

# AVIS DE L'OCRCVM

## **Avis sur les règles Note d'orientation**

RUIM

*Destinataires à l'interne :*  
Affaires juridiques et conformité  
Négociation

### *Personne-ressource :*

Sanka Kasturiarachchi  
Avocat aux politiques,  
Politique de réglementation des marchés  
Téléphone : 416 646-7266  
Courriel : [skasturiarachchi@iroc.ca](mailto:skasturiarachchi@iroc.ca)

**17-0241**

**Le 15 décembre 2017**

## **Note d'orientation concernant le calcul et la déclaration de positions à découvert**

### **Récapitulatif**

La présente note d'orientation énonce le processus de calcul et de déclaration des positions à découvert prévu au paragraphe 10.10 des RUIM (la **note d'orientation**)<sup>1</sup>.

***Cette note d'orientation abroge et remplace l'Avis relatif à l'intégrité du marché 2007-022 – Calcul et déclaration de positions à découvert (29 octobre 2007) (la note d'orientation précédente)***<sup>2</sup>. Elle abroge également le point 4 et la question 11 de l'Avis de l'OCRCVM 14-0186 – Exigences relatives aux communications électroniques sécurisées avec les autorités de réglementation (24 juillet 2014).

Voici en quoi cette note d'orientation diffère de la note d'orientation précédente :

<sup>1</sup> Paragraphe [10.10](#) des RUIM

<sup>2</sup> [Avis relatif à l'intégrité du marché 2007-022](#) – Calcul et déclaration de positions à découvert (29 octobre 2007).



- l'OCRCVM est maintenant le seul organisme qui recevra les relevés de positions à découvert à l'égard de l'ensemble des titres inscrits et des titres cotés;
- le calcul de la position à découvert déclarée est fondé sur la date de règlement;
- le calcul de la position à découvert déclarée comprend les lots irréguliers.

## 1. Dispositions relatives aux relevés de positions à découvert

Les participants et les personnes ayant droit d'accès doivent calculer les positions à découvert à l'égard de chaque titre inscrit et de chaque titre coté et produire un relevé de ces positions le 15<sup>e</sup> et le dernier jour de chaque mois sous la forme exigée par l'OCRCVM (le **relevé de positions à découvert**). Une personne ayant droit d'accès n'est pas tenue de présenter un relevé si la position à découvert est détenue dans un compte tenu par un participant.

Les participants et les personnes ayant droit d'accès doivent présenter un relevé de positions à découvert à l'OCRCVM dans les deux jours de bourse suivant la date à laquelle le calcul doit être effectué.

Conformément à la note d'orientation précédente, les participants et les personnes ayant droit d'accès devaient déposer des relevés de positions à découvert auprès de chaque bourse à laquelle étaient cotés les titres. Maintenant, les relevés de positions à découvert doivent être déposés uniquement auprès de l'OCRCVM. Nous prévoyons que la transmission d'un seul relevé consolidé à l'OCRCVM sera plus efficace pour les participants et les personnes ayant droit d'accès.

## 2. Calcul des positions à découvert

*(a) Déclaration de la position à découvert globale de chaque compte distinct*

Chaque participant doit :

- déclarer une position à découvert globale à l'égard de chaque titre inscrit ou titre coté en fonction des positions à découvert globales au sein de chaque compte;
- calculer la position à découvert à partir de chaque compte distinctement;
- éviter de compenser des positions à découvert de plus d'un compte même si les comptes appartiennent au même propriétaire véritable.



*(b) Inclusion des lots irréguliers*

Les positions à découvert concernant les lots irréguliers doivent être incluses dans le calcul des positions à découvert déclarées. Elles étaient exclues de ce calcul en vertu de la note d'orientation précédente. Certains participants ont indiqué qu'ils doivent déployer des efforts supplémentaires pour retirer les lots irréguliers du relevé. Nous croyons que l'inclusion des positions à découvert concernant les lots irréguliers ne diminuera pas la valeur du relevé de positions à découvert. Par conséquent, nous avons modifié le calcul des positions à découvert afin d'y inclure les positions à découvert concernant les lots irréguliers.

