

RÉSULTATS DU SONDAGE DE L'ÉTAT DE PRÉPARATION À T+1

L'ACMC remercie les membres du secteur qui ont répondu au sondage de l'ACMC sur la préparation à T+1, un sondage mené de fin juin à mi-juillet 2023, ainsi que les associations sectorielles qui ont partagé le sondage à leurs membres. Voici un résumé des résultats du sondage — le second de trois, et le premier depuis l'annonce de la Securities and Exchange Commission (SEC), un an après la publication de sa proposition de règle T+1, de la date de passage à T+1 pour les États-Unis en mai 2024 (les intervenants du marché canadien passeront à T+1 en date du lundi 27 mai 2024). Une comparaison des résultats du sondage est également présentée pour les réponses aux mêmes questions du sondage équivalent de 2016 sur les préparatifs du T+2, en soulignant les différences suivantes entre T+1 et T+2 qui pourraient influencer sur les résultats du sondage de T+1 :

	Sondage sur l'état de préparation à T+2	Sondage sur l'état de préparation à T+1
Sondage mené	9 mois avant la transition	11 mois avant la transition
Fin du calendrier de développement	8 mois avant la transition	4-5 mois avant la transition
Fin des essais	3 mois avant la transition	1 mois avant la transition

1. **Du côté positif**, les résultats du sondage sur l'état de préparation à T+1 indiquent que les participants du secteur ont notablement dépassé l'étape de sensibilisation au T+1 — thème principal du sondage de l'été 2022 — pour une action conjointe, en dépit des obstacles à l'adoption du cycle plus court, comme ceux-ci :
 - i. **La concurrence de ressources rares** : Un projet à l'échelle du secteur (reporté récemment) rivalisait avec le recours aux mêmes ressources que T+1, de sorte que T+1 était moins prioritaire, mais une fois que la SEC a fixé une date de mise en œuvre de T+1, les intervenants sectoriels ont redéfini leurs priorités.
 - ii. **Les incertitudes réglementaires** : Les organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières ont dû publier des propositions de modifications aux règles selon le projet de règles T+1 des États-Unis, en fixant une heure précise d'atteinte de taux d'appariement des opérations de 90 % par les participants sectoriels. L'ACMC, selon les réactions de ses membres, a recommandé une heure jugée mieux adaptée au marché canadien et qui, une fois adoptée, influencerait considérablement sur les efforts de développement (**Remarque** : Le personnel des ACVM a confirmé son intention de recommander l'heure de 3 h 59 HE pour T+1, octroyant la souplesse demandée par les membres de l'ACMC, un pas en avant notable pour poursuivre le développement).

2. **Du côté opposé**, et au moins en partie dû aux problèmes susmentionnés, les répondants indiquent être un peu moins confiants/confortables quant à un passage sans problème à T+1 que ceux qui ont répondu à des questions similaires dans le sondage équivalent de T+2 (consulter l'annexe 1). D'autres raisons justifient cette situation, comme celles-ci :
 - i. **Le rôle de la SEC** : T+1 est une initiative de la SEC, comparée à T+2, largement menée par le secteur aux États-Unis; ainsi il n'y a pas (encore) de disposition pour une décision d'acceptation ou de refus discutée par le secteur, qui avaient rassuré le secteur que l'industrie pourrait réussir à passer à T+2.
 - ii. **La complexité et le risque** : T+1 est infiniment plus complexe et comporte des risques en raison de l'élimination du traitement par lots de nuit entre T+1 et T+2, qui est actuellement utilisé pour corriger les erreurs.
 - iii. **Prendre de l'avance sur les autres marchés** : Les marchés nord-américains — ceux qui sont plus à l'ouest lors de la journée de traitement des titres — passent au cycle plus court T+1 avant (et non après à l'instar de T+2) la quasi-totalité des autres marchés internationaux. Exception faite de la combinaison de devises CAD/USD, les opérations de change nécessaires au règlement des transactions à T+1 seront encore réglées à T+2 (ou plus).

