



## **Annexe C – Évaluation de l'incidence**

### **Contexte**

Comme le précise le présent avis, l'OCRCVM a procédé à un examen de ses règles des courtiers membres (les Règles de l'OCRCVM) pour déterminer ce qui suit :

- les incohérences entre les Règles de l'OCRCVM et les règles des ACVM qui résulteraient de l'adoption du projet de règlement 93-101 et du projet de règlement 93-102;
- les aspects à l'égard desquels l'application des Règles de l'OCRCVM relatives aux dérivés ne serait pas claire ou serait trop limitée, et qui pourraient bénéficier d'une clarification du champ d'application;
- les aspects à l'égard desquels les Règles de l'OCRCVM relatives aux dérivés sont désuètes, compte tenu des récentes modifications de règles qui ont été annoncées dans d'autres territoires ou par d'autres organismes de réglementation, et qui pourraient bénéficier d'un rehaussement des exigences;
- les incohérences injustifiées entre les Règles de l'OCRCVM qui touchent les activités liées aux valeurs mobilières et celles qui touchent les activités liées aux dérivés, et qui bénéficieraient d'une révision permettant de les corriger.

L'OCRCVM a aussi annoncé récemment la mise en œuvre de ses règles en langage simple, laquelle a non seulement donné lieu à des exigences plus claires, mais a aussi permis de relever des incohérences entre le traitement réglementaire des dérivés cotés et celui des dérivés de gré à gré.

Les objectifs et les avantages à tirer des modifications proposées dans le cadre du projet de modernisation des Règles de l'OCRCVM relatives aux dérivés sont les suivants :

- faire en sorte que les Règles de l'OCRCVM soient toujours harmonisées en grande partie avec les exigences des règles correspondantes des ACVM qui s'appliquent aux valeurs mobilières et aux dérivés;
- énoncer plus clairement les obligations réglementaires principales qui s'appliquent respectivement aux valeurs mobilières, aux dérivés cotés et aux dérivés de gré à gré;
- éliminer, lorsqu'il y a lieu, les incohérences dans le traitement réglementaire des valeurs mobilières, des dérivés cotés et des dérivés de gré à gré.

L'élaboration du projet de modification a été guidée par deux facteurs ou objectifs importants, soit que toutes les modifications de règle devraient :

- dans la mesure du possible et lorsqu'il y a lieu, éviter la création de nouvelles possibilités d'arbitrage réglementaire et réduire ou éliminer celles qui existent actuellement;
- assurer une réglementation uniforme de l'ensemble des activités liées aux valeurs mobilières et aux dérivés d'un courtier membre.



## Évaluation de l'incidence

Le tableau qui suit présente la liste des principaux éléments du projet, ainsi qu'une description des avantages à tirer de chaque élément et une évaluation de son incidence sur les clients, sur les courtiers membres de l'OCRCVM et sur l'OCRCVM lui-même. En résumé, nous avons déterminé que l'approbation du projet de modification aura :

- une incidence neutre à positive sur les clients dans tous les domaines;
- une incidence négative mineure sur les courtiers membres en raison de l'élargissement de la limite de perte cumulative à tous les comptes de dérivés, des modifications apportées aux exigences concernant l'information à fournir sur les risques liés aux dérivés, de l'instauration officielle d'exigences en matière d'approbation des produits de placement à fort effet de levier, des modifications apportées aux exigences relatives au plan de continuité des activités, et de la nécessité de mettre à jour les politiques et procédures des courtiers dans certains domaines;
- une incidence neutre à positive sur les courtiers membres en raison de la simplification des définitions relatives aux dérivés, de l'élargissement de l'éventail de clients pouvant être considérés comme des « clients institutionnels » et de la simplification de la définition de « valeur marchande » aux fins de l'évaluation quotidienne des positions en compte;
- une incidence négative mineure sur l'OCRCVM au moment de mettre en œuvre le projet, de réviser nos programmes d'inspection en fonction des modifications et de mener nos inspections visant à déterminer le degré de conformité aux modifications.

L'incidence monétaire globale du projet de modification n'est pas connue et ne pourra être établie tant que nous n'aurons pas reçu de commentaires détaillés de la part des parties intéressées.

### Question 8

Avons-nous déterminé toutes les dispositions du projet qui auront une incidence importante sur les clients, les courtiers membres ou l'OCRCVM? Dans la négative, veuillez indiquer les autres dispositions qui, selon vous, auront une incidence importante sur une ou plusieurs de ces parties et expliquer pourquoi.

