



AVIS AUX MEMBRES

N° 2021 – 136

Le 8 septembre 2021

FONDS DE LIQUIDITÉ SUPPLÉMENTAIRE

La CDCC souhaite informer ses membres compensateurs qu'elle a déposé une demande auprès des autorités de réglementation pour mettre en place un nouveau fonds de liquidité supplémentaire (FLS) au **1^{er} décembre 2021**. Ce faisant, la CDCC veut s'assurer qu'elle disposera de liquidités admissibles suffisantes pour couvrir la défaillance d'un membre. La mesure s'appliquera à tous les membres compensateurs autres que des membres compensateurs à responsabilité limitée (MCRL). La mise en place de ce fonds de liquidité supplémentaire demeure sujet à l'approbation des autorités de réglementation de CDCC.

Le FLS comprendra deux catégories de tailles, définies en fonction du niveau d'activité des membres compensateurs :

- *La catégorie 1 sera fondée sur les plus hautes expositions quotidiennes aux risques de liquidité de l'ensemble des membres compensateurs au cours de la période antérieure de 60 jours, à l'exclusion des expositions aux risques de liquidité pendant la période d'échéance (chaque mois ou au jour du triple sort).*
- *La catégorie 2 sera fondée sur la différence positive entre 1) les plus hautes expositions quotidiennes aux risques de liquidité de l'ensemble des membres compensateurs au cours de la période antérieure de 60 jours (qui couvre au moins trois périodes d'échéance) et 2) les plus hautes expositions quotidiennes aux risques de liquidité de la catégorie 1.*

Les contributions des catégories 1 et 2 seront calculées et rehaussées le premier jour ouvrable de chaque mois. Elles pourront changer en cours de mois à la suite d'une augmentation des expositions aux risques de liquidité. Une fois que les nouvelles valeurs seront rehaussées, les contributions que les membres compensateurs devront verser au FLS figureront aux rapports MA80. Les contributions de la catégorie 1 devront être maintenues pendant tout le mois civil où elles seront requises, tandis que les contributions de la catégorie 2 devront être maintenues seulement durant les périodes d'échéance mensuelles. Les contributions au FLS ne seront exigées que des membres compensateurs qui présentent des niveaux de liquidité de crise impossibles à couvrir au moyen des ressources de séquence en cascade existantes. De plus, les contributions au FLS devront être versées uniquement en espèces libellées en dollars canadiens.

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés

100, rue Adélaïde Ouest	1700-1190, avenue des Canadiens-de-Montréal
3 ^e étage	C.P. 37
Toronto (Ontario) M5H 1S3	Montréal (Québec) H3B 0G7
416-367-2470	514-871-3545
www.cdcc.ca	



Si la CDCC déclarait un processus de gestion de défaut, le FLS serait soumis aux dispositions de reconstitution en cas de défaut, de façon semblable à ce que prévoient les dispositions actuelles applicables au fonds de compensation. En outre, la contribution au FLS du membre compensateur défaillant pourrait servir à couvrir les pertes de crédit découlant de la défaillance. Cependant, les contributions au FLS des membres compensateurs restants ne pourraient pas être affectées à des pertes de crédit et seraient donc retournées aux membres compensateurs à la fin du processus de gestion de défaut.

Exécution des obligations

Comme c'est le cas pour le fonds de compensation, les contributions au FLS feront partie du processus d'adhésion habituel. Cependant, l'obligation de contribuer au FLS ne s'appliquera pas aux MCRL.

Les membres compensateurs qui accuseront un déficit de contribution au FLS devront remplir leur obligation au plus tard à 10 h le jour ouvrable suivant (T+1) l'émission du rapport MA80 sur le FLS.

Modifications et conséquences attendues

Le lancement du FLS entraînera des changements manifestes dans plusieurs rapports et fenêtres d'affichage des données.

1. Rapports

« SLF Statement Report » (Rapport sur le FLS)

Le système produira un nouveau rapport sur le FLS portant le code MA80. Les membres compensateurs admissibles pourront le télécharger avant 13 h le premier jour ouvrable de chaque mois.

Firm: 0002 Test Clearing Member

SLF Statement As of: 23 AUG 21 RP-MA80 23 AUG 21 09:09:53 Page 1

SLF Tier1	SLF Tier2	SLF Tier2 Required	SLF Requirement	SLF Total Asset	Excess/Deficit
5,000,000.00	7,000,000.00	true	12,000,000.00	5,000,000.00	-7,000,000.00

* SLF Tier2 is only required to cover liquidity risk during monthly expiry periods



Généré à la fin de la journée, le rapport sera déposé sur le serveur FTP/SFTP dans le courant de la journée, accompagné d'un numéro de rapport et d'un horodatage. Il fera l'inventaire des actifs du membre et indiquera les mouvements en date du jour ouvrable courant. La valeur totale des actifs du membre apparaîtra à la fin de chaque section consacrée à un fonds.

