



Lettre du Président

“La reconnaissance de dette” arrive dans le Nord: amélioration du traitement des comptes clients

Le secteur canadien des valeurs mobilières est en voie de régler un problème majeur concernant la déclaration des titres dans les comptes clients. Au plus tard à la fin de l'année, le secteur vise à compléter des changements au traitement des comptes clients lors de certains événements de marché, notamment les fractionnements d'actions et les attributions d'actions lors d'une scission. Le but de ces mesures est de fournir aux clients des relevés plus exacts et plus à jour lorsqu'il y a des réévaluations d'actions et des réorganisations de capital. Cela permettra aussi d'harmoniser les pratiques canadiennes avec ce qui se fait aux États-Unis. Les professionnels qui travaillent dans les services des opérations vulnérables des entreprises, les fameux services “REORG”, appellent l'ensemble de ces mesures le “suivi des reconnaissances de dette”.

Ces mesures devraient être bien accueillies par les conseillers canadiens et leurs clients.

Le problème: rapprocher la tenue des dossiers avec la réalité

Pour comprendre le problème que le secteur cherche à régler avec ces mesures, voici un bref rappel des pratiques canadiennes actuelles concernant le traitement de ces opérations.

Lorsqu'une société inscrite à une bourse canadienne annonce par exemple un fractionnement de ses actions à raison de deux pour une, le traitement actuel repose sur la date ex distribution (date à laquelle les acheteurs du titre n'auront plus droit aux actions additionnelles) établie deux jours avant la date de référence. Le titre commence à être négocié comme s'il avait été déjà fractionné (prix diminué à cause des actions additionnelles) à la date ex-distribution, et les actions additionnelles ne sont pas versées aux investisseurs avant la date de paiement – qui peut suivre de quelques jours à plusieurs semaines

la date à laquelle les actions ont commencé à être négociées à prix réduit. C'est pourquoi durant cette période, la valeur du portefeuille des actionnaires qui ont droit à des actions additionnelles diminuera au prorata de la baisse du cours des actions. Les portefeuilles seront ainsi très sous-évalués, et la situation sera d'autant plus embarrassante si le fractionnement a lieu à la fin d'un mois et que la mauvaise évaluation du portefeuille apparaît sur le relevé transmis au client à la fin du mois. Une mauvaise évaluation peut aussi avoir d'autres conséquences négatives tels des appels de marge inappropriés ou des mauvaises mesures de rendement.

Pour éviter ces conséquences fâcheuses, les courtiers en placement canadiens doivent recourir à diverses solutions de rechange qui impliquent un traitement manuel. Même si les mesures prises par les courtiers font en sorte que leurs clients en général ne se rendent compte de rien, elles sont coûteuses en plus de n'être pas efficaces et d'augmenter le risque opérationnel. De plus, malgré les plus grands efforts des courtiers, certains cas passent à travers les mailles du filet et provoquent des expériences désagréables chez les clients.

Différences entre le Canada et les États Unis

Pour compliquer davantage la situation, l'approche américaine est différente de la nôtre. Aux États-Unis, la date ex-distribution de ces événements de marché est le premier jour ouvrable suivant la date de paiement. Cela signifie que le cours des actions diminue dans le marché américain après que tous les actionnaires enregistrés ont reçu les actions additionnelles – ce qui règle les problèmes d'évaluation au nord de la frontière et rend inutile un traitement manuel de la part des courtiers.

Les services de compensation aux États-Unis ont mis au point un système qui suit toutes les opérations ayant lieu autour et entre la date de référence et la date ex

distribution pour garantir que les acheteurs d'un titre obtiennent des vendeurs les actions supplémentaires auxquelles ils ont droit – système connu aussi sous le nom “suivi des reconnaissances des dettes”.

Le système américain peut entraîner des complications pour les Canadiens qui détiennent des titres qui font partie des 163 titres intercotés au Canada – qui sont d'ailleurs parmi les titres canadiens les plus détenus et les plus négociés. En particulier, la date ex-distribution d'un titre intercoté à Toronto et New York qui fait l'objet d'un fractionnement sera différente au Canada qu'aux États-Unis – ce qui signifie que le cours des actions sera différent pendant un certain temps. Cela désoriente les clients, peut causer des erreurs dans les opérations ou les conversions de devises, et impliquer de nouveau un traitement manuel de la part des courtiers canadiens.

Le secteur canadien travaille à harmoniser ses procédures avec celles des États Unis

Le secteur des valeurs mobilières canadien, par l'intermédiaire de l'ACCVM et des Services de dépôt et de compensation CDS inc. (CDS), travaille actuellement à améliorer les procédures canadiennes en les harmonisant avec celles des États-Unis. En présence d'un événement de marché (impliquant un titre intercoté à la Bourse de Toronto et aux États-Unis), le secteur canadien déplacera la date ex distribution au premier jour ouvrable suivant la date du paiement, et la CDS met en place actuellement un système de suivi semblable au système américain de compensation qui s'appliquera aux opérations ayant lieu entre la date de référence et la date ex distribution.

La date de mise en œuvre du nouveau système est prévue pour la fin de l'année. Le “suivi des reconnaissances de dette” canadien garantira une mise à jour rapide et exacte des comptes clients, permettra au secteur d'éliminer les coûts et les risques du traitement manuel utilisé actuellement, amènera le secteur à partager des ressources en vue de sa mise en œuvre et réduira le besoin de suivre les opérations sur le marché américain à la recherche de titres intercotés. En résumé, il permettra au marché canadien d'être plus efficient.

Veuillez agréer mes salutations distinguées,



Ian C.W. Russell, FSCI
Président et chef de la direction, ACCVM
août 2011