### Question 9

D'après l'évaluation qualitative effectuée par l'OCRCVM, dans l'ensemble, les avantages du projet l'emportent sur ses coûts. Êtes-vous d'accord? Dans la négative, veuillez expliquer pourquoi.



| Modification proposée                                                                                     | Avantages prévus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Incidence sur les clients                                                                                                                                                                                                                                                          | Incidence sur les courtiers membres                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Incidence sur l'OCRCVM                                                                                                                                                                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Nouvelles définitions générales relatives aux dérivés (dérivé, dérivé coté et dérivé de gré à gré)</i> | Facilite l'atteinte de l'objectif consistant à énoncer plus clairement les obligations réglementaires principales qui s'appliquent respectivement aux valeurs mobilières, aux dérivés cotés et aux dérivés de gré à gré, en abandonnant dans la mesure du possible les définitions propres aux produits et les exigences réglementaires connexes. | <i>Incidence neutre</i> – En général, les clients ne connaissent pas les définitions des produits dérivés particuliers actuellement employées dans les Règles de l'OCRCVM. Par conséquent, la simplification de ces définitions aura une incidence faible à nulle sur les clients. | <i>Incidence neutre à positive nette</i> – Certaines modifications devront être apportées aux politiques et procédures des courtiers et aux documents relatifs aux clients, mais nous pensons que les courtiers profiteront aussi grandement du passage à une réglementation par grande catégorie de produits (valeurs mobilières, dérivés cotés et dérivés de gré à gré) plutôt que par produit particulier. Ce changement réduira probablement les coûts liés à la conformité et rendra nos règles plus faciles à comprendre et à respecter. | <i>Incidence neutre à positive nette</i> – Ces changements permettront de mettre moins l'accent sur les procédures d'inspection propres aux produits et davantage sur le travail d'inspection par secteur d'activité. |
| <i>Inclusion de nouvelles catégories de clients dans la définition de « client institutionnel »</i>       | Élimine les incohérences actuelles dans l'évaluation du degré de connaissance des clients qui sont des personnes physiques et de ceux qui sont des personnes morales en permettant à certains                                                                                                                                                     | <i>Incidence neutre à positive</i> – Le projet de modification de la définition de « client institutionnel » profitera à deux catégories de clients : <ul style="list-style-type: none"><li>• les clients avertis qui sont des personnes physiques, qui pourront,</li></ul>        | <i>Incidence neutre à positive nette</i> – Comme les courtiers auront la possibilité de classer les clients admissibles qui sont des personnes physiques comme des « clients institutionnels »,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <i>Incidence négative mineure</i> – Certaines améliorations devront être apportées aux procédures d'inspection pour s'assurer que les personnes physiques qui sont maintenant considérées comme des                   |



| Modification proposée                             | Avantages prévus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Incidence sur les clients                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Incidence sur les courtiers membres                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Incidence sur l'OCRCVM                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                   | <p>clients qui sont des personnes physiques d'être considérés comme des « clients institutionnels », s'ils le souhaitent.</p> <p>Permet à certains clients qui sont des personnes morales d'être considérés comme des « clients institutionnels » pour leurs opérations de couverture particulières, s'ils le souhaitent. Les opérations de couverture admissibles comprendraient les opérations autorisées par l'OCRCVM portant sur des titres, des dérivés cotés et des dérivés de gré à gré.</p> <p>Cette modification s'appliquerait à tous les clients de façon que l'évaluation du degré de connaissance du client soit appliquée uniformément à toutes les activités liées aux valeurs mobilières et aux dérivés des courtiers.</p> | <p>s'ils le souhaitent, être traités comme des « clients institutionnels », à condition que leur actif géré dépasse un certain seuil;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• les opérateurs en couverture avertis qui sont des personnes morales, qui pourront, s'ils le souhaitent, être traités comme des « clients institutionnels » pour les comptes dans lesquels ils effectuent des opérations de couverture admissibles.</li></ul> | <p>ces changements auront une incidence uniquement sur les courtiers qui font ce choix. Ces changements permettront également toujours aux courtiers membres d'employer une définition unique pour déterminer le degré de connaissance des clients pour les activités liées aux valeurs mobilières, aux dérivés cotés et aux dérivés de gré à gré.</p> | <p>« clients institutionnels » ont été correctement identifiées comme des clients avertis pour les opérations, positions et comptes pertinents.</p> |
| <i>Définition révisée de « valeur marchande »</i> | Facilite le recours à une approche uniforme et pratique pour la                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <i>Incidence positive nette</i> – Ces changements auront une incidence positive                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <i>Incidence positive</i> – Ces changements sont positifs pour les courtiers                                                                                                                                                                                                                                                                           | <i>Incidence neutre</i> – L'OCRCVM tient déjà compte des défis pratiques                                                                            |



