

**Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM ») –  
Projet de règle concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme  
d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers**

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie le projet modifié, déposé par l'OCRCVM, de règle concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers. Le projet de règle vise à traiter toutes les formes d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers de façon uniforme en veillant à ce que des activités semblables qui recourent à différentes formes d'accès électronique accordé à des tiers soient soumises au même degré de supervision et de surveillance réglementaire.

L'Autorité a initialement publié le projet de modification pour commentaires à son Bulletin du 24 octobre 2013. Le présent projet comprend les changements apportés au projet initial de l'OCRCVM en réponse aux commentaires reçus du secteur et des autorités provinciales canadiennes en valeurs mobilières.

(Les textes sont reproduits ci-après.)

**Commentaires**

Malgré les informations présentées aux textes publiés, les personnes intéressées à soumettre des commentaires doivent en transmettre une copie, au plus tard le 23 juin 2014, à :

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

**Information complémentaire**

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

Stéphane Dupuis  
Analyste aux OAR  
Direction principale de l'encadrement des structures de marché  
Autorité des marchés financiers  
Téléphone : 514 395-0337, poste 4326  
Numéro sans frais : 1 877 525-0337, poste 4326  
Télécopieur : 514 873-7455  
Courrier électronique : [stephane.dupuis@lautorite.qc.ca](mailto:stephane.dupuis@lautorite.qc.ca)

# AVIS DE L'OCRCVM

## **Avis sur les règles Appel à commentaires**

RUIM et Règles des courtiers membres

*Destinataires à l'interne :*  
Affaires juridiques et conformité Détail  
Haute direction  
Institutions  
Pupitre de négociation

### *Personnes-ressources :*

Kevin McCoy  
Directeur de la politique de réglementation des marchés  
Téléphone : 416 943-4659  
Télécopieur : 416 646-7265  
Courriel : [kmccoy@iiroc.ca](mailto:kmccoy@iiroc.ca)

Jamie Bulnes  
Directeur de la politique de réglementation des  
membres  
Téléphone : 416 943-6928  
Télécopieur : 416 943-6760  
Courriel : [jbulnes@iiroc.ca](mailto:jbulnes@iiroc.ca)

**14-0101**  
**Le 24 avril 2014**

## **Nouvelle publication des Dispositions proposées concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers**

### **Récapitulatif**

Le projet de modification vise à atteindre l'objectif consistant à traiter toutes les formes d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers de façon uniforme en veillant à ce que des activités semblables qui recourent à différentes formes d'accès électronique accordé à des tiers soient soumises au même degré de supervision et de surveillance réglementaire. Le projet de modification a été initialement publié pour commentaires le 15 octobre 2013 (le **Projet de modification initial**)<sup>1</sup>. Le présent avis comprend les changements apportés au Projet de modification initial en réponse aux commentaires reçus du secteur et des autorités

---

<sup>1</sup> Se reporter à l'[Avis de l'OCRCVM 13-0255](#) – Avis sur les règles – Appel à commentaires – RUIM et Règles des courtiers membres – Dispositions proposées concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers (15 octobre 2013).



provinciales canadiennes en valeurs mobilières (les **autorités de reconnaissance**) et aux discussions plus poussées menées avec ces derniers. Les commentaires reçus portaient généralement sur l'attribution d'identificateurs aux clients disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils<sup>2</sup> et sur la portée des exigences.

Le projet modifié comprend :

- un projet de modification des Règles des courtiers membres concernant les obligations de supervision liées à l'activité des comptes de clients disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils (les **comptes sans conseils**) et à la saisie des ordres sur un marché (le **Projet de modification des Règles des courtiers membres**), qui prévoit :
  - l'obligation pour un courtier membre qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils (un **courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils**) d'indiquer l'identificateur du client sur chaque ordre saisi par un client ou au nom d'un client :
    - dont l'activité de négociation sur les marchés dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois civil,
    - qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,
    - qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller;
  - l'obligation pour un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils de communiquer à l'OCRCVM l'identité du client associé à l'identificateur en question;
  - des obligations de surveillance exigeant que les politiques et procédures et les systèmes de surveillance et de contrôle du courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils tiennent compte des risques accrus associés à l'absence d'intermédiation de la part du personnel de celui-ci;

---

<sup>2</sup> Dans la Règle 3200 des courtiers membres, *Obligations minimales des courtiers membres souhaitant obtenir l'approbation en vertu de l'alinéa 1(t) de la Règle 1300 pour offrir le service d'exécution d'ordres sans conseils*, l'expression « service d'exécution d'ordres sans conseils » s'entend de l'acceptation et de l'exécution d'ordres de clients visant des opérations qui n'ont pas fait l'objet d'une recommandation de la part du courtier membre et à l'égard desquelles le courtier membre n'assume aucune responsabilité eu égard au caractère approprié ou à la convenance des ordres acceptés ou des positions détenues.



- l'ajout de la définition du terme « activités manipulatrices et trompeuses » dans les Règles des courtiers membres;
- des modifications des RUIM (le **Projet de modification des RUIM**) qui obligerait un participant à indiquer sur les ordres envoyés à un marché l'identificateur du client figurant sur les ordres provenant d'un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils.

Le Projet de modification des Règles des courtiers membres et le Projet de modification des RUIM (collectivement, les **Projets de modification**) visent à élargir le cadre de réglementation aux diverses formes de l'accès électronique aux marchés accordé à des tiers, ainsi qu'à compléter les dispositions du *Règlement 23-103 sur la négociation électronique* qui traitent de l'accès électronique direct aux marchés<sup>3</sup> et les règles de l'OCRCVM concernant l'accès électronique aux marchés accordé à des tiers<sup>4</sup> (collectivement, les **règles sur la négociation électronique et l'accès électronique direct**).

Les Projets de modification auront une incidence sur les courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils, car ces derniers seront tenus de mettre au point des mécanismes :

- pour identifier sur chaque ordre envoyé à un marché un client dont l'activité de négociation sur les marchés dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois civil;
- pour identifier sur chaque ordre envoyé à un marché un client qui négocie sur un marché et :
  - qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,
  - qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller;
- pour communiquer à l'OCRCVM l'identificateur de chaque client ainsi identifié et l'identité du client associé à cet identificateur.

L'OCRCVM s'attend à ce que les incidences technologiques des Projets de modification sur les courtiers membres se limitent essentiellement aux innovations que les courtiers qui

---

<sup>3</sup> Consulter le Bulletin de l'Autorité des marchés financiers (2013), vol. 10, n° 26, page 345.

<sup>4</sup> Se reporter à l'[Avis de l'OCRCVM 13-0184](#) – Avis sur les règles – Avis d'approbation – RUIM et Règles des courtiers membres – Dispositions concernant l'accès électronique aux marchés accordé à des tiers (4 juillet 2013).



fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils pourraient devoir adopter pour mettre en place les mécanismes ci-dessus. Les participants qui exécutent des ordres pour des courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils seront tenus d'apporter à leurs systèmes toute modification nécessaire pour permettre l'ajout d'identificateurs aux ordres provenant d'un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils.

Si les autorités de reconnaissance approuvent les Projets de modification, l'OCRCVM s'attend à ce que les modifications prennent effet **180 jours après la publication de l'avis d'approbation des modifications ou le 1<sup>er</sup> mars 2015, selon la dernière de ces deux dates à survenir.**



## **Avis sur les règles - Table des matières**

1.	Processus d'établissement des politiques .....	7
2.	Contexte des Projets de modification .....	9
2.1	<i>Projets antérieurs sur la réglementation de l'accès électronique aux marchés .....</i>	<i>9</i>
2.2	<i>Dispositions définitives concernant l'accès électronique aux marchés accordé à des tiers.....</i>	<i>10</i>
2.3	<i>Règles des courtiers membres - Obligations actuelles de surveillance des comptes de clients de détail concernant l'intégrité du marché .....</i>	<i>10</i>
2.4	<i>Règles des courtiers membres - Obligations actuelles de surveillance des comptes de clients institutionnels concernant l'intégrité du marché.....</i>	<i>10</i>
2.5	<i>RUIM - Obligations de surveillance concernant la saisie des ordres faisant l'objet d'un traitement direct limité de la part du personnel du participant .....</i>	<i>11</i>
3.	Changements apportés au Projet de modification initial .....	12
3.1	<i>Critères permettant de déterminer si un client est actif.....</i>	<i>12</i>
3.2	<i>Identification de clients qui ne sont pas des personnes physiques et qui exercent dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller .....</i>	<i>13</i>
3.3	<i>Limitation de l'obligation de communiquer l'identificateur du client aux activités effectuées sur les marchés à l'égard desquels l'OCRCVM est le fournisseur de services de réglementation .....</i>	<i>14</i>
4.	Exposé et incidence des Projets de modification .....	14
4.1	<i>Identificateur attribué au client.....</i>	<i>14</i>
4.2	<i>Activités manipulatrices et trompeuses .....</i>	<i>15</i>
4.3	<i>Surveillance de l'activité dans les comptes sans conseils .....</i>	<i>16</i>
5.	Incidences technologiques et plan de mise en œuvre.....	16
6.	Question.....	17
	Annexe A – Projet de modification des RUIM .....	18
	Annexe B – Projet de modification des Règles des courtiers membres .....	19
	Annexe C – Libellé des Règles des courtiers membres reproduisant le Projet de modification des Règles des courtiers membres concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers .....	22
	Annexe D – Libellé des RUIM reproduisant le Projet de modification des RUIM concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers .....	27



Annexe E – Résumé des commentaires et des réponses de l’OCRCVM .....28



## 1. Processus d'établissement des politiques

Le Comité consultatif sur les règles du marché (CCRM) de l'OCRCVM a examiné sur le plan des principes les questions soumises par le personnel de l'OCRCVM. Le CCRM est formé de représentants des marchés pour lesquels l'OCRCVM agit à titre de fournisseur de services de réglementation, ainsi que de représentants des participants, des investisseurs institutionnels, des adhérents et du milieu juridique et de la conformité. Le sous-comité sur les services d'exécution d'ordres sans conseils de l'OCRCVM (le comité sur les services d'exécution d'ordres sans conseils) a été consulté durant l'élaboration de ce projet. Le comité sur les services d'exécution d'ordres sans conseils est composé de représentants des courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils<sup>5</sup>.

