

**Divulgation quantitative de la CDCC**

**Notes** **qualitatives**

**T3 2024**

**Avertissement**

Bien que toute la diligence raisonnable ait été apportée à la préparation du présent document, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC), la Bourse de Montréal, le Groupe TMX, les membres de ce groupe, leurs administrateurs ni aucune autre personne ne font de déclaration et n’offrent de garantie, expresse ou tacite, quant à l’exactitude, à l’exhaustivité et à la fidélité des renseignements et des avis qui y figurent, et ils déclinent toute responsabilité à cet égard. Le présent document a été établi aux seules fins d’information et de discussion; les avis qui y sont exprimés sont exclusivement ceux de la CDCC. L’information contenue dans le présent document ne peut être modifiée de quelque façon que ce soit. Vous êtes exclusivement responsable de toutes les conséquences découlant de votre utilisation du présent document et de l’information qui se trouve dans le présent site Web. La CDCC décline toute responsabilité à l’égard des dommages, qu’ils soient directs, indirects, spéciaux, accessoires ou d’une autre nature, quelle qu’en soit la cause, qui pourraient découler de l’utilisation du présent document et du présent site Web ou en lien avec l’information de ce document ou de ce site Web. Les lois de la province de Québec et celles du Canada qui sont applicables régissent l’utilisation, l’interprétation et la validité du présent document ainsi que l’effet des modalités d’utilisation du présent document, et ce, sans égard aux conflits de dispositions juridiques et indépendamment de votre territoire de domicile ou de résidence ou de l’endroit où vous vous trouvez. Vous convenez par les présentes vous en remettre à la compétence exclusive des tribunaux de la province de Québec en cas d’action en justice ou de poursuite relative à l’utilisation du présent document. Vous reconnaissez que la CDCC peut modifier, remanier, réviser ou retirer toute information fournie dans le présent document ou dans le présent site Web après sa publication ou la communication de l’information. Le contenu de ce document ou du site Web ne peut être reproduit, republié ou transmis, en tout ou en partie, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, sans le consentement écrit préalable de la CDCC. La CDCC se réserve le droit de modifier le présent document en tout temps, sans préavis.

