

## CSA STAFF NOTICE 31-316 : BLANKET ORDER EXEMPTING PERSONS AND COMPANIES FROM THE REQUIREMENT TO REGISTER WHEN TRADING IN SHORT-TERM DEBT INSTRUMENTS

Référence : Non disponible

Since the coming into force of *Regulation 31-103 respecting Registration Requirements and Exemptions* (Regulation 31-103), the Canadian Securities Administrators (the CSA or we) have considered requests to provide an exemption in respect of a trade in a negotiable promissory note or commercial paper maturing not more than one year from the date of issue.

All CSA members except Ontario have issued an order of general application (the "order") that provides that the dealer registration requirement does not apply to

- (i) a bank listed in Schedule I, II or III to the *Bank Act* (Canada);
- (ii) an association to which the *Cooperative Credit Associations Act* (Canada) applies or a central cooperative credit society for which an order has been made under subsection 473 (1) of that Act;
- (iii) a loan corporation, trust company, trust corporation, insurance company, treasury branch, credit union, caisse populaire, financial services cooperative or credit union league or federation that is authorized by a statute of Canada or of a jurisdiction in Canada to carry on business in Canada or in any jurisdiction in Canada, as the casemay be;
- (iv) the Business Development Bank of Canada;

in respect of a trade in a negotiable promissory note or commercial paper maturing not more than one year from the date of issue, if the note or commercial paper traded

- (a) is not convertible or exchangeable into or accompanied by a right to purchase another security other than a security described in the order, and
- (b) has an approved credit rating as specified in the order.

This order

- will be effective on March 27, 2010
- is for a temporary period, and will no longer be available after September 28, 2011
- reflects, for the financial institutions listed above, the exemption in section 3.35 [*short-term debt*] of *Regulation 45-106 respecting Prospectus Requirements and Exemptions* (Regulation 45-106), and incorporates certain minor changes that were reflected in related discretionary exemptions

During this temporary period, we will review the exemption provided in the order with a view to determining whether it should be included in Part 8 of *Regulation 31-103 respecting Registration Requirements and Exemptions* (Regulation 31-103) and if so, with what changes.

In Ontario, it is anticipated that there will be few, if any, persons or companies that will be affected by the scheduled unavailability (after March 26, 2010) of the exemption from the dealer registration requirement contained in section 3.35 [*short-term debt*] of Regulation 45-106, in accordance with section 8.5 of Regulation 45-106. This is the case since, in Ontario

- this exemption is already unavailable to most persons or companies that are "market intermediaries" (as defined in section 1.1 of OSC Rule 14-501 *Definitions*)
- there are also alternate exemptions from the dealer registration requirement that may be available for trading in short-term debt, such as the exemption in section 8.5 [*trades through or to a registered dealer*] of Regulation 31-103 and, in the case of financial institutions, the exemptions in section 35.1 of the *Securities Act* (Ontario) and section 4.1 of OSC Rule 45-501 *Ontario Prospectus and Registration Exemptions*

If there is a circumstance where a person, other than a financial institution listed above, is adversely affected by the expiry of the exemption from the dealer registration requirement contained in section 3.35 of Regulation 45-106, staff would be prepared to consider recommending that an appropriate exemption be granted, on a case-by-case basis.

We are publishing the order with this Notice. The order is also available on websites of CSA members, including:

[www.lautorite.qc.ca](http://www.lautorite.qc.ca)  
[www.albertasecurities.com](http://www.albertasecurities.com)  
[www.bcsc.bc.ca](http://www.bcsc.bc.ca)  
[www.msc.gov.mb.ca](http://www.msc.gov.mb.ca)  
[www.gov.ns.ca/nssc](http://www.gov.ns.ca/nssc)  
[www.nbsc-cvmnb.ca](http://www.nbsc-cvmnb.ca)  
[www.sfsc.gov.sk.ca](http://www.sfsc.gov.sk.ca)

## Questions

If you have questions regarding this Notice or the orders please direct them to any of the following:

