

CIRCULAIRE 009-23

16 Janvier 2022

DEMANDE DE PROPOSITION : MAINTIEN DE MARCHÉ POUR LES CONTRATS À TERME DE UN MOIS SUR LE TAUX CORRA (COA)

Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») lance une Demande de Proposition (« DDP ») pour le maintien de marché des contrats à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA). Cette DDP est émise à l'attention des participants agréés et des participants agréés étrangers, ainsi qu'à leurs clients éligibles, intéressés à soumettre une proposition décrivant leurs compétences et leur intérêt quant aux activités de maintien de marché des contrats désignés. Les exigences en matière de maintien de marché et les conditions du programme sont indiquées dans la DDP.

À la fin de la période de soumission de la DDP, la Bourse procédera à la sélection d'un maximum de deux (3) mainteneurs de marché.

Échéancier proposé:

Échéancier de mise en œuvre*	Événement
16 Janvier 2023	Distribution de la demande de proposition
10 Février 2023	Date limite pour la présentation des analyses d'affaires et propositions
24 Février 2023	Envoi d'un avis aux mainteneurs de marché sélectionnés
17 Mars 2023	Date limite pour la signature de la convention de maintien de marché
3 Avril 2023	Lancement des activités de maintien de marché

**L'échéancier proposé est sujet à des changements à la discrétion de la Bourse.*

Vous trouverez ci-joint des renseignements additionnels sur le Programme de maintien de marché, ainsi que la Demande de proposition et la Demande d'approbation à titre de mainteneur de marché en Annexe 1.

Si vous avez des questions, veuillez communiquer avec:

Robert Catani, Chef, Ventes institutionnelles et négociation de titres à revenu fixe et de dérivés
Téléphone : 1 (647) 467-1762 | Courriel : Robert.Catani@tmx.com, ou

Alexandre Prince, Gestionnaire principal de produits, Dérivés sur taux d'intérêt
Téléphone: 1 (514) 244-4813 | Courriel: Alexandre.prince@tmx.com

Robert Tasca
Vice-Président, Groupe de négociation de dérivés et solutions clients

MONTRÉAL EXCHANGE

Request for proposal

**MARKET MAKING OF ONE-MONTH
CORRA FUTURES (COA)**

COA One-Month
CORRA Futures



Table of Contents

Présentation et objet de la demande de propositions	3
Contexte	3
Programme	3
Description du programme de maintien de marché	3
Critères d'admissibilité	3
Admissibilité et critères de sélection	4
Mesures incitatives	4
Durée du programme	5
Contrats à terme sur taux d'intérêt désignés	5
Exigences de maintien de marché	5
Suivi du rendement	5
Processus de mise en candidature	5
Coordonnées	5
Calendrier	6
Demande d'approbation à titre de mainteneur de marché	6
Confidentialité	6
Evaluation	6
Modalités générales	7
Demande d'approbation à titre de mainteneur de marché	8

Présentation et objet de la demande de propositions

La Bourse de Montréal (la « **Bourse** ») demande à tous les participants agréés (y compris les participants agréés étrangers), ainsi qu'à leurs clients disposant d'un accès électronique direct à la Bourse, qui souhaiteraient prendre part au nouveau programme de maintien de marché décrit aux présentes (le « **programme de maintien de marché** ») de soumettre une proposition faisant état de leurs capacités et de leur engagement à l'égard du maintien du marché du contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (« COA ») de la Bourse (une « **proposition** »).

Contexte

La Banque du Canada (par l'intermédiaire du groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien [« TARCOT »]) fait la promotion de l'utilisation de taux de référence qui sont robustes, fiables et résistants aux tensions survenant sur les marchés. Le taux des opérations de pension à un jour (taux CORRA) a été désigné comme principal taux de référence de rechange pour le marché canadien, et la Banque du Canada prévoit qu'il sera de plus en plus adopté et deviendra à terme le taux d'intérêt de référence dominant au Canada. La récente publication qui recommande la cessation de la publication du taux CDOR¹ d'ici la fin de juin 2024 devrait favoriser le développement des marchés CORRA au cours des prochaines années.

