

Avis 21-306 du personnel des ACVM
Avis de dépôt de l'annexe 21-101A5, *Rapport initial sur le fonctionnement de*
l'agence de traitement de l'information

I. INTRODUCTION

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM » ou « nous ») publient le présent avis en vue de solliciter des commentaires des participants au marché sur les candidatures des entités souhaitant exercer l'activité d'agence de traitement de l'information, dont le résumé est joint à l'**Annexe A**, et sur un certain nombre de questions précises.

II. HISTORIQUE

1. Transparence

La Norme canadienne 21-101 sur le fonctionnement du marché (la « Norme canadienne 21-101 ») impose aux marchés, aux courtiers et aux intermédiaires entre courtiers sur obligations des règles de transparence relativement aux titres cotés et aux titres à revenu fixe. La transparence facilite le processus de formation des cours et la conformité aux obligations réglementaires, comme la meilleure exécution et la vente à découvert. La transparence favorise également la concurrence entre les marchés en facilitant l'accès pour les participants au marché aux renseignements concernant les titres négociés.

En vertu de la partie 7 de la Norme canadienne 21-101, le marché qui affiche des ordres portant sur des titres cotés fournit à une agence de traitement de l'information des informations sur ces ordres ou, en l'absence d'une telle agence, à un fournisseur d'information. Selon la partie 8, le marché qui affiche des ordres portant sur des titres d'emprunt privés¹ fournit à une agence de traitement de l'information des informations sur ces ordres. En outre, les marchés, les intermédiaires entre courtiers sur obligations et les courtiers exécutant des opérations sur des titres d'emprunt privés doivent fournir à une agence de traitement de l'information des informations sur les opérations ou, en l'absence d'une telle agence, à un fournisseur d'information. Les informations détaillées à fournir à l'agence de traitement de l'information figurent à la partie 10 de l'Instruction complémentaire relative à la Norme canadienne 21-101 sur le fonctionnement du marché (l'« Instruction complémentaire 21-101 »).

¹ La partie 8 de la Norme canadienne 21-101 établit également des règles de transparence applicables aux titres d'emprunt publics; toutefois, leur mise en application a été reportée au 31 décembre 2011.

À l'heure actuelle, CanPX Inc. (« CanPX ») est l'agence de traitement de l'information approuvée sur les titres d'emprunt privés. Il n'existe actuellement aucune agence de traitement de l'information sur les titres de participation. L'information sur les ordres et les opérations est toutefois transmise aux fournisseurs d'information.

2. Obligations réglementaires, pluralité des marchés et consolidation des informations

En 1999, nous avons proposé la création d'un consolidateur de données avec l'introduction des textes sur les SNP.² Toutefois, nous partageons les vues du comité sectoriel chargé d'examiner la consolidation des données et l'intégration des marchés³ des titres de participation, qui estimait que le marché pourrait de lui-même arriver à une solution pour la consolidation des données et avons supprimé les obligations relatives à la consolidation des données et à l'intégration des marchés.⁴ Le comité a également exprimé son point de vue sur l'intégration des marchés.

Le 14 juillet 2006, nous avons proposé plusieurs modifications⁵ aux textes sur les SNP ainsi qu'à leurs instructions complémentaires (ensemble, les « projets de modification »). L'une d'entre elles⁶, qui a été adoptée depuis, clarifiait nos attentes sur l'obligation de meilleure exécution : les courtiers doivent prendre en considération non seulement l'information provenant des marchés sur lesquels ils sont des participants mais aussi l'information sur les ordres provenant de tous les marchés sur lesquels le titre concerné se négocie, selon le cas. Les commentaires reçus donnaient à entendre que l'intégrateur de marchés ou le consolidateur de données/l'agence de traitement de l'information faciliterait le respect de ces obligations. Même si nous n'estimions pas que l'intégration des marchés ou la consolidation des données soit nécessaire pour permettre aux courtiers de respecter l'obligation de meilleure exécution, nous avons convenu que l'existence d'une agence de traitement de l'information⁷ qui fournit des données consolidées pourrait constituer un outil efficace pour respecter cette obligation, et les autres

² La Norme canadienne 21-101 et la Norme canadienne 23-101 sur les règles de négociation constituent les textes sur les SNP. Ils ont été publiés pour la première fois dans le Bulletin de la CVMQ, Vol. XXX n° 34, 27 août 1999, Annexe F. Un exposé concernant le « plan de consolidation » s'y trouve.

³ L'intégration des marchés permet à un acheteur ou à un vendeur de titres d'avoir accès aux ordres d'un autre marché, qu'il soit participant à ce marché ou non. Se reporter au Bulletin de la CVMQ, Vol. XXX n° 34, 27 août 1999, Annexe F pour obtenir une description détaillée de l'intégration des marchés.

⁴ Se reporter au rapport du comité sectoriel figurant dans le Bulletin de la CVMQ, Vol. XXXIV, n° 27, 11 juillet 2003, supplément 1.

⁵ Les projets de modification ont été publiés au Québec dans le Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, Vol. 3, n° 28, 14 juillet 2006, Supplément.

⁶ Ces modifications ont été mises en œuvre par la suite dans l'alinéa 8 de l'article 4.8 de l'Instruction complémentaire relative à la Norme canadienne 23-101 sur les règles de négociation.

⁷ L'agence de traitement de l'information est définie comme étant une société qui reçoit et fournit des informations conformément à la Norme canadienne 21-101 et qui a déposé le formulaire prévu à l'Annexe 21-101A5.

obligations réglementaires. En fait, l'agence de traitement de l'information garantirait la disponibilité d'une source de données consolidées répondant aux normes réglementaires et que les utilisateurs, notamment les courtiers, pourraient utiliser à leur gré pour démontrer qu'ils s'acquittent de leur obligation de meilleure exécution. L'existence d'une agence de traitement de l'information n'empêcherait pas les participants au marché d'utiliser des données provenant d'autres sources d'information, tels les fournisseurs de données, ou d'obtenir des listes de données directement auprès des marchés.

Comme il est indiqué ci-dessus, la consolidation des données a pour objet de faciliter le processus de formation des cours et la conformité à la réglementation dans un contexte de pluralité des marchés. Elle permet aux participants au marché de consulter une seule source pour obtenir le cours d'un titre et les opérations réalisées sur celui-ci et leur fournit, de même qu'aux autorités de réglementation, un cours de référence pour évaluer le respect de certaines obligations réglementaires comme l'obligation de meilleure exécution, de vente à découvert et d'exécution au « meilleur prix », particulièrement dans un contexte de pluralité des marchés. Une agence de traitement de l'information garantirait l'existence d'une source centrale de données consolidées, stable et conforme aux normes approuvées par les autorités de réglementation.

Pour ces motifs, nous avons invité les parties souhaitant exercer l'activité d'agence de traitement de l'information à poser leur candidature et avons publié un avis distinct à cet égard.⁸ Nous avons reçu six candidatures :

- Bourse de Montréal (MX) pour les titres à revenu fixe et les titres de participation;
- CanPX pour les titres à revenu fixe;
- CDS inc. pour les titres à revenu fixe et les titres de participation;
- Gmarkets Inc. (Gmarkets) pour les titres à revenu fixe;
- TSX Inc. (TSX) en collaboration avec CanDeal.ca Inc. (CanDeal) pour les titres à revenu fixe;
- TSX pour les titres de participation.

Le 27 octobre 2006, nous avons prolongé du 31 décembre 2006 au 31 décembre 2007 l'approbation de CanPX comme agence de traitement de

⁸ Avis 21-304 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, *Demande de dépôt de l'Annexe 21-101A5, Rapport initial sur le fonctionnement de l'agence de traitement de l'information aux agences de traitement de l'information intéressées* (Demande de dépôt de l'Annexe 21-101A5), publié au Québec dans le Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, Vol. 3, n° 28, 14 juillet 2006, Supplément.

l'information pour les titres d'emprunt privés, de sorte à prévoir une période suffisante pour assurer la transition pour les participants au marché vers une nouvelle agence de traitement de l'information, si une autre entité devait être désignée pour remplir ce rôle.⁹

III. CRITÈRES ET ÉVALUATION DES DEMANDES

1. Critères

Nous examinerons, conformément à l'article 16.2 de l'Instruction complémentaire 21-101, le formulaire prévu à l'Annexe 21-101A5 pour déterminer s'il est contraire à l'intérêt public que le déposant joue le rôle d'agence de traitement de l'information. Dans l'évaluation des candidatures, nous considérons divers facteurs objectifs. Plus précisément, nous cherchons une entité viable sur le plan financier qui répond aux critères suivants :

a. *Organisation et gouvernance* – le candidat dispose d'une équipe de direction solide et d'un conseil d'administration composé de membres indépendants, si possible; il bénéficie d'un nombre suffisant d'employés qui allient des connaissances et des compétences adéquates dans le secteur pour exercer l'activité d'agence de traitement de l'information; s'il est confronté à des conflits d'intérêts inhérents, tels ceux associés à la collecte, au traitement et à la distribution de données fournies par des concurrents, il dispose des procédures pour les gérer.