Les Projets de modification considèrent les services d'exécution d'ordres sans conseils comme une forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers et sont censés être complémentaires aux dispositions du Règlement 23-103 qui réglementent la négociation électronique et l'accès électronique direct. Par conséquent, le conseil d'administration de l'OCRCVM (le conseil) a déterminé que les Projets de modification sont d'intérêt public. Le 26 mars 2014, le conseil a approuvé la nouvelle publication de l'appel à commentaires portant sur les Projets de modification des RUIM et des Règles des courtiers membres.

L'OCRCVM sollicite des commentaires sur tous les aspects des Projets de modification, y compris toute question qui n'y est pas abordée. Les commentaires doivent être faits par écrit et transmis au plus tard le **23 juin** à :

Kevin McCoy  
Directeur de la politique de réglementation des marchés  
Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières  
121, rue King Ouest  
Bureau 2000  
Toronto (Ontario) M5H 3T9  
Courriel : [kmccoy@iiroc.ca](mailto:kmccoy@iiroc.ca)

et

Jamie Bulnes  
Directeur de la politique de réglementation des membres  
Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières

---

<sup>5</sup> L'examen du CCRM et la consultation du comité sur les services d'exécution d'ordres sans conseils par le personnel de l'OCRCVM ne devraient pas être interprétés comme l'approbation ou l'aval des Projets de modification. Les membres du CCRM et du comité sur les services d'exécution d'ordres sans conseils sont censés donner leur point de vue personnel sur des sujets qui pourraient ne pas représenter pour autant le point de vue de leurs organismes respectifs exprimé au cours du processus de consultation publique.





121, rue King Ouest  
Bureau 2000  
Toronto (Ontario) M5H 3T9  
Courriel : jbulnes@iiroc.ca

Il faut également transmettre une copie aux autorités de reconnaissance à l'adresse suivante :

Susan Greenglass  
Directrice, Réglementation du marché  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
20, rue Queen Ouest  
Bureau 1903, C.P. 55  
Toronto (Ontario) M5H 3S8

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

***Il est porté à l'attention des personnes qui présentent des lettres de commentaires qu'une copie de leur lettre de commentaires sera mise dès sa réception à la disposition du public sur le site Internet de l'OCRCVM sous l'onglet « Secteur », la rubrique « Politiques – Propositions de règles » et les sous-rubriques « [Proposition des marchés/commentaires](#) » et/ou « Proposition des courtiers/commentaires ». Un résumé des commentaires formulés dans chaque lettre figurera aussi dans un prochain avis de l'OCRCVM.***

Après avoir examiné les commentaires sur les Projets de modification reçus en réponse au présent appel à commentaires ainsi que les commentaires des autorités de reconnaissance, l'OCRCVM peut recommander d'apporter des révisions aux dispositions visées des modifications. Si les révisions ne sont pas importantes, le conseil a autorisé le président à les approuver au nom de l'OCRCVM, et les projets de modification applicables, dans leur version révisée, seront soumis à l'approbation des autorités de reconnaissance. Si les révisions sont importantes, les projets de modification applicables, dans leur version révisée, seront soumis au conseil, qui approuvera leur nouvelle publication.

Le libellé du Projet de modification des RUIM figure à l'annexe A et une version de celles-ci faisant apparaître les modifications figure à l'annexe D. Le libellé du Projet de modification des Règles des courtiers membres figure à l'annexe B et une version de celles-ci faisant apparaître les modifications figure à l'annexe C. Un résumé des commentaires reçus sur les projets de

***Avis de l'OCRCVM 14-0101 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – RUIM et Règles des courtiers membres – Nouvelle publication des Dispositions proposées concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers***



modification et de note d'orientation initiaux et des réponses du personnel de l'OCRCVM figure à l'Annexe E.

## **2. Contexte des Projets de modification**

### **2.1 Projets antérieurs sur la réglementation de l'accès électronique aux marchés**

En octobre 2012, l'OCRCVM a publié des dispositions proposées (les **dispositions proposées antérieures**) concernant l'accès électronique aux marchés accordé à des tiers<sup>6</sup>. Les dispositions proposées antérieures reconnaissaient que les services d'exécution d'ordres sans conseils font partie du « système fermé » de saisie des ordres sur les marchés. Le seul moyen d'accéder à un marché pour y négocier un titre coté en bourse ou un titre inscrit est soit à titre de personne ayant droit d'accès à titre d'adhérent d'un SNP, soit à titre de participant qui est membre d'une bourse ou adhérent à un SNP ou par son intermédiaire. À moins qu'un ordre client ne soit directement traité par le personnel d'un courtier membre, le seul accès qui peut être accordé à un client est régi par l'une des trois options suivantes :

- les services d'exécution d'ordres sans conseils,
- l'accès électronique direct,
- l'accord d'acheminement.

Les dispositions proposées antérieures reconnaissaient que le recours aux services d'exécution d'ordres sans conseils peut présenter des risques analogues aux autres formes d'accès électronique accordé à des tiers. Selon l'OCRCVM, le service d'exécution d'ordres sans conseils était à l'origine censé fournir aux clients de détail une plateforme sans conseils pour l'accès électronique à un marché, et il ne convenait pas qu'un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils tienne les comptes de clients institutionnels. Par conséquent, les dispositions proposées antérieures projetaient d'interdire que les comptes de clients institutionnels soient tenus par des courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils. Cette interdiction se justifiait par la nécessité de soumettre toutes les formes d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers au même niveau de surveillance et de conformité et d'éliminer les occasions d'arbitrage réglementaire entre plateformes.

Les dispositions proposées antérieures reconnaissaient également qu'un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils pouvait déterminer que, dans de rares cas, les clients de détail avertis et expérimentés comme les anciens négociateurs professionnels pouvaient être

---

<sup>6</sup> Se reporter à l'[Avis de l'OCRCVM 12-0315](#) – Avis sur les règles – Appel à commentaires – RUIM et Règles des courtiers membres – Dispositions proposées concernant l'accès électronique aux marchés accordé à des tiers (25 octobre 2012).



mieux servis au moyen de l'accès électronique direct que par les services d'exécution d'ordres sans conseils.

Les dispositions proposées antérieures interdisaient également aux clients disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils :

de produire des ordres à l'intention du courtier membre qui dépassent le seuil du nombre d'ordres que l'OCRCVM fixe à l'occasion,  
d'utiliser leur propre système automatisé de production d'ordres pour transmettre des ordres à un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils ou pour produire des ordres qu'ils lui transmettront pour qu'ils soient exécutés sur un marché.

## **2.2 Dispositions définitives concernant l'accès électronique aux marchés accordé à des tiers**

Après avoir examiné les commentaires reçus au sujet des dispositions proposées antérieures et mené une consultation plus poussée auprès du secteur, l'OCRCVM a décidé de ne pas maintenir l'interdiction visant les clients institutionnels disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils. Le 4 juillet 2013, l'OCRCVM a publié les dispositions définitives concernant l'accès électronique aux marchés accordé à des tiers<sup>7</sup>. Les dispositions concernant l'accès électronique aux marchés accordé à des tiers, y compris certaines dispositions liées aux comptes sans conseils, ont pris effet le 1<sup>er</sup> mars 2014.

## **2.3 Règles des courtiers membres - Obligations actuelles de surveillance des comptes de clients de détail concernant l'intégrité du marché**

L'article 1 de la Règle 38 et la Règle 2500 des courtiers membres exigent que chaque courtier membre mette en place des systèmes de surveillance et de contrôle et établisse des normes minimales pour la surveillance des comptes de clients de détail. En vertu de ces règles, un courtier membre est tenu d'instaurer et de maintenir des politiques et des procédures de surveillance de l'activité des comptes conçues pour assurer le respect des Règles des courtiers membres ainsi que des autres lois, règlements et politiques applicables à ses activités de négociation de titres. Les politiques et procédures de surveillance de l'activité des comptes employées par le courtier membre doivent donner une assurance raisonnable que celui-ci s'acquitte de ses obligations envers les clients et le marché en général, y compris la prévention des abus sur le marché.

## **2.4 Règles des courtiers membres - Obligations actuelles de surveillance des comptes de clients institutionnels concernant l'intégrité du marché**

---

<sup>7</sup> Se reporter à l'[Avis de l'OCRCVM 13-0184](#) – Avis sur les règles – Avis d'approbation – RUIIM et Règles des courtiers membres – Dispositions concernant l'accès électronique aux marchés accordé à des tiers (4 juillet 2013).



L'article 1 de la Règle 38 et la Règle 2700 des courtiers membres fixent les normes minimales concernant la surveillance de l'activité dans les comptes de clients institutionnels. Ces normes n'empêchent pas un courtier membre d'établir des normes plus élevées au besoin. Comme l'exige la Règle 2500 des courtiers membres, les politiques et procédures du courtier membre et la conception des systèmes de surveillance et de contrôle doivent prendre en considération tous les facteurs nécessaires pour assurer une surveillance adéquate. Les exigences fixées dans la Règle 2700 des courtiers membres comprennent des aspects de la surveillance qui s'appliquent tant aux intérêts du client qu'aux intérêts du marché en général.

Les procédures de surveillance et le régime de suivi de la conformité doivent être raisonnablement conçus pour détecter toute activité dans les comptes qui pourrait contrevenir à la loi sur les valeurs mobilières applicable, aux exigences d'un organisme d'autoréglementation applicables à l'activité dans les comptes et aux règles et politiques de tout marché sur lequel l'activité dans les comptes a lieu. Les politiques et procédures de surveillance et les systèmes de surveillance et de contrôle doivent être raisonnablement conçus pour détecter toute activité dans les comptes qui pourrait nuire à l'intégrité du marché, y compris les activités manipulatrices et trompeuses.

### **2.5 RUIM - Obligations de surveillance concernant la saisie des ordres faisant l'objet d'un traitement direct limité de la part du personnel du participant**

L'article 1 de la Politique 7.1 des RUIM prévoit qu'un participant a l'obligation de superviser les ordres saisis sur un marché :

- par un négociateur qui est un employé du participant;
- par un employé du participant au moyen d'un système d'acheminement des ordres;
- directement par un client et acheminés à un marché au moyen du système de négociation du participant;
- par tout autre moyen.

Le mode de saisie d'un ordre sur un marché ne libère pas un participant de la responsabilité qui lui incombe à l'égard de la supervision de ces ordres. Les politiques et procédures de surveillance maintenues par un participant aux termes du paragraphe 7.1 des RUIM doivent être conçues de façon à inclure toutes les sources de saisie des ordres, y compris les ordres provenant des clients des services de courtage de plein exercice et des clients disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils.



