Nous proposons de modifier les Notes et directives du Tableau 9A du Formulaire 1 pour préciser que les billets structurés devraient être inclus dans les catégories de titres de l'émetteur. En effet, l'investisseur qui souscrit les produits structurés est exposé au risque de crédit de l'émetteur étant donné que l'obligation d'effectuer les paiements associés à ces produits revient à ce dernier. La viabilité continue des produits structurés dépend de la santé financière et de la solvabilité de l'émetteur. Quand on mesure les risques de concentration liés à un émetteur, il faut combiner les produits structurés et les autres titres émis par celui-ci.

#### 4. Incidence du projet de modification

En précisant les marges obligatoires, le projet de modification profitera aux courtiers qui ont des produits structurés en portefeuille et aux clients qui souhaitent emprunter à partir de ces produits. De plus, le projet de modification améliorera l'uniformité et la transparence dans le traitement des marges associées aux produits structurés chez les courtiers membres.

Nous estimons que le projet de modification n'aura aucune incidence défavorable importante sur les investisseurs, les émetteurs, les personnes inscrites, l'OCRI, le Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) ou les marchés financiers du Canada en général. Il n'y a aucune incidence propre à une région donnée étant donné que les marges obligatoires touchent l'ensemble des parties prenantes du secteur qui négocient des produits structurés à l'échelle du Canada.

#### 5. Mise en œuvre

Nous avons l'intention de mettre en œuvre le projet de modification dans les 90 jours suivant l'obtention de l'approbation des autorités de reconnaissance.

#### 6. Processus d'élaboration des politiques réglementaires

##### 6.1 Objectif d'ordre réglementaire

Le projet de modification vise à reconnaître officiellement une méthode de calcul de la marge pour les produits structurés qui tient compte des profils de risque différents des deux principaux types de produits structurés, étant donné que les Règles CPPC actuellement en vigueur ne traitent pas expressément de la marge obligatoire pour ces produits. On considère que le projet de modification est dans l'intérêt public, puisqu'il permettrait de faire ce qui suit :

- favoriser l'équité, l'efficacité et l'intégrité des marchés financiers;
- valoriser l'innovation et assurer la flexibilité et l'adaptation aux besoins futurs des marchés financiers en évolution, sans compromettre la protection des investisseurs.

##### 6.2 Processus de réglementation

Le conseil d'administration de l'OCRI (le **conseil**) a déterminé que le projet de modification est dans l'intérêt public et, le 28 juin 2023, a approuvé sa publication dans le cadre d'un appel à commentaires.

L'OCRI a mis au point le projet de modification en consultation avec le sous-comité du Groupe consultatif des finances et des opérations (GCFO) sur la formule d'établissement du capital. Le sous-comité a appuyé le projet de modification.

Après avoir examiné les commentaires sur le projet de modification qui auront été reçus en réponse au présent appel à commentaires ainsi que les commentaires des ACVM, le personnel de l'OCRI peut recommander d'apporter des révisions aux dispositions applicables du projet de modification. Si les révisions et les commentaires reçus ne sont pas importants, le conseil autorise le président à les approuver au nom de l'OCRI, et le projet de modification, dans sa version révisée, sera soumis à l'approbation des ACVM. Si les révisions ou les commentaires sont importants, le personnel de l'OCRI soumettra le projet de modification, dans sa version révisée, à la ratification du conseil en vue de sa publication dans le cadre d'un nouvel appel à commentaires ou de sa mise en œuvre, selon le cas.

*Bulletin 23-0095 – Bulletin sur les règles – Appel à commentaires – Règles CPPC– Nouvelle publication du projet de modification concernant les marges obligatoires dans le cas des produits structurés*

## 7. Annexes

[Annexe A](#) – Version soulignant les modifications proposées des Règles CPPC et du Formulaire 1

[Annexe B](#) – Version nette du projet de modification des Règles CPPC et du Formulaire 1

[Annexe C](#) – Version soulignant les modifications proposées par rapport au projet de modification de 2021