b. *Systèmes*

o Développement et mise en œuvre – les employés chargés de développer et de mettre en œuvre le système nécessaire au rôle d'agence de traitement de l'information possèdent les compétences techniques adéquates; le délai requis pour lancer le système, s'il n'est pas déjà opérationnel, est raisonnable et la connectivité est simple en ce qui a trait aux normes, aux coûts et aux délais; en outre, le système est doté d'une unité centrale, d'un rendement et d'une capacité de réseau adéquats, d'un plan d'essai approprié qui comprend des tests avec charge élevée, ainsi que de contrats avec des clients et d'ententes de niveaux de service appropriés.

o Exploitation et intégrité des données – il possède ou peut développer un système doté d'une redondance matérielle, logicielle et de réseau, d'une sécurité matérielle et logique, d'activités de service à la clientèle et de processus de validation des données appropriés; il adopte des procédures de sauvegarde et un plan de reprise après sinistre pertinents qui assure le rétablissement de

⁹ Avis 21-305 du personnel des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, *Prolongation de l'approbation de l'agence de traitement de l'information sur les titres privés à revenu fixe*, publié au Québec dans le Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, Vol. 3, n° 43, 27 octobre 2006.

l'alimentation dans un délai raisonnable advenant un sinistre d'importance; une priorité adéquate est accordée à la résolution de problèmes et à la gestion des modifications, lesquelles sont prises en charge par des employés possédant les compétences voulues.

c. *Engagement en matière de transparence*

o Titres à revenu fixe – le candidat s'engage à recevoir des listes de données sur le détail des opérations pour les titres privés désignés déclarés par les marchés, les intermédiaires entre courtiers sur obligations et les courtiers conformément aux obligations de la Norme canadienne 21-101 et de l'Instruction complémentaire 21-101,¹⁰ et à fournir une liste de données consolidées de ces informations, comme l'exige la Norme canadienne 21-101; en outre, ses critères et processus pour choisir les titres privés à revenu fixe désignés sont adéquats, opportuns et transparents.

o Titres de participation – il s'engage à recevoir des listes de données concernant les ordres et les opérations sur des titres cotés déclarés par les marchés, conformément aux obligations prévues dans la Norme canadienne 21-101, renfermant, à tout le moins, des informations comme le marché, le moment de la saisie, le cours, le volume et les identificateurs appropriés; il peut fournir une liste consolidée des cours acheteur et vendeur ainsi que les informations sur les opérations qui lui ont été communiquées.

b. *Frais et partage des produits* – le candidat a une structure de frais et un régime de partage des produits concurrentiels et, s'il y a partage des produits avec les personnes qui fournissent des données, la répartition est équitable.

Le résumé des candidatures reçues figurant à l'**Annexe A** joint au présent avis est présenté selon les quatre critères généraux susmentionnés.¹¹

2. Questions en vue de la consultation

Outre les soumissions écrites relatives au résumé des candidatures figurant à l'**Annexe A**, nous souhaitons obtenir des commentaires sur un certain nombre de sujets, comme il est décrit ci-après.

a. *Généralités*

¹⁰ Selon l'alinéa 3 de l'article 10.1 de l'Instruction complémentaire 21-101, les marchés sur lesquels des titres d'emprunt privés sont négociés, les intermédiaires entre courtiers sur obligations et les courtiers négociant de tels titres hors marché doivent fournir, dans un délai d'une heure après l'opération, le détail des opérations effectuées sur les titres d'emprunt privés désignés par l'agence de traitement de l'information, notamment le type de contrepartie, l'émetteur, le type de titre, la catégorie, la série, le coupon et l'échéance du titre, le cours et l'heure de l'opération et, sous réserve de certains plafonds concernant le volume, le volume négocié.

¹¹ À noter que le résumé n'inclut pas les renseignements exclusifs et commerciaux fournis par les candidats.

Nous souhaitons obtenir des commentaires sur les propositions reçues ainsi que sur les critères retenus aux fins de l'évaluation.

Question 1 :

Quels sont les avantages et les inconvénients rattachés à chaque proposition résumée à l'Annexe A?

Question 2 :

Les critères utilisés dans l'évaluation des demandes sont-ils adéquats? Dans le processus d'évaluation des demandes, les ACVM devraient-elles tenir compte d'autres facteurs?

b. Liste ou affichage

Nous nous sommes demandé, notamment, si une agence de traitement de l'information devait diffuser un affichage de données uniforme qui offrirait à tous les participants au marché les mêmes informations consolidées et ce, de la même façon. Toutefois, des discussions engagées avec des représentants du marché ont indiqué qu'il serait possible de mieux répondre aux besoins particuliers des participants au marché si l'agence de traitement de l'information diffusait des listes de données que les utilisateurs pourraient obtenir de l'agence de traitement de l'information ou par l'intermédiaire de fournisseurs d'informations, et qui pourraient être personnalisées.

Question 3 :

Une agence de traitement de l'information devrait-elle être tenue de créer et de diffuser un affichage de données uniforme et consolidé? Ou encore, l'agence de traitement de l'information devrait-elle diffuser une liste de données consolidées à laquelle peuvent accéder les participants au marché en vue de l'adapter à leurs besoins?

c. Pluralité des agences de traitement de l'information

Bien que la Norme canadienne 21-101 prévoit le processus permettant de devenir une agence de traitement de l'information et que l'Instruction complémentaire 21-101 précise que les ACVM doivent juger s'il est contraire à l'intérêt public qu'un déposant joue le rôle d'agence de traitement de l'information, nous remarquons que tant que les critères établis sont respectés, il n'existe aucune restriction quant au nombre d'entités pouvant jouer le rôle d'agence de traitement de l'information. En outre, dans l'Avis 21-304 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, *Demande de dépôt de l'Annexe 21-101A5*, nous reconnaissons qu'une entité peut poser sa candidature pour devenir

l'agence de traitement de l'information sur les titres à revenu fixe, sur les titres de participation ou sur les deux types de titres.

Nous reconnaissons les synergies et les avantages associés à une agence de traitement de l'information unique, tant en ce qui a trait aux économies de coûts qu'à la facilité de connectivité. De surcroît, une agence de traitement de l'information unique garantirait la disponibilité d'une seule source d'informations consolidées et l'uniformité des données diffusées. Toutefois, la multiplicité des agences de traitement de l'information comporte des avantages. Par exemple, certains croient que le fait d'avoir plusieurs agences de traitement de l'information sur les marchés des titres à revenu fixe et des titres de participation répondrait mieux aux besoins distincts des participants. Certains sont aussi d'avis que la multiplicité des agences de traitement de l'information peut promouvoir la capacité concurrentielle et entraîner des efficiences sur le plan des frais et de l'exploitation.

Question 4 :

Quels sont les avantages et les inconvénients rattachés au fait d'avoir une ou plusieurs agences de traitement de l'information? Par exemple, de quelle façon chacune des solutions aurait-elle une incidence sur la capacité des participants au marché à respecter l'obligation de meilleure exécution, les obligations relatives aux transactions hors cours ou d'autres obligations? Les agences de traitement de l'information sur les marchés des titres à revenu fixe et des titres de participation devraient-elle être différentes?

IV. COMMENTAIRES ET QUESTIONS

Nous examinons les candidatures reçues en fonction des critères susmentionnés. Sous réserve des commentaires reçus au plus tard le **4 juin 2007**, nous comptons présenter à chaque commission une recommandation finale concernant l'agence de traitement de l'information en juillet 2007, et publier les résultats peu après.

Veillez envoyer vos commentaires en deux exemplaires à toutes les ACVM énumérées ci-après, aux soins de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, comme suit :

Alberta Securities Commission
British Columbia Securities Commission
Commission des valeurs mobilières du Manitoba
Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick
Securities Commission of Newfoundland and Labrador
Registraire des valeurs mobilières, ministère de la Justice, Gouvernement des Territoires du Nord-Ouest
Nova Scotia Securities Commission

Bureau d'enregistrement, Ministère de la Justice, Gouvernement du Nunavut
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
Prince Edward Island Securities Office
Saskatchewan Financial Services Commission
Registraire des valeurs mobilières, Gouvernement du Yukon

À l'attention de M. John Stevenson, Secretary
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
20 Queen Street West
Suite 1900, Box 55
Toronto, Ontario M5H 3S8
Courriel : jstevenson@osc.gov.on.ca

Veillez les adresser également à l'Autorité des marchés financiers, comme suit :

Madame Anne-Marie Beaudoin
Directrice du secrétariat
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria, 22^e étage
C.P. 246, tour de la Bourse
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Courriel : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Nous vous prions de joindre une disquette renfermant vos commentaires. Puisque la législation en valeurs mobilières dans certaines provinces exige la publication d'un résumé des commentaires écrits au cours de la période prévue à cette fin, la confidentialité des commentaires ne peut être préservée.

