

Numéro 8 – le 27 avril 2017

T+2 : Quoi de neuf ?

Nouvelles de dernière heure !

Les autorités en valeurs mobilières du Canada décrivent les mesures prises en vue de la transition vers un cycle de règlement de deux jour (27 avril 2017)

- Modifications au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles et à l'instruction générale connexe
- L'Avis de consultation des ACVM : Adoption du cycle de règlement de deux jours pour les organismes de placement collectif classiques avec le projet de Règlement modifiant le Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement, qui abrège le cycle de règlement des opérations sur titres d'organismes de placement collectif classiques à deux jours après l'opération.

(À noter : Voir notre prochain bulletin pour encore plus de renseignements)

D'autre progrès réglementaire vers T+2

La Securities and Exchange Commission (SEC) aux États-Unis a publié, le 22 mars 2017, des [modifications](#) définitives (*disponibles en anglais seulement*) à la règle 15c6-1(a) pour raccourcir le cycle standard de règlement des transactions de T+3 à T+2 le 5 septembre 2017. Cela ouvre la voie pour passer à T+2 aux États-Unis (voir les « Résultats de testing » ci-dessous). La SEC a noté que raccourcir le cycle de règlement à moins de T+2 pourrait aussi avoir des avantages qualitatifs semblables, c'est-à-dire, une réduction des risques de marché, de crédit et de liquidité pour les participants du marché, comme le permet le fait de passer à T+2. Le personnel de la SEC a entrepris de préparer, d'ici trois ans, un rapport sur les effets du passage à un cycle encore plus court que T+2. L'ACMC attend à ce que des modifications apportées aux règlements de l'OCRCVM et sa réponse à la demande d'allègement administratif soient rendues publiques dans un avenir très proche.

Résultats de l'enquête de préparation FundSERV T 2

Fundserv a envoyé un sondage sur les préparations du secteur des fonds pour T+2, réalisé entre le 6 et le 24 février, et qui a été envoyé à environ 1 400 contacts de 457 entreprises et a reçu 109 réponses – un taux de réponse de 20 % environ – parmi tous les segments de participants de Fundserv (distributeurs, sociétés émettrices, intermédiaires et fournisseurs de services). Dans [les résultats du sondage de Fundserv](#) (*disponible en anglais seulement*), près de 90 % des personnes interrogées ont indiqué qu'elles effectueront des essais avant la transition du 5 septembre 2017. Les fournisseurs de services qui ont la responsabilité pour plus de la moitié des fonds actifs sur le réseau de Fundserv, et qui se règlent actuellement sur un cycle T+3 avaient confirmé plus tôt cette année qu'ils n'étaient au courant d'aucuns fonds que ne se déplaceraient pas à T+2 à part certains, non domiciliés au Canada, ou les fonds alternatifs qui ne sont pas actuellement sur une base de T+3 et qui sont hors sujet. Leurs déclarations ont été corroborées par les résultats du sondage de Fundserv, à savoir que l'immense majorité des fonds traitées via Fundserv passeront à T+2. Ce "oui" retentissant aux doutes sur la possibilité que les fonds en vertu du règlement national (RN) 81-102 se déplacent à T+2 – une préoccupation soulevée à la fin 2016 – ainsi que l'attente que les ACVM publient un avis la-dessus plus tard cette année (et toute modification de la règle connexe), – ont enlevé toute incertitude restante.

T+2 se déplace à une vitesse supérieure en mars

- **22 février** : L'Association canadienne de courtiers de fonds mutuels (ACCFM) a publié un [bulletin](#) (*disponible en anglais seulement*) sur T+2 pour les courtiers et les conseillers qu'elle réglemente
- **8 mars** : Mise à jour du [Plan de test T+2](#) de la CDCC (*disponible en anglais seulement*)
- **9/28 mars** : Publication de [FAQ sur T+2](#) de Fundserv (*mise à jour*)
- **10 mars** : Mise à jour de [Plan de test T+2](#) de CDS (*disponible en anglais seulement*)



- **14 mars** : « Townhall T+2 » de Fundserv avec les discussions sur testing, la transition à T+2 et une période de questions et réponses. (**À noter : Les membres de Fundserv sont vivement encouragés à tester pour T+2 pendant le premier cycle de « simulacre » du 22 juin au 30 juin 2017.**)