[Annexe D](#) – Réponses aux commentaires du public

## Annexe B

## Organisme canadien de réglementation des investissements

## Nouvelle publication du projet de modification concernant les marges obligatoires dans le cas des produits structurés

## Version nette des modifications proposées des Règles CPPC et du Formulaire 1

**Modification n° 1** – L'article 5130 des Règles CPPC est modifié comme suit :

**5130. Définitions**

- (1) À moins d'indication contraire, toute expression utilisée dans les Règles 5100 à 5900 qui n'est pas définie aux présentes ou dans la Règle dans laquelle elle est utilisée, mais qui est définie ou utilisée dans le Formulaire 1, a le sens défini ou utilisé dans le Formulaire 1.
- (2) Pour toutes les positions pour lesquelles une marge est obligatoire, les termes et expressions suivants ont le sens qui leur est attribué ci-après :

<p>sous-jacent » ou « titre sous-jacent » ou « panier de titres sous-jacent »</p>	<p>Dans le cas :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) d'un <i>titre convertible</i>, le titre à recevoir par le droit de conversion ou d'échange,</li> <li>(ii) d'un <i>titre exerçable</i>, le titre à recevoir par le droit d'exercice,</li> <li>(iii) d'une <i>part indicielle</i>, le panier de titres à recevoir par le droit de conversion ou d'échange,</li> <li>(iv) d'un <i>reçu de versement</i>, le titre qui a été acheté par versement par le porteur du <i>reçu de versement</i>,</li> <li>(v) d'un <i>titre de créance résiduel</i> ou d'un coupon détaché, le <i>titre de créance</i> qui avant son démembrement a servi à créer le <i>titre de créance résiduel</i> ou le coupon détaché,</li> <li>(vi) d'une <i>option</i> sur devises, la devise sous-jacente à l'<i>option</i>,</li> <li>(vii) d'une <i>option</i> sur <i>titres de capitaux propres</i>, sur <i>parts indicielles</i> ou sur <i>titres de créance</i>, le <i>titre sous-jacent</i> à l'<i>option</i>,</li> <li>(viii) d'une <i>option sur indice</i>, l'<i>indice</i> sous-jacent à l'<i>option</i>,</li> <li>(ix) d'un <i>swap sur rendement total</i>, le titre ou le panier de titres sur lequel le swap est fondé,</li> <li>(x) d'un <i>produit structuré</i>, le titre ou panier de titres sur lequel est fondé le rendement du <i>produit structuré</i>.</li> </ul>
---	--

## Annexe B

- .
- .
- .
- (8) Pour les positions sur des *produits structurés*, les termes et expressions suivants ont le sens qui leur est attribué ci-après :

« produit structuré »	Instrument financier dont le rendement est lié au rendement d'un <i>titre sous-jacent</i> ou d'un <i>panier de titres sous-jacent</i> particulier. Les produits structurés comprennent : (i) les <i>billets dont le capital est à risque</i> , (ii) les <i>billets à capital protégé</i> .
« billet dont le capital est à risque »	Instrument financier dont le rendement est lié au rendement d'un <i>titre sous-jacent</i> ou d'un <i>panier de titres sous-jacent</i> particulier et pour lequel l'investisseur risque de perdre une partie ou la totalité du montant initial investi.
« billet à capital protégé »	Instrument financier dont le rendement est lié au rendement d'un <i>titre sous-jacent</i> ou d'un <i>panier de titres sous-jacent</i> particulier et pour lequel l'investisseur reçoit minimalement à l'échéance le montant initial investi.

- (9) Pour les positions et les compensations comportant un risque de change, les termes et expressions suivants ont le sens qui leur est attribué ci-après :
- .
- .
- .
- (10) Pour les positions et les compensations visant les dérivés, les termes et expressions suivants ont le sens qui leur est attribué ci-après :

**Modification n° 2** – L'article 5401 des Règles CPPC est modifié comme suit :

**5401. Introduction**

- (1) La Règle 5400 décrit les *marges obligatoires associées au portefeuille du courtier membre* et les *marges obligatoires associées aux comptes de clients* qui s'appliquent dans le cas de produits de placement non visés par les Règles 5200 ou 5300. Les sujets de la présente Règle sont présentés dans l'ordre suivant :
- (i) titres visés par un avis de rachat ou une offre de rachat [article 5410];
- (ii) unités [article 5420];
- (iii) certificats et lingots de métaux précieux [article 5430];
- (iv) accords de swap [articles 5440 à 5442];
- (v) positions sur titres d'organismes de placement collectif [article 5450];
- (vi) *produits structurés* [articles 5455 et 5456];



## Annexe B

(vii) *positions sur devises* [articles 5460 à 5469].