Dans le cadre de l'exécution de ses obligations de supervision, le participant doit veiller aux intérêts du client afin de prévenir et de dépister des violations des exigences applicables<sup>8</sup>. Les politiques et procédures de supervision d'un participant devraient permettre de tenir compte du risque supplémentaire auquel le participant s'expose à l'égard des ordres qui ne sont pas traités directement par son personnel, par exemple au moyen d'un service d'exécution d'ordres sans conseils, par accès électronique direct ou aux termes d'un accord d'acheminement.

### **3. Changements apportés au Projet de modification initial**

Le texte qui suit résume les principaux changements apportés au Projet de modification initial.

#### **3.1 Critère permettant de déterminer si un client est actif**

Les RUIM exigent qu'un identificateur soit attribué à chaque client, courtier en placement ou personne assimilable à un courtier étranger qui accède à un marché par accès électronique direct ou aux termes d'un accord d'acheminement et que l'identité du client associé à chaque identificateur soit fournie à l'OCRCVM. Ce renseignement aide l'OCRCVM à exercer ses activités de suivi et de surveillance. À l'heure actuelle, l'identité des clients qui négocient au moyen de comptes sans conseils n'est pas fournie à l'OCRCVM. Or, celui-ci juge que les clients qui négocient activement au moyen d'un service d'exécution d'ordres sans conseils peuvent présenter des risques pour l'intégrité du marché analogues à ceux que présentent les clients qui négocient au moyen de l'accès électronique direct ou aux termes d'un accord d'acheminement. Si l'OCRCVM ne dispose pas du même niveau de transparence de l'identité pour tous les clients, cela pourrait se traduire par un cadre réglementaire incomplet en permettant à un client actif disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils de se soustraire à la surveillance réglementaire qui s'appliquerait par ailleurs s'il négociait au moyen de l'accès électronique direct ou aux termes d'un accord d'acheminement.

Les Projets de modification instaurent un seuil servant à déterminer si un client disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils est considéré comme « actif » aux fins de la

---

<sup>8</sup> Par « exigences », on entend, collectivement :

- les RUIM;
  - les Politiques;
  - les Règles de négociation;
  - les Règles relatives au marché;
  - toute directive, tout ordre ou toute décision émanant de l'autorité de contrôle du marché ou d'un responsable de l'intégrité du marché;
  - la législation en valeurs mobilières;
- en vigueur et avec leurs modifications et ajouts successifs.



communication de l'identificateur. Aux termes des Projets de modification, un client disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils est considéré comme « actif » si l'activité de son compte sur les marchés dépasse une moyenne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois civil. Il s'agit d'un changement par rapport au Projet de modification initial, qui proposait un critère fondé à la fois sur les ordres et les opérations. Les auteurs des commentaires reçus sur le Projet de modification initial appuyaient généralement l'adoption d'un critère fondé uniquement sur le nombre d'ordres, étant donné la difficulté de calculer le nombre d'opérations sur des marchés où plusieurs exécutions peuvent être attribuées à un ordre unique. L'OCRCVM juge que la prise en compte des seuls ordres pour calculer l'activité d'un client est justifiée et que ce critère continue de répondre à son objectif, soit demander aux courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils d'identifier les clients « actifs ».

Une fois les Projets de modification approuvés, l'OCRCVM exigera l'attribution d'un identificateur à tout client disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils qui atteint ce seuil. L'OCRCVM prévoit que le numéro de compte du client servira à identifier un client disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils. Chaque ordre saisi par un client ou au nom d'un client « actif » sur un marché qui retient les services de l'OCRCVM comme fournisseur de services de réglementation devra comporter le numéro de compte du client.

### ***3.2 Identification de clients qui ne sont pas des personnes physiques et qui exercent dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller***

Outre les clients visés à la section 3.1, l'OCRCVM exigera l'attribution d'un identificateur à tout client disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable. Cette exigence a été élargie de façon que les Projets de modification s'appliquent à tout client qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller. Ce changement permettra d'identifier les clients disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils qui sont des entités situées dans un territoire étranger et qui exercent des activités semblables à celles de personnes inscrites au Canada, et de communiquer leur identificateur à l'OCRCVM. L'élargissement de cette exigence aux « personnes étrangères assimilables » cadre avec l'application des règles sur la négociation électronique et l'accès électronique direct aux personnes inscrites étrangères, et impose des règles du jeu équitables pour les clients disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils qui sont des personnes inscrites au Canada et ceux qui exercent les mêmes activités dans un territoire étranger.



### **3.3 Limitation de l'obligation de communiquer l'identificateur du client aux activités effectuées sur les marchés à l'égard desquels l'OCRCVM est le fournisseur de services de réglementation**

En ce qui concerne l'attribution d'identificateurs aux clients, les commentaires reçus indiquent que la portée du Projet de modification initial n'était pas claire. Les Projets de modification précisent que l'attribution d'un identificateur est exigée uniquement pour les clients qui négocient sur les marchés qui retiennent les services de l'OCRCVM comme fournisseur de services de réglementation. Cette exigence cadre avec l'information sur les ordres et les opérations que l'OCRCVM reçoit actuellement au sujet des clients qui accèdent au marché au moyen de l'accès électronique direct ou aux termes d'un accord d'acheminement.

## **4. Exposé et incidence des Projets de modification**

Le texte qui suit résume les principaux éléments des Projets de modification et leur incidence sur les courtiers membres.

### **4.1 Identificateur attribué au client**

Les Projets de modification :

- exigent qu'un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils indique l'identificateur du client sur chaque ordre saisi par un client ou au nom d'un client qui négocie sur un marché à l'égard duquel l'OCRCVM est le fournisseur de services de réglementation et :
  - dont l'activité de négociation sur un marché à l'égard duquel l'OCRCVM est le fournisseur de services de réglementation dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois civil,
  - qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,
  - qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller;
- exigent qu'un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils communique à l'OCRCVM l'identificateur du client et le nom du client associé à celui-ci.



Les Projets de modification obligent également les participants qui assurent des services d'exécution pour des courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils à s'assurer que chaque ordre envoyé à un marché comporte l'identificateur indiqué sur chaque ordre, le cas échéant, provenant d'un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils.

Comme le précise la section 3.1, l'OCRCVM estime que les clients qui négocient activement au moyen d'un service d'exécution d'ordres sans conseils peuvent présenter des risques pour l'intégrité du marché analogues à ceux que présentent les clients qui négocient au moyen de l'accès électronique direct ou aux termes d'un accord d'acheminement. Si l'OCRCVM ne dispose pas du même niveau de transparence de l'identité pour tous les clients, cela pourrait se traduire par un cadre réglementaire incomplet en permettant à un client actif disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils de se soustraire à la surveillance réglementaire qui s'appliquerait par ailleurs s'il négociait au moyen de l'accès électronique direct ou aux termes d'un accord d'acheminement. Les Projets de modification répondent à cette préoccupation en exigeant de communiquer l'identité des clients actifs disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils et l'information sur leur flux d'ordres à l'OCRCVM.

L'obligation d'identifier les clients disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils qui ne sont pas des personnes physiques mais sont inscrits au Canada et les personnes étrangères qui leur sont assimilables, et d'attribuer un identificateur à ces derniers, cadre avec les exigences des règles sur la négociation électronique et l'accès électronique direct. Les Projets de modification assureront le même niveau de transparence pour toutes les formes d'accès électronique aux marchés, de sorte que les opérations effectuées par ces entités seront connues de l'OCRCVM, qu'elles négocient au moyen de l'accès électronique direct, aux termes d'un accord d'acheminement ou en tant que client disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils.

#### **4.2 Activités manipulatrices et trompeuses**

Même si le Projet de modification des Règles des courtiers membres définit l'expression « activités manipulatrices et trompeuses », celle-ci vise uniquement à élargir et préciser les obligations actuelles de surveillance et de conformité qui incombent aux courtiers membres aux termes des Règles 38, 2500 et 2700 des courtiers membres et à assurer la conformité avec l'interprétation des RUIM. À l'heure actuelle, tant la Règle 2500 que la Règle 2700 des courtiers membres exigent que la surveillance de l'activité des comptes effectuée par le courtier membre comprenne un examen des activités susceptibles d'être manipulatrices ou trompeuses. Le fait de fournir dans le Projet de modification des Règles des courtiers membres une définition de l'expression « activités manipulatrices et trompeuses » qui cadre avec celle





qui figure actuellement dans les RUIIM rend les choses plus claires. Les courtiers membres, y compris les courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils, doivent passer en revue leurs politiques et procédures actuelles et leurs systèmes de surveillance et de contrôle pour s'assurer qu'ils sont raisonnablement conçus en vue de détecter toute activité dans les comptes qui est ou pourrait être considérée comme manipulatrice ou trompeuse.

### **4.3 Surveillance de l'activité dans les comptes sans conseils**

Selon l'OCRCVM, la saisie électronique des ordres au moyen d'un service d'exécution d'ordres sans conseils prive le personnel du courtier membre d'une occasion de détecter les ordres ou les habitudes de négociation inhabituels avant la saisie d'un ordre sur un marché. Afin de répondre à cette préoccupation, le Projet de modification des Règles des courtiers membres instaure une obligation pour un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils de tenir compte des risques accrus associés à la saisie des ordres qui ne sont pas directement traités par son personnel. La détermination et la prise en compte de ces risques dans ses politiques et procédures et ses systèmes de surveillance et de contrôle cadrent avec les obligations de surveillance applicables aux autres formes d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers. À l'heure actuelle, un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils qui est également un participant doit tenir compte du risque accru lié aux ordres qui ne sont pas traités directement par son personnel en vertu de l'article 1 de la Politique 7.1 des RUIIM.

Les courtiers membres qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils doivent passer en revue leurs politiques et procédures actuelles et leurs systèmes de surveillance et de contrôle pour s'assurer que ceux-ci tiennent compte des risques inhérents à la saisie électronique des ordres par des tiers et à l'absence d'intermédiation de la part du personnel du courtier membre. Cela vaut particulièrement pour la détection des activités qui pourraient nuire à l'intégrité du marché, telles les activités manipulatrices et trompeuses ou susceptibles de l'être. Des mesures doivent être prises en vue de combler les lacunes constatées.

