

# enAction

Nouvelles du groupe de sociétés de la CDS



Services de dépôt et de compensation CDS inc.

## Des cours qui traitent en détail des activités post-opération



Cours de formation offerts par la CDS sur les activités de dépôt et de compensation au Canada

La CDS s'emploie depuis de nombreuses années à faire connaître aux délégations internationales les rouages du système de dépôt du Canada. En octobre 2009, elle a offert pour la première fois des cours qui s'adressent directement aux intervenants du marché. À la lumière des commentaires abondants qu'elle a recueillis à la suite des cours pilotes sur la compensation et le règlement d'opérations ainsi que sur le traitement effectué par les services de dépôt, la CDS propose un éventail plus étendu de cinq cours d'une journée qui commenceront en avril 2010.

« Ces cours portent sur divers aspects des activités post-opération », a indiqué Fran Daly, sous-directeur général, Service à la clientèle. « Notre objectif est de permettre aux participants de mieux comprendre les fonctions de dépôt, de compensation et de règlement. Il est primordial d'assurer une compréhension uniforme des activités post-opération au Canada afin de promouvoir le

fonctionnement efficace de nos marchés de capitaux. La CDS est exceptionnellement bien positionnée pour bonifier les services offerts dans ce domaine. »

Selon un sondage mené auprès des adhérents par la CDS en août 2008, les types de cours actuellement proposés au personnel des sociétés de placement, des centres de traitement à façon et même des organismes de réglementation ainsi qu'aux agents des transferts dans les domaines du traitement des événements de marché, des dépôts, des retraits et de la gestion des risques ne répondent pas à leurs besoins. Les personnes sondées ont répondu que leurs plus importantes lacunes concernaient le traitement des droits et privilèges ainsi que les événements de marché (80 pour cent), suivi des opérations sur titres et de la compensation et du règlement d'opérations (79 pour cent). Le niveau de connaissance des activités post-opération varie selon le nombre d'années d'expérience, mais il est intéressant de constater que même des personnes ayant au moins dix ans d'expérience ont indiqué que des cours de recyclage leur seraient utiles dans les domaines de la gestion des risques ou des droits et privilèges.

« Nous avons opté pour la formation sur place plutôt que des séminaires en ligne parce que nous avons constaté que les cours en groupe, propices à des discussions, sont plus efficaces », a expliqué Annie Mah, directrice, Service à la clientèle à Vancouver. « Nous faisons également appel au personnel de la CDS pour donner la formation parce que dans le domaine de la gestion des risques, par exemple, le seul modèle étudié est le modèle de mesure du risque de la CDS; celui-ci est totalement différent de celui des autres dépositaires centraux de titres à l'échelle mondiale ».

Certains cours exigent des préalables. Par exemple, le cours sur le traitement des événements de marché au Canada s'adresse exclusivement aux participants qui ont déjà suivi les cours sur le traitement effectué par les services de dépôt au Canada et le traitement de la compensation et du règlement au Canada. Pour vous y inscrire et consulter la liste complète des cours offerts (en anglais seulement), leur description et les préalables exigés, veuillez consulter la page [www.cds.ca/education](http://www.cds.ca/education).

Chaque cours, d'une durée d'une journée, coûte 350 \$ pour les adhérents de la société Services de compensation et de dépôt CDS inc. et 500 \$ pour les non-adhérents. Les cours auront lieu de 9 h à 16 h 30, et ils incluent le petit déjeuner, le dîner et des consommations. Le nombre de participants par cours est limité à 20 personnes. ■

### Cours offerts

Ces cours, qui seront présentés deux fois par an à Toronto, à Montréal et à Vancouver, porteront sur les sujets suivants :

- le traitement effectué par les services de dépôt au Canada;
- le traitement de la compensation et du règlement au Canada;
- le traitement des transactions sur valeurs internationales au Canada;
- le traitement des événements de marché au Canada;
- la gestion des risques financiers dans le cadre des services de règlement de la CDS.