**Modification n° 3** – Les articles 5455 et 5456 suivants des Règles CPPC sont ajoutés :

**5451 à 5454. – Réservés.**

**PRODUITS STRUCTURÉS**

**5455. Marges obligatoires dans le cas des produits structurés**

- (1) Un *produit structuré* est admissible à une marge si les conditions suivantes sont réunies :
- (i) l'émetteur du *produit structuré* est une institution financière canadienne, selon la définition donnée dans les *lois sur les valeurs mobilières*, qui se qualifie comme une *institution agréée*;
  - (ii) au moment de l'émission, le *titre sous-jacent* ou le *panier de titres sous-jacent* du *produit structuré* est admissible à un taux de marge de 50 % ou moins en vertu de la Règle 5200, 5300 ou 5400;
  - (iii) l'émetteur du *produit structuré* ou un *membre du même groupe* fournit activement un marché secondaire.
- (2) Lorsqu'un *produit structuré* est admissible à une marge en vertu du paragraphe 5455(1), les minimums requis pour la *marge associée au portefeuille du courtier membre* et la *marge associée au compte du client* sont les suivants :

Type de produit structuré	Marge obligatoire minimum
<i>billet à capital protégé</i>	30 % de la <i>valeur marchande</i> de la position sur le <i>billet à capital protégé</i>
<i>billet dont le capital est à risque</i>	50 % de la <i>valeur marchande</i> de la position sur le <i>billet dont le capital est à risque</i>

**5456. Autre méthode de calcul relative aux produits structurés**

- (1) Pour les *produits structurés* dont le remboursement de la totalité ou d'une partie du capital investi est protégé, et dont la composante rendement peut être séparée de la composante titre de créance, le minimum requis pour la *marge associée au portefeuille du courtier membre* et la *marge associée au compte du client* peut correspondre à la somme des deux composantes, comme suit :
- (i) pour la composante rendement associée à un sous-jacent, 100 % de la *valeur marchande* de cette composante, plus
  - (ii) pour la composante titre de créance, le taux de marge prévu au paragraphe 5223(1), multiplié par la *valeur marchande* de cette composante,
- pourvu que les conditions prévues au paragraphe 5455(1) soient réunies.

**5457 à 5459. – Réservés.**

## Annexe B

**Modification n° 4** – Les Notes et directives concernant le Tableau 9A du Formulaire 1 sont modifiées comme suit :

**Formulaire 1, Partie II – Tableau 9A  
Notes et directives**

**Contrôle général des titres**

- (1) Le *courtier membre* doit présenter les dix positions sur titres d'émetteurs et sur métaux précieux les plus importantes visées par le contrôle général des titres, qu'une pénalité pour concentration s'applique ou non. Si la pénalité pour concentration s'applique à plus de dix positions sur titres d'émetteurs et sur métaux précieux, toutes ces positions doivent être présentées.
- (2) Une position sur titres d'émetteur comprend toutes les catégories de titres d'un émetteur (c.-à-d. toutes les positions acheteur et vendeur sur des *titres de capitaux propres, titres convertibles, titres de créance, produits structurés* ou autres titres d'un émetteur sauf les *titres de créance* indiqués à la note 3). Les positions sur métaux précieux sont également visées par le contrôle général des titres et doivent comprendre tous les certificats et lingots d'un métal précieux donné (or, platine ou argent).
- (3) Exclure :
  - (i) tous les *titres de créance* dont la marge obligatoire normale est de 10 % maximum;
  - (ii) tous les coupons détachés et les titres démembrés, s'ils sont détenus dans un système d'inscription en compte et proviennent de *titres de créance* des gouvernements fédéral et provinciaux.
- (4) Le risque lié au montant du prêt pour des positions sur titres d'un *indice général* peut être traité comme un risque lié au montant du prêt pour chacun des titres individuels compris dans le panier indiciel. Ces risques peuvent être présentés par la ventilation de la position indicielle générale en diverses positions sur ses titres constituants et par l'addition de ces positions aux autres risques liés au montant du prêt pour le même émetteur, de façon à obtenir le risque lié au montant du prêt combiné.