- iv. Le temps presse :** Les pourcentages d'appariement actuels devront plus que doubler, et le temps exigé pour l'automatisation — considérant les délais de transition vers de nouvelles solutions — est plutôt court.
- v. La TRD/les chaînes de blocs ne constituent pas la solution :** Suite au passage de 2017 à T+2, la technologie des registres distribués (TRD) s'avère être la solution aux efforts de raccourcir davantage le cycle de règlement; depuis, un certain nombre de projets financiers fondés sur la TRD ne sont pas parvenus à une adaptation efficace et, simultanément, la SEC a laissé planer le doute quant à la date à laquelle une modification réglementaire interviendrait afin d'imposer le règlement le jour même, retardant ainsi la prise de décision tandis que les intervenants sectoriels se penchaient sur différentes solutions pour T+0 par rapport à T+1.

Faits saillants :

- 1. Demandes et réponses :** Le sondage a été adressé à 576 personnes — membres du comité de l'ACMC et abonnés de l'infolettre — et des destinataires en nombre indéterminé par le biais d'associations sectorielles et d'autres organismes. Les réponses relativement réduites reçues par rapport aux 104 réponses du premier questionnaire T+1 (sur la sensibilisation à T+1) se justifient partiellement par les facteurs suivants :
 - i. Seules les parties directement intéressées par la compensation et le règlement et la livraison au Canada (505 des 576 destinataires du sondage, à l'exclusion des 71 régulateurs, des parties prenantes non canadiennes et des associations) devaient répondre au sondage, contrairement à au premier à T+1 et au second à T+2).
 - ii. Certaines sociétés, dont des équipes de projet à T+1 ont été mises en place suite à la suspension du projet sectoriel concurrent, sont parvenues à saisir une réponse consolidée et unique pour leur société, contrairement au premier sondage de T+1 et au mieux, de façon minimale lors du sondage équivalent de T+2.
- 2. Taux de réponse :** Les 60 questionnaires remplis, sur les 505 destinataires qualifiés du sondage, représentent un taux de réponse de 12 %, un chiffre considéré acceptable pour tirer des conclusions générales et proposer des actions.
- 3. Taille des sociétés des répondants :** La différence entre les répondants du premier et du second sondage T+1 est une hausse pour les très petites sociétés et une augmentation importante pour les plus grandes firmes, une baisse des petites organisations et un changement infime du pourcentage des sociétés de taille moyenne.
- 4. Étapes de préparation de T+1 :** L'état d'avancement des différents intervenants sectoriels en matière de mise en œuvre reflète que les décisions d'achat ou de vente de titres (côté acheteur) doivent être fondées les éléments mis en place par les parties au traitement et au règlement des transactions, car ces parties prennent des décisions de changement de technologie et de processus.
 - Les répondants côté acheteur sont prépondérants (75 %) à l'étape de commencement ou à celle d'analyse des exigences d'affaires pour le développement.
 - Une forte majorité des personnes interrogées côté vendeur (89 %) et des dépositaires (80 %) ont parachevé l'analyse des exigences d'affaires et se situent à l'étape du développement interne.
 - Les répondants du domaine de l'infrastructure et des fournisseurs de service sont prépondérants (75 %) au retard d'échéancier ou ont parachevé le développement.50 à 94 % des personnes interrogées se trouvent à l'étape de planification d'essais internes; 30 à 61 % planifient des essais externes; 12 à 25 % effectuent des essais internes; enfin, trois organisations (un dépositaire et deux fournisseurs d'infrastructure/de services) confirment le parachèvement des essais internes.
- 5. Communications :** La communication avec les parties en amont et en aval est planifiée par 30 à 44 % des répondants, et 13 à 50 % des personnes interrogées indiquent avoir des communications en cours, un peu moins que lors du sondage équivalent à T+2, sans surprise, puisque T+1 présente davantage d'inconnues à cette étape qu'à T+2.