Sophie Jean  
Conseillère en réglementation  
Surintendance de l'assistance à la clientèle, de l'indemnisation et de la distribution  
Autorité des marchés financiers  
Tel: 514-395-0337, ext. 4786  
Toll-free: 1-877-525-0337  
[sophie.jean@lautorite.qc.ca](mailto:sophie.jean@lautorite.qc.ca)

Michael Brady  
Senior Legal Counsel, Capital Markets Regulation  
British Columbia Securities Commission  
Tel: 604-899-6561  
1-800-373-6393  
[mbrady@bcsc.bc.ca](mailto:mbrady@bcsc.bc.ca)

Navdeep Gill  
Legal Counsel, Market Regulation  
Alberta Securities Commission  
Tel: 403-355-9043  
[navdeep.gill@asc.ca](mailto:navdeep.gill@asc.ca)

Dean Murrison  
Deputy Director, Legal/Registration  
Saskatchewan Financial Services Commission  
Tel: 306-787-5879  
[dean.murrison@gov.sk.ca](mailto:dean.murrison@gov.sk.ca)

Chris Besko  
Legal Counsel, Deputy Director  
The Manitoba Securities Commission  
Tel: 204-945-2561  
Toll Free (Manitoba only) 1-800-655-5244  
[chris.besko@gov.mb.ca](mailto:chris.besko@gov.mb.ca)

Robert F. Kohl  
Senior Legal Counsel  
Compliance and Registrant Regulation  
Ontario Securities Commission  
Tel: 416-593-8233  
[rkohl@osc.gov.on.ca](mailto:rkohl@osc.gov.on.ca)

Brian W. Murphy  
Deputy Director, Capital Markets  
Nova Scotia Securities Commission  
Tel: 902-424-4592  
[murphybw@gov.ns.ca](mailto:murphybw@gov.ns.ca)

Susan Powell  
Senior Legal Counsel  
New Brunswick Securities Commission  
Tel: 506-643-7697  
[Susan.powell@gnb.ca](mailto:Susan.powell@gnb.ca)

Katharine Tummon  
Superintendent of Securities  
Prince Edward Island Securities Office  
Tel: 902-368-4542  
[kptummon@gov.pe.ca](mailto:kptummon@gov.pe.ca)

Craig Whalen  
Manager of Licensing, Registration and Compliance  
Financial Services Regulation Division  
Securities Commission of Newfoundland and Labrador  
Tel: 709-729-5661  
[cwhalen@gov.nl.ca](mailto:cwhalen@gov.nl.ca)

Louis Arki, Director, Legal Registries  
Department of Justice, Government of Nunavut  
Tel: 867-975-6587  
[larki@gov.nu.ca](mailto:larki@gov.nu.ca)

Donn MacDougall  
Deputy Superintendent, Legal & Enforcement  
Office of the Superintendent of Securities  
Government of the Northwest Territories  
PO Box 1320  
Yellowknife, NT X1A 2L9  
Tel: 867-920-8984  
[donald\\_macdougall@gov.nt.ca](mailto:donald_macdougall@gov.nt.ca)

Frederik J. Pretorius  
Manager Corporate Affairs (C-6)  
Dept of Community Services  
Government of Yukon  
Tel: 867-667-5225  
[Fred.Pretorius@gov.yk.ca](mailto:Fred.Pretorius@gov.yk.ca)

**March 26, 2010**

## DÉCISION N° 2010-PDG-0049

### Décision générale relative à la dispense de l'obligation d'inscription à titre de courtier pour les opérations sur titres de créance à court terme

Vu le *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription*, (2009) 141 G.O. II, 4768A (le « Règlement 31-103 »), qui est entré en vigueur le 28 septembre 2009;

Vu le *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription*, (2009) 141 G.O. II 5005A (le « Règlement 45-106 »), qui a été remplacé le 28 septembre 2009;