|  |  |
| --- | --- |
| **Principe** | **Remarques** |
| 4 | ***4.1. Ressources financières préfinancées de la CDCC***  **Ressources du membre compensateur défaillant**  **Dépôt de garantie du membre compensateur défaillant**:  La première ligne de protection financière est le dépôt de garantie que le membre compensateur défaillant dépose dans le cadre du processus courant de constitution d’une garantie de la Société.  **Contribution du membre compensateur défaillant au fonds de compensation**:  Après avoir épuisé les fonds du dépôt de garantie du membre compensateur défaillant, la Société emploie les contributions du membre compensateur au fonds de compensation afin d’atténuer la perte.  **Ressources de la Société et du système**  S’il demeure un déficit après avoir épuisé les ressources du membre compensateur défaillant, la Société emploie les ressources communes du système pour couvrir la perte. Il s’agit de :  **Ressources en capital de la Société**  D’abord, la Société emploie son propre capital, mais uniquement les réserves de capital mises de côté à cette fin, qui se chiffrent actuellement à un maximum de 5 millions de dollars.  **Dépôts au fonds de compensation des autres membres compensateurs :**  Ensuite, la Société emploie les soldes restants du fonds de compensation, sur une base proportionnelle établie d’après la taille de la contribution de chaque membre compensateur.  **Appel de fonds des autres membres compensateurs**  Si, après l’application de l’ensemble des correctifs décrits ci-dessus, il demeure une perte, la Société peut alors demander aux membres compensateurs restants de reconstituer leur contribution initiale au fonds de compensation et ainsi avoir recours, sur une base proportionnelle selon l’exposition de la CDCC à chaque membre compensateur restant, à un montant dont le total satisfait l’obligation en cours.  ***4.1.8.*** ***Engagement — Ressources globales des participants engagées pour répondre à la défaillance du participant initial***  Les ressources engagées par la CDCC pour les cas de défaut sont principalement composées de la reconstitution du deuxième fonds de compensation que réduirait la contribution du défaillant en cas de défaut. Par conséquent, puisque le défaillant est inconnu, le montant déclaré des ressources engagées correspond à la taille du fonds de compensation.  ***4.4. Divulgations portant sur le risque de crédit***   * L’exposition estimée et réelle au risque de crédit est calculée en fonction de la marge initiale requise. * L’exposition au risque de crédit est établie à zéro si elle génère un rapport profits et pertes positif. * Le montant indiqué au point 4.4.5 correspond à la perte globale sous contrainte supérieure aux ressources réelles de défaut préfinancées (et supérieure à la marge initiale).   ***4.4.2.*** ***Pour chaque service de compensation, indiquer le nombre de jours ouvrables durant lesquels la contrepartie centrale de compensation entend dénouer la position défaillante lors du calcul des expositions au risque de crédit susceptibles de devoir être couvertes par le fonds de défaillance.***  En cas de défaut, il est supposé que la CDCC dénouera les positions du défaillant dans les deux jours.  ***4.4.4. Indiquer le nombre de jours ouvrables, le cas échéant, où le montant indiqué en (4.4.3) a dépassé les ressources de défaut préfinancées (supérieures à la marge initiale).***  La CDCC tient compte de la marge supplémentaire pour le risque de corrélation défavorable spécifique ainsi que de la marge de capitalisation supplémentaire pour déterminer si la perte globale sous contrainte a dépassé les ressources de défaut préfinancées. |
| 5 | ***5.3.2.*** ***Période de détention et de liquidation présumée pour les actifs acceptés***  Période de liquidation pour tous les actifs : 2 jours  ***5.3.4. Résultats des essais de décotes***  Le nombre de jours correspond au nombre moyen d’échecs par actif au cours de la période considérée. À titre d’information complémentaire, les résultats des contrôles ex post des décotes ont été inclus au niveau de l’actif :   * 272 échecs sur 236 639 essais pour les obligations, ce qui correspond à un taux de couverture atteint de 99,89 %. * 2 échecs sur 76 186 essais pour les titres de participation, ce qui correspond à un taux de couverture atteint de 100.00 %. |
| 6 | ***6.1.*** ***Marge initiale totale requise répartie par compte maison, client MBC, client non-MBC et total***  L'exigence de marge initiale totale est composée de  • Marge initiale de base  • Marge de variation pour les options et les éléments non réglés  • Marges supplémentaires pour le risque de marge de capital, le risque de liquidité du marché, le risque de corrélation défavorable spécifique, le risque d’asymétrie du règlement, le risque de marge de variation intra-journalière, le risque d’exposition à une prime d’option impayée, le risque relatif au jour férié bancaire et le risque de livraison lié à la marge de variation, le risque à découvert pour des membres compensateurs à responsabilité limitée, le risque MBC intra-journalier, le risque de positions MBC non déclarées et toute autre marge supplémentaire  Les marges supplémentaires sont requises dans les exigences du compte maison, à l'exception de la marge supplémentaire pour le risque MBC intra-journalier et de la marge supplémentaire pour le risque de positions MBC non déclarées qui sont requises dans les exigences du compte de marge lié au régime MBC.  