## **5. Incidences technologiques et plan de mise en œuvre**

L'OCRCVM reconnaît que chaque courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils devra faire un effort pour se conformer aux Projets de modification. Il juge toutefois cet effort proportionnel à l'avantage d'uniformiser la surveillance et la supervision des activités semblables qui recourent à toutes les formes d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers, compte tenu en particulier des risques associés à la saisie des ordres sans intermédiation de la part du personnel du courtier.



Les incidences technologiques des Projets de modification sur les courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils se limitent essentiellement aux innovations nécessaires, le cas échéant, pour ajouter l'identificateur du client sur tous les ordres passés pour certains clients qui négocient sur les marchés au moyen d'un service d'exécution d'ordres sans conseils. Les participants qui exécutent des ordres pour des courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils seront également tenus d'apporter à leurs systèmes toute modification nécessaire pour permettre l'ajout d'identificateurs aux ordres provenant d'un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils.

L'OCRCVM ne s'attend pas à ce que les obligations de surveillance prévues dans le Projet de modification des Règles des courtiers membres aient de nouvelles incidences importantes, car les courtiers membres sont actuellement tenus de mettre en place des politiques, des procédures et des systèmes de surveillance et de contrôle raisonnablement conçus pour assurer le respect des exigences applicables à leurs activités. Les Projets de modification élargissent les obligations de surveillance actuelles et exigent expressément que l'élaboration des politiques, des procédures et des systèmes de surveillance et de contrôle d'un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils tienne compte du risque accru qui se présente lorsque le mode de saisie des ordres limite la capacité du personnel du courtier membre à veiller directement aux intérêts du client.

Si les autorités de reconnaissance approuvent les Projets de modification, l'OCRCVM s'attend à ce que les modifications prennent effet **180 jours après la publication de l'avis d'approbation des modifications ou le 1<sup>er</sup> mars 2015, selon la dernière de ces deux dates à survenir.**

## **6. Question**

Même si nous sollicitons des commentaires sur tous les aspects des Projets de modification, nous aimerions également avoir des commentaires sur la question suivante en particulier :

1. La date prévue de mise en œuvre (180 jours après la publication de l'avis d'approbation des modifications ou le 1<sup>er</sup> mars 2015, selon la dernière de ces deux dates à survenir) laisse-t-elle suffisamment de temps aux courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils pour apporter les innovations requises, le cas échéant?



## **Annexe A – Projet de modification des RUIM**

Les Règles universelles d'intégrité du marché sont modifiées comme suit :

1. Le sous-alinéa a) de l'alinéa (1) du paragraphe 6.2 est modifié par :
  - (a) l'ajout de la clause suivante :
    - (iv) du client pour le compte duquel l'ordre est saisi, lorsque l'ordre provient d'un courtier membre qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils et que l'ordre doit être assorti de l'identificateur du client prévu à la Règle 3200 des courtiers membres,
  - (b) la nouvelle numérotation des clauses (iv) et (v) qui deviennent respectivement les clauses (v) et (vi).



## **Annexe B - Projet de modification des Règles des courtiers membres**

Les Règles des courtiers membres sont modifiées par les présentes comme suit :

1. La Règle 1 des courtiers membres est modifiée par :
  - (a) l'ajout de la définition suivante :

« **activités manipulatrices et trompeuses** » désigne la saisie d'un ordre ou l'exécution d'une opération qui résulterait ou serait raisonnablement susceptible de résulter :

    - a) soit en une apparence fausse ou trompeuse d'activité de négociation sur le titre ou d'intérêt à l'égard de l'achat ou de la vente du titre,
    - b) soit en un cours vendeur, un cours acheteur ou un prix de vente factice à l'égard du titre ou d'un titre connexe.
2. La Règle 2500 des courtiers membres est modifiée par :
  - (a) le remplacement, à la sous-section A. de la section IV, de l'expression « les opérations manipulatrices ou trompeuses » par l'expression « les activités manipulatrices ou trompeuses ».
3. La Règle 2700 des courtiers membres est modifiée par :
  - (a) le remplacement, à la sous-section B. de la section IV, de l'expression « méthodes de négociation manipulatives ou trompeuses » par l'expression « activités manipulatrices ou trompeuses ».
4. La Règle 3200 des courtiers membres est modifiée par :
  - (a) l'ajout, à l'article 4 de la section A., du nouveau paragraphe (c) suivant :

« (c) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit veiller à ce que ses politiques et procédures écrites et ses systèmes de surveillance et de contrôle servant à l'examen des opérations du client tiennent compte des risques associés au mode de saisie de l'ordre et à l'absence d'intermédiation de la part du personnel du courtier membre. »



(b) la nouvelle numérotation des paragraphes 4(c) et 4(d) de la section A. qui deviennent respectivement les paragraphes 4(d) et 4(e).

(c) l'ajout, à la section A., du nouvel article 5 suivant :

« Identification de certains clients

(a) Le courtier membre doit veiller à ce qu'un identificateur soit attribué à chaque client qui effectue des opérations sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation :

(a) dont l'activité de négociation sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois civil,

(b) qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,

(c) qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller.

(b) L'identificateur et le nom du client doivent être fournis à la Société.

(c) Chaque ordre saisi sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation par un client ou au nom d'un client auquel un identificateur doit être attribué conformément au paragraphe 5(a) de la présente section doit comporter l'identificateur qui a été attribué à ce client. »

(d) la nouvelle numérotation de l'article 5 de la section A. qui devient l'article 6 de cette section.

(e) l'ajout, à l'article 5 de la section B., du nouveau paragraphe (c) suivant :

« (c) Le courtier membre doit veiller à ce que ses politiques et procédures écrites et ses systèmes de surveillance et de contrôle servant à l'examen des opérations des clients auxquels il offre le service d'exécution



d'ordre sans conseils tiennent compte des risques associés au mode de saisie de l'ordre et à l'absence d'intermédiation de la part du personnel du courtier membre. »

(f) la nouvelle numérotation des paragraphes 5(c) et 5(d) de la section B. qui deviennent respectivement les paragraphes 5(d) et 5(e).

(g) l'ajout, à la section B., du nouvel article 6 suivant :

« Identification de certains clients

(a) Le courtier membre doit veiller à ce qu'un identificateur soit attribué à chaque client auquel il offre le service d'exécution d'ordres sans conseils et qui effectue des opérations sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation :

(a) dont l'activité de négociation sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois civil,

(b) qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,

(c) qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller.

(b) L'identificateur et le nom du client doivent être fournis à la Société.

(c) Chaque ordre saisi sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation par un client ou au nom d'un client auquel un identificateur doit être attribué conformément au paragraphe 6(a) de la présente section doit comporter l'identificateur qui a été attribué à ce client. »

(h) la nouvelle numérotation de l'article 6 de la section B. qui devient l'article 7 de cette section.



## Annexe C – Libellé des Règles des courtiers membres reproduisant le Projet de modification des Règles des courtiers membres concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers

Libellé des dispositions après l'adoption du Projet de modification des Règles des courtiers membres	Version soulignée du libellé des dispositions actuelles reproduisant le Projet de modification des Règles des courtiers membres après son adoption
<p><b>RÈGLE 1</b> <b>INTERPRÉTATION ET EFFETS</b></p> <p>1.1.</p> <p>« <b>activités manipulatrices et trompeuses</b> » désigne la saisie d'un ordre ou l'exécution d'une opération qui résulterait ou serait raisonnablement susceptible de résulter :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) soit en une apparence fausse ou trompeuse d'activité de négociation sur le titre ou d'intérêt à l'égard de l'achat ou de la vente du titre,</li><li>b) soit en un cours vendeur, un cours acheteur ou un prix de vente factice à l'égard du titre ou d'un titre connexe.</li></ul>	<p><b>RÈGLE 1</b> <b>INTERPRÉTATION ET EFFETS</b></p> <p><b>1.1.</b></p> <p>« <b>activités manipulatrices et trompeuses</b> » désigne la saisie d'un ordre ou l'exécution d'une opération qui résulterait ou serait raisonnablement susceptible de résulter :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) <u>soit en une apparence fausse ou trompeuse d'activité de négociation sur le titre ou d'intérêt à l'égard de l'achat ou de la vente du titre,</u></li><li>b) <u>soit en un cours vendeur, un cours acheteur ou un prix de vente factice à l'égard du titre ou d'un titre connexe.</u></li></ul>
<p><b>RÈGLE 2500</b> <b>NORMES MINIMALES DE SURVEILLANCE DES COMPTES DE CLIENTS DE DÉTAIL</b></p> <p>IV A. Examens quotidiens de premier niveau</p> <p>Un examen de premier niveau porte sur les opérations du jour précédent et est effectué avec les moyens décrits dans les procédures du courtier membre en vue de détecter ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• les opérations inappropriées;</li><li>• la concentration excessive de titres dans un seul compte ou dans tous les comptes;</li><li>• le nombre excessif d'opérations;</li><li>• les opérations sur des titres de négociation restreinte;</li><li>• le conflit d'intérêts entre les activités d'un représentant inscrit et les opérations d'un client;</li><li>• le nombre excessif de transferts d'opérations, d'annulations d'opérations, etc., indiquant la possibilité d'opérations non autorisées;</li><li>• les stratégies de négociation inadéquates ou à risque élevé;</li><li>• la détérioration de la qualité du portefeuille d'un client;</li><li>• le nombre excessif ou abusif d'opérations croisées entre clients;</li><li>• les opérations irrégulières d'employés;</li><li>• les opérations en avance sur le marché (front running);</li><li>• les changements de numéro de compte;</li></ul>	<p><b>RÈGLE 2500</b> <b>NORMES MINIMALES DE SURVEILLANCE DES COMPTES DE CLIENTS DE DÉTAIL</b></p> <p>IV A. Examens quotidiens de premier niveau</p> <p>Un examen de premier niveau porte sur les opérations du jour précédent et est effectué avec les moyens décrits dans les procédures du courtier membre en vue de détecter ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• les opérations inappropriées;</li><li>• la concentration excessive de titres dans un seul compte ou dans tous les comptes;</li><li>• le nombre excessif d'opérations;</li><li>• les opérations sur des titres de négociation restreinte;</li><li>• le conflit d'intérêts entre les activités d'un représentant inscrit et les opérations d'un client;</li><li>• le nombre excessif de transferts d'opérations, d'annulations d'opérations, etc., indiquant la possibilité d'opérations non autorisées;</li><li>• les stratégies de négociation inadéquates ou à risque élevé;</li><li>• la détérioration de la qualité du portefeuille d'un client;</li><li>• le nombre excessif ou abusif d'opérations croisées entre clients;</li><li>• les opérations irrégulières d'employés;</li><li>• les opérations en avance sur le marché (front running);</li><li>• les changements de numéro de compte;</li></ul>