Le TARCOT a établi un [plan de transition et les principaux jalons](#) concernant l'utilisation du taux CDOR pour les instruments financiers, notamment (entre autres spécifications) la recommandation qu'aucune nouvelle exposition au taux CDOR ne serait négociée par les participants canadiens après juin 2023. Étant donné l'impératif d'instaurer un taux à terme prospectif de référence fondé sur le taux CORRA dans certains types de contrats ou produits de prêt, l'inscription en bourse du contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA) sera déterminante pour l'établissement d'une structure de taux à terme. Le programme viendra soutenir l'initiative du secteur portée par le TARCOT visant à [privilégier l'adoption du taux CORRA](#) pour les dérivés. Le calcul du taux CORRA à terme se fonderait sur les activités de négociation de contrats à terme, et une structure de taux CORRA à terme devrait être publiée à la fin du troisième trimestre de 2023.

Par conséquent, et dans le cadre de ses efforts continus visant à promouvoir et à favoriser la liquidité du marché, la Bourse met en œuvre un nouveau programme de maintien de marché visant le contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA) pendant les heures normales de négociation.

Programme

Description du programme de maintien de marché

Dans le cadre de ce projet, la Bourse procédera, si elle reçoit une réponse satisfaisante, à la sélection d'un maximum de trois (3) mainteneurs de marché (les « **mainteneurs de marché** ») qui coteront les contrats désignés (au sens donné à ce terme ci-après).

¹ Le taux CDOR (Canadian Dollar Offered Rate) est un taux d'intérêt établi quotidiennement sur la base du taux des acceptations bancaires canadiennes.

Critères d'admissibilité

La Bourse recherche trois mainteneurs de marché afin de stimuler la croissance de l'instrument et de soutenir le passage au taux CORRA. La Bourse examinera la candidature de mainteneurs de marché qui pourront démontrer, entre autres facteurs et obligations, leur capacité à fournir la liquidité de marché nécessaire et à promouvoir les produits auprès de la clientèle ainsi qu'à respecter les seuils d'intérêt en cours, cela afin de favoriser la réussite des produits tout en répondant aux besoins du milieu de l'investissement au pays et ailleurs dans le monde.

Les firmes qui veulent soumettre leur candidature en vue d'obtenir le statut de mainteneur de marché doivent présenter une brève analyse de rentabilité dans le cadre de la demande de propositions expliquant en quoi elles sont les plus compétentes pour atteindre les objectifs susmentionnés. L'analyse de rentabilité doit démontrer la capacité de la firme candidate à assurer une grande liquidité tout au long de la journée, à promouvoir le produit de manière efficace auprès des utilisateurs finaux et à attirer de nouveaux clients. La firme candidate doit expliquer en quoi son modèle d'affaires cadre avec l'objectif et le travail de croissance liés aux contrats désignés en vue de tirer le plein potentiel de ceux-ci.

Admissibilité et critères de sélection

Tous les participants agréés (y compris les participants agréés étrangers) de la Bourse, ainsi que leurs clients, sont admissibles à la fonction de mainteneur de marché.

Pour sélectionner les mainteneurs de marché, la Bourse s'appuiera sur les critères énoncés à l'article 3.112 de ses Règles, dont ceux décrits ci-après.

- **Technologie :** Les capacités d'automatisation qui peuvent être mises à profit pour assurer l'efficacité des activités de maintien de marché.
- **Connaissances :** Les mainteneurs de marché devront posséder le savoir-faire et l'expérience nécessaires au maintien du marché des produits sur taux d'intérêt.
- **Conformité aux Règles :** La Bourse n'examinera que les candidatures des participants agréés (y compris les participants agréés étrangers) ou de leurs clients qui ont un dossier en règle et qui respectent les Règles de la Bourse.

Mesures incitatives

En contrepartie du respect de leurs obligations de maintien de marché à l'égard des contrats désignés, la Bourse accordera des avantages incitatifs aux mainteneurs de marché.

Le plein montant ou le montant partiel associé à ces avantages incitatifs sera versé à condition que le mainteneur de marché remplisse les obligations énoncées dans la convention de maintien de marché conclue avec la Bourse.

Dispenses de frais de négociation et de compensation

Les mainteneurs de marché seront admissibles à une dispense des frais de négociation et de compensation relatifs aux contrats désignés. La dispense de ces frais demeurera en vigueur pendant la durée du programme de maintien de marché.