Le rapport contiendra des renseignements détaillés comme suit :

- « SLF Tier1 » (contribution au FLS de catégorie 1) : montant de la contribution de catégorie 1 pour l'ensemble du mois civil;
- « SLF Tier2 » (contribution au FLS de catégorie 2) : montant de la contribution de catégorie 2 pour la période d'échéance mensuelle, qui commence 1 jour ouvrable avant la date d'échéance et se termine 2 jours ouvrables après celle-ci;
- « SLF Tier2 Required » (contribution au FLS de catégorie 2 exigée) : « True » (vrai) dès le début de la période d'échéance, « False » (faux) à l'extérieur de la période;
- « SLF Requirement » (montant à verser au FLS) : calculé au cours de la période; correspond soit à la valeur « Tier1 », soit à la somme des valeurs « Tier1 » et « Tier2 »;
- « SLF Total Asset » (total des actifs au FLS) : valeur au comptant des contributions au FLS;
- « Excess/Deficit » (excédent ou déficit) : valeur « SLF Requirement » moins « SLF Total Asset »; le membre compensateur doit exécuter le résultat, s'il est négatif.

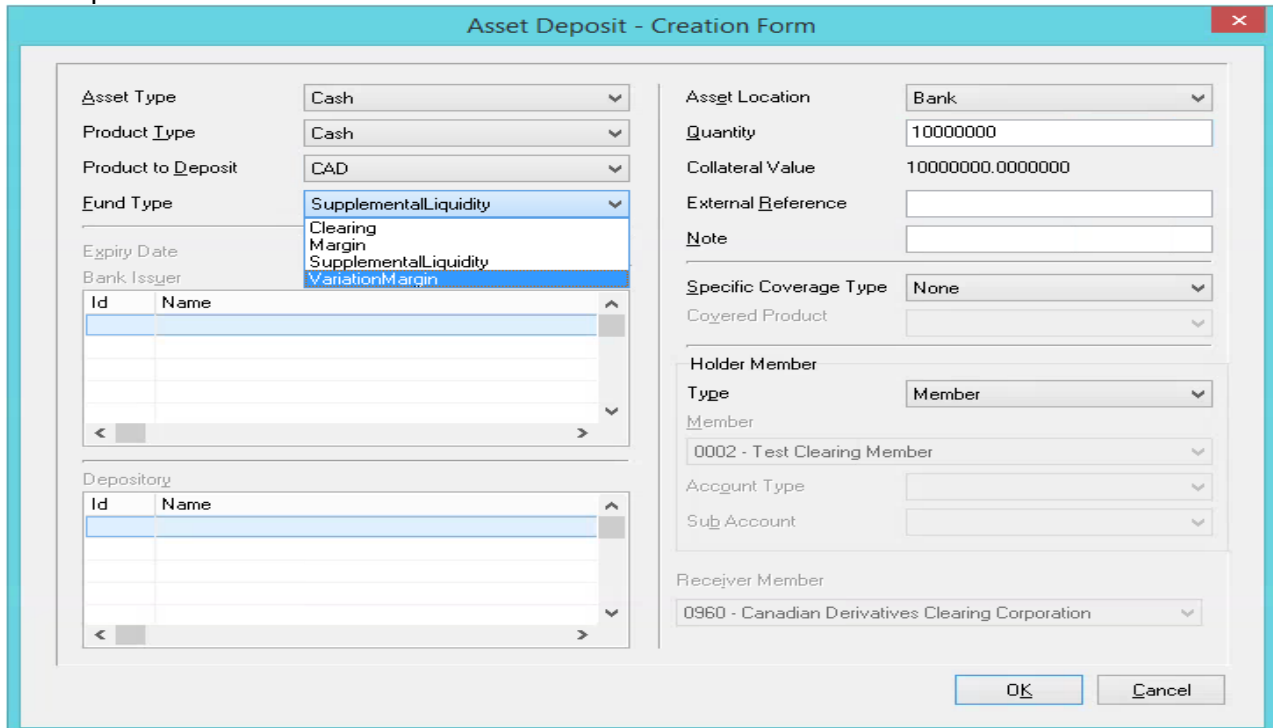
« Deposits and Withdrawals Report » (Rapport sur les dépôts et retraits)

Généré à la fin de la journée, ce rapport existant fait l'inventaire des actifs du membre et indique les mouvements en date du jour ouvrable courant. Chaque section porte sur un type de fonds précis, ce qui veut dire que le rapport comportera une nouvelle section consacrée au FLS. Vous trouverez ci-dessous un exemple de rapport comprenant le nouveau fonds et ses actifs.