<b>Libellé des dispositions après l'adoption du Projet de modification des Règles des courtiers membres</b>	<b>Version soulignée du libellé des dispositions actuelles reproduisant le Projet de modification des Règles des courtiers membres après son adoption</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• les paiements en souffrance;</li> <li>• les appels de marge non réglés;</li> <li>• le non-respect des restrictions internes concernant les opérations;</li> <li>• les ventes à découvert non déclarées;</li> <li>• les activités manipulatrices ou trompeuses;</li> <li>• les opérations d'initié.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• les paiements en souffrance;</li> <li>• les appels de marge non réglés;</li> <li>• le non-respect des restrictions internes concernant les opérations;</li> <li>• les ventes à découvert non déclarées;</li> <li>• les <del>opérations-activités manipulatrices ou trompeuses</del>;</li> <li>• les opérations d'initié.</li> </ul>
<p><b>RÈGLE 2700</b> <b>NORMES MINIMALES CONCERNANT L'OUVERTURE, LE FONCTIONNEMENT ET LA SURVEILLANCE DES COMPTES DE CLIENTS INSTITUTIONNELS</b></p> <p>IV B. Détection de l'activité dans les comptes</p> <p>Les procédures de surveillance et les procédures de suivi de la conformité doivent être raisonnablement conçues en vue de détecter toute activité dans les comptes qui est ou pourrait être une contravention à la loi sur les valeurs mobilières applicable, aux exigences d'un organisme d'autoréglementation applicables à l'activité dans les comptes et aux règles et politiques de tout marché sur lequel l'activité dans les comptes a lieu, et notamment les éléments suivants :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. activités manipulatrices ou trompeuses;</li> <li>2. opérations sur les titres figurant dans la liste de titres interdits;</li> <li>3. opérations en avance sur le marché (front running) dans des comptes d'employés ou du courtier membre;</li> <li>4. dépassement des limites de position ou d'exercice sur les produits dérivés;</li> <li>5. opérations éveillant des soupçons de blanchiment de fonds ou de financement des activités terroristes.</li> </ol>	<p><b>RÈGLE 2700</b> <b>NORMES MINIMALES CONCERNANT L'OUVERTURE, LE FONCTIONNEMENT ET LA SURVEILLANCE DES COMPTES DE CLIENTS INSTITUTIONNELS</b></p> <p>IV B. Détection de l'activité dans les comptes</p> <p>Les procédures de surveillance et les procédures de suivi de la conformité doivent être raisonnablement conçues en vue de détecter toute activité dans les comptes qui est ou pourrait être une contravention à la loi sur les valeurs mobilières applicable, aux exigences d'un organisme d'autoréglementation applicables à l'activité dans les comptes et aux règles et politiques de tout marché sur lequel l'activité dans les comptes a lieu, et notamment les éléments suivants :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <del>méthodes de négociation manipulatives ou trompeuses</del> <u>activités manipulatrices ou trompeuses</u>;</li> <li>2. opérations sur les titres figurant dans la liste de titres interdits;</li> <li>3. opérations en avance sur le marché (front running) dans des comptes d'employés ou du courtier membre;</li> <li>4. dépassement des limites de position ou d'exercice sur les produits dérivés;</li> <li>5. opérations éveillant des soupçons de blanchiment de fonds ou de financement des activités terroristes.</li> </ol>
<p><b>RÈGLE 3200</b> <b>OBLIGATIONS MINIMALES DES COURTIER MEMBRES SOUHAITANT OBTENIR L'APPROBATION EN VERTU DE L'ALINÉA 1(T) DE LA RÈGLE 1300 POUR OFFRIR LE SERVICE D'EXÉCUTION D'ORDRES SANS CONSEILS</b></p> <p>A. 4 Surveillance</p> <p>(a) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit être doté de procédures écrites visant la surveillance des opérations, lesquelles procédures doivent être conçues raisonnablement de manière à s'assurer que des</p>	<p><b>RÈGLE 3200</b> <b>OBLIGATIONS MINIMALES DES COURTIER MEMBRES SOUHAITANT OBTENIR L'APPROBATION EN VERTU DE L'ALINÉA 1(T) DE LA RÈGLE 1300 POUR OFFRIR LE SERVICE D'EXÉCUTION D'ORDRES SANS CONSEILS</b></p> <p>A. 4 Surveillance</p> <p>(a) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit être doté de procédures écrites visant la surveillance des opérations, lesquelles procédures doivent être conçues raisonnablement de manière à s'assurer que des</p>





<b>Libellé des dispositions après l'adoption du Projet de modification des Règles des courtiers membres</b>	<b>Version soulignée du libellé des dispositions actuelles reproduisant le Projet de modification des Règles des courtiers membres après son adoption</b>
<p>recommandations ne sont pas faites aux clients en conséquence du fait que le client possède un compte auprès de l'unité d'exploitation distincte du courtier membre et un autre compte auprès d'une autre unité d'exploitation du courtier membre ou auprès du courtier membre lui-même.</p> <p>(b) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit être doté de procédures écrites et de systèmes permettant de réviser les opérations et les comptes des clients aux fins énumérées à la Règle 2500, autres que celles qui se rapportent seulement à la convenance.</p> <p>(c) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit veiller à ce que ses politiques et procédures écrites et ses systèmes de surveillance et de contrôle servant à l'examen des opérations du client tiennent compte des risques associés au mode de saisie de l'ordre et à l'absence d'intermédiation de la part du personnel du courtier membre.</p> <p>(d) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit conserver une piste de vérification des examens de surveillance, comme l'exige la Règle 2500, et ce pour en permettre la vérification.</p> <p>(e) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit être doté de suffisamment de surveillants affectés au siège social et aux succursales pour appliquer efficacement les procédures de surveillance exigées aux termes de la présente Règle.</p> <p><b>A. 5 Identification de certains clients</b></p> <p>(a) Le courtier membre doit veiller à ce qu'un identificateur soit attribué à chaque client qui effectue des opérations sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation :</p> <p>(a) dont l'activité de négociation sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois civil,</p> <p>(b) qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,</p> <p>(c) qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller.</p> <p>(b) L'identificateur et le nom du client doivent être fournis à la Société.</p> <p>(c) Chaque ordre saisi sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation par un client ou au</p>	<p>recommandations ne sont pas faites aux clients en conséquence du fait que le client possède un compte auprès de l'unité d'exploitation distincte du courtier membre et un autre compte auprès d'une autre unité d'exploitation du courtier membre ou auprès du courtier membre lui-même.</p> <p>(b) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit être doté de procédures écrites et de systèmes permettant de réviser les opérations et les comptes des clients aux fins énumérées à la Règle 2500, autres que celles qui se rapportent seulement à la convenance.</p> <p>(c) <u>Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit veiller à ce que ses politiques et procédures écrites et ses systèmes de surveillance et de contrôle servant à l'examen des opérations du client tiennent compte des risques associés au mode de saisie de l'ordre et à l'absence d'intermédiation de la part du personnel du courtier membre.</u></p> <p>(⇌) (d) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit conserver une piste de vérification des examens de surveillance, comme l'exige la Règle 2500, et ce pour en permettre la vérification.</p> <p>(⇌) (e) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit être doté de suffisamment de surveillants affectés au siège social et aux succursales pour appliquer efficacement les procédures de surveillance exigées aux termes de la présente Règle.</p> <p><u>A. 5 Identification de certains clients</u></p> <p>(a) <u>Le courtier membre doit veiller à ce qu'un identificateur soit attribué à chaque client qui effectue des opérations sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation :</u></p> <p>(a) <u>dont l'activité de négociation sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois civil,</u></p> <p>(b) <u>qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,</u></p> <p>(c) <u>qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller.</u></p> <p>(b) <u>L'identificateur et le nom du client doivent être fournis à la Société.</u></p> <p>(c) <u>Chaque ordre saisi sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation par un client ou au</u></p>



<b>Libellé des dispositions après l'adoption du Projet de modification des Règles des courtiers membres</b>	<b>Version soulignée du libellé des dispositions actuelles reproduisant le Projet de modification des Règles des courtiers membres après son adoption</b>
<p>nom d'un client auquel un identificateur doit être attribué conformément au paragraphe 5(a) de la présente section doit comporter l'identificateur qui a été attribué à ce client.</p> <p>A. 6 Systèmes, registres et dossiers</p> <p>...</p> <p>B. 5 Surveillance</p> <p>(a) Le courtier membre doit être doté de procédures écrites pour la surveillance des opérations, lesquelles procédures doivent être conçues raisonnablement de manière à s'assurer que les ordres sont précisément identifiés comme étant recommandés ou non recommandés.</p> <p>(b) Le courtier membre doit être doté de procédures écrites pour la sélection de comptes devant faire l'objet d'un examen mensuel qui sont au moins équivalentes à celles présentement exigées aux termes de la Règle 2500. La sélection ne doit pas tenir compte du fait que les opérations du compte sont identifiées comme recommandées ou non recommandées. L'examen du compte doit servir à déterminer si, par suite d'opérations non recommandées, la composition globale du portefeuille du client est toujours conforme à ses objectifs et à sa tolérance au risque tels qu'ils sont consignés dans des documents et, dans la négative, les procédures doivent prescrire les mesures à prendre pour éliminer la disparité.</p> <p>(c) Le courtier membre doit veiller à ce que ses politiques et procédures écrites et ses systèmes de surveillance et de contrôle servant à l'examen des opérations des clients auxquels il offre le service d'exécution d'ordre sans conseils tiennent compte des risques associés au mode de saisie de l'ordre et à l'absence d'intermédiation de la part du personnel du courtier membre.</p> <p>(d) Le courtier membre doit conserver une piste de vérification des examens de surveillance, comme l'exige la Règle 2500, et ce pour en permettre la vérification.</p> <p>(e) Le courtier membre doit être doté de suffisamment de surveillants affectés au siège social et aux succursales pour appliquer efficacement les procédures de surveillance exigées aux termes de la présente Règle.</p> <p>B. 6 Identification de certains clients</p> <p>(a) Le courtier membre doit veiller à ce qu'un identificateur soit attribué à chaque client auquel il offre le service d'exécution d'ordres sans conseils et qui effectue des opérations sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation :</p> <p>(a) dont l'activité de négociation sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de</p>	<p><u>nom d'un client auquel un identificateur doit être attribué conformément au paragraphe 5(a) de la présente section doit comporter l'identificateur qui a été attribué à ce client.</u></p> <p><u>A. 6 Systèmes, registres et dossiers</u></p> <p>...</p> <p>B. 5 Surveillance</p> <p>(a) Le courtier membre doit être doté de procédures écrites pour la surveillance des opérations, lesquelles procédures doivent être conçues raisonnablement de manière à s'assurer que les ordres sont précisément identifiés comme étant recommandés ou non recommandés.</p> <p>(b) Le courtier membre doit être doté de procédures écrites pour la sélection de comptes devant faire l'objet d'un examen mensuel qui sont au moins équivalentes à celles présentement exigées aux termes de la Règle 2500. La sélection ne doit pas tenir compte du fait que les opérations du compte sont identifiées comme recommandées ou non recommandées. L'examen du compte doit servir à déterminer si, par suite d'opérations non recommandées, la composition globale du portefeuille du client est toujours conforme à ses objectifs et à sa tolérance au risque tels qu'ils sont consignés dans des documents et, dans la négative, les procédures doivent prescrire les mesures à prendre pour éliminer la disparité.</p> <p>(c) <u>Le courtier membre doit veiller à ce que ses politiques et procédures écrites et ses systèmes de surveillance et de contrôle servant à l'examen des opérations des clients auxquels il offre le service d'exécution d'ordre sans conseils tiennent compte des risques associés au mode de saisie de l'ordre et à l'absence d'intermédiation de la part du personnel du courtier membre.</u></p> <p>(⇌) (d) Le courtier membre doit conserver une piste de vérification des examens de surveillance, comme l'exige la Règle 2500, et ce pour en permettre la vérification.</p> <p>(⇌) (e) Le courtier membre doit être doté de suffisamment de surveillants affectés au siège social et aux succursales pour appliquer efficacement les procédures de surveillance exigées aux termes de la présente Règle.</p> <p><u>B. 6 Identification de certains clients</u></p> <p>(a) <u>Le courtier membre doit veiller à ce qu'un identificateur soit attribué à chaque client auquel il offre le service d'exécution d'ordres sans conseils et qui effectue des opérations sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation :</u></p> <p>(a) <u>dont l'activité de négociation sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de</u></p>