Pour calculer le risque lié au montant du prêt combiné pour chaque position sur titres constituants de l'indice, il faut additionner :

- (i) les positions sur des titres individuels détenues;
- (ii) la position sur des titres constituants détenue.

(Par exemple, si le titre ABC a une pondération de 7,3 % dans un *indice général*, le nombre de titres qui représentent 7,3 % de la valeur de la position indicielle générale doit être présenté comme la position des titres constituants.)

## Commentaires reçus en réponse à l'Avis sur les règles 21-0032 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – Marges obligatoires proposées dans le cas des produits structurés

Le 25 février 2021, nous avons publié l'Avis 21-0032 sollicitant des commentaires sur les marges obligatoires proposées dans le cas des produits structurés. L'OCRI a reçu deux lettres de commentaires des intervenants suivants :

Association canadienne du commerce des valeurs mobilières (ACCVM)  
Marchés mondiaux CIBC inc.

Ces lettres de commentaires sont accessibles au public sur le site Web de l'OCRCVM ([www.ocrcvm.ca](http://www.ocrcvm.ca)). Les commentaires que nous avons reçus, ainsi que nos réponses, sont résumés dans le tableau ci-après.

Résumé des commentaires	Réponse de l'OCRI
Les intervenants estimaient que le taux de marge proposé de 70 % était excessif dans le cas des produits structurés et que la méthode de calcul des marges devrait établir une distinction entre les deux principaux types de produits structurés (billets dont le capital est à risque et billets à capital protégé).	Nous avons procédé à une analyse approfondie des produits structurés et avons poursuivi les consultations sur la méthode de calcul des marges avec le sous-comité du Groupe consultatif des finances et des opérations sur la formule d'établissement du capital. Le projet de modification établit, dans le cas des billets dont le capital est à risque et des billets à capital protégé, des taux de marge distincts qui sont inférieurs au taux de marge de 70 % initialement proposé.
Un intervenant a demandé des éclaircissements sur la façon dont les critères d'admissibilité à la marge des titres sous-jacents s'appliquent aux indices généraux, aux portefeuilles d'actions, aux fonds négociés en bourse, etc.	Le projet de modification exige que les titres sous-jacents du produit structuré soient admissibles à un taux de marge de 50 % ou moins au moment de l'émission du produit structuré. Lorsque le produit structuré est fondé sur le rendement d'un indice, <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) celui-ci doit être un indice admissible en vertu des Règles CPPC, ou</li> <li>(b) les titres sous-jacents de l'indice doivent tous être admissibles à un taux de marge de 50 % ou moins en vertu des Règles CPPC.</li> </ul> Lorsque le produit structuré est fondé sur le rendement d'un portefeuille de titres, tous les titres en portefeuille doivent être admissibles à un taux de marge de 50 % ou moins en vertu des Règles CPPC. Lorsque le produit structuré est fondé sur le rendement d'un fonds négocié en bourse ( <b>FNB</b> ), celui-ci doit être admissible à un taux de marge de 50 % ou moins en vertu des

Résumé des commentaires	Réponse de l'OCRI
	Règles CPPC. En vertu des Règles CPPC, la marge des FNB est calculée comme celle des titres cotés et non comme celle des titres sous-jacents du FNB.

### 7.3.2 Publication

#### **RTX Fintech & Research LLC Demande de dispense**

Vu la demande déposée par RTX Fintech & Research LLC (« RTX ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») en date du 18 mai 2023 (la « demande ») afin d'obtenir une dispense des obligations suivantes :

1. l'obligation de reconnaissance à titre de bourse prévue au premier alinéa de l'article 12 de la Loi sur les instruments dérivés, RLRQ, c. I-14.01 (la « LID ») pour exercer ses activités au Québec;
2. les obligations prévues au Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché, RLRQ, c. V-1.1, r. 5, au Règlement 23-101 sur les règles de négociation, RLRQ, c. V-1.1, r. 6 et au Règlement 23-103 sur la négociation électronique et l'accès électronique direct aux marchés, RLRQ, c. V-1.1, r. 7.1 qui lui sont applicables;

(ensemble, la « dispense demandée »);