- 6. Confirmation d'enjeux de haute priorité :** Parmi les problèmes identifiés pour parvenir à T+1, 57 % des répondants estiment que la possibilité de déclarer et de confirmer les transactions à des moments précis constitue un problème majeur ou assez important; 53 % considèrent que le prêt de titres est un problème majeur ou assez important; 50 % indiquent que le processus de création/rachat de FNB est un problème majeur ou assez important; et 48 % considèrent que les opérations de change constituent un problème majeur ou assez important.

Conclusion: Les résultats du sondage concluent que la planification, le développement et les préparatifs des tests de T+1 ont enregistré des progrès durant 12 derniers mois. Comparativement aux réponses à T+1 aux mêmes questions posées lors de la transition à T+2, il semble que les préoccupations soient supérieures aujourd'hui à celles de 2016 quant à la capacité de passer harmonieusement à un cycle plus court pour les titres, témoignant d'une compréhension réaliste de la complexité plus grande de T+1 ainsi que de préoccupations liées à l'incertitude sur certains sujets clés, ainsi qu'au calendrier davantage condensé que lors de la migration à T+2. La baisse de confiance dans la réussite de la transition inciterait à accorder davantage d'attention et de ressources à la préparation du passage à T+1. À présent que le seuil acquis de 90 % d'appariement des opérations doit être atteint avant 3 h 59 HE à T+1, nous prévoyons que les plans de développement et d'essai des participants aux marchés de capitaux canadiens progressent de façon décisive, et que des solutions plus nombreuses de fournisseurs de services et de vendeurs soient offertes sur le marché.

Faits saillants des réponses à deux questions des sondages sur l'état de préparation à T+1 par rapport à T+2

Remarque : Les pourcentages présentés sont calculés par le nombre de répondants MOINS le nombre de répondants qui ont indiqué S.O. (sans objet).

Les répondants au sondage T+1 sont généralement :

- **Plus confiants et confortables** à propos de la capacité de leur société à parachever le développement et les essais nécessaires à T+1 avec la CDS, la CDCC, Fundserv, et la DTCC qu'ils ne l'étaient à T+2 au même moment approximativement des préparatifs (excellent), bien que plusieurs ont indiqué leur inconfort ou répondu *ne sait pas* qu'à T+2.
- **Moins confiants et confortables** à propos de la capacité de leur société à une transition harmonieuse à T+1 et à gérer la double date de règlement : les répondants très ou assez confiants pour le passage à T+1 sont respectivement 7 et 4 points de pourcentage *moins* confiants que lors du sondage T+2, avec une baisse notable pour les personnes interrogées s'estimant très confiantes (24 et 6 points de pourcentage de moins qu'à T+2).