<b>Libellé des dispositions après l'adoption du Projet de modification des Règles des courtiers membres</b>	<b>Version soulignée du libellé des dispositions actuelles reproduisant le Projet de modification des Règles des courtiers membres après son adoption</b>
<p>réglementation dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois civil,</p> <p>(b) qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,</p> <p>(c) qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller.</p> <p>(b) L'identificateur et le nom du client doivent être fournis à la Société.</p> <p>(c) Chaque ordre saisi sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation par un client ou au nom d'un client auquel un identificateur doit être attribué conformément au paragraphe 6(a) de la présente section doit comporter l'identificateur qui a été attribué à ce client.</p> <p>B.7 SYSTÈMES, REGISTRES ET DOSSIERS</p> <p>...</p>	<p><u>bourse au cours d'un mois civil,</u></p> <p>(b) <u>qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,</u></p> <p>(c) <u>qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller.</u></p> <p>(b) <u>L'identificateur et le nom du client doivent être fournis à la Société.</u></p> <p>(c) <u>Chaque ordre saisi sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation par un client ou au nom d'un client auquel un identificateur doit être attribué conformément au paragraphe 6(a) de la présente section doit comporter l'identificateur qui a été attribué à ce client.</u></p> <p><u>B.7 SYSTÈMES, REGISTRES ET DOSSIERS</u></p> <p>...</p>



**Annexe D – Libellé des RUIM reproduisant le Projet de modification des RUIM concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers**

Libellé des dispositions après l'adoption du Projet de modification des RUIM	Version soulignée du libellé des dispositions actuelles reproduisant le Projet de modification des RUIM
<p><b>6.2 Désignations et identificateurs</b></p> <p>(1) Chaque ordre saisi sur un marché précise :</p> <p>(a) l'identificateur :</p> <p>(i) du participant ou de la personne ayant droit d'accès chargé de saisir l'ordre qui leur a été attribué conformément au paragraphe 10.15,</p> <p>(ii) du marché sur lequel l'ordre est saisi qui lui a été attribué conformément au paragraphe 10.15,</p> <p>(iii) du participant pour lequel ou au nom duquel on saisit l'ordre, s'il s'agit d'un ordre de jitney,</p> <p>(iv) du client pour le compte duquel l'ordre est saisi, lorsque l'ordre provient d'un courtier membre qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils et que l'ordre doit être assorti de l'identificateur du client prévu à la Règle 3200 des courtiers membres,</p> <p>(v) du client pour le compte duquel l'ordre est saisi par accès électronique direct,</p> <p>(vi) du courtier en placement ou de la personne assimilable à un courtier étranger pour le compte duquel l'ordre a été saisi aux termes d'un accord d'acheminement.</p> <p>...</p>	<p><b>6.2 Désignations et identificateurs</b></p> <p>(1) Chaque ordre saisi sur un marché précise :</p> <p>a) l'identificateur :</p> <p>(i) du participant ou de la personne ayant droit d'accès chargé de saisir l'ordre qui leur a été attribué conformément au paragraphe 10.15,</p> <p>(ii) du marché sur lequel l'ordre est saisi qui lui a été attribué conformément au paragraphe 10.15,</p> <p>(iii) du participant pour lequel ou au nom duquel on saisit l'ordre, s'il s'agit d'un ordre de jitney,</p> <p>(iv) <u>du client pour le compte duquel l'ordre est saisi, lorsque l'ordre provient d'un courtier membre qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils et que l'ordre doit être assorti de l'identificateur du client prévu à la Règle 3200 des courtiers membres,</u></p> <p><del>(v)</del> (v) du client pour le compte duquel l'ordre est saisi par accès électronique direct,</p> <p><del>(vi)</del> (vi) du courtier en placement ou de la personne assimilable à un courtier étranger pour le compte duquel l'ordre a été saisi aux termes d'un accord d'acheminement.</p> <p>...</p>



## Annexe E – Résumé des commentaires et des réponses de l'OCRCVM

### **Commentaires reçus en réponse aux Avis de l'OCRCVM 13-0255 et 13-0256 – Dispositions proposées et Projet de note d'orientation concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers**

Le 15 octobre 2013, l'OCRCVM a publié l'Avis 13-0255 sollicitant des commentaires sur les dispositions proposées concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers (le **Projet de modification initial**). L'OCRCVM a reçu des commentaires sur le Projet de modification initial de la part de :

Interactive Courtage Canada inc. (**IBC**)

Association canadienne du commerce des valeurs mobilières (**ACCVM**)

Oanda Canada (**OANDA**)

Valeurs Mobilières TD/TD Waterhouse Canada (**TD**)

Un exemplaire de chaque lettre de commentaires reçue en réponse aux Projets de modification est mis à la disposition du public sur le site Internet de l'OCRCVM sous la rubrique « Avis » et les sous-rubriques « Avis sur les règles – Tous les avis sur les RUIM – [Tous les appels à commentaires sur les RUIM](#) ». Le tableau qui suit présente un résumé des commentaires reçus sur le Projet de modification initial ainsi que les réponses de l'OCRCVM à ces commentaires. La première colonne du tableau montre les révisions apportées au Projet de modification initial.

Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
<b>RÈGLE 1</b> <b>INTERPRÉTATION ET EFFETS</b> 1.1. « <b>activités manipulatrices et trompeuses</b> » désigne la saisie d'un ordre ou l'exécution d'une opération qui résulterait ou serait raisonnablement susceptible de résulter : a) soit en une apparence fausse ou trompeuse d'activité de		



Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
<p> négociation sur le titre ou d'intérêt à l'égard de l'achat ou de la vente du titre,</p> <p>b) soit en un cours vendeur, un cours acheteur ou un prix de vente factice à l'égard du titre ou d'un titre connexe.</p>		
<p><b>RÈGLE 2500</b></p> <p><b>NORMES MINIMALES DE SURVEILLANCE DES COMPTES DE CLIENTS DE DÉTAIL</b></p> <p>IV A. Examens quotidiens de premier niveau</p> <p>Un examen de premier niveau porte sur les opérations du jour précédent et est effectué avec les moyens décrits dans les procédures du courtier membre en vue de détecter ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• les opérations inappropriées;</li> <li>• la concentration excessive de titres dans un seul compte ou dans tous les comptes;</li> <li>• le nombre excessif d'opérations;</li> <li>• les opérations sur des titres de négociation restreinte;</li> <li>• le conflit d'intérêts entre les activités d'un représentant inscrit et les opérations d'un client;</li> <li>• le nombre excessif de transferts d'opérations, d'annulations d'opérations, etc., indiquant la possibilité d'opérations non autorisées;</li> <li>• les stratégies de négociation inadéquates ou à risque élevé;</li> <li>• la détérioration de la qualité du portefeuille d'un client;</li> <li>• le nombre excessif ou abusif d'opérations croisées entre clients;</li> <li>• les opérations irrégulières d'employés;</li> <li>• les opérations en avance sur le marché (front running);</li> <li>• les changements de numéro de compte;</li> <li>• les paiements en souffrance;</li> </ul>		

***Avis de l'OCRCVM 14-0101 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – RUIM et Règles des courtiers membres – Nouvelle publication des Dispositions proposées concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers***



Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
<ul style="list-style-type: none"> <li>• les appels de marge non réglés;</li> <li>• le non-respect des restrictions internes concernant les opérations;</li> <li>• les ventes à découvert non déclarées;</li> <li>• les activités manipulatrices ou trompeuses;</li> <li>• les opérations d'initié.</li> </ul>		
<p><b>RÈGLE 2700</b>  <b>NORMES MINIMALES CONCERNANT L'OUVERTURE, LE FONCTIONNEMENT ET LA SURVEILLANCE DES COMPTES DE CLIENTS INSTITUTIONNELS</b></p> <p>IV B. Détection de l'activité dans les comptes</p> <p>Les procédures de surveillance et les procédures de suivi de la conformité doivent être raisonnablement conçues en vue de détecter toute activité dans les comptes qui est ou pourrait être une contravention à la loi sur les valeurs mobilières applicable, aux exigences d'un organisme d'autoréglementation applicables à l'activité dans les comptes et aux règles et politiques de tout marché sur lequel l'activité dans les comptes a lieu, et notamment les éléments suivants :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. activités manipulatrices ou trompeuses;</li> <li>2. opérations sur les titres figurant dans la liste de titres interdits;</li> <li>3. opérations en avance sur le marché (front running) dans des comptes d'employés ou du courtier membre;</li> <li>4. dépassement des limites de position ou d'exercice sur les produits dérivés;</li> <li>5. opérations éveillant des soupçons de blanchiment de fonds ou de financement des activités terroristes.</li> </ol>		



Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
<p><b>RÈGLE 3200</b></p> <p><b>OBLIGATIONS MINIMALES DES COURTIER MEMBRES SOUHAITANT OBTENIR L'APPROBATION EN VERTU DE L'ALINÉA 1(T) DE LA RÈGLE 1300 POUR OFFRIR LE SERVICE D'EXÉCUTION D'ORDRES SANS CONSEILS</b></p> <p>A. 4 Surveillance</p> <p>(a) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit être doté de procédures écrites visant la surveillance des opérations, lesquelles procédures doivent être conçues raisonnablement de manière à s'assurer que des recommandations ne sont pas faites aux clients en conséquence du fait que le client possède un compte auprès de l'unité d'exploitation distincte du courtier membre et un autre compte auprès d'une autre unité d'exploitation du courtier membre ou auprès du courtier membre lui-même.</p> <p>(b) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit être doté de procédures écrites et de systèmes permettant de réviser les opérations et les comptes des clients aux fins énumérées à la Règle 2500, autres que celles qui se rapportent seulement à la convenance.</p> <p>(c) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit veiller à ce que ses politiques et procédures écrites et ses systèmes de surveillance et de contrôle servant à l'examen des opérations du client tiennent compte des risques associés au mode de saisie de l'ordre et à l'absence d'intermédiation de la part du personnel du courtier membre.</p> <p>(d) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit conserver une piste de vérification des examens de surveillance, comme l'exige la Règle 2500, et ce pour en permettre la vérification.</p> <p>(e) Le courtier membre ou l'unité d'exploitation distincte du courtier membre doit être doté de suffisamment de surveillants affectés au siège social et aux succursales pour appliquer efficacement les procédures de surveillance exigées aux termes de la présente Règle.</p>		

***Avis de l'OCRCVM 14-0101 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – RUIM et Règles des courtiers membres – Nouvelle publication des Dispositions proposées concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers***





Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
<p>A. 5 Identification de certains clients</p> <p>(a) Le courtier membre doit veiller à ce qu'un identificateur soit attribué à chaque client <b>qui effectue des opérations sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation</b> :</p> <p><del>a. dont l'activité de négociation dépasse une moyenne quotidienne de 100 opérations par jour au cours d'un mois civil,</del></p> <p>(ba) dont l'activité de négociation <b>sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation</b> dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour <b>de bourse</b> au cours d'un mois civil,</p> <p>(eb) qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,</p> <p>(c) <b>qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller.</b></p> <p>(b) L'identificateur et le nom du client doivent être fournis à la Société.</p> <p>(c) Chaque ordre saisi <b>sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation</b> par un client ou au nom d'un client auquel un identificateur doit être attribué conformément au</p>	<p><b>IBC</b> – Estime que la société devrait attribuer un identificateur de négociateur unique qui couvre tous ses clients « actifs », de la même façon qu'un identificateur de négociateur unique est utilisé pour tous les ordres de clients d'une entité étrangère.</p> <p><b>IBC</b> – Demande que l'on précise si les identificateurs applicables aux conseillers sont exigés seulement si ces derniers effectuent des opérations dans leur propre compte, ou également lorsqu'ils effectuent des opérations dans les comptes de leurs clients.</p> <p><b>ACCVM</b> – Demande que l'on précise en quoi consistent des « opérations » et des « ordres » aux fins de l'examen de l'activité des clients.</p> <p><b>ACCVM</b> – Appuie l'adoption d'un seuil fondé uniquement sur le nombre d'ordres.</p>	<p>Un des objectifs des Projets de modification est de veiller à ce que les exigences applicables aux clients qui accèdent au marché au moyen d'un service d'exécution d'ordres sans conseils cadrent avec celles qui s'appliquent aux autres formes d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers. La version actuelle des Projets de modification cadre avec les exigences applicables à l'accès électronique direct et aux accords d'acheminement.</p> <p>La note d'orientation apporte des précisions à ce sujet.</p> <p>Le projet de règle a été modifié de façon à tenir compte uniquement des ordres. Le projet de note d'orientation a été modifié afin de préciser ce qui doit être considéré comme un « ordre » aux fins de l'identification des clients actifs.</p> <p>Se reporter à la réponse ci-dessus.</p>



Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
<p>paragraphe 5(a) de la présente section doit comporter l'identificateur qui a été attribué à ce client.</p> <p>A. 6 Systèmes, registres et dossiers</p> <p>...</p>	<p><b>ACCVM</b> – Remet en question le bien-fondé de proposer un seuil de 100 opérations ou de 500 ordres et se demande si ces critères s'appliquent de façon globale ou au niveau des titres individuels.</p>	<p>Le projet de règle a été modifié de façon à tenir compte uniquement des ordres aux fins de l'identification des clients actifs. Le seuil correspondant à une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois donné a été fixé après consultation du secteur et constitue un critère approprié pour déterminer les observations aberrantes. Ce critère est censé s'appliquer aux ordres passés sur tous les titres négociés sur un marché qui retient les services de l'OCRCVM comme fournisseur de services de réglementation. Il est censé prendre en compte l'activité globale du client.</p>
	<p><b>ACCVM</b> – La période durant laquelle les clients qui dépassent le seuil fixé doivent être déclarés n'est pas précisée. Se demande si, une fois qu'il atteint ce seuil, le client est réputé être un « négociateur actif » de façon permanente.</p>	<p>La note d'orientation précise qu'une fois qu'un client dépasse, au cours d'un mois donné, le seuil auquel il est considéré comme un « client actif » et que l'information à son sujet a été communiquée à l'OCRCVM, son identificateur doit être indiqué sur tous les ordres subséquents. D'après les consultations menées auprès du secteur, cela est préférable sur le plan administratif car cela évite de devoir continuellement réévaluer l'activité du client.</p>
	<p><b>ACCVM</b> – Les clients pourraient éviter d'atteindre le seuil en recourant à des comptes dans plusieurs sociétés.</p>	<p>Les Projets de modification ne visent pas à régler le problème des clients qui négocient par l'intermédiaire de plusieurs sociétés. Bien que l'obligation de soumettre l'activité dans les comptes à une surveillance raisonnable s'applique à toutes les activités du client, l'obligation d'identifier les clients actifs s'applique uniquement au niveau du compte; par conséquent, un courtier qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils n'est pas tenu de prendre en considération les activités dans les comptes tenus ailleurs que chez lui.</p>
	<p><b>ACCVM</b> – Remet en question la nécessité d'une déclaration en temps réel. Une déclaration le jour suivant les transactions éliminerait le fardeau imposé par la conception de systèmes en temps réel qui</p>	<p>L'obligation de recevoir l'information sur les ordres et les opérations en temps réel aux fins de la conformité à la réglementation et de la surveillance cadre avec les exigences applicables aux autres formes d'accès électronique aux</p>



Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
	identifient et regroupent les comptes.	marchés accordé à des tiers.
	<b>ACCVM</b> – Les systèmes requis pour attribuer un identificateur aux utilisateurs différent de ceux utilisés aux fins de l'accès électronique direct et nécessiteraient un investissement considérable en nouveaux systèmes et technologies.	Le projet de note d'orientation a été modifié afin de préconiser l'utilisation du numéro de compte du client plutôt que le nom d'utilisateur aux fins de l'attribution d'un identificateur au client.
	<b>ACCVM</b> – Suggère que les sociétés aient le choix d'utiliser le numéro de compte du client ou d'attribuer un nouvel identificateur aux négociateurs.	La méthode utilisée pour transmettre les identificateurs attribués aux clients doit être appliquée uniformément à toutes les sociétés. La note d'orientation a été modifiée afin d'exiger l'utilisation du numéro de compte du client plutôt que le nom d'utilisateur. Les commentaires reçus indiquent que cette approche est préférable.
	<b>ACCVM</b> – Demande que l'on confirme si l'identificateur attribué à un gestionnaire de portefeuille doit être appliqué à tous ses comptes clients.	La note d'orientation apporte des précisions à ce sujet.
	<b>ACCVM</b> – L'obligation de signaler immédiatement à l'OCRCVM l'activité de négociation d'un client qui franchit le seuil de négociation crée des problèmes de conformité.	Une fois qu'un client a été identifié, l'OCRCVM s'attend à ce qu'une société lui communique son identificateur et l'identité du client associé à celui-ci dès que possible.
	<b>ACCVM</b> – Bien qu'il soit relativement facile d'identifier les comptes individuels qui dépassent le seuil, il est beaucoup plus difficile de le faire pour l'ensemble des comptes.	Se reporter à la réponse ci-dessus.
	<b>OANDA</b> – Se demande si les Projets de modification sont censés s'appliquer aux activités de négociation qui ne se déroulent pas sur un marché, telles les	Le projet de règle a été modifié afin de préciser que la détermination d'un « client actif » tient compte uniquement des ordres envoyés à un marché qui retient les services de



Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
	opérations de change ou d'autres opérations hors cote.	L'OCRCVM comme fournisseur de services de réglementation, et que tous les ordres envoyés à un marché qui retient les services de l'OCRCVM comme fournisseur de services de réglementation doivent comporter l'identificateur attribué au client.
	<b>TD</b> – Propose l'envoi de rapports sur l'activité des clients actifs à la fin de la journée ou le jour suivant les transactions plutôt qu'en temps réel au moyen d'un identificateur.	Se reporter à la réponse ci-dessus.
	<b>TD</b> – Recommande que seuls les ordres principaux soient considérés comme des « ordres » et que seules les exécutions complètes d'ordres principaux soient considérées comme des « opérations ». Souligne que les termes « ordres » et « opérations » peuvent avoir diverses interprétations.	Se reporter à la réponse ci-dessus.
	<b>TD</b> – Estime que le coût de la mise en œuvre l'emporterait sur les avantages pouvant découler de la surveillance réglementaire et de la supervision d'un petit nombre de clients actifs disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils.	L'OCRCVM estime que l'utilisation du numéro de compte du client plutôt que du nom d'utilisateur comme identificateur réduira considérablement l'effort de mise en œuvre.
	<b>TD</b> – Le regroupement de l'activité de tous les comptes dans lesquels le client détient une participation ou sur lesquels il exerce un contrôle représente un travail considérable. Recommande de modifier la note d'orientation de façon qu'elle tienne compte uniquement des numéros de compte individuels.	Se reporter à la réponse ci-dessus.
	<b>TD</b> – L'emploi des noms d'utilisateur ne se prête pas aux clients disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils, puisque les systèmes de	Se reporter à la réponse ci-dessus.