La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée

## Un parcours de quarante ans

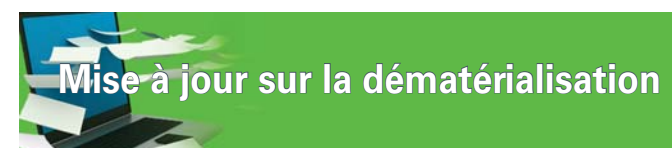
En juin 2010, la CDS célébrera son quarantième anniversaire. Son parcours témoigne à la fois de sa stabilité en tant que dépositaire central de titres au Canada et du dynamisme des marchés financiers canadiens. Dans ce premier d'une série de deux articles consacrés à l'histoire de la CDS, *enAction* évoquera quelques-uns des jalons qui ont marqué le parcours de la CDS jusqu'à aujourd'hui. Dans un article de suivi qui paraîtra au cours de l'été, le président du Conseil d'administration de la CDS, Charles R. Moses, relatera quelques souvenirs.

Imaginez un pays doté de deux dépositaires centraux de titres et dépourvu de moyens électroniques pour traiter la compensation et le règlement post-opération, dans lequel les courtiers échangeaient des certificats matériels pour régler chaque opération. Tel était le marché canadien des valeurs mobilières il y a quarante ans. Constatant l'effervescence de l'économie, le gouvernement fédéral avait reconnu la nécessité de créer un service de dépôt centralisé afin de gérer de façon plus efficace et plus rentable qu'auparavant les coûts associés aux services de post-marché de plus en plus élevés. En réponse à cette nécessité, la Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS Itée) a été constituée en société le 9 juin 1970. Sa mission consistait à miser sur les nouvelles technologies et l'automatisation

pour créer un service de dépôt centralisé et un système électronique de compensation et de règlement pouvant traiter des volumes plus importants et répondre aux besoins futurs. Il a fallu attendre 1997 avant que la CDS fusionne avec l'autre dépositaire central de titres, la West Canada Depository Trust Company, ainsi qu'avec la West Canada Clearing Corporation afin de créer le seul et unique dépositaire central de titres au Canada.

Voici quelques statistiques illustrant l'ampleur des changements survenus au cours des quarante dernières années. Dans les années 70, la CDS offrait des services de compensation, de dépôt et de règlement pour environ 6 000 opérations boursières par jour. En 2009, ce volume atteignait 960 000 opérations boursières et 47 000 opérations non boursières en moyenne par jour. À la fin de 2009, la CDS avait traité au total 239,5 millions opérations boursières et 11,8 millions opérations non boursières.

Alors qu'il n'existait pour ainsi dire aucune chambre forte centrale il y a quarante ans, les premières émissions de titres de participation inscrits en compte étaient déposées en 1981; à la fin de l'exercice 2009, la CDS assurait la garde de titres totalisant 3,3 billions de dollars, soit 77 000 émissions admissibles, dont l'immense majorité était détenue sous forme de titres inscrits en compte seulement.



### Mise à jour sur la dématérialisation

#### La nouvelle tarification relative à l'admissibilité des valeurs favorise l'émission de certificats électroniques

En vue d'améliorer l'efficacité et le rapport coût-efficacité des marchés canadiens de capitaux, la CDS œuvre à différents niveaux pour faire progresser la dématérialisation des valeurs. Les plus récentes mesures sont liées à une nouvelle tarification visant certaines demandes d'admissibilité de valeurs. À compter du 3 août 2010, les émissions scripturales ne seront assujetties à aucuns frais, contrairement aux émissions représentées par des certificats sous forme définitive ou par des certificats globaux, dans le cas des valeurs inscrites en compte seulement (« VICS »).

« Ces frais tiennent compte du coût et des risques auxquels s'expose la société Services de dépôt et de compensation CDS inc. en détenant des certificats, et sont conçus de façon à encourager la dématérialisation des valeurs émises au sein des marchés canadiens de capitaux », affirme Mike Polak, premier directeur, Soutien à l'exploitation.

Le tableau suivant illustre la nouvelle tarification :

Certificats sous forme définitive détenus par la CDS	1000 \$
Certificats globaux de VICS détenus par la CDS	500 \$
Émissions scripturales (aucun certificat n'est détenu par la CDS)	0 \$

Vous pouvez en savoir plus au sujet des efforts de la CDS en matière de dématérialisation à l'adresse [www.cds.ca/dematerialization](http://www.cds.ca/dematerialization).