Les questions peuvent être adressées à l'une des personnes suivantes :

Serge Boisvert
Autorité des marchés financiers
514-395-0558 poste 4358

Shaun Fluker
Alberta Securities Commission
403-297-3308

Tony Wong
British Columbia Securities Commission
604-899-6764

Doug Brown
Commission des valeurs mobilières du
Manitoba
204-945-0605

Randee Pavalow
Commission des valeurs mobilières de
l'Ontario
416-593-8257

Tracey Stern
Commission des valeurs mobilières de
l'Ontario
416-593-8167

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
-------------	---------------------------------	------------------------------------	---------------------------------------	--	--	----------------------------------

1. CONSTITUTION ET ORGANISATION

1. Survol	CanPX est une société fermée à but lucratif.	Gmarkets est une société fermée à but lucratif.	<p>La demande est présentée conjointement par la TSX et CanDeal.</p> <p>Le mécanisme aux termes duquel TSX/CanDeal exercera les fonctions d'agence de traitement de l'information (et, ainsi, la structure de gouvernance de celle-ci) n'a pas encore été mis au point.</p>	<p>La Bourse de Montréal est une société fermée à but lucratif.</p> <p>Elle propose deux options :</p> <p>1. Les ACVM pourraient mettre sur pied une entité juridique sans but lucratif pour exercer l'activité d'agence de traitement de l'information,</p>	La prestation des services d'agence de traitement de l'information serait assurée par CDS inc., filiale en propriété exclusive de La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée.	TSX Inc. (TSX) est une société à but lucratif et une filiale en propriété exclusive du Groupe TSX inc., société ouverte.
------------------	--	---	---	--	---	--

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
			TSX/CanDeal prévoit que la structure facilitera la participation et l'intervention des divers participants du secteur, notamment ceux qui sont indépendants de TSX/CanDeal.	qui pourrait : <ul style="list-style-type: none"> • conclure des contrats avec la Bourse de Montréal pour offrir le service technique par l'intermédiaire de sa division des Solutions en technologie de l'information (MX-STI); • mettre sur pied des comités des politiques et 		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				techniques 10composés de volontaires provenant du secteur pour chaque marché (titres de participatio n et titres à revenu fixe) qui prendraient toutes les décisions en matière de politiques applicables à l'agence de		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				<p>traitement de l'information , et celles portant sur les frais et le partage des produits.</p> <p>2. La Bourse de Montréal pourrait exercer directement l'activité d'agence de traitement de l'information et constituer, à cette fin, une entité distincte dotée d'une structure</p>		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				indépendante.		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
2. Conseil d'administration¹²	Le conseil d'administration de CanPX est composé de huit administrateurs, tous reliés à des courtiers ou à des intermédiaires entre courtiers sur obligations.	Le conseil d'administration est composé de trois actionnaires, dont deux sont également des administrateurs de Gmarkets. Bien que les administrateurs ne soient pas indépendants du candidat, aucun n'a de lien avec des courtiers, des intermédiaires entre courtiers	Le modèle de gouvernance du mécanisme n'a pas encore été finalisé. TSX/CanDeal prévoit faciliter la participation et l'intervention des divers participants du secteur, notamment ceux qui sont indépendants de TSX/CanDeal.	La composition du conseil sera établie lorsque la structure de gouvernance optimale pour exercer l'activité d'agence de traitement de l'information aura été déterminée par les ACVM, les fournisseurs de données et le candidat.	Le conseil de La Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée est composé de 15 administrateurs; à l'heure actuelle, 4 d'entre eux sont indépendants.	Le conseil d'administration de la TSX compte 14 administrateurs, dont 12 sont indépendants.

¹² Aux fins du présent résumé, le terme indépendance signifie, de façon générale, l'absence d'une relation importante directe ou indirecte avec un candidat; il y a raisonnablement lieu de croire qu'une relation importante nuit à l'indépendance du jugement d'un administrateur.

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
		sur obligations ou des marchés.				
3. Personnel clé	Un comité d'exploitation composé du président (représentant d'un courtier), d'un secrétaire-trésorier (de l'Association canadienne du commerce des valeurs mobilières (ACCVM)) et d'un administrateur (un intermédiaire entre courtiers	Le président et chef de la direction, le secrétaire et directeur constituent le personnel clé. En outre, un groupe de services à la clientèle est chargé de l'assurance de la qualité des données, des droits, de l'administration et des services	Le personnel clé chargé des services de l'agence de traitement de l'information comprendra les personnes suivantes : <ul style="list-style-type: none"> • les employés de TSX Datalinx, division sur les données du marché de la TSX; • les employés 	Le personnel clé sera composé des 120 employés de MX-STI et de 5 employés du service Information de marché de la Bourse de Montréal.	Les employés choisis de CDS inc. seront chargés, notamment, de l'exploitation de l'agence de traitement de l'information. Il s'agira, notamment : <ul style="list-style-type: none"> • du directeur général, CDS inc.; • du directeur principal, CDS inc., activités (« Business ») 	Le personnel sera au service de la TSX ou d'un membre du même groupe, et tout membre du personnel qui est au service d'un membre du même groupe sera partagé avec la TSX aux termes d'une entente de service. Les principaux

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>sur obligations) est chargé des activités courantes de CanPX.</p> <p>Quatre personnes à l'emploi de l'ACCVM sont chargées d'assurer le strict respect des exigences en matière de gouvernance et sont responsables de la comptabilité, de la gestion quotidienne de</p>	<p>à la clientèle de premier niveau.</p>	<p>des technologies de la TSX et de CanDeal;</p> <ul style="list-style-type: none"> les employés de Marchés boursiers TSX, division des services de négociation de la TSX; les hauts dirigeants de la TSX et de CanDeal. <p>L'agence de traitement de</p>		<p>, relevant du directeur général;</p> <ul style="list-style-type: none"> d'un directeur administratif, agence de traitement de l'information, relevant du directeur principal, CDS inc., activités (« Business ») <p>Le poste de directeur administratif de l'agence de</p>	<p>membres du personnel qui participeraient à l'exploitation de l'agence de traitement de l'information comprendraient certains employés de TSX Datalinx, des services des marchés, des activités de technologie, de développement technologique et de gestion de produits.</p> <p>Des membres spécialisés du</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	CanPX, de la surveillance du facilitateur technique, de la surveillance de la ponctualité des données communiquées au système et affichées par celui-ci et des autres fonctions courantes.		<p>L'information fera appel aux employés de la TSX du service de l'exploitation/soutien du réseau, des services aux distributeurs, des services des marchés et de la gestion de produits.</p> <p>L'agence de traitement de l'information fera également appel, au besoin, aux employés de la</p>		<p>traitement de l'information sera créé et son titulaire se consacrera à temps plein à l'exploitation de l'agence de traitement de l'information. Le titulaire sera chargé de recommander et de mettre en œuvre des stratégies pour la gestion globale des activités de l'agence de traitement de l'information.</p>	<p>personnel des services d'exploitation, du soutien du réseau, des services aux distributeurs et de la gestion de produits travailleront sur les produits relatifs à l'agence de traitement de l'information et des employés des services de développement, d'assurance de la qualité et du bureau de gestion de</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
			TSX des services de développement, d'assurance de la qualité et de gestion de projets.		À l'heure actuelle, on prévoit que deux analystes, qui relèvent du directeur administratif de l'agence de traitement de l'information, seront affectés à temps plein à l'exploitation de l'agence de traitement de l'information.	projets travailleront, au besoin, sur les produits relatifs à l'agence de traitement de l'information ou sur d'autres produits.
4. Gestion des conflits	Puisqu'aucun administrateur	La demande indique que	TSX/CanDeal mettra en	Les conflits d'intérêts de la	CDS inc. ne livre concurrence	La TSX ne manipulera pas

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
<i>d'intérêts potentiels</i> ¹³	n'est indépendant d'un courtier ou d'un intermédiaire entre courtiers sur obligations, et que certains administrateurs peuvent siéger au conseil d'autres parties qui ont un intérêt dans les marchés de titres d'emprunt, CanPX a établi	Gmarkets n'est pas en conflit d'intérêts dans son rôle d'agence de traitement de l'information pour les marchés des titres d'emprunt au Canada puisqu'elle ne tire aucun bénéfice de la négociation dans ces marchés, et aucun actionnaire ni	place les politiques, les procédures et les processus nécessaires (dans le système et hors système) à la gestion des conflits d'intérêts potentiels associés à la réception de données de concurrents de la TSX ou de CanDeal. De façon	Bourse de Montréal se rapportent particulièrement à une bourse et ont trait aux conflits inhérents découlant de la propriété des actions de la bourse. Ces conflits sont gérés au moyen de restrictions sur la propriété d'actions.	d'aucune façon aux fournisseurs de données à l'agence de traitement de l'information, ni aux utilisateurs éventuels de ces données. Toutefois, elle a mis en place des processus de gestion de conflits d'intérêts potentiels auxquels elle	de façon inappropriée les données transmises par les marchés à l'agence de traitement de l'information. Par exemple, aucune donnée ne sera modifiée, sauf en cas de reformatage, s'il y a lieu, pour retirer des éléments de données superflus et

¹³ Même si à titre d'agence de traitement de l'information, le principal conflit d'intérêts est celui rattaché au traitement des données transmises par d'autres entités, dont certaines peuvent être des concurrents, le présent résumé tient compte de tous les conflits d'intérêts potentiels indiqués par les candidats.