Vu les faits et les déclarations soumises par RTX au soutien de la demande, notamment :

1. RTX est une société à responsabilité limitée constituée en vertu des lois de l'état du Delaware et dont la société mère ultime est RTX Holdings, Inc., qui est également constituée en vertu des lois de l'état du Delaware;
2. Aux États-Unis, RTX est assujettie à la supervision de la Commodity Futures Trading Commission (la « CFTC ») qui lui a accordé une inscription à titre de swap execution facility (une « plateforme d'exécution de swaps ») au sens de la loi américaine intitulée Commodity Exchange Act (la « CEA ») afin de permettre la négociation ou l'exécution de swaps par un Eligible Contract Participant (un « participant admissible ») au sens de la CEA;
3. RTX exerce des activités de bourse au sens de la législation en dérivés du Québec au moyen de sa plateforme d'exécution de swaps;
4. RTX permet la négociation sur un registre d'ordres et un registre d'ordres vocaux;
5. Selon les règles de la CFTC, RTX doit imposer aux participants admissibles des obligations encadrant leur conduite, veiller à ce qu'elles soient respectées et prendre des mesures disciplinaires à l'encontre de ses participants admissibles en cas de non-respect, y compris par d'autres moyens que l'exclusion du marché;
6. À la suite de l'octroi de la dispense demandée, RTX acceptera certains participants admissibles du Québec et leur confèrera un accès à sa plateforme d'exécution de swaps;
7. RTX n'a pas de bureau ou d'établissement au Québec et n'a pas l'intention d'en établir;
8. Selon l'information dont dispose RTX et sous réserve de l'exercice des pouvoirs prévus aux lois et règlements de la CFTC et exercé par cette dernière, il n'existe aucune obligation pour les participants admissibles de RTX qui ont un établissement au Québec d'être inscrits auprès d'un organisme ou d'une agence gouvernementale des États-Unis ou de devenir membres d'un organisme de réglementation des instruments dérivés ou d'une autre entité aux États-Unis pour exercer les activités décrites dans la présente décision du seul fait d'être un participant admissible de RTX;

Vu la publication de la demande pour commentaires au Bulletin de l'Autorité du 18 mai 2023 [(2023) vol. 20, no 19, B.A.M.F., section 7.3] pour une période de 30 jours conformément à l'article 14 de la LID;

Vu l'absence de commentaires à la suite de cette publication;

Vu la conclusion de l'Autorité que RTX satisfait les attentes énoncées dans l'Instruction générale relative à l'autorisation de Bourses étrangères établie par la décision no 2005-PDG-0087 prononcée le 30 mars 2005 et publiée au Bulletin de l'Autorité du 1er avril 2005 [(2005) vol. 2, no 13, B.A.M.F., Supplément];

Vu la conclusion de l'Autorité que le régime d'encadrement réglementaire des États-Unis est similaire à celui du Québec;

Vu l'existence d'ententes de coopération et d'échange d'informations concernant la supervision des activités de RTX entre l'Autorité et la CFTC;

Vu l'avis de l'Autorité que les activités de RTX sont assimilables à des activités de bourse au sens de la législation en dérivés du Québec;

Vu l'article 86 de la LID, en vertu duquel l'Autorité peut, aux conditions qu'elle détermine, dispenser un dérivé, une personne, un groupement de personnes, une offre ou une opération de tout ou partie des obligations prévues par la LID, lorsqu'elle estime que cette dispense ne porte pas atteinte à l'intérêt public;

Vu l'acte d'autorisation de signature de certains actes, documents ou écrits pris en vertu de l'article 24.1 de la Loi sur l'encadrement du secteur financier, RLRQ, c. E-6.1 et les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de cette même loi;

Vu la confirmation par RTX de l'acceptation des conditions et modalités énoncées dans la présente décision;

Vu l'analyse faite par la Direction principale de l'encadrement des activités de marché et des dérivés et sa recommandation d'octroyer la dispense demandée aux conditions prévues à la présente décision au motif qu'elle ne porte pas atteinte à l'intérêt public.

En conséquence, l'Autorité accorde, en vertu de l'article 86 de la LID, la dispense demandée aux conditions suivantes :

### **1. Informations soumises au soutien de la demande**

RTX s'assure que les informations, faits et déclarations soumis au soutien de sa demande sont vrais et le demeurent à tout moment.