« Il est primordial d'assurer une compréhension uniforme des activités post-opération afin de promouvoir le fonctionnement efficace de nos marchés de capitaux. La CDS est exceptionnellement bien positionnée pour bonifier les services offerts dans ce domaine. »

– Fran Daly, sous-directeur général, Service à la clientèle

### Notre réputation d'excellence

- 1997** Prix CIPA (Concours de l'informatique et de la productivité pour l'avenir) pour le système de traitement des droits et privilèges de la CDS
- 2003** La revue *The Banker* du Financial Times a décerné à Tata Consultancy Services (TCS) le Banker 2003 Technology Award pour le « système d'opérations boursières de l'année » afin de récompenser la mise au point du système CDSX. Les prix Banker Technology, parrainés par la revue du Royaume-Uni *The Banker* et le Financial Times Group, ont été créés pour souligner les réalisations, les succès et l'innovation dans les domaines des applications et des services techniques offerts à tous les secteurs reliés à l'investissement, et aux services bancaires de gros et de détail.
- De 2006 à 2009** Cote de risque AA attribuée par Thomas Murray; aucun dépositaire central de titres au monde n'a une cote aussi élevée.

Innovations CDS inc.

## La société Innovations CDS inc. lance de nouveaux rapports sur les obligations coupons détachés

Il y a vingt-trois ans, la CDS mettait sur pied un service électronique pour démembrer les obligations afin de réduire les risques et les coûts assumés par les marchés de capitaux. Nous offrons maintenant un service amélioré de diffusion de rapports mensuels sur les obligations coupons détachés.

Au mois d'avril, la société Innovations CDS inc. a lancé deux nouveaux rapports destinés à faciliter les travaux analytiques que les courtiers doivent effectuer avant qu'un titre soit démembré en composantes. « Les deux nouveaux rapports n'ont pas d'équivalent sur le marché actuel », a déclaré Frank Baron, directeur, Ventas et Développement de produits.

Ces nouveaux rapports seront particulièrement utiles aux courtiers qui souhaitent obtenir de l'information plus complète sur chaque obligation avant qu'elle soit démembrée.

Les rapports intitulés *Obligation sous-jacente – Rapport sur les liens avec les composantes détachées* et *Obligation coupons détachés – Rapport sur les liens avec les obligations*

*sous-jacentes* seront produits mensuellement et envoyés aux abonnés sous forme de fichiers textes séparés par des tabulateurs, compatibles avec MS Excel.

Selon Jonathan Bloch, chef de la direction d'Exchange Data International, « Ces nouveaux rapports nous procurent exactement le genre d'information dont nous avons besoin, car ils associent les obligations coupons détachés aux titres sous-jacents. Exchange Data exerce ses activités dans plus de 130 pays, et la bonification de notre gamme de titres à revenu fixe canadiens rehausse la valeur que nous proposons à nos clients. »

D'autres rapports mensuels sur les obligations coupons détachés sont accessibles au public, soit le *Rapport sur les valeurs sous-jacentes démembrées* et le *Rapport sur les statistiques sommaires*, qui sont tous deux produits par la société Services de dépôt et de compensation CDS inc. et publiés en format PDF sur le site Web [www.cds.ca](http://www.cds.ca) sous Services de dépôt, de garde et de traitement des droits et privilèges > Services de démembrement. ■

### Rapport Obligation sous-jacente – Rapport sur les liens avec les composantes détachées

Le rapport *Obligation sous-jacente – Rapport sur les liens avec les composantes détachées* présente une liste par numéro CUSIP de toutes les obligations sous-jacentes qui ont été démembrées par la société Services de dépôt et de compensation CDS inc. ainsi que des montants de chacune d'elles, et une liste des composantes associées à chaque obligation sous-jacente.

### Rapport Obligation coupons détachés – Rapport sur les liens avec les obligations sous-jacentes

Le rapport *Obligation coupons détachés – Rapport sur les liens avec les obligations sous-jacentes* présente une liste complète de toutes les composantes existantes des obligations coupons détachés immatriculées auprès de la société Services de dépôt et de compensation CDS inc. De plus, il renvoie également à l'obligation sous-jacente de laquelle chaque composante a été détachée.