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>les mesures suivantes pour aider à préserver l'indépendance :</p> <ul style="list-style-type: none"> • un vaste régime d'actionariat renfermant des dispositions permettant à d'autres parties de devenir actionnaires ; • la prestation de services de 	<p>aucun administrateur ne sont au service d'un marché, d'un courtier ou d'un intermédiaire entre courtiers sur obligations au Canada.</p>	<p>générale, l'accès aux données se fera « au besoin ». Plus particulièrement :</p> <ul style="list-style-type: none"> • TSX/CanDeal n'accordera pas aux employés de Shorcan Brokers Limited (filiale de l'intermédiaire entre courtiers sur obligations de la TSX) l'accès aux 	<p>De plus, l'infrastructure technique pour les listes de données consolidées sera distincte de l'infrastructure de la Bourse de Montréal. Les processus opérationnels sont informatisés, et seul le personnel opérationnel devant maintenir le service pourra avoir accès aux</p>	<p>pourrait être confrontée à titre d'agence de traitement de l'information en raison de la réception de données de concurrents de ses actionnaires. Par exemple, les données reçues par CDS inc. en sa qualité d'agence de traitement de l'information ne seraient pas mises à la disposition de</p>	<p>ajouter de nouveaux éléments de données nécessaires. Les employés de la TSX qui n'ont pas à connaître les données de concurrents ou de renseignements sur les clients ou à y avoir accès pour exploiter l'agence de traitement de l'information ou entreprendre les processus de la TSX n'auront accès</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>secrétariat est assurée par un tiers (l'ACCVM);</p> <ul style="list-style-type: none"> la déclaration par les administrateurs de tout conflit d'intérêts connu aux réunions du conseil; la participation périodique d'un représentant de la Banque du 		<p>données d'intermédiaires entre courtiers sur obligations concurrents;</p> <ul style="list-style-type: none"> TSX/CanDeal n'accorde pas aux employés de la division Revolution Trading de CanDeal l'accès aux données d'intermédiaires entre courtiers sur obligations 	<p>applications.</p> <p>La réception, le traitement et la diffusion des données ne prend qu'une fraction de seconde; ainsi, les conflits d'intérêts potentiels découlant d'opérations humaines sont pratiquement inexistantes puisque les informations sont rendues publiques en quelques</p>	<p>son conseil d'administration (ou du conseil d'administration de sa société mère, CDS limitée). Le conseil d'administration examine et approuve les nouveaux documents de stratégie et les analyses en matière de service. De même, les rapports de situation sur les diverses branches</p>	<p>ni aux données ni aux renseignements sur les clients.</p> <p>La TSX est en mesure de procéder à la facturation et à la perception de frais auprès d'autres marchés ou de coordonner avec eux l'administration directe de la facturation. Dans ce dernier cas, à titre de vérification supplémentaire</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>Canada;</p> <ul style="list-style-type: none"> les actionnaires n'obtiennent pas les données directement de CanPX, mais plutôt des distributeurs de CanPX selon les mêmes tarifs, délais et modalités que les autres parties; La communication 		<p>concurrents;</p> <ul style="list-style-type: none"> l'accès aux sources entrantes sera restreint aux personnes dont l'accès est requis pour exercer les activités d'agence de traitement de l'information <p>Les mesures de protection actuelles mises</p>	<p>millisecondes.</p> <p>Tous les employés et consultants de la Bourse de Montréal signent un code d'éthique dont certaines rubriques concernent de l'information confidentielle et privilégiée.</p>	<p>d'activités sont présentés au conseil d'administration selon les besoins pour qu'il les examine et les commente. Toutefois, la direction passe en revue ces documents pour en retirer les informations sensibles, concurrentielles ou confidentielles avant de les faire parvenir aux membres</p>	<p>, les distributeurs doivent déclarer le nombre de personnes qui ont accès à des abonnements directement auprès de marchés qui ne sont pas administrés par la TSX.</p> <p>Le barème de frais proposé pour la liste de données consolidées ne prévoit pas une deuxième</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>trimestrielle des procès-verbaux des réunions du conseil à tous les fournisseurs de données;</p> <ul style="list-style-type: none"> la diffusion annuelle des états financiers vérifiés à tous les fournisseurs de données; l'accès facile au personnel de secrétariat et un accès 		<p>en place par la TSX pour s'assurer que les intérêts des marchés de titres de participation concurrents fournissant des données sur la négociation de titres de participation en vue de leur diffusion par la TSX ne sont pas compromis le seront également par TSX/CanDeal à titre d'agence de traitement</p>		<p>du conseil. Si ces informations doivent être présentées au conseil, l'administrateur qui est en conflit d'intérêts devrait faire part de ce fait et se retirer de la partie de la réunion où il en sera question.</p>	<p>facturation des clients pour les mêmes données s'ils reçoivent déjà une liste de données d'un marché.</p> <p>Le modèle des frais établit les règles du jeu de sorte que les clients n'ont aucun avantage à annuler leur abonnement à une liste d'un marché lorsqu'ils s'abonnent à la</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>au secrétaire adjoint de la société (auprès d'un cabinet d'avocats tiers) pour toutes les questions de gouvernance.</p>		<p>de l'information. En outre, TSX/CanDeal mettra en place des mécanismes de résolution de différends pour assurer l'indépendance et le caractère équitable du processus de sélection d'obligations (décrit à l'alinéa a de l'article 3).</p>			<p>liste consolidée, et l'ajout de la liste consolidée représente une somme symbolique de 5,00 \$, ce qui ne constitue pas un obstacle à l'accès.</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
2. SYSTÈMES						
1. Survol des systèmes	À l'heure actuelle, la prestation des services techniques est assurée par Reuters Canada Limitée (Reuters), qui administre le système de transparence CanPX, conformément aux directives de CanPX.	Bluesky System LLC fournit actuellement les systèmes et le logiciel d'application, la maintenance et les mises à niveau de même que l'administration des systèmes et les services à la clientèle de deuxième niveau.	Les données seront recueillies par l'intermédiaire de CanDeal, qui possède un réseau établi entre elle-même et 12 négociants principaux, et distribuées au moyen de la plateforme de distribution de données du marché de la TSX.	La Bourse de Montréal créera la solution technologique canadienne SOLA® pour la liste consolidée du marché en vue de recevoir, de consolider, de diffuser et de gérer les informations sur les cours et les opérations pour les titres à revenu fixe et	CDS inc. propose de retenir les services d'une société de développement de logiciels (Tata Consultancy Services) pour créer la solution de système requise et d'assurer elle-même l'exploitation et le maintien du système qui en résulte.	Le système principal est la plateforme d'intergiciel de messagerie électronique et de distribution de données sur le marché en temps réel de la TSX qui gère l'entrée, le débit, le traitement et la distribution des listes de données et leurs protocoles connexes.

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				les titres de participation.		
2. <i>Élaboration et mise en œuvre</i>						
<i>a. Échéancier de mise en œuvre</i>	Le système est actuellement opérationnel.	Elle estime pouvoir offrir un système opérationnel dans un délai de 60 à 90 jours.	Le système est actuellement « opérationnel » puisque CanDeal recueille des données auprès de ses courtiers et que ces données sont diffusées subséquemment par la TSX.	Bien que l'échéancier de mise en œuvre soit tributaire des exigences finales et de la portée de l'agence de traitement de l'information (c.-à-d., titres de participation, titres d'emprunt ou les deux), l'échéancier pour l'élaboration et	À l'heure actuelle, on prévoit que l'échéancier d'élaboration et de mise en œuvre sera de 18 mois, dont 12 mois pour les travaux d'élaboration du système et 6 mois pour sa mise en œuvre, y compris les essais et la préparation.	L'échéancier de production de la liste sera établi lorsque les spécifications seront déterminées.