*(c) Calcul des positions à découvert fondé sur la date de règlement*

Les participants et les personnes ayant droit d'accès doivent calculer les positions à découvert en ayant recours à la *date de règlement*. Conformément à la note d'orientation précédente, il fallait déclarer les positions à découvert en ayant recours à la date de négociation. Nous croyons que la déclaration des positions à découvert en fonction de la date de règlement permettra d'exclure les positions qui ne sont pas considérées comme de véritables positions à découvert, notamment :

- les positions qui servent à couvrir l'exercice d'une option et qui seraient « neutralisées » à la date de règlement par l'exercice du dérivé ou d'une autre option connexe;
- les positions dans les comptes de réception contre paiement (comptes RCP) où les ventes figurent en tant que « positions à découvert » jusqu'à la date de règlement, peu importe s'il s'agit d'une position acheteur ou d'une position à découvert.

*(d) Titres convertibles ou échangeables*

Une position à découvert à l'égard d'un titre inscrit ou d'un titre coté qui est couverte par la détention d'un titre convertible ou échangeable constitue néanmoins une position à découvert qui doit être déclarée jusqu'à ce que le titre convertible ou échangeable ait été remis ou que le titulaire du compte ait donné des directives irrévocables en vue de la conversion ou de l'échange du titre.

**Nous recommandons que les participants et les personnes ayant droit d'accès examinent leurs comptes pour s'assurer que les positions à découvert sont calculées adéquatement aux fins de la production des relevés.**



### 3. Publication des positions à découvert

L'OCRCVM compte publier un rapport sur les positions vendeur consolidées (**RPVC**) sur son site Internet le 15<sup>e</sup> et le dernier jour de chaque mois civil. Le RPVC présentera :

- les positions à découvert globales à l'égard de l'ensemble des titres inscrits et titres cotés à la date de déclaration courante;
- le changement net apporté aux positions à découvert depuis la date de déclaration précédente, par titre.

Depuis 2012, l'OCRCVM produit un rapport sommaire sur les ventes à découvert<sup>3</sup>. Ce rapport montre la part globale des ventes à découvert dans l'activité de négociation totale visant un titre donné. Il est produit et publié sur le site Internet de l'OCRCVM deux fois par mois, pour la période allant du premier au 15 du mois et pour la période allant du 16 au dernier jour du mois.

Depuis le lancement du rapport sommaire sur les ventes à découvert, la relation entre l'information qu'il contient et celle présentée dans les rapports sur les ventes à découvert globales publiés par certaines bourses auxquelles sont cotées les titres n'est pas claire aux yeux des investisseurs. L'information contenue dans un rapport n'est pas, et n'est pas censée être, la même que celle présentée dans l'autre. Le rapport sommaire sur les ventes à découvert contient des renseignements sur les opérations et non sur les positions. Nous dissiperons cette confusion en précisant clairement quelle information est contenue dans chacun des rapports lorsqu'ils seront tous les deux accessibles sur notre site Internet.

### 4. Effets

#### *(a) Participants*

Nous prévoyons que l'effet le plus important de ces changements sur les participants sera une efficacité accrue. Les participants présenteront un seul rapport à l'OCRCVM plutôt que des rapports distincts aux diverses bourses auxquelles sont cotés les titres.

Nous savons que les participants devront effectuer des changements opérationnels et modifier leurs systèmes pour calculer les positions à découvert déclarées en ayant recours à la date de règlement au lieu de la date de négociation et pour inclure les positions à découvert concernant les lots irréguliers. Nous nous attendons toutefois à ce que ces changements soient minimes.

---

<sup>3</sup> [Avis de l'OCRCVM 13-0020](#) – Avis sur les règles – Technique – Publication du premier rapport sommaire sur les ventes à découvert (21 janvier 2013)



Au moment de concevoir ce nouveau système de déclaration, nous avons cherché à réduire au minimum les changements qui auraient un effet défavorable sur les participants.

*(b) Bourses*

Les bourses auxquelles sont cotés les titres ne seront plus tenues de recevoir et de traiter les relevés de positions à découvert au nom de l'OCRCVM.

## **5. Mise en œuvre**

La note d'orientation prendra effet lorsque le nouveau système de déclaration sera lancé. Nous prévoyons que ce lancement aura lieu à l'automne 2018.

Nous publierons bien avant la date de lancement un avis technique qui comprendra :

- la date de prise d'effet;
- des renseignements sur les processus qu'un participant devra suivre pour présenter un relevé de positions à découvert à l'OCRCVM.