Pour recevoir les nouveaux rapports sur les obligations coupons détachés, veuillez vous adresser à Frank Baron, à l'adresse [fbaron@cds.ca](mailto:fbaron@cds.ca). Les adhérents de la société Services de dépôt et de compensation CDS inc. qui veulent obtenir de plus amples renseignements sont invités à communiquer avec leur représentant du Service à la clientèle. ■

La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée

## Un parcours de quarante ans (suite)

Le volume des opérations ne représente qu'une facette de l'histoire de la CDS : la provenance de bon nombre d'entre elles en constitue une autre. Par exemple, que serait-il advenu de l'économie canadienne si les titres n'avaient pu être négociés au-delà de nos frontières?

L'intérêt d'éliminer le transfert transfrontalier (Canada et États-Unis) des titres matériels a été constaté en 1980, année où la CDS a établi un lien avec la Depository Trust Company (DTC) de New York. Ce partenariat a préparé le terrain à la mise sur pied d'autres services de réciprocité, à savoir des services de compensation et de règlement avec une société affiliée de la DTC, la National Securities Clearing Corporation (NSCC); il a abouti à la rationalisation du processus de retenues fiscales pour les institutions canadiennes. Soulignons également que la mise en place de services transfrontaliers entre le Canada et les États-Unis a dispensé de nombreux adhérents de la CDS d'être présents physiquement sur le territoire américain.

Aujourd'hui, le Service de liaison directe avec la DTC et le Service de liaison avec New York offrent les options suivantes aux adhérents :

- services de compensation, de règlement et de dépôt;
- règlement de la quasi-totalité des opérations sur titres au moyen du Service de règlement net continu (RNC);
- virements transfrontaliers des titres inscrits en compte;
- règlement des fonds le jour même.

# 40 ans

au cœur du marché canadien des capitaux

canadienne ont été substantiels. Après la mise en œuvre du projet, la CDS avait réglé en moyenne 1 300 opérations sur les titres du marché monétaire par jour à la fin de l'exercice; de plus, elle avait traité quotidiennement plus de cent titres venant à échéance d'une valeur moyenne de 7,5 milliards de dollars.

Cette mise en œuvre a radicalement amélioré les émissions sur le marché monétaire au Canada en rendant la quasi-totalité des effets du marché monétaire admissibles au règlement électronique. L'efficacité du règlement électronique a permis à la CDS de réduire considérablement les frais de règlement des titres du marché monétaire.

CDSX<sup>MD</sup> – qui représente l'infrastructure la plus vaste et la plus perfectionnée sur les marchés canadiens de capitaux – a été lancé en 2003. Conçu pour simplifier, accélérer et rendre plus efficace le traitement des titres, le CDSX est l'un des principaux facteurs à l'origine de la compétitivité des marchés canadiens de capitaux. Sécurisée et fiable, cette plate-forme offre une gamme complète de produits et de services, soit la compensation et le règlement d'opérations boursières et hors cote admissibles sur titres de participation, sur titres d'emprunt et sur titres du marché monétaire; l'appariement des opérations entre courtiers; un éventail d'options de règlement telles que le règlement net continu (RNC) et le règlement net par lots (RNL); la gestion des garanties; et

le règlement avec des fonds de la banque centrale canadienne au moyen du Système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) ou de Fedwire pour les règlements en dollars américains.

La plate-forme du CDSX repose sur un programme de gestion des risques rigoureux qui a obtenu la cote AA (risque très faible) d'un évaluateur indépendant, Thomas Murray, en 2009. Cette excellente cote classe la société Services de dépôt et de compensation CDS inc. parmi les dépositaires centraux de titres les mieux cotés. Le système de cotation représente une moyenne pondérée de six différentes composantes du risque, à savoir le risque lié à l'engagement d'actif, le risque de liquidité, le risque de contrepartie, le risque financier, le risque opérationnel et le risque lié aux services d'actifs. Selon Simon Thomas, président-directeur général et chef responsable de la cotation chez Thomas Murray, « le modèle de mesure du risque de la CDS, considérablement garanti par nantissement de titres, s'est avéré solide au cours de la récente période d'instabilité des marchés mondiaux, de resserrement du crédit et de volatilité des cours ».