### **2. Réglementation et supervision de RTX**

- 2.1 RTX maintient son inscription à titre de plateforme d'exécution de swaps auprès de la CFTC et demeure assujettie aux pouvoirs de supervision de cette dernière.
- 2.2 RTX respecte les obligations continues qui lui incombent à titre de plateforme d'exécution de swaps inscrite auprès de la CFTC.
- 2.3 RTX avise l'Autorité dès que son inscription de plateforme d'exécution de swaps auprès de la CFTC est révoquée, suspendue ou modifiée ou s'il survient des changements importants dans les conditions de son inscription à titre de plateforme d'exécution de swaps.

### **3. Accès**

- 3.1 RTX n'offre un accès direct à un participant du Québec que s'il est une contrepartie qualifiée au sens de la LID et un *Eligible Contract Participant* au sens de la CEA (un « participant admissible du Québec »).
- 3.2 RTX offre une formation appropriée aux participants admissibles du Québec, incluant une formation pour chaque personne autorisée à effectuer des opérations sur la plateforme d'exécution de swaps de RTX.
- 3.3 Avant de donner accès à sa plateforme d'exécution de swaps à titre de participant admissible du Québec à toute personne, RTX doit s'assurer, le cas échéant :
  - 3.3.1 d'obtenir une attestation écrite de cette personne qu'elle est une contrepartie qualifiée au sens de la LID et un participant admissible du Québec lors de la signature initiale de tout contrat de participants;
  - 3.3.2 d'informer cette personne que l'attestation prévue à l'alinéa 3.3.1 de la présente décision est réputée être pleinement exécutoire chaque fois que celle-ci effectue une transaction ou entre un ordre, demande un estimé ou répond à une demande d'estimé;
  - 3.3.3 d'être avisé immédiatement lorsque cette personne cesse d'être un participant admissible du Québec;
  - 3.3.4 d'obtenir une confirmation écrite de cette personne que des arrangements de compensation appropriés pour la compensation et le règlement de chacune des opérations sur la plateforme d'exécution de swaps de RTX ont été mis en place;
  - 3.3.5 d'obtenir une confirmation de cette personne que l'entité responsable de la compensation ou du règlement d'une opération réalisée par cette personne sur la plateforme d'exécution de swaps de RTX dont elle est membre est dûment reconnue ou dispensée de reconnaissance à titre de chambre de compensation ou de système de règlement au Québec par l'Autorité;
  - 3.3.6 d'obtenir une confirmation de cette personne qu'elle agira pour son propre compte, à moins d'être un courtier ou un conseiller dûment inscrit en vertu de la LID;
  - 3.3.7 d'obtenir une confirmation de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (l'« OCRI ») que la personne qui est un courtier membre de l'OCRI se conforme à la réglementation de ce dernier.
- 3.4 RTX retire l'accès à un participant admissible du Québec à sa plateforme d'exécution de swaps dès qu'elle est informée que celui-ci cesse d'être un participant admissible du Québec.

#### **4. Activités au Québec et opérations effectuées par les participants admissibles du Québec**

Au Québec, RTX exerce uniquement des activités de bourse eu égard à des swaps (au sens de l'article 1(a) de la CEA) de taux d'intérêt et ne permet pas aux participants admissibles du Québec d'effectuer des opérations sur des produits autres que des swaps sur taux d'intérêt.

#### **5. Désignation d'un mandataire aux fins de signification au Québec**

RTX désigne et maintient en fonction un fondé de pouvoir pour la représenter au Québec et informe l'Autorité dans les meilleurs délais de son nom et de ses coordonnées. RTX avise également l'Autorité dans les meilleurs délais de tout changement de fondé de pouvoir.

## 6. Information à communiquer

- 6.1. RTX fournit aux participants admissibles du Québec de l'information précisant que :
- 6.1.1 leurs droits et leurs recours contre RTX pourraient être régis uniquement par les lois des États-Unis, et non par celles du Québec, et devoir être invoqués ou intentés aux États-Unis et non au Québec;
  - 6.1.2 les règles applicables à la négociation sur la plateforme d'exécution de swaps de RTX pourraient être soumises aux lois des États-Unis et non à celles du Québec.