Q5. Êtes-vous très confiant/confortable que votre société est en bonne position pour...: (Veuillez sélectionner une réponse par ligne)	Très confiant et confortable	Plutôt confiant et confortable	Très et plutôt confiant et confortable (jusqu'à S.O.)	Peu confortable (jusqu'à S.O.)	Ne sait pas (jusqu'à S.O.)
Sondage de préparation au passage à T+1					
Terminer le développement nécessaire d'ici le 31 décembre 2023?	43%	41%	84%	10%	5%
Terminer les essais sectoriels avec la CDS entre le 8 janvier et le 30 avril 2024?	58%	40%	98%	2%	0%
Terminer les essais nécessaires avec Fundserv entre janvier et le 30 avril 2024?	49%	40%	89%	3%	9%
Terminer les essais nécessaires avec la DTCC d'ici le 30 avril 2024?	60%	36%	95%	2%	2%
Assurer une transition sans problème à T+1 le lundi 27 mai 2024 ?	47%	43%	90%	2%	8%
Gérer sans problème les volumes à double date de règlement (transactions T+1/T+2) le 28 mai 2024 ?	57%	35%	92%	2%	7%
Sondage équivalent de préparation au passage à T+2 en 2016					
Terminer le développement nécessaire d'ici le 31 janvier 2017?	33%	31%	80%	13%	6%
Terminer les tests avec la CDS et la CDCC entre le 13 avril et le 26 mai 2017?	38%	23%	90%	3%	6%
Terminer les tests nécessaires avec Fundserv (Mock 1+2 - juillet 2017)?	34%	19%	91%	1%	5%
Terminer les essais nécessaires avec la DTCC (à partir du 13 février) avant le 30 juin 2017?	26%	20%	83%	5%	7%
Assurer une transition sans problème à T+2 le 5 septembre 2017?	71%	27%	97%	0%	2%
Gérer sans problème les volumes à double date de règlement (transactions T+2/T+3) le 7 septembre	62%	33%	95%	0%	2%
Variation (2016-2023) et conclusions sur le passage à T+1 (le rouge désigne les résultats moins positifs du sondage)					
Terminer le développement nécessaire dans les délais?	10%	10%	4%	-2%	-1%
Terminer les tests avec la CDS et la CDCC dans les délais?	20%	17%	8%	-1%	-6%
Terminer les tests nécessaires avec Fundserv dans les délais?	15%	21%	-3%	1%	4%
Terminer les tests nécessaires avec la DTCC dans les délais?	33%	15%	12%	-2%	-5%
Assurer une transition sans problème et dans les délais?	-24%	17%	-7%	2%	6%
Gérer sans problème et dans les délais les volumes à double date de règlement?	-6%	2%	-4%	2%	5%

Bien que s'estimant plus confiants sur la réussite de leur propres essais T+1, les répondants des sociétés au sondage T+1 :

- **Significativement moins confiants** que leurs contreparties sectorielles, les fournisseurs de service et d'infrastructure, les vendeurs et d'autres firmes sectorielles, les répondants géreront harmonieusement leur passage à T+1 qu'à T+2.

Q7. Quel est votre degré de confort à propos de...: (Veuillez sélectionner une réponse par ligne)

Sondage de préparation à T+1 dans l'ensemble	Très confiant et confortable	Plutôt confiant et confortable	Très et plutôt confiant et confortable	Peu confiant et confortable	Ne sait pas
Votre infrastructure, vos prestataires de services/vendeurs assureront-ils sans problème le passage à T+1?	34%	59%	93%	7%	0%
Vos contreparties sectorielles assureront-elles sans problème le passage à T+1?	12%	60%	72%	19%	9%
Les autres sociétés sectorielles assureront-elles sans problème le passage à T+1?	7%	54%	61%	22%	17%

Sondage équivalent de préparation à T+2 en 2016	Très confiant et confortable	Plutôt confiant et confortable	Très et plutôt confiant et confortable	Peu confiant et confortable	Ne sait pas
Votre infrastructure, vos prestataires de services/fournisseurs assureront-ils sans problème le passage à T+2?	52%	43%	95%	2%	3%
Vos contreparties sectorielles assureront-elles sans problème le passage à T+2?	41%	49%	91%	2%	7%
Les autres sociétés sectorielles assureront-elles sans problème le passage à T+2?	35%	52%	87%	2%	11%

Variation (2016-2023) et conclusions sur le passage à T+1 (le rouge désigne les résultats moins positifs du sondage T+1)	Moins de Très confiant et confortable pour T+1	Plus de Plutôt confiant et confortable pour T+1	Plus de préoccupations sur les contreparties et les autres	Plus de Peu confiant et confortable	Plus de Ne sait pas
Votre infrastructure, vos prestataires de services et vos fournisseurs assureront-ils sans problème le passage?	-18%	16%	-2%	5%	-3%
Vos contreparties sectorielles assureront-elles sans problème le passage?	-29%	11%	-18%	17%	2%
Les autres sociétés sectorielles assureront-elles sans problème le passage?	-28%	2%	-26%	20%	6%