

Marché hors cote : les options sur actions



Converge^{MC} offre des services de contrepartie centrale de compensation des transactions issues des marchés hors cote et permet aux participants au marché de faire compenser leurs opérations hors cote à la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC). **Converge^{MC}** est actuellement offert pour les options sur actions du marché hors cote.

STRUCTURATION SUR MESURE

> Sous-jacents admissibles

Plus de 500 noms :

- Actions référencées à une seule entité
- Fonds négociés en bourse (FNB)

> Style d'exercice

Européen ou américain

> Règlement

Règlement en espèces ou par livraison physique

> Échéance

Jusqu'à 5 ans

> Prix de levée

Aucune contrainte

AVANTAGES D'UTILISER CONVERGE^{MC} POUR LA COMPENSATION DES OPÉRATIONS HORS COTE

> Négociation sans recours à l'ISDA

> Agrégation multilatérale (en bourse et hors cote)

- Positions
- Exigences de garantie
- Règlement quotidien
- Règlement final

> Centralisation des processus opérationnels

> Anonymat

> Extensibilité

> Utilisation optimale du capital et des garanties

> Répartition des risques

ÉVALUATION DES OPTIONS

Pour les besoins du calcul de la marge, la CDCC établit quotidiennement un prix théorique pour chaque option sur actions issue du marché hors cote compensée par **Converge^{MC}**.

MODÈLES D'ÉVALUATION DES OPTIONS

Le modèle d'évaluation des options qui doit être utilisé dépend du style d'exercice :

> **À l'américaine**

- Barone-Adesi et Whaley

> **À l'europpéenne**

- Black-Scholes

VOLATILITÉ

L'estimation de la volatilité, paramètre utilisé dans le calcul du prix de l'option issue du marché hors cote, varie selon qu'une option sur le sous-jacent est inscrite ou non à la Bourse de Montréal :

> **Une option sur le sous-jacent est inscrite à la Bourse de Montréal**

- Volatilité implicite obtenue à partir du prix des options inscrites à la Bourse de Montréal

> **Aucune option sur le sous-jacent n'est inscrite à la Bourse de Montréal**

- Volatilité historique du sous-jacent (annuelle)

TAILLE MINIMALE

Instruments	Taille minimale
Options sur actions référencées à une seule entité	100 contrats
Options sur FNB	100 contrats

TARIFICATION

Instruments	Coût pour le membre compensateur (Par contrat)	Coût pour le client (Par contrat)	PLAFOND DE 10 000 CONTRATS	
			Coût maximal pour le membre compensateur (Total)	Coût maximal pour le client (Total)
Tous les sous-jacents (Options sur actions référencées à une seule entité et options sur FNB)	0,30 \$	0,70 \$	3 000 \$	7 000 \$



Pour obtenir de plus amples renseignements, consultez notre site Web au

CDCC.CA