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				la mise en œuvre du système est actuellement évalué à 12 mois.		
3. Connectivité						
<i>a. Méthode de branchement</i>	<u>Courtiers</u> Les courtiers communiquent au moyen d'une page ou d'une liste d'éléments dans le cadre d'un protocole propriétaire. La liste de données propriétaires est transmise au	<u>Sociétés participantes qui déclarent des opérations sur une base horaire</u> Le candidat mettra en place des serveurs FTP redondants en vue de recevoir, sur une base	CanDeal recueillera les fichiers renfermant des données au moyen d'un protocole de transfert de fichier sécurisé (SFTP) sur Internet.	L'accès physique au système se fera au moyen de l'utilisation des centres de réseaux de données de la Bourse de Montréal, de nombreux points de présence (POP), et par l'intermédiaire	Les données seront transmises selon le format généralement utilisé dans le secteur, soit le protocole FIX. Les données seront transmises au moyen d'une transmission sécurisée sur	Les informations provenant des marchés peuvent être transmises à l'agence de traitement de l'information dans tout format et elles seront mises en forme, s'il y a lieu. On privilégie le format STAMP;

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>système de CanPX au moyen de systèmes de communication redondants, notamment des circuits spécialisés, du matériel et des points de transmission.</p> <p>Plusieurs courtiers ont choisi un protocole de transfert de fichier (FTP) pour transmettre les données.</p>	<p>horaire, des fichiers en langage de balisage extensible (XML).</p> <p><u>Sociétés participantes qui déclareront sur une base volontaire des ordres et des opérations en temps réel</u></p> <p>Le candidat déterminera le protocole de langage le plus efficace en collaboration avec chaque</p>		<p>de tiers fournisseurs de réseaux. En plus des branchements directs au moyen des POP et des branchements par l'intermédiaire de l'un des tiers fournisseurs de systèmes généralisés, la connectivité serait également disponible sur Internet, par le biais d'un branchement à</p>	<p>Internet ou d'un SFTP (pour les sociétés plus petites).</p> <p>CDS inc. transformera en temps réel le format FIX en un format normalisé pour un traitement ultérieur.</p>	<p>toutefois, la TSX peut composer avec d'autres formats.</p> <p>Chaque marché transmettra à l'agence de traitement de l'information des données au moyen de deux listes identiques sur des lignes indépendantes jumelées.</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p><u>Intermédiaires entre courtiers sur obligations</u></p> <p>Les intermédiaires entre courtiers sur obligations transmettent des listes de données propriétaires, sur une base volontaire, au moyen de systèmes de communication redondants, notamment des circuits spécialisés, du matériel et des</p>	<p>société participante.</p>		<p>un réseau privé virtuel.</p> <p>Les marchés qui fournissent des flux de données peuvent se brancher à l'un des POP au moyen des branchements directs à l'un des POP de la Bourse de Montréal, par l'intermédiaire des tiers fournisseurs de systèmes ou sur Internet.</p> <p>Un protocole unique</p>		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	points de terminaison.			appliqué à l'ensemble du secteur est envisagé, mais le système pourrait comprendre d'autres protocoles.		
<i>b. Coûts rattachés à la connectivité</i>	Les sociétés participantes prennent en charge les coûts internes pour établir une connexion avec CanPX.	Chaque société participante prend en charge les coûts rattachés à la connectivité pour transmettre leurs données.	Les coûts de connexion à l'agence de traitement de l'information sont pris en charge par le participant, et aucune majoration ne sera établie par	Les marchés, les courtiers et les intermédiaires entre courtiers sur obligations qui fournissent des informations acquitteront leurs propres frais de	CDS inc. possède déjà une connexion de réseau existante avec toutes les bourses et la plupart des courtiers en obligations au Canada; par	Chaque marché devra installer, exploiter et maintenir, à ses frais, des lignes de connectivité à l'agence de traitement de l'information.

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
			TSX/CanDeal. Aucuns frais supplémentaires ne seront demandés aux 12 négociants principaux qui ont actuellement une connexion avec CanDeal.	connectivité.	conséquent, il est peu probable que des frais de connectivité supplémentaires soient demandés aux fournisseurs de données. Toutefois, si un fournisseur de données ne dispose pas d'une connexion de réseau existante à la CDS, cette connexion peut être mise en	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
					place par l'intermédiaire d'un fournisseur de services comme Allstream, selon des frais de connexion mensuels de 500 \$, majorés de frais de location de matériel de 167 \$ par mois.	
<i>c. Frais pour fournir des données</i>	Aucuns	Gmarkets demandera une somme de 1 500 \$ par mois aux sociétés participantes. Toutefois, les sociétés qui	Aucuns	Aucuns	Aucuns	La TSX facturera des frais mensuels de connexion entrante de 1 600 \$ à chaque marché qui

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
		fournissent actuellement des informations sur une base volontaire n'auront pas à acquitter ces frais.				soumet une liste devant être incluse dans la liste consolidée pour couvrir les frais engagés par la TSX, comme les ports, les routeurs, les processeurs et la connectivité de réseau ainsi que les frais initiaux de développement pour traiter les listes qui sont en format STAMP.
4. Exploitation et intégrité des données						
<i>a. Formation et</i>	Le facilitateur technique	Le service à la clientèle de	La formation et les documents	Les entités qui fournissent les	CDS offre actuellement	Tous les destinataires

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
<i>soutien</i>	<p>fournit de l'aide en ligne et du matériel didactique.</p> <p>Des agents de formation de clients se déplacent pour former les clients sur leurs produits.</p> <p>Une équipe composée de cinq spécialistes chez Reuters sont disponibles pour offrir de l'aide aux clients.</p>	<p>Gmarkets offre sans frais aux abonnés de l'assistance et de la formation sur les applications. Gmarkets offre d'autres services de développement et de consultation technique selon un tarif horaire de 150 \$.</p> <p>En outre, Gmarkets remettra un document de spécification sur</p>	<p>comprendront ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> des spécifications et des exemples de données entrantes et sortantes; des instructions concernant le contenu et le contexte des données provenant de l'agence de traitement de 	<p>données ou qui reçoivent la liste consolidée recevront des spécifications pour le protocole de la liste consolidée et la connectivité de réseau requise.</p> <p>La Bourse de Montréal offrira à ces entités externes de l'assistance pour la connectivité ainsi qu'un environnement pour les mises à</p>	<p>des programmes de formation sur place et publie des manuels d'utilisation sur son site Web pour aider les clients en ce qui a trait aux services actuels.</p> <p>Elle aura recours à l'infrastructure existante pour mettre en place des programmes de formation</p>	<p>externes du service de la liste consolidée recevront une spécification fonctionnelle et un guide de conception énonçant les exigences en matière de connectivité ainsi que le protocole de messagerie.</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
		les données en langage de balisage extensible (XML) aux sociétés participantes fournissant des données sur les opérations sur une base horaire, et remettra un document de spécification sur les données énumérant les champs de données et les informations sur la connexion qui sont requis	l'information pour s'assurer que le degré de compréhension du contenu des données du public visé et des participants institutionnels à l'échelle mondiale (dont la langue maternelle n'est pas l'anglais) est approprié; <ul style="list-style-type: none"> • de l'aide 	l'épreuve. En outre, MX-STI offrira une assistance opérationnelle et un service de dépannage pour l'exploitation de la solution technologique canadienne SOLA® pour la liste consolidée du marché.	destinés aux utilisateurs et publier des manuels d'utilisation pour offrir de l'assistance aux utilisateurs de l'agence de traitement de l'information comme pour les autres services. Un programme de service de dépannage est actuellement en voie de création.	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
		aux sociétés qui choisissent de déclarer des ordres ou des opérations en temps réel.	aux parties qui fournissent des informations à l'agence de traitement de l'information et qui en reçoivent de cette dernière; <ul style="list-style-type: none"> • une documentation et du matériel didactique en ligne pour aider à expliquer le 			