Firm: 2 Test Clearing Member		Deposits and Withdrawals Report				RP-MA01	23 AUG 21	13:22:43	PAGE	3
Fund: Supplemental Liquidity		Canadian Derivatives Clearing				D=Dep., W=With., PW= Partial With.				
Deposit Account/ Type	No. Shares/ Face Value	Opt. Cov./ Margin Value	Class/Series	Price/ U/I	Date of Deposit	Serial/ Dep.	Certificate/ Notes/ISIN	Exp./Mature Date		
		Amount	Native Currency CAD*							
CAD - CANADIAN DOLLARS										
Cash										
Previous Day										
Market Adjustment										
Deposit Activity		5,000,000.00Cr								
Withdrawal Activity										
Balance		5,000,000.00								
Deposit Type Total										5,000,000.00
*Includes exchange rate and haircut										
Total:		5,000,000.00								

2. Formulaire de dépôt d'actifs dans SOLA

Le formulaire de dépôt d'actifs existant permettra d'affecter un montant au nouveau FLS. Tout membre compensateur qui souhaitera exécuter une obligation devra choisir l'option pertinente, comme dans l'exemple ci-dessous.



Une fois que l'actif sera saisi et confirmé, la fenêtre sur les dépôts et les retraits affichera le nouveau type de fonds, accompagné de la valeur des actifs.

Deposit Date	Type	Fund Type	AssetType	DecimalQuantity	Asset Symbol	Value
2021/08/23 08:59:42.968	Net	SupplementalLiquidity	Cash	5000000.0000000	CAD	5000000.0000000

3. Fenêtres d'affichage de données dans SOLA

Soldes des membres



Cette fenêtre existante affichera le solde des actifs des membres compensateurs pour chaque type de fonds, dont le nouveau FLS, comme dans l'exemple ci-dessous.

Type	Fund Type	AssetType	DecimalQuantity	Asset Symbol	Value	AssetCurrencyCode	Status
Net	Margin	CollateralS	5000000.0000000	CA013051DB07	6217534.5900000	CAD	Created
Net	Clearing	Cash	25000000.0000000	CAD	25000000.0000000	CAD	Created
Net	SupplementalLiquidity	Cash	5000000.0000000	CAD	5000000.0000000	CAD	Created

Fonds cumulé

Cette fenêtre existante affichera une nouvelle ligne pour le FLS comprenant le total résumé de l'exigence, le total résumé des actifs et l'excédent ou le déficit des dépôts, comme dans l'exemple ci-dessous.

FundType	AccountType	AccountName	CumulatedLevel	RequirementSummary.Total	AssetSummary.Total	DepositExcessDeficit
Clearing	None	Member			25000000.0000000	25000000.0000000
Margin	None	Member		58481.7300000	6217534.5900000	6159052.8600000
SupplementalLiquidity	None	Member		12000000.0000000	5000000.0000000	-7000000.0000000

Sommaire des fonds

Cette fenêtre existante affichera une nouvelle ligne pour le FLS comprenant le montant de l'exigence, la valeur des actifs déposés et l'excédent ou le déficit.

FundType	RequirementAmount	AssetValue	ExcessDeficit	CurrencyCode
Margin	58481.7300000	6217534.5900000	6159052.8600000	CAD
Clearing		25000000.0000000	25000000.0000000	CAD
VariationMargin	0.0000000	0.0000000	0.0000000	CAD
SupplementalLiquidity	12000000.0000000	5000000.0000000	-7000000.0000000	CAD

4. Modifications au guide "SOLA Clearing EOD (End-of-Day) Reporting for CDCC Members"

4.1 Champs ajoutés a "Member table":



Désignation des champs	Description	Code d'étiquette	Description du type de données (clés primaires, secondaires et étrangères)
SLFTier1RequirementAmount	Montant du risque de liquidité à couvrir pendant les périodes autres que les périodes d'échéance	4101	Nombre flottant
SLFTier2RequirementAmount	Risque de liquidité additionnel à couvrir pendant les périodes d'échéance mensuelle	4102	Nombre flottant
ApplySLFTier2	Drapeau True/False qui établit s'il s'agit d'une période d'échéance ou non	4103	Chaîne de caractères

4.2 Section 4 table 28 Enum Name Values List

FundCalculationReason ajouté: SupplementalLiquidity

FundType ajouté: SupplementalLiquidity

Une version mise à jour du document **SOLA Clearing EOD (End-of-Day) Reporting for CDCC Members** faisant état des changements susmentionnés peut être consultée sur l'intranet de la CDCC.

Avant de mettre en œuvre ce changement, la CDCC communiquera avec les représentants des membres compensateurs pour leur présenter une analyse détaillée des effets que le FLS aura sur leurs clients.

Si vous avez des questions ou des commentaires, veuillez communiquer avec la Division des opérations intégrées de la CDCC ou écrire à cdcc-ops@tmx.com.

Anne Fiddes
Vice-présidente, Opérations intégrées, CDCC