Rémunération fixe

La Bourse accordera aux mainteneurs de marché sélectionnés une rémunération fixe, appelée la prime, qui sera versée pendant une période pouvant aller jusqu'à trois (3) ans.

Durée du programme

Le programme aura une durée pouvant aller jusqu'à trois (3) ans. Les mainteneurs de marché devront conclure une convention de maintien de marché standard avec la Bourse.

Contrats à terme sur taux d'intérêt désignés

Contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA) (le « **contrat désigné** »), jusqu'aux quatre mois d'échéance les plus rapprochés.

Exigences de maintien de marché

Les mainteneurs de marché devront afficher un marché respectant la taille minimale et l'écart maximal stipulés (ou mieux) pendant une proportion de temps prédéfinie. La convention de maintien de marché pourra aussi inclure d'autres exigences liées au règlement quotidien des marchés, la période de report trimestriel ou des obligations de nature quantitative ou qualitative.

Suivi du rendement

La Bourse effectuera un suivi de l'activité des mainteneurs de marché dans le registre des ordres pour déterminer s'ils se conforment aux obligations énoncées dans la convention de maintien de marché. La Bourse sera seule responsable de la surveillance du respect par les mainteneurs de marché des obligations du programme de maintien de marché, et du calcul des avantages incitatifs correspondants conformément aux modalités de la convention de maintien de marché.

Processus de mise en candidature

Pour répondre à la présente demande de propositions, veuillez présenter à la Bourse une brève analyse de rentabilité expliquant la manière dont la firme candidate répond aux exigences énoncées à la rubrique « Critères d'admissibilité » ainsi qu'une proposition respectant les exigences et critères mentionnés au moyen du formulaire *Demande d'approbation à titre de mainteneur de marché* ci-après. Toutes les propositions doivent être présentées à la personne-ressource indiquée ci-dessous au plus tard à 17 h, heure de l'Est (HE) le **10 Février 2023**.

Coordonnées

Pour toute question ou toute demande de renseignements, y compris au sujet des renseignements confidentiels liés aux exigences de maintien de marché ou aux avantages incitatifs, veuillez communiquer avec :

Robert Catani, chef, Ventes institutionnelles et négociation de titres à revenu fixe et de dérivés
Téléphone : +1 647 467-1762 | Courriel : Robert.catani@tmx.com, ou

Alexandre Prince, gestionnaire de produit principal, Dérivés sur taux d'intérêt
Téléphone : +1 514 244-4813 | Courriel : Alexandre.prince@tmx.com

Calendrier*

Le 16 Janvier 2023	Distribution de la demande de propositions
Le 10 Février 2023	Date limite de présentation des analyses de rentabilité et des propositions à la Bourse
Le 24 février 2023	Envoi d'un avis aux mainteneurs de marché sélectionnés
Le 17 Mars 2023	Date limite pour la signature de la convention de maintien de marché
Le 3 Avril 2023	Lancement du programme de maintien de marché

* Le calendrier proposé peut changer au gré de la Bourse.

Demande d'approbation à titre de mainteneur de marché

La Bourse examinera les analyses de rentabilité et les propositions selon les critères prévus aux présentes. Toutes les propositions doivent comprendre la *Demande d'approbation à titre de mainteneur de marché* ci-jointe dûment remplie (page 8).

Confidentialité

La Bourse traitera de manière confidentielle tous les documents présentés par les répondants et tous les renseignements contenus dans les propositions.

Évaluation

L'objectif du processus d'évaluation est de cerner les analyses de rentabilité et les propositions qui, selon l'appréciation et le jugement de la Bourse, répondent le mieux aux exigences et aux critères de sélection énoncés dans la présente demande de propositions. Tout autre renseignement fourni par les répondants sera également pris en considération si l'on juge que cela serait bénéfique pour les participants au marché de la Bourse.