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
			contenu des données; • du matériel didactique pour les investisseurs et les abonnés.			
3(a) ENGAGEMENT EN MATIÈRE DE TRANSPARENCE – TITRES À REVENU FIXE						
1. Informations devant être fournies sur les titres d'emprunt privés	Les données sur les opérations pour les titres d'emprunt privés désignés sont transmises par les courtiers et les marchés dont la part de marché est	Les données sur les opérations pour les titres d'emprunt privés désignés seront transmises par les entités qui sont tenues de fournir ces	Les données sur les opérations pour les titres d'emprunt privés désignés seront transmises par les entités qui sont tenues de fournir ces	Les données sur les opérations pour les titres d'emprunt privés désignés seront transmises par les entités qui sont tenues de fournir ces	Les données sur les opérations pour les titres d'emprunt privés désignés seront transmises par les entités qui sont tenues de fournir ces	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	supérieure à 0,5 % dans l'heure suivant l'opération. Les champs de données suivants sont transmis : <ul style="list-style-type: none"> • le type de contrepartie ; • l'émetteur; • le type de titre *; • la catégorie*; • la série*; • le coupon; • l'échéance; • le cours; • l'heure de l'opération; 	données aux termes de la NC 21-101.	données aux termes de la NC 21-101. Les renseignements suivants seront déclarés, conformément aux exigences de l'instruction complémentaire 21-101 : <ul style="list-style-type: none"> • le type de contrepartie ; • l'émetteur; • le type de titre; • la catégorie; • la série; • le coupon; • l'échéance; 	données aux termes de la NC 21-101. Les renseignements suivants seront déclarés, conformément aux exigences de l'instruction complémentaire 21-101 : <ul style="list-style-type: none"> • le type de contrepartie ; • l'émetteur; • le type de titre; • la catégorie; • la série; • le coupon; • l'échéance; 	données aux termes de la NC 21-101. Les renseignements suivants seront déclarés, conformément aux exigences de l'instruction complémentaire 21-101 : <ul style="list-style-type: none"> • le type de contrepartie ; • l'émetteur; • le type de titre; • la catégorie; • la série; • le coupon; • l'échéance; 	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<ul style="list-style-type: none"> le volume négocié, sous réserve de certains plafonds concernant le volume. <p>*Inséré à partir du fichier maître de Reuters.</p>		<ul style="list-style-type: none"> le cours; l'heure de l'opération; le volume négocié, sous réserve de certains plafonds concernant le volume. <p>En fonction des commentaires reçus des participants au secteur, d'autres champs de données, comme le rendement et le type</p>	<ul style="list-style-type: none"> le cours; l'heure de l'opération; le volume négocié, sous réserve de certains plafonds concernant le volume. <p>De plus, le candidat recueillera d'autres informations qui peuvent être requises selon les exigences de la NC 21-101.</p>	<ul style="list-style-type: none"> le cours; l'heure de l'opération; le volume négocié, sous réserve de certains plafonds concernant le volume. <p>De plus, les informations suivantes seront également recueillies :</p> <ul style="list-style-type: none"> le type d'opération (achat ou vente); le rendement; 	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
			d'opération (achat/vente), seront également transmis.		<ul style="list-style-type: none"> les numéros CUSIP ou ISIN du titre. 	
2. Informations sur les titres d'emprunt privés devant être diffusés						
<i>a. Mode de diffusion</i>	Les informations sont affichées au moyen des produits d'affichage frontal de Reuters. Les données de CanPX sont disponibles sur Internet. Les données sont également rediffusées par	Gmarkets diffusera les informations sur les titres à revenu fixe au moyen d'une application bureautique connue sous le nom de Gmarkets Pilot (affichages de pages modèles) et au moyen de	TSX/CanDeal fournira d'abord des informations consolidées sur les titres à revenu fixe par le biais des canaux de diffusion suivants : <ul style="list-style-type: none"> le site Web de la TSX; une liste de données 	La Bourse de Montréal diffusera la liste consolidée au moyen d'un protocole publié aux fins de connexion. L'accès par Internet aux données postérieures à l'opération peut être	CDS inc. diffusera la liste de données consolidées de l'agence de traitement de l'information par le biais de divers canaux qui comprendront ce qui suit : <ul style="list-style-type: none"> l'accès au moyen d'Internet; 	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>des fournisseurs d'informations sous forme de listes ou au moyen d'un accès à Internet.</p> <p>Les données sur le rendement des obligations de référence CanPX figurent également sur son site Web.</p>	<p>produits dérivés des données (comme des données brutes pour les revendeurs), plus précisément : la liste API de Gmarkets ou la liste de Gmarkets en XML.</p>	<p>détaillée et cohérente provenant de l'infrastructure actuelle de la TSX sur des circuits spécialisés.</p> <p>TSX/CanDeal prévoit utiliser dans l'avenir un protocole Internet pour diffuser la liste.</p>	<p>intégré à la solution, s'il y a lieu.</p>	<ul style="list-style-type: none"> selon les exigences, des listes de messages au moyen de divers mécanismes de diffusion. 	
<p><i>b. Informations diffusées</i></p>	<p>CanPX consolide les données sur les obligations postérieures</p>	<p>Gmarkets consolidera les données sur les obligations postérieures à</p>	<p>Les données seront consolidées au sein de la liste et affichées</p>	<p>Les informations sur les opérations doivent être transmises à</p>	<p>CDS inc. fournira une liste consolidée en temps réel de toutes les</p>	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>aux opérations et les affiche toutes les heures, à l'heure juste.</p> <p>Les informations publiées comprennent ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> • l'émetteur; • le coupon; • l'échéance; • le cours de l'opération; • le rendement • le volume (sous réserve des plafonds concernant 	<p>l'opération et les affichera en temps réel.</p>	<p>pour chaque opération.</p>	<p>l'agence de traitement de l'information dans un délai d'une heure suivant l'opération. L'agence de traitement de l'information n'abrègera ce délai que si, aux termes d'un examen futur, on en conclut qu'il serait dans l'intérêt du marché de le faire. L'agence de traitement de l'information</p>	<p>données sur les opérations réalisées sur les titres privés à revenu fixe reçues. Outre les champs de données reçus, elle affichera également ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> • la moyenne mobile du cours par titre; • l'analyse du volume par titre. 	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<ul style="list-style-type: none"> • le volume); • la date de l'opération; • l'heure de l'opération (à l'heure juste); • le volume global. 			publie les données sur les opérations dès qu'elle les reçoit.		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
3. Processus de sélection des titres d'emprunt privés, critères de sélection et mode de communication						
<i>a. Processus</i>	La sélection se fait de façon trimestrielle. La liste des titres privés à revenu fixe est tenue par le groupe de travail sur les titres d'emprunt privés du comité sur les marchés canadiens des titres d'emprunt de l'ACCVM et est revue et approuvée trimestriellement par le comité d'exploitation	Les titres d'emprunt privés seront choisis selon les critères de l'Indice obligataire canadien S&P/TSX.	La sélection sera réalisée en collaboration avec les participants au secteur, notamment le comité des marchés des capitaux de l'ACCOVAM, les investisseurs institutionnels, les émetteurs et les petits intervenants, et sera fondée sur l'examen de la liste renfermant les titres les plus activement	La liste des titres d'emprunt privés désignés sera revue et mise à jour trimestriellement. Le premier examen serait réalisé par le comité de politiques de l'agence de traitement de l'information, en fonction des critères décrits ci-après.	CDS inc. analysera les données recueillies et surveillera le marché pour déceler les changements qui doivent être reflétés dans les données recueillies et diffusées. CDS inc. se réunira de façon trimestrielle avec les fournisseurs de données et les	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>de CanPX.</p> <p>Les nouvelles émissions sont ajoutées à la liste et des émissions peuvent en être retirées (par exemple, si elles ne sont pas activement négociées et que les cours sont moins précis), sous réserve des contraintes du facilitateur technique.</p> <p>Un projet de</p>		<p>négociés. La sélection se fera de façon trimestrielle. La décision finale portant sur les titres d'emprunt privés devant être inclus reviendra à l'agence de traitement de l'information. L'agence de traitement de l'information mettra en place des mécanismes appropriés de résolution de différends.</p>	<p>Un processus sera mis en place dans le cadre duquel des tiers pourront demander des ajouts de titres d'emprunt privés à la liste pour l'examen trimestriel suivant.</p> <p>Un projet de liste modifiée sera remis aux comités sectoriels applicables en vue de recevoir leurs</p>	<p>autorités pour repérer les nouveaux titres répondant aux critères de sélection établis qui devaient être inclus dans le service.</p>	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>liste modifiée est remis au groupe de travail sur les titres d'emprunt privés en vue de recevoir ses commentaires et d'apporter des modifications ou d'obtenir son approbation.</p> <p>La liste est présentée par courrier électronique au conseil de CanPX en vue d'obtenir son</p>		<p>L'agence de traitement de l'information mettra à jour trimestriellement la liste des obligations désignées en utilisant le processus suivant :</p> <ul style="list-style-type: none"> • en fonction des critères décrits ci-après, les principaux courtiers seront invités à émettre leurs opinions 	<p>commentaires, d'apporter des modifications et d'obtenir leur approbation.</p> <p>Le conseil de l'agence de traitement de l'information approuvera la liste, auquel moment MX-STI (en qualité de fournisseur de technologie), les ACVM et les fournisseurs visés seront informés des changements</p>		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>approbation.</p> <p>D'autres parties peuvent suggérer, par Internet, des ajouts d'titres d'emprunt privés à la liste.</p> <p>À l'obtention de l'approbation par le conseil d'administration de CanPX, la liste finale est envoyée au facilitateur technique pour sa mise en place ainsi</p>		<p>concernant les titres d'emprunt privés devant être ajoutés ou retirés;</p> <ul style="list-style-type: none"> la liste sera consolidée selon un consensus (soit la majorité des courtiers interrogés). 	apportés.		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	qu'aux fournisseurs et à la CVMO à titre informatif.					
<i>b. Critères</i>	<p>Les critères applicables aux titres d'emprunt privés comprennent ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> • les volumes des opérations; • si les obligations font partie des indices des titres d'emprunt privés canadiens; • une taille 	<p>Comme il est indiqué ci-dessus, les titres d'emprunt privés seront choisis à partir de l'Indice obligataire canadien S&P/TSX. L'indice obligataire canadien S&P/TSX utilise les critères suivants pour la sélection des obligations :</p>	<p>Les critères applicables aux titres d'emprunt privés comprendront ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> • des tailles d'émission totales minimales (y compris les réouvertures) de 250 millions de dollars; • les obligations seront 	<p>Les critères applicables aux titres d'emprunt privés comprendront ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> • une taille d'émission totale minimale de 250 millions de dollars; • les obligations sont hautement 	<p>Tout d'abord, CDS adoptera les critères de sélection actuellement utilisés par CanPX, qui sont les suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> • des tailles d'émission totales minimales (y compris les réouvertures) de 250 millions de dollars; • les 	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>d'émission minimale de 250 millions de dollars;</p> <ul style="list-style-type: none"> • les obligations devraient être émises par des émetteurs issus des grands secteurs d'activité; • les obligations doivent être hautement liquides; • les obligations devraient 	<ul style="list-style-type: none"> • une note minimale de BBB- par S&P; • une valeur nominale minimale de 50 millions de dollars (ou 100 millions de dollars pour les obligations du gouvernement du Canada ou garanties par le fédéral); • au moins 	<p>hautement liquides relativement à des titres comparables;</p> <ul style="list-style-type: none"> • les obligations représenteront la majorité du flux des opérations sur les marchés des titres d'emprunt privés; • les obligations représenteront, entre 	<p>liquides;</p> <ul style="list-style-type: none"> • les obligations représenteront la majorité du flux des opérations sur les marchés des titres d'emprunt privés; • les obligations représenteront les grands secteurs d'activité (notamment, sans s'y 	<p>obligations seront hautement liquides relativement à des titres comparables;</p> <ul style="list-style-type: none"> • les obligations représenteront la majorité du flux des opérations sur les marchés des titres d'emprunt privés; • les obligations 	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>représenter la majorité du flux des échanges sur les marchés des titres d'emprunt privés;</p> <ul style="list-style-type: none"> • les obligations devraient, entre elles, comprendre des échéances à court terme, à moyen terme et à long terme; • les 	<p>deux courtiers indépendants fournissent les cours acheteurs chaque jour à la TSX (offerts sous forme d'abonnement auprès de la TSX);</p> <ul style="list-style-type: none"> • échéance minimale de 18 mois au moment de l'inclusion. 	<p>elles, tous les grands secteurs d'activité (notamment les finances, les services publics, les télécommunications, le pétrole et le gaz);</p> <ul style="list-style-type: none"> • TSX/CanDeal tentera d'inclure au moins deux obligations provenant de chaque branche d'activité; • les 	<p>limiter, les finances, les services publics, les télécommunications, le pétrole et le gaz);</p> <ul style="list-style-type: none"> • les obligations proviendront de chaque branche d'activité; • les obligations comprennent toutes les tranches d'échéance, y compris 	<p>représenteront, entre elles, tous les grands secteurs d'activité (notamment les finances, les services publics, les télécommunications, le pétrole et le gaz); on tentera d'inclure au moins deux obligations provenant de chaque branche d'activité;</p>	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	obligations devraient provenir de chaque branche d'activité (au moins deux provenant de chaque branche).		obligations représenteront, entre elles, toutes les tranches d'échéance, notamment 0 à 5 ans, 5 à 10 ans et plus de 10 ans; <ul style="list-style-type: none"> les obligations comprendront des titres d'emprunt d'un grand intérêt pour les investisseurs individuels, y 	0 à 5 ans, 5 à 10 ans et plus de 10 ans; <ul style="list-style-type: none"> les obligations seront d'un grand intérêt pour les investisseurs individuels. 	<ul style="list-style-type: none"> les obligations représenteront, entre elles, toutes les tranches d'échéance, notamment 0 à 5 ans, 5 à 10 ans et plus; les obligations comprendront des titres d'emprunt d'un grand intérêt pour les investisseurs 	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
			compris des obligations émises par des sociétés notoires, des obligations représentées dans un indice de titres d'emprunt privés du secteur, des obligations dont l'échéance est inférieure à cinq ans et des obligations qui sont vendues à		individuels, notamment des obligations émises par des sociétés notoires, des obligations représentées dans un indice de titres d'emprunt privés du secteur, des obligations dont l'échéance est inférieure à 5 ans et des obligations	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
			escompte.		assorties d'un escompte. Par la suite, CDS prévoit mettre à jour les critères de sélection en collaboration avec le secteur et les autorités, et veillera à les élargir de façon trimestrielle.	
<i>c. Mode de communication</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Reuters affiche la liste sur le site Web de CanPX; • Le site Web de l'ACCVM affiche un 	Les règles de sélection des obligations sont publiées sur les sites Web de S&P et de la TSX et tous les changements	La liste des ajouts/suppressions sera publiée pour toutes les sociétés qui fournissent des informations deux semaines	Les informations seront publiées sur le site Web de l'agence de traitement de l'information.	CDS inc. fera part des ajouts, des suppressions et des changements relativement à la liste	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>lien vers la liste sur le site Web de CanPX.</p>	<p>sont publiés simultanément pour tous les participants au marché.</p> <p>Gmarkets publiera également la liste sur son site Web.</p>	<p>avant que le changement prenne effet.</p> <p>La nouvelle liste de titres d'emprunt privés sera diffusée trimestriellement par courrier électronique aux personnes désignées de chaque société. Elle sera affichée sur le site Web de la TSX.</p>		<p>d'obligations au moyen d'une liste de diffusion par courrier électronique qu'elle maintient.</p> <p>De plus, CDS inc. publiera des informations sur les ajouts, les suppressions et les changements relativement à la liste des obligations dans la section des nouvelles</p>	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
					de son site Web et intégrera également les changements à la liste complète d'obligations, qui sera affichée de façon permanente sur le site Web.	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
4. Autres informations sur les obligations qui seront déclarées ou diffusées¹⁴	CanPX recueille les cours vendeurs/acheteurs et les informations sur les opérations pour les titres d'emprunt publics et les bons du Trésor du gouvernement du Canada transmis volontairement par les intermédiaires entre courtiers	Certains participants déclarent actuellement des données en temps réel sur les titres d'emprunt publics (comme les bons du Trésor du Canada ou des titres d'emprunt publics) ou les titres d'emprunt privés et peuvent	L'agence de traitement de l'information peut recueillir et diffuser des données fournies par des parties qui ne sont pas tenues d'en fournir ou qui proviennent de parties qui en fournissent en vue de compléter ou d'améliorer le produit. Par exemple,	L'infrastructure sera conçue pour comprendre des informations consolidées sur les ordres et les opérations pour les titres publics à revenu fixe, et la Bourse de Montréal assurera la consolidation et la diffusion de ces	CDS, par l'intermédiaire de sa filiale Innovations CDS inc., offre de nombreux services auxiliaires qui fournissent un large éventail d'informations sur les obligations. Ces services auxiliaires comprennent ce qui suit : <ul style="list-style-type: none"> • Fichier 	