Il est évident que le contexte dans lequel les titres sont négociés, compensés et réglés a beaucoup évolué depuis quarante ans, mais la volonté de la CDS d'améliorer sans relâche l'efficacité des marchés canadiens de capitaux demeure sa raison d'être.

Ne manquez pas de lire l'entrevue réalisée avec Charles Moses, président du Conseil de la CDS, dans le prochain numéro de *CDS enAction*. M. Moses nous livrera ses réflexions au sujet de l'évolution des marchés et des transformations du secteur des valeurs mobilières. ■

« ... le contexte dans lequel les titres sont négociés, compensés et réglés a beaucoup évolué depuis quarante ans, mais la volonté de la CDS d'améliorer sans relâche l'efficacité des marchés canadiens de capitaux demeure sa raison d'être. »

CDS

La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée est un important partenaire pour les intervenants du marché des valeurs mobilières, en fournissant des services fiables et économiques en matière de dépôt, de compensation, de règlement, de réglementation et d'information. Nous offrons des solutions innovatrices à valeur ajoutée qui permettent à nos intervenants de conserver un marché financier concurrentiel au Canada et de créer un avantage stratégique à l'échelle mondiale.

La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée est la société de portefeuille chapeautant quatre filiales en exploitation : Services de dépôt et de compensation CDS inc., Solutions de gestion de valeurs CDS inc., CDS INC., et Innovations CDS inc. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez visiter le site Web à l'adresse [www.cdsfcd-cdsitee.ca](http://www.cdsfcd-cdsitee.ca).

À titre de carrefour de dépôt, de compensation et de règlement de valeurs du Canada, la société **Services de dépôt et de compensation CDS inc.** appuie les marchés relatifs aux titres de participation et aux valeurs à revenu fixe ainsi que les marchés monétaires canadiens. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez visiter le site Web à l'adresse [www.cds.ca](http://www.cds.ca).

■ **Solutions de gestion de valeurs CDS inc. (« Solutions CDS »)** est une filiale de la société Services de dépôt et de compensation CDS inc. La société Solutions CDS offre des services connexes au dépôt aux émetteurs et à leurs agents pour faciliter l'émission de valeurs et les activités liées à l'agent comptable des registres et à l'agent payeur. La société Solutions CDS fait la promotion de l'émission sans certificat et du paiement électronique comme solutions de rechange efficaces et sécuritaires aux certificats matériels et aux chèques. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez visiter le site Web à l'adresse [www.cdssolutions.ca](http://www.cdssolutions.ca).

**CDS INC.** s'engage à apporter des améliorations à l'intention des marchés des capitaux et du public au moyen de services offerts au nom des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») - le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR »), le Système électronique de déclaration des initiés (« SEDI ») et la Base de données nationale d'inscription (« BDNI »). Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez visiter le site Web à l'adresse [www.cdsinc.ca](http://www.cdsinc.ca).

**Innovations CDS inc.** est la référence en matière d'information sur les valeurs mobilières canadiennes; elle occupe une place de choix pour mettre au point et fournir de nouvelles solutions adaptées aux demandes du marché en ce qui a trait aux données afférentes aux valeurs mobilières et aux services s'y rapportant. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez visiter le site Web à l'adresse [www.cdsinnovations.ca](http://www.cdsinnovations.ca).

### Commentaires

Vos commentaires au sujet du présent bulletin sont les bienvenus, puisqu'ils nous permettent de mieux répondre à vos besoins. Veuillez communiquer avec Janet Comeau, au 416 365-8427 ou à l'adresse [jcomeau@cds.ca](mailto:jcomeau@cds.ca).

### Collaborateurs

Martha Lynch, Michelle Moore

Cette publication est assujettie aux lois sur les droits d'auteur. Certains passages peuvent toutefois en être reproduits ou copiés sans le consentement écrit de l'auteur si son nom est mentionné à chaque utilisation.

If you want to receive this bulletin in English, please contact [corpcomm@cds.ca](mailto:corpcomm@cds.ca).