Vu le paragraphe b) de l'article 3.35 du Règlement 45-106 qui prévoit une dispense d'inscription à titre de courtier à l'égard d'une opération visée sur des billets à ordre ou sur des billets de trésorerie négociables dont l'échéance est prévue dans un an ou moins à compter de la date d'émission (les « titres de créance à court terme ») pour autant qu'ils ne permettent pas d'acquérir par voie de conversion ou d'échange d'autres titres que ceux visés par cet article ou ne sont pas accompagnés d'un droit de souscrire ces autres titres et qu'ils font l'objet d'une note approuvée attribuée par une agence de notation agréée;

Vu l'article 1.1 du Règlement 45-106 qui prévoit que les expressions « agence de notation agréée » et « note approuvée » ont le sens donné à ces expressions dans le *Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif* adopté par la décision n° 2001-C-0209 du 22 mai 2001 (le « Règlement 81-102 »);

Vu la définition de l'expression « note approuvée » prévue à l'article 1.1 du Règlement 81-102, qui signifie une cote de solvabilité qui requiert, entre autres, que la note attribuée aux titres de créance à court terme soit équivalente ou supérieure à la catégorie de notation pertinente prévue à cette définition et que ces titres n'aient pas été classés dans une catégorie de notation qui ne correspond pas à une note approuvée;

Vu l'article 3.8 du Règlement 45-106 selon lequel la dispense de l'obligation d'inscription à titre de courtier pour une opération visée sur titres de créance à court terme, prévue à l'article 3.35 du Règlement 45-106, ne sera plus disponible le 27 mars 2010;

Vu le pouvoir de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité »), prévu à l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, L.R.Q., c.V-1.1 (la « Loi »), de dispenser aux conditions qu'elle détermine, une personne ou un groupe de personnes de tout ou partie des obligations prévues par les titres deuxième à sixième de la Loi ou par règlement, lorsqu'elle estime que cette dispense ne porte pas atteinte à la protection des épargnants;

Vu l'objectif d'harmonisation des Autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'inscription;

Vu la recommandation du Surintendant de l'assistance à la clientèle, de l'indemnisation et de la distribution;

En conséquence :

L'Autorité dispense de l'obligation d'inscription à titre de courtier et de représentant de courtier, telle que prévue aux articles 148 et 149 de la Loi, les personnes suivantes :

1. une banque ou une banque étrangère autorisée figurant à l'annexe I, II ou III de la *Loi sur les banques*, L.C. 1991, c. 46;
2. une association régie par la *Loi sur les associations coopératives de crédit*, L. C. 1991, c. 48 ou une coopérative de crédit centrale pour laquelle une ordonnance a été faite conformément au paragraphe (1) de l'article 473 de cette loi;
3. une société de prêt, une société de fiducie, une compagnie d'assurances, un *treasury branch*, une caisse de crédit, une caisse populaire, une coopérative de services financiers ou une fédération qui, dans chaque cas, est autorisé par une loi du Canada ou d'un territoire du Canada à exercer son activité au Canada ou dans un territoire du Canada, selon le cas;
4. la Banque de développement du Canada constituée en vertu de la *Loi sur la Banque de développement du Canada*, L.C. 1995, c. 28.

Cette dispense s'applique lorsque ces personnes effectuent une opération visée, au sens qui lui est donné à l'article 8.1 du Règlement 31-103, sur des titres de créance à court terme, pour autant que ces titres respectent les conditions suivantes :

- a. ils ne permettent pas d'acquérir par voie de conversion ou d'échange d'autres titres que ceux visés par la présente décision ou ne sont pas accompagnés d'un droit de souscrire ces autres titres;
- b. ils ont une note approuvée, établie par l'une des agences de notation agréées suivantes, ou son successeur, équivalente ou supérieure aux catégories suivantes ou à une catégorie qui les remplace :

<b>Agences de notation</b>	<b>Note</b>
DBRS Limited	R-1 (bas)
Fitch Ratings Ltd.	F2
Moody's Investors Service	P-2
Standard & Poor's Corporation	A-2

La présente décision prend effet le 27 mars 2010 et cesse d'avoir effet le 28 septembre 2011.

Fait le 26 mars 2010.

---

Jean St-Gelais  
Président-directeur général