Résultats des tests T+2 dans les marchés canadiens

La CDS a confirmé officiellement les commentaires reçues d'une façon informelle de certains membres de l'ACMC que le premier de ses deux cycles de test s'est bien déroulé, avec seulement quelques petits hoquets attendus. Comme d'habitude, il y a certaines améliorations mineures pour le plan de test. La CDS a annoncé une prolongation d'une semaine dans deux aspects du deuxième cycle de test T+2 qui se déroulera maintenant du 11 mai 2017 au 2 juin 2017. D'abord, la région Z1 en ligne sera disponible jusqu'à midi (au lieu de 11:30) et les participants de la CDS seront en mesure de saisir des ordres à des échanges jusqu'à 13:00 (au lieu de seulement jusqu'à midi). En plus, et compte tenu du désir de valider l'état de préparation de l'industrie canadienne pour T+2 en juin de cette année, la CDS appuie ses participants avec leurs efforts de conclure les tests avec leurs contreparties aux États-Unis, en avançant le deuxième cycle des tests du Service de rapprochement international des opérations de mi-juillet au test cycle 9 de la DTCC, allant du 5 juin au 16 juin 2017. Les détails supplémentaires ont été fournis aux participants de la CDS. Comme l'a fait DTCC, la CDS encourage les employés de ses participants qui font les tests à parler à leurs collègues experts tout d'abord afin de s'assurer que tout problème identifié par les testeurs se rapporte réellement à T+2, plutôt qu'à la compensation, les systèmes de règlement et les processus non-affectés par la transition vers T+2. Le personnel participant avec questions à propos de T+2 devrait communiquer avec CDStesting-support@tsx.com.

Fundserv présente de bonnes nouvelles sur les essais : Les essais de la V27 (la première étape à franchir pour être prêts au règlement T+2) sont en bonne voie de réalisation grâce à l'excellente représentativité des membres. Les sociétés émettrices et les fournisseurs de système des sociétés émettrices continuent à fournir des fonds avec règlement à T+2 destinés aux membres distributeurs et fournisseurs de services aux distributeurs, en vue des essais menés dans la zone d'essais de la V27. Fundserv continue à mettre à jour cette [liste de fonds](#) dans la zone de la V27 deux fois par semaine. Sur une note des plus positives, la zone d'essais de cycles simulés, dont l'exécution du premier cycle aura lieu du 22 au 30 juin, a reçu un nombre de demandes d'activation beaucoup plus élevé que prévu, environ 90 % des participants prenant part au premier cycle. Le deuxième cycle simulé aura lieu du 13 au 21 juillet. En fonction des commentaires reçus lors du forum de discussion du 14 mars sur T+2, Fundserv a publié une liste des sociétés émettrices participant à la zone d'essais simulés T+2 pour aider les membres distributeurs qui cherchent à s'associer à des partenaires d'essais. La [Liste de participation au cycle simulé de sociétés émettrices](#) est disponible sur le site Web des membres de Fundserv. Toute question ou préoccupation peut être transmise à T2Feedback@Fundserv.com.

La CDCC a communiqué que ses activités de test ont été exécutées avec succès. Pour le premier cycle d'essais de ses membres, la CDCC a mis à la disposition de ses adhérents intéressés ses rapports et ses fichiers de données. CDCC fournira des fichiers de données supplémentaires tel que demandé par un fournisseur de services et le Plan de Test T+2 de CDCC va être mise à jour pour refléter cela.

À faire

- [Envoyez-nous](#) le nom et le courriel du chef de projet T+2 ou d'autre personne compétente (vous pouvez vérifier [ici](#) si ce n'est pas déjà fait) à qui sera envoyé le dernier sondage à propos de la préparation de votre firme pour la transition à T+2 afin que nous recevions une seule réponse au sondage final par entité
- [Envoyez-nous](#) un courriel avec tous les commentaires / questions et suggestions pour [améliorer un extrait élargi](#) (*disponible en anglais seulement*) de la section des fonds de la liste d'actifs de l'ACMC d'ici le 31 mai

Conseils

- Assurez-vous que votre entreprise est bien avancée dans ses efforts de planifier les communications aux clients à propos de T+2 (si elle n'a pas déjà démarré son plan de communication). Les clients institutionnels devraient déjà être conscients, devant les défis en gestion de trésorerie, de la prestation en espèces pour les achats un jour plus tôt et vous devrez communiquer avec les clients de détail qui utilisent encore des chèques (À noter : Découvrez des idées dans les nouvelles réponses dans la [Foire aux questions \(FAQ\) T+2 mise à jour](#) (*disponible en anglais seulement pour le moment*) récemment pour obtenir des conseils en rédaction et en communication
- Envisagez de participer – si vous avez le budget et vous souhaitez combiner une mise à jour sur T+2 avec d'autres questions opérationnelles – [Ops 2017](#), à la 44^{ième} Conférence annuelle des opérations de SIFMA du 8 au 11 mai 2017 (une table-ronde, à propos de T+2, aura lieu le mercredi 10 mai)

Outils

- Voir les nouvelles additions à [la FAQ T+2](#) de l'ACMC (*disponible en anglais seulement pour le moment*)
- Lisez les derniers renseignements américains sur [le site web T+2](#) aux États-Unis
- Vérifiez votre taux d'appariement et comparez-le avec les chiffres dans [la Fiche de rendement du secteur du traitement des opérations institutionnelles – statistiques saisies et confirmées](#)

À venir

- D'autres renseignements à propos [des documents réglementaires](#) publiés par les ACVM
- Règles finals de l'OCRCVM concernant T+2 et réponse aux [demandes de l'industrie](#) pour mesures d'allègement de la transition (*disponible en anglais seulement pour le moment*)
- Le troisième sondage de l'ACMC (juin) sur l'avancement du secteur de l'investissement canadien vers la transition au cycle de règlement T+2