## 7. Supervision de RTX

RTX est réglementée et supervisée par la CFTC.

## 8. Documents déposés auprès de la CFTC

- 8.1 RTX dépose rapidement auprès de l'Autorité, et au plus tard dans un délai de 10 jours ouvrables à compter de la date de dépôt auprès de la CFTC, un avis relatif à toute détermination d'un produit disponible pour négocier.
- 8.2 RTX dépose rapidement auprès de l'Autorité, et au plus tard dans un délai de 10 jours ouvrables à compter de la date de dépôt ou de transmission auprès de la CFTC, l'information suivante, si elle est tenue de la déposer auprès de la CFTC ou de la lui transmettre :
- 8.2.1 le détail de toute poursuite importante intentée contre elle;
  - 8.2.2 un avis indiquant qu'elle a présenté une requête de mise en faillite ou en insolvabilité ou toute autre mesure semblable, ou en liquidation, ou qu'une telle requête a été présentée contre elle;
  - 8.2.3 la nomination d'un séquestre ou la conclusion d'un arrangement avec ses créanciers.

## 9. Avis ou dépôt auprès de l'Autorité

- 9.1 RTX avise rapidement l'Autorité, et au plus tard dans un délai de 10 jours ouvrables à compter de la date à laquelle elle est informée, de ce qui suit :
- 9.1.1 tout changement à ses règlements ou aux lois, règles et règlements des États-Unis applicables aux swaps, si ce changement peut avoir une incidence importante sur sa capacité à satisfaire aux conditions de la présente décision;
  - 9.1.2 toute condition ou tout changement faisant que RTX n'est pas en mesure de respecter, ou estime ne plus être en mesure de respecter, les SEF Core Principles établis en vertu de l'article 5h de la CEA et la Partie 37 de la réglementation de la CFTC ou toute autre obligation prévue par la CEA ou les règlements de la CFTC;
  - 9.1.3 toute enquête connue de RTX ou toute mesure disciplinaire prise à son endroit par la CFTC ou toute autre autorité réglementaire à laquelle elle est assujettie;
  - 9.1.4 toute affaire ou question connue de RTX qui pourrait avoir une incidence importante et défavorable sur sa viabilité financière ou opérationnelle, y compris toute déclaration d'une situation d'urgence selon ses règles;



- 9.1.5 tout cas de manquement, d'insolvabilité ou de faillite d'un participant admissible de RTX dont elle ou ses représentants ont connaissance et qui pourrait avoir un effet préjudiciable important sur RTX, une chambre de compensation ou un participant admissible du Québec;
- 9.1.6 toute panne, interruption de système ou délai important affligeant la plateforme d'exécution de swaps de RTX.
- 9.2 RTX avise rapidement l'Autorité, et au plus tard dans un délai de 10 jours ouvrables à compter de sa survenance, de tout changement important à ses activités, à son fonctionnement ou à l'information figurant dans la demande, notamment les changements apportés à sa supervision réglementaire par la CFTC, sa structure de gouvernance, le modèle d'accès à sa plateforme d'exécution de swaps, tels les critères d'admissibilité pour les participants admissibles du Québec, les systèmes et la technologie utilisés pour ses activités, ou ses ententes en matière de compensation et de règlement.
- 9.3 RTX dépose rapidement auprès de l'Autorité, et au plus tard dans un délai de 10 jours ouvrables à compter de la date de publication de sa version définitive, une copie de tout rapport de la CFTC intitulé *Rule Enforcement Review* ou de tout autre rapport relatif à son inspection par la CFTC.