Modalités générales

1. Le programme de maintien de marché est assujéti aux Règles de la Bourse; en cas de divergence entre les dispositions du programme et les Règles de la Bourse, ces dernières prévaudront. Toutefois, si une modalité des programmes de maintien de marché est plus précise que ce qu'énoncent les Règles, ou si elle complète ces dernières, cette modalité s'appliquera.
2. La publication de la présente demande de propositions n'entraîne aucune promesse ni aucun engagement, explicite ou implicite, de la part de la Bourse, et celle-ci n'a aucune obligation d'accepter une proposition, de sélectionner un ou plusieurs mainteneurs de marché ou de mettre en œuvre le programme, et n'est assujéti à aucun engagement en ce sens. La Bourse peut, à son gré et sans préavis, annuler, modifier ou retirer la présente demande de propositions.
3. Toutes les décisions seront prises par la Bourse à son seul gré, y compris en ce qui concerne la sélection du ou des mainteneurs de marché; ces décisions seront exécutoires et sans appel.
4. La Bourse ne pourra être tenue responsable des frais, des coûts ou des dépenses engagés par un répondant relativement à la présente demande de propositions ou à toute autre demande.
5. Les propositions reçues après la date limite de présentation des propositions ne seront acceptées qu'à la discrétion de la Bourse.
6. Toutes les propositions lieront les parties qui les ont présentées pendant 30 jours après la date limite de présentation des propositions. Si un répondant souhaite modifier sa proposition, il doit retirer sa proposition initiale en envoyant un avis écrit par courriel à la personne-ressource indiquée ci-dessus, puis présenter une nouvelle proposition avant la date limite de présentation des propositions. Avant la date limite de présentation des propositions, un répondant peut annuler sa proposition en tout temps en envoyant un avis écrit par courriel à la personne-ressource indiquée ci-dessus.
7. Le ou les mainteneurs de marché sélectionnés devront conclure la même convention de maintien de marché standard avec la Bourse avant d'être admis au programme. Le ou les mainteneurs de marché sélectionnés ne pourront obtenir un avantage incitatif avant d'avoir conclu la convention de maintien de marché standard exécutoire avec la Bourse.
8. Le ou les mainteneurs de marché sélectionnés devront ouvrir, directement ou par l'intermédiaire de leur membre compensateur (responsable du processus d'allocation), un sous-compte qui peut être reconnu par la Bourse; ils devront également ouvrir un sous-compte polyvalent (c.-à-d. un compte client net) auprès de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC »).
9. Une fois sélectionné, le mainteneur de marché consent à ce que son statut de mainteneur de marché à l'égard des contrats désignés soit communiqué dans le cadre des activités de marketing que la Bourse jugera appropriées, notamment l'affichage sur le site Web de la Bourse.
10. La Bourse se réserve le droit de mettre fin à la convention de maintien de marché ou de modifier le programme de maintien de marché moyennant la remise d'un préavis écrit de 30 jours aux mainteneurs de marché.
11. La Bourse se réserve le droit de remplacer les mainteneurs de marché ou d'en nommer de nouveaux, notamment dans les cas où un mainteneur de marché ne remplit pas les obligations énoncées dans la convention de maintien de marché. Le remplacement ou l'ajout d'un mainteneur de marché se fait au seul gré de la Bourse, qui peut procéder en sélectionnant un mainteneur de marché qui a déjà présenté une proposition ou en republiant la présente demande de propositions. La Bourse se réserve le droit de modifier les modalités de la présente demande de propositions ou de publier celle-ci à nouveau après la date limite de présentation des propositions, sans préavis.

© 2022 Bourse de Montréal Inc. Tous droits réservés.

COA^{MD} est une marque de commerce de Bourse de Montréal Inc.

Demande d'approbation à titre de mainteneur de marché

Conditions de mise en candidature pour obtenir le statut de mainteneur de marché
<p>Les demandeurs doivent répondre aux critères énoncés à l'article 3.112 des Règles de la Bourse de Montréal, y compris ceux indiqués ci-après.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Détenir des actifs financiers suffisants pour s'acquitter des obligations qui incombent au mainteneur de marché; 2. Détenir un historique de conformité aux Règles de la Bourse. 3. Posséder une infrastructure de négociation, un système de gestion des risques et une technologie fiables capables de soutenir la négociation électronique, ainsi qu'une capacité opérationnelle adéquate. 4. Avoir de l'expérience en négociation d'instruments dérivés semblables. 5. Accepter de promouvoir la Bourse en tant que place boursière. 6. Signer une convention de maintien de marché. 7. Remplir tout autre critère que la Bourse juge approprié. <p>Quelques critères supplémentaires s'appliquent aux mainteneurs de marché clients :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. le client accepte d'être assujéti à la compétence de la Division de la réglementation de la Bourse à l'égard de ses activités de négociation et de sa conduite à titre de mainteneur de marché pendant la durée de la convention de maintien de marché; 2. le client est tenu d'obtenir l'approbation du participant agréé qui lui fournit un accès électronique.