| Modification proposée | Avantages prévus                                                                                                                                                                                                                                    | Incidence sur les clients                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Incidence sur les courtiers membres                                                                                                                                                                                        | Incidence sur l'OCRCVM                                                                                                                                                         |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>présentation quotidienne de l'information sur toutes les positions sur dérivés et sur titres des clients.</p> <p>Élimine le fardeau inutile lié à certains aspects des exigences actuelles relatives à l'évaluation des positions en compte.</p> | <p>nette sur les clients car, même si l'on pourrait faire valoir que le recours à une méthode d'évaluation moins précise nuirait à la précision de l'information sur la valeur marchande fournie aux clients sur une base quotidienne, le fait d'obliger les courtiers à utiliser toutes les méthodes d'évaluation sur une base quotidienne :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• ne serait pas possible, car il faut normalement plus d'une journée pour épuiser toutes les méthodes d'évaluation;</li><li>• imposerait des coûts prohibitifs aux courtiers, coûts qui seraient au bout du compte répercutés sur les clients.</li></ul> <p>Nous avons donc conclu que le fait de permettre aux courtiers d'utiliser une approche simplifiée et plus pratique pour déterminer la « valeur marchande » sur une base quotidienne ou intrajournalière aura</p> | <p>membres, car ils leur permettront d'utiliser une approche simplifiée et plus pratique pour déterminer la « valeur marchande » sur une base quotidienne ou intrajournalière, ce qui réduira les coûts de conformité.</p> | <p>liés au calcul de la valeur marchande des positions sur une base quotidienne dans le cadre des tests des valeurs marchandes effectués dans le cadre de ses inspections.</p> |



| Modification proposée                                                                                   | Avantages prévus                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Incidence sur les clients                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Incidence sur les courtiers membres                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Incidence sur l'OCRCVM                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | une incidence positive nette sur les clients.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <i>Élargissement des exigences actuelles en matière de conduite des ventes aux dérivés</i>              | Facilite la réglementation uniforme de l'ensemble des activités liées aux valeurs mobilières et aux dérivés. Précise que les obligations réglementaires principales découlent généralement du type de compte offert au client et non des types de produits offerts dans le cadre de chaque compte. | <i>Incidence positive</i> – Le fait de préciser que les obligations réglementaires principales applicables aux services offerts à l'égard d'un compte particulier s'appliquent à toutes les opérations effectuées et positions détenues dans le compte, peu importe qu'il s'agisse d'opérations ou de positions sur valeurs mobilières ou sur dérivés, fournit aux clients des éclaircissements supplémentaires importants au sujet des obligations que le courtier a envers eux. | <i>Incidence négative mineure à neutre</i> – Certaines modifications devront être apportées aux politiques et procédures, aux responsabilités en matière de surveillance, aux documents relatifs aux clients et à l'information fournie à ces derniers. Les courtiers membres appliquent déjà les obligations réglementaires principales applicables aux services offerts à l'égard d'un compte à toutes les opérations effectuées et positions détenues dans le compte. | <i>Incidence neutre</i> – L'OCRCVM vérifie déjà le respect, par les courtiers membres, des obligations réglementaires principales applicables compte par compte, plutôt que par type de produit.                                                                  |
| <i>Élargissement des exigences actuelles en matière de conduite des ventes aux dérivés de gré à gré</i> | Facilite la réglementation uniforme de l'ensemble des activités liées aux dérivés.<br>Normalise les restrictions liées aux limites de perte et l'information à fournir sur les risques de façon que tous les produits dérivés offerts aux clients                                                  | <i>Incidence positive</i> – L'élargissement de la limite de perte cumulative à tous les comptes de dérivés constitue une amélioration importante de la protection des investisseurs.<br>Comme le nouveau Document d'information                                                                                                                                                                                                                                                   | <i>Incidence négative mineure</i> – Certaines modifications devront être apportées aux politiques et procédures, aux responsabilités en matière de surveillance, aux documents relatifs aux clients et à l'information fournie à ces derniers.                                                                                                                                                                                                                           | <i>Incidence négative mineure</i> – L'OCRCVM devra vérifier le respect de la limite de perte cumulative pour tous les comptes de dérivés (et non plus uniquement pour les comptes de contrats à terme standardisés).<br>L'OCRCVM devra mettre au point la version |