¹⁴ Certaines sociétés participantes fournissent, ou peuvent fournir, d'autres informations sur les titres à revenu fixe (comme des données sur les titres publics à revenu fixe) aux entités qui posent leur candidature pour le rôle d'agence de traitement de l'information de façon volontaire. Cette rubrique décrit le type d'informations que les candidats recueilleront et diffuseront ou qu'ils devraient recueillir et diffuser de façon volontaire et est incluse à titre informatif.

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>sur obligations.</p> <p>En outre, elle recueille et diffuse des informations relatives à certains titres à revenu fixe inscrits à la cote de la TSX.</p> <p>Elle diffuse les informations suivantes en temps réel :</p> <p><i>Titres d'emprunt publics</i> Cours acheteur; cours vendeur; volume des</p>	<p>continuer à le faire. Gmarkets a proposé d'appuyer le regroupement et la diffusion continus de produits qui lui sont fournis par les intermédiaires entre courtiers sur obligations de façon volontaire.</p> <p>Les champs publiés déclarés pour ces titres comprendront ce qui suit :</p>	<p>TSX/CanDeal propose tout d'abord de recueillir, de regrouper et de diffuser (en temps réel) des informations sur les cours des titres suivants : toutes les obligations du gouvernement du Canada; tous les bons du Trésor du gouvernement du Canada; environ 130 obligations provinciales et</p>	<p>informations si les ACVM l'exigent.</p> <p>La Bourse de Montréal peut accepter et publier ces informations si elles sont fournies au cours de la période de dispense actuelle des règles de transparence pour les titres d'emprunt publics.</p> <p>S'il y a une</p>	<p>principal des valeurs – lequel, notamment, fournit des renseignements sur l'identification des titres, le taux d'intérêt, le taux à l'échéance et les caractéristiques des titres, comme la fréquence de l'intérêt, le rachat anticipé,</p>	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	offres d'achat; volume des offres de vente; rendement acheteur; rendement vendeur; écart du cours acheteur par rapport au cours de clôture du jour précédent; achat ou vente par le client lors de la dernière opération; cours de la dernière opération; volume de la dernière	l'émetteur; le coupon; l'échéance; le prix de l'ordre (achat/vente); le volume de l'ordre (achat/vente); le rendement de l'ordre (achat/vente); le cours acheteur (meilleur prix, pour les offres et les demandes multiples, et lorsqu'il y a plus d'un meilleur prix, le meilleur prix regroupera	50 titres d'emprunt privés.	exigence à cet égard, l'infrastructure sera conçue pour comprendre des informations sur les ordres pour les titres privés à revenu fixe.	etc.; <ul style="list-style-type: none"> • Produits afférents aux droits et privilèges – qui offrent divers degrés de couverture afférente aux droits et privilèges dans différents formats et comprennent le bulletin des droits et privilèges de la CDS (produit Web), le 	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	opération; heure ou date de la dernière opération et volume global du jour pour le titre. <i>Bons du Trésor du gouvernement</i> Rendement acheteur; rendement vendeur; volume des offres d'achat; volume des offres de vente; écart du rendement acheteur par	les volumes); le rendement acheteur; le volume des offres d'achat; le prix d'offre; le rendement vendeur; le volume des offres de vente; le prix de l'opération; le rendement de l'opération; le volume de l'opération; le chargement net et le fait que le titre est un titre de référence ou non.			Service de transmission des données sur les droits et privilèges (produit qui offre des données de fin de journée sur de nombreux titres) et le Service de messagerie afférent aux droits et privilèges MT564 conforme à la norme ISO	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>rapport au cours de clôture du jour précédent; achat ou vente par le client lors de la dernière opération; cours de la dernière opération; volume de la dernière opération; heure ou date de la dernière opération et volume global du jour pour le titre.</p> <p><i>Obligations</i></p>	<p>Les titres d'emprunt publics seront choisies à partir de l'Indice obligataire canadien S&P/TSX. L'Indice obligataire canadien S&P/TSX utilise les critères de sélection suivants : (1) une note d'au moins BBB- de S&P; (2) une valeur nominale minimale de</p>			<p>15022 (produit en temps réel);</p> <ul style="list-style-type: none"> • SCRIBE – qui offre un accès aux documents déposés par tous les émetteurs au Canada. 	