Renseignements généraux
<p>Dénomination sociale :</p> <p>Adresse :</p> <p>Division :</p> <p>Nom de la personne-ressource autorisée :</p> <p>Titre :</p> <p>Téléphone :</p> <p>Courriel :</p>

Statut de mainteneur de marché			
Participant agréé/participant agréé étranger	<input type="checkbox"/>		
Client d'un participant agréé/participant agréé étranger	<input type="checkbox"/>		
Contrats désignés (indiquer la catégorie et le nom des contrats)			
Options sur actions et sur FNB	<input type="checkbox"/>		_____
Options sur indices	<input type="checkbox"/>		_____
Options sur devises	<input type="checkbox"/>		_____
Contrats à terme sur indice	<input type="checkbox"/>		_____
Contrats à terme sur actions	<input type="checkbox"/>		_____
Contrats à terme sur taux d'intérêt à court terme	<input type="checkbox"/>		_____
Contrats à terme sur obligations	<input type="checkbox"/>		_____
Options sur contrats à terme sur taux d'intérêt à court terme	<input type="checkbox"/>		_____
Options sur contrats à terme sur obligations	<input type="checkbox"/>		_____
Capital de maintien de marché			
D'au moins 250 000 \$ CA?	<input type="checkbox"/> OUI	<input type="checkbox"/> NON	En date du : _____
Autres bourses dont l'entreprise est membre			

Renseignements sur les technologies		
Description des technologies soutenant la négociation, des outils de négociation et de l'infrastructure :		
Personnel adéquat pour la prise en charge des fonctions suivantes :		
Fonctions de cotation à l'écran :	<input type="checkbox"/> OUI	<input type="checkbox"/> NON
Fonctions de négociation :	<input type="checkbox"/> OUI	<input type="checkbox"/> NON
Nom des fournisseurs de logiciels indépendants :		
Description de l'accès au marché du sous-jacent des contrats :		
Description des outils de gestion du risque :		
Autres protections (le cas échéant) :		
S. O. <input type="checkbox"/>		
Capacité opérationnelle		
Description de la capacité à gérer des tâches opérationnelles (attribution des opérations, rapprochement, gestion des rabais, etc.) :		
Personnel adéquat pour la prise en charge des fonctions suivantes :		
Fonctions opérationnelles :	<input type="checkbox"/> OUI	<input type="checkbox"/> NON
Nom du membre compensateur :		

S'il s'agit d'un mainteneur de marché qui est un client, existe-t-il une relation établie avec un courtier pour l'exécution active?
 OUI NON

Expérience en matière de maintien de marché et de négociation

Nombre d'années de maintien de marché de contrats similaires :

Nombre d'années de négociation de contrats similaires :

Description de l'expérience générale (produits, marchés) :

Description de l'expérience de négociation des produits de la Bourse de Montréal (MX) et de la participation aux programmes de maintien de marché et autres programmes commerciaux de la MX :

ENGAGEMENT À L'ÉGARD DES CONTRATS DÉSIGNÉS		
Contrats	Engagement quant à la taille	Engagement quant à l'écart
COA seulement : <ul style="list-style-type: none"> • Mois d'échéance 1 à 3 • Mois d'échéance 4 	<p>-----</p> <p>-----</p>	<p>-----</p> <p>-----</p>
Déploiement de tous les efforts possibles pour coter les contrats de façon continue (le cas échéant) :	<input type="checkbox"/> Oui <input type="checkbox"/> Non <input type="checkbox"/> s. o.	
Déploiement de tous les efforts possibles pour offrir des marchés en bloc sur demande :	<input type="checkbox"/> Oui <input type="checkbox"/> Non	

Quels avantages votre entreprise possède-t-elle par rapport aux autres entreprises en ce qui a trait au maintien de marché?

Attestation et signature

Le demandeur atteste que les renseignements fournis aux présentes sont complets et exacts.

Signature de la personne-ressource autorisée :

Date :