**Avis de l'OCRCVM 14-0101 – Avis sur les règles – Appel à commentaires – RUIM et Règles des courtiers membres – Nouvelle publication des Dispositions proposées concernant les services d'exécution d'ordres sans conseils en tant que forme d'accès électronique aux marchés accordé à des tiers**



Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
	gestion des ordres sans conseils ne sont pas conçus pour prendre en charge les noms d'utilisateurs individuels pour les clients de détail.	
<p>B. 5 Surveillance</p> <p>(a) Le courtier membre doit être doté de procédures écrites pour la surveillance des opérations, lesquelles procédures doivent être conçues raisonnablement de manière à s'assurer que les ordres sont précisément identifiés comme étant recommandés ou non recommandés.</p> <p>(b) Le courtier membre doit être doté de procédures écrites pour la sélection de comptes devant faire l'objet d'un examen mensuel qui sont au moins équivalentes à celles présentement exigées aux termes de la Règle 2500. La sélection ne doit pas tenir compte du fait que les opérations du compte sont identifiées comme recommandées ou non recommandées. L'examen du compte doit servir à déterminer si, par suite d'opérations non recommandées, la composition globale du portefeuille du client est toujours conforme à ses objectifs et à sa tolérance au risque tels qu'ils sont consignés dans des documents et, dans la négative, les procédures doivent prescrire les mesures à prendre pour éliminer la disparité.</p> <p>(c) <u>Le courtier membre doit veiller à ce que ses politiques et procédures écrites et ses systèmes de surveillance et de contrôle servant à l'examen des opérations des clients auxquels il offre le service d'exécution d'ordre sans conseils tiennent compte des risques associés au mode de saisie de l'ordre et à l'absence d'intermédiation de la part du personnel du courtier membre.</u></p> <p>(d) Le courtier membre doit conserver une piste de vérification des examens de surveillance, comme l'exige la Règle 2500, et ce pour en permettre la vérification.</p> <p>(e) Le courtier membre doit être doté de suffisamment de surveillants affectés au siège social et aux succursales pour appliquer efficacement les procédures de surveillance exigées aux termes de la présente Règle.</p> <p><u>B. 6 Identification de certains clients</u></p>		<p>Article modifié afin d'assurer l'uniformité des exigences applicables aux courtiers membres qui offrent un service d'opérations précédées de conseils et un service d'exécution d'ordres sans conseils.</p>



Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
<p>(a) <u>Le courtier membre doit veiller à ce qu'un identificateur soit attribué à chaque client auquel il offre le service d'exécution d'ordres sans conseils et qui effectue des opérations sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation :</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>(a) <u>dont l'activité de négociation sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation dépasse une moyenne quotidienne de 500 ordres par jour de bourse au cours d'un mois civil,</u></li><li>(b) <u>qui n'est pas une personne physique et qui est inscrit en qualité de courtier ou de conseiller conformément à la législation en valeurs mobilières applicable,</u></li><li>(c) <u>qui n'est pas une personne physique et qui exerce dans un territoire étranger une activité dans le commerce des valeurs mobilières analogue à celle d'un courtier ou d'un conseiller.</u></li></ul> <p>(b) <u>L'identificateur et le nom du client doivent être fournis à la Société.</u></p> <p>(c) <u>Chaque ordre saisi sur un marché à l'égard duquel la Société est le fournisseur de services de réglementation par un client ou au nom d'un client auquel un identificateur doit être attribué conformément au paragraphe 6(a) de la présente section doit comporter l'identificateur qui a été attribué à ce client.</u></p> <p><b>B.7</b> SYSTÈMES, REGISTRES ET DOSSIERS</p>		



Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
<p><b>6.2 Désignations et identificateurs</b></p> <p>(1) Chaque ordre saisi sur un marché précise :</p> <p>(a) l'identificateur :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) du participant ou de la personne ayant droit d'accès chargé de saisir l'ordre qui leur a été attribué conformément au paragraphe 10.15,</li> <li>(ii) du marché sur lequel l'ordre est saisi qui lui a été attribué conformément au paragraphe 10.15,</li> <li>(iii) du participant pour lequel ou au nom duquel on saisit l'ordre, s'il s'agit d'un ordre de jitney,</li> <li>(iv) du client pour le compte duquel l'ordre est saisi, lorsque l'ordre provient d'un courtier membre qui fournit des services d'exécution d'ordres sans conseils et que l'ordre doit être assorti de l'identificateur du client prévu à la Règle 3200 des courtiers membres,</li> <li>(v) du client pour le compte duquel l'ordre est saisi par accès électronique direct,</li> <li>(vi) du courtier en placement ou de la personne assimilable à un courtier étranger pour le compte duquel l'ordre a été saisi aux termes d'un accord d'acheminement.</li> </ul> <p>...</p>		
<p><b>Questions</b></p> <p><b>1.</b> Les seuils proposés sont-ils suffisants pour permettre d'identifier les clients qui négocient activement au moyen d'un service d'exécution d'ordres sans conseils? Le seuil fixé à l'égard des ordres devrait-il tenir compte uniquement des ordres principaux saisis par le client disposant d'un service d'exécution d'ordres sans conseils?</p>	<p><b>IBC</b> – Estime qu'un seuil de 100 opérations n'est pas suffisant pour les sociétés qui servent des négociateurs plus actifs.</p> <p><b>TD</b> – Estime que les « ordres » devraient exclure les ordres générés par les systèmes d'un courtier (par exemple les ordres fixes).</p>	<p>Les Projets de modification ont été modifiés de façon que seuls les ordres et non les opérations soient pris en considération dans la détermination des clients « actifs ».</p> <p>Le projet de note d'orientation apporte des précisions à ce sujet.</p>



Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
<p><b>2.</b> L'OCRCVM devrait-il conserver le pouvoir d'ajuster les seuils auxquels un identificateur doit être attribué au client?</p>	<p><b>TD</b> – Préfère que le seuil soit fixé à un niveau approprié après que les données auront été revues plutôt que d'être ajusté dans l'avenir.</p>	<p>Les dispositions proposées n'ont pas été modifiées de sorte que le critère servant à déterminer si un client est « actif » reste fixe.</p>
<p><b>3.</b> Compte tenu des innovations requises, le cas échéant, pour ajouter l'identificateur du client sur tous les messages d'ordres provenant de clients qui négocient activement au moyen d'un service d'exécution d'ordres sans conseils, le délai de 180 jours avant la mise en œuvre est-il suffisant pour permettre aux courtiers qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils d'apporter à leurs systèmes les modifications nécessaires?</p>	<p><b>IBC</b> – Oui.</p>	<p>L'OCRCVM prend acte du commentaire.</p>
	<p><b>TD</b> – Dans sa forme actuelle, le projet représente un investissement de plusieurs années et de plusieurs millions de dollars pour les courtiers importants qui fournissent des services d'exécution d'ordres sans conseils.</p>	<p>Se reporter à la réponse ci-dessus.</p>
<p><b>4.</b> L'OCRCVM devrait-il avoir le pouvoir d'exiger que l'identité d'un client particulier lui soit communiquée au moyen d'un identificateur même si ce client n'atteint pas le seuil fixé?</p>	<p><b>TD</b> – La tenue d'une liste « ad hoc » d'identificateurs représenterait un travail complexe par rapport au maintien de seuils normalisés.</p>	<p>Le projet de règle n'a pas été modifié pour donner à l'OCRCVM le pouvoir d'exiger que l'identité d'un client qui n'atteint pas le seuil fixé lui soit communiquée.</p>
<p><b>Autres commentaires</b></p>	<p><b>ACCVM</b> – Se demande si une société pourrait se soustraire à l'obligation d'attribuer un identificateur aux clients en interdisant les comptes de clients actifs et en transférant les clients auxquels un identificateur doit être attribué hors de la plateforme sans conseils.</p>	<p>Ces exigences s'appliqueront uniquement aux sociétés qui tiennent des comptes pour des clients auxquels un identificateur doit être attribué. Si un courtier est établi de telle sorte qu'aucune opération sur un compte de ce genre n'est effectuée par son intermédiaire, les dispositions ne s'appliqueront pas.</p>
	<p><b>ACCVM</b> – On ignore si les sociétés seront tenues de prendre en considération uniquement les ordres qui sont exécutés sur des marchés au Canada.</p>	<p>Le projet de règle apporte des précisions à ce sujet, de sorte que seules les activités effectuées sur les marchés qui retiennent les services de l'OCRCVM comme fournisseur de services de réglementation sont prises en considération.</p>
	<p><b>ACCVM</b> – Demande que l'on précise que les sociétés membres sont uniquement tenues de prendre en</p>	<p>La note d'orientation apporte des précisions à ce sujet.</p>





Libellé des dispositions proposées (les révisions apportées au Projet de modification initial sont mises en évidence)	Auteur et résumé du commentaire	Réponse de l'OCRCVM à l'auteur et commentaires supplémentaires de l'OCRCVM
	<p>considération les ordres en ligne qui sont envoyés au marché sans faire l'objet d'un traitement direct de la part de personnes physiques inscrites.</p> <p><b>IBC</b> – N'est pas d'accord avec l'OCRCVM pour dire que la saisie des ordres sans intermédiation de la part du personnel du courtier membre présente des risques potentiels pour le marché. Estime que les ordres soumis à des contrôles automatisés avant les opérations, par exemple une vérification de la solvabilité ou de la suffisance des marges, ne présentent pas de risques pour l'intégrité du marché.</p>	<p>Le Règlement 23-103 exige, entre autres, que les courtiers établissent et maintiennent des contrôles, politiques et procédures de gestion des risques et de surveillance raisonnablement conçus pour gérer les risques financiers, réglementaires et autres qui sont associés à l'accès aux marchés, ce qui comprend le recours à des contrôles automatisés avant les opérations. Le Règlement 23-103 exige également que les courtiers qui accordent l'accès électronique direct établissent, maintiennent et appliquent des normes raisonnablement conçues pour gérer les risques que présente pour eux l'octroi de l'accès électronique direct. Les Projets de modification cadrent avec cette approche.</p>