## 10. Rapports trimestriels

- 10.1 RTX tient à jour l'information suivante et la transmet d'une manière et dans une forme acceptable pour l'Autorité, au plus tard dans un délai de 30 jours suivant la fin de chaque trimestre civil, et dans les meilleurs délais lorsque l'Autorité en fait la demande :
  - 10.1.1 la liste à jour de tous les participants admissibles du Québec et, dans la mesure où RTX en est informée, la liste des clients dudit participant qui sont situés au Québec;
  - 10.1.2 l'identifiant unique pour les entités juridiques attribué à chacun des participants admissibles du Québec conformément aux normes établies par le Système d'identifiant international pour les entités juridiques et, dans la mesure où RTX en est informée, l'identifiant de chacun des clients dudit participant qui sont situés au Québec;
  - 10.1.3 la liste de tous les participants admissibles du Québec qui ont fait l'objet d'une mesure disciplinaire au cours du trimestre par RTX, tout fournisseur de service de réglementation (« FSR ») agissant au nom de RTX, et, dans la mesure où RTX en est informée, par la CFTC, pour des activités de ces participants admissibles sur sa plateforme d'exécution de swaps, ainsi que le nombre total de mesures disciplinaires prises à l'égard de tous les participants admissibles de RTX au cours du trimestre par RTX ou son FSR;
  - 10.1.4 la liste des nouvelles enquêtes et des dossiers d'enquête complétés au cours du trimestre que RTX ou son FSR mène à l'égard des participants admissibles du Québec, ainsi que le nombre total de nouvelles enquêtes et de dossiers d'enquêtes complétés par RTX ou son FSR au cours du trimestre relativement à tous les participants de RTX;
  - 10.1.5 la liste de toutes les entités dont la demande afin de devenir un participant admissible du Québec ou d'avoir accès à la plateforme d'exécution de swaps de RTX a été refusée au cours du trimestre, ainsi que les motifs du refus;

- 10.1.6 une copie de toutes les modifications apportées au formulaire intitulé *Form SEF* (y compris toutes ses annexes) que RTX a déposées auprès de la CFTC au cours du trimestre, notamment toutes les modifications aux règles de négociation de RTX;
- 10.1.7 la liste de tous les produits pouvant être négociés sur la plateforme d'exécution de swaps de RTX au cours du trimestre, en indiquant les ajouts, les retraits ou les changements par rapport au trimestre précédent;
- 10.1.8 le nombre total et la valeur totale des opérations provenant des participants admissibles du Québec, et dans la mesure où RTX en est informée, provenant des clients dudit participant qui sont situés au Québec, présentés par participant admissible du Québec et par client, le cas échéant, pour chaque produit;
- 10.1.9 la proportion du nombre total et de la valeur totale des opérations sur la plateforme d'exécution de swaps de RTX réalisées par les participants admissibles du Québec, et dans la mesure où RTX en est informée, réalisées par les clients dudit participant qui sont situés au Québec, par rapport au nombre total et à la valeur totale de l'ensemble des opérations, pour chacun des participants admissibles du Québec et pour chaque client de celui-ci, le cas échéant;
- 10.1.10 la liste énumérant chaque panne importante ou tout retard ou défaut de fonctionnement important de ses systèmes au cours du trimestre pour tout système lié à l'activité de négociation, notamment les opérations, l'acheminement des ordres ou les données, en précisant la date, la durée, la raison et la mesure corrective prise.

## 11. Rapports annuels

- 11.1 RTX dépose rapidement auprès de l'Autorité tout rapport annuel ou états financiers annuels transmis ou déposé(s) auprès de la CFTC.
- 11.2 RTX dépose tout rapport annuel intitulé *Service Organization Controls 1 and 2* préparé conformément aux normes de l'*American Institute of Certified Public Accountants* auprès de l'Autorité rapidement après la publication de la version définitive par son auditeur indépendant.

## 12. Autre information à fournir à l'Autorité

RTX communique rapidement à l'Autorité ou fait en sorte que son FSR communique rapidement, le cas échéant, toute autre information relative à son activité que l'Autorité estime utile à l'exercice de ses fonctions et pouvoirs et qu'elle pourrait requérir de temps à autre, et coopère de toute autre manière avec l'Autorité, sous réserve des lois applicables en matière de confidentialité ou de toute autre loi applicable encadrant le partage d'information et la protection de renseignements personnels.

## 13. Confidentialité des renseignements

RTX préserve la confidentialité des renseignements qui lui sont soumis dans le cadre de ses activités auprès de ses participants admissibles du Québec, le tout en conformité avec les lois qui lui sont applicables en matière de protection des renseignements personnels.

## 14. Conformité aux décisions

RTX se conformera à toute décision de l'Autorité visant ses activités au Québec.

Hugo Lacroix  
Surintendant des marchés de valeurs

Décision n°: 2023-SMV-0004

## 7.4 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

## 7.5 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.