Le Client Brut est client MBC et Client Net est Client non-MBC.  Le 30 Septembre est la journée nationale de la vérité et de la réconciliation. Soit un jour férié durant lequel aucun règlement ne peut être effectué à la CDCC et dont le montant notionnel brut compensé est nettement inférieur à un jour ouvrable normal. En annexe, la CDCC ajoute les informations au 27 Septembre afin de représenter le trimestre :  House: 5 088 026 195.83  Client Gross (Options): 6 758 716 498  Client Net (Futures + Repo): 3 611 089 369.8  Total: 15 457 832 063.63    ***6.2.*** ***Pour chaque service de compensation, la marge initiale totale détenue, répartie par compte maison et client***  La marge initiale totale détenue est répartie par maison, client (client MBC + client non-MBC) et total.  Le 30 Septembre est la journée nationale de la vérité et de la réconciliation. Soit un jour férié durant lequel aucun règlement ne peut être effectué à la CDCC et dont le montant notionnel brut compensé est nettement inférieur à un jour ouvrable normal. En annexe, la CDCC ajoute les informations au 27 Septembre afin de représenter le trimestre :  HouseIM\_PreHaircut: $ 6 040 946 821.36  HouseIM\_PostHaircut: $ 5 424 382 766.67  ClientIM\_PreHaircut: $ 11 134 689 390.81  ClientIM\_PostHaircut: $ 10 825 941 621.78  TotalIM\_PreHaircut : $ 17 175 636 212.18  TotalIM\_PostHaircut : $ 16 250 324 388.45  ***6.4.*** ***Fréquence d’examen des paramètres***  Les intervalles de marge, les écarts intra-marchandises et inter-marchandises sont examinés sur une base quotidienne . |
| 7 | ***7.1.*** ***Taille et composition des ressources admissibles liquides pour chaque service de compensation***   * Les scénarios de marchés sous contrainte ont été appliqués à la valeur au marché de la ressource admissible liquide. Les décotes requises conformément aux ententes de financement préétablies ont également été appliquées, le cas échéant. * Le point 7.1.9 prend en compte les bons du Trésor. Les bons du Trésor peuvent être liquidés le jour même et sont donc considérés comme du numéraire (en fonction de la valeur courante sur le marché).   ***7.3.1.*** ***Estimation de l’obligation de paiement le jour même et, le cas échéant, l’obligation de paiement sur plusieurs jours totaux la plus importante qui découlerait du défaut d’un seul participant et de ses affiliés (y compris les opérations compensées pour des participants indirects) dans des conditions de marché extrêmes, mais plausibles***  L’estimation de l’obligation de paiement la plus importante est définie comme étant l’exposition brute au risque de liquidité qui sous-tend le manque de liquidité le plus élevé (exposition brute au risque de liquidité moins ressources admissibles liquides).  ***7.3.4. La plus importante obligation de paiement réelle le jour même et l’obligation de paiement*** ***réelle sur plusieurs jours***  L’information présentée dans ce pointreprésente l’estimation de l’obligation de paiement la plus importante observée au courant de l’année dernière. |
| 15 | ***15. Risque d’affaire général***  Les informations financières présentées dans les points 15.1 et 15.2 sont liées à l'exercice clos le 29 Décembre 2023. |
| 16 | ***16.3.*** ***Reconstitution d’hypothèque des actifs de membres compensateurs***  Seuls les actifs au fonds de compensation peuvent faire l’objet d’une reconstitution d’hypothèque. |
| 17 | ***17.2. Disponibilité réelle des systèmes centraux au cours de la période de douze moins précédente.***  Définition de « système principal » de la CDCC :  La CDCC considère le service canadien de compensation de produits dérivés consacré aux activités quotidiennes de compensation et de règlement comme son système central.  ***17.3. Nombre total et durée de pannes de systèmes centraux utilisés pour la compensation au cours de la période de douze mois précédente***  Définition de « panne de système » de la CDCC :  Toute interruption du « système central » de la CDCC dépassant l’objectif de délai de reprise de deux (2) heures touchant les processus d’affaires clés pendant une période critique où aucune solution de rechange n’est disponible pour répondre aux besoins, ayant ainsi une incidence importante sur les membres compensateurs. |
| 18 | ***18.1 : Nombre de membres compensateurs, par service de compensation et par catégorie de membres***  ***•*** 18.1.1.1 : Nombre de membres compensateurs, définis comme étant des candidats admis à titre de membres compensateurs de la Société selon les modalités prévues aux Règles de la CDCC  • 18.1.1.2 : Nombre de membres compensateurs à responsabilité limitée, définis comme étant des candidats admis par la Société à titre de membres compensateurs à responsabilité limitée selon les modalités prévues aux Règles de la CDCC |
| 23 | ***23.1.*** ***Divulgation de règles, procédures essentielles, de données de marché et de volumes moyens quotidiens***  Les volumes et les notionnels sont comptés une seule fois (seul un côté de l’opération est déclaré).  Le 30 Septembre est la journée nationale de la vérité et de la réconciliation. Soit un jour férié durant lequel aucun règlement ne peut être effectué à la CDCC et dont le montant notionnel brut compensé est nettement inférieur à un jour ouvrable normal. En annexe, la CDCC ajoute les informations au 27 Septembre afin de représenter le trimestre :  Future\_ETD = 141 594 569 205  Option\_ETD = 3 602 138 590  Options\_OTC = 1 336 000  FI\_OTC = 70 832 321 176 |