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<i>provinciales</i> Écart de rendement acheteur; écart de rendement vendeur; volume des offres d'achat; volume des offres de vente; écart du rendement acheteur par rapport au cours de clôture du jour précédent; achat ou vente par le client lors de la dernière opération; écart de la	50 millions de dollars (ou 100 millions de dollars pour les obligations du gouvernement du Canada ou garanties par le gouvernement fédéral); (3) au moins deux courtiers indépendants fournissent chaque jour les cours acheteurs; et (4) une échéance minimale de 18 mois jusqu'au				

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	dernière opération; volume de la dernière opération; heure ou date de la dernière opération et volume global du jour pour le titre.	moment de l'inclusion.				
3(b) ENGAGEMENT EN MATIÈRE DE TRANSPARENCE – TITRES DE PARTICIPATION						
1. Informations antérieures à l'opération devant être déclarées				Les marchés déclareront les informations suivantes en temps réel : <ul style="list-style-type: none"> • l'identité du marché; • le type d'ordre 	Les marchés déclareront les informations suivantes en temps réel : <ul style="list-style-type: none"> • le nom du marché; • l'heure de la saisie de 	Les marchés transmettront l'ensemble des ordres pour chaque titre (c.-à-d. la pleine profondeur du registre).

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				<p>(achat/vente);</p> <ul style="list-style-type: none"> • le volume; • le symbole; • le cours; • l'heure de l'ordre. <p>Les informations supplémentaires qui peuvent être exigées conformément à la NC 21-101 seront également déclarées.</p>	<p>l'ordre;</p> <ul style="list-style-type: none"> • le cours; • le volume; • le symbole; • le numéro CUSIP ou ISIN. 	<p>Chaque message renfermera une cotation/un ordre provenant d'un marché et comprendra au moins les informations suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> • le type de message (ordre); • le numéro séquentiel de l'agence de traitement de l'information

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
						; • l'identifiant du marché; • l'horodatage du système de négociation du marché; • l'horodatage de l'agence de traitement de l'information ; • le numéro du courtier; • le type de titre; • l'émetteur; • le symbole; • la série;

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
						<ul style="list-style-type: none"> • la catégorie; • le cours; • le volume; • l'activité commerciale (achat ou vente).
<p>2. <i>Informations postérieures à l'opération devant être déclarées</i></p>				<p>Les marchés déclareront les informations suivantes en temps réel :</p> <ul style="list-style-type: none"> • l'identité du marché; • le volume; • le symbole; • le cours; • l'heure de l'opération. <p>Les informations</p>	<p>Les marchés déclareront les informations suivantes en temps réel :</p> <ul style="list-style-type: none"> • le marché; • l'heure de l'opération; • le cours; • le volume; • le symbole du titre; • le numéro CUSIP ou 	<p>Outre les éléments de données inclus dans le message d'information sur l'ordre (à l'exception de « type de message (ordre) »), chaque message relatif aux opérations</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				supplémentaires qui peuvent être exigées dans l'avenir conformément à la NC 21-101 seront déclarées.	ISIN du titre.	comprendra au moins les informations suivantes : <ul style="list-style-type: none"> • le type de message (opération); • le numéro du courtier (des deux parties); • le nombre d'opérations; • le type d'opération (marché, opération interne, etc.); • l'activité commerciale

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
						e (opération).

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
3. Informations sur les titres de participation devant être diffusés						
<i>a. Mode de diffusion</i>				La Bourse de Montréal diffusera une liste de données consolidées accompagnée d'un protocole publié relatif à la connexion.	Le mode de diffusion sera le même que celui utilisé pour les titres à revenu fixe.	La liste de données consolidées sera transmise au moyen d'un protocole standard approuvé par le secteur désigné par l'agence de traitement de l'information. Le protocole de réseau pour les services consolidés sera transmis au

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
						moyen d'une diffusion sélective.
<i>b. Informations diffusées</i>				<p><u>Antérieures à l'opération</u> Elle fournira, en temps réel, une liste consolidée de données antérieures à l'opération en fonction de cinq niveaux de cours.</p> <p><u>Postérieures à l'opération</u> Elle fournira, en temps réel, une liste consolidée de données du marché</p>	<p><u>Antérieures à l'opération</u> Elle fournira une liste consolidée des cours acheteurs et vendeurs reçus.</p> <p><u>Postérieures à l'opération</u> Elle fournira une liste consolidée de chaque opération, notamment les champs suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> • le marché; • l'heure de 	<p>Elle fournira une liste consolidée d'informations antérieures et postérieures à l'opération.</p> <p>Les informations diffusées renfermeront les mêmes éléments de données que ceux reçus des marchés (énumérés ci-dessus).</p> <p>La TSX est prête</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				postérieures à l'opération.	l'opération; <ul style="list-style-type: none"> • le prix; • le volume. 	à offrir un affichage de ces informations si le marché l'exige.

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
4. FRAIS ET PARTAGE DES PRODUITS						
1. Frais d'abonnement¹⁵	<i>Titres d'emprunt privés</i> <ul style="list-style-type: none"> Frais de Reuters – 25 \$ par terminal par mois, en plus des frais de service de base de Reuters; G-Markets – 	Frais de branchement (par connexion au programme Gmarkets Pilot) de 50 \$ par mois, par utilisateur, en plus de frais supplémentaires pour des abonnements	<i>Frais d'accès mensuels pour un abonnement¹⁶ professionnel institutionnel</i> 75 \$ à 100 \$ par mois. <i>Frais d'utilisation pour les non-professionnels¹⁷</i>	Les frais seront établis par les comités de politiques.	Les données seront affichées gratuitement sur son site Web. Les utilisateurs ne seront en mesure de consulter les informations qu'à partir de ce service	<i>Frais d'abonnement mensuels pour un professionnel</i> <ul style="list-style-type: none"> Si l'abonné professionnel est déjà abonné à une liste de données de marchés¹⁸, les frais

¹⁵ En règle générale, un abonné est une personne physique ou une entité qui a conclu une convention en vue de recevoir des informations de la part de l'agence de traitement de l'information (directement ou par l'intermédiaire d'un fournisseur).

¹⁶ Un professionnel en valeurs mobilières désigne un courtier en valeurs mobilières, un conseiller en valeurs ou une personne qui est à l'emploi d'un organisme qui exerce des activités professionnelles comportant l'achat et la vente d'instruments financiers.

¹⁷ Un abonné non professionnel désigne une personne physique qui n'est pas un professionnel en valeurs mobilières, qui ne peut être un conseiller, un entrepreneur indépendant, un développeur de logiciels ou d'autres personnes qui utilisent des données du marché à une fin autre que la négociation pour leur propre compte.

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>50 \$ par mois;</p> <ul style="list-style-type: none"> Autres fournisseurs – frais devant être déterminés. <p><i>Titres d'emprunt publics</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Reuters fee 25 \$ par terminal par mois en plus des frais de service de base de Reuters; G-Markets – 	<p>aux données, de la façon suivante :</p> <ul style="list-style-type: none"> 10 \$ pour des données sur les titres privés à revenu fixe; 10 \$ pour des données sur les titres publics à revenu fixe. <p>De plus, les frais pour le fichier de fin de</p>	<ul style="list-style-type: none"> 0,02 \$ par cote pour un titre, selon un plafond de 10 \$ par mois; ou 10 \$ par mois pour le flux de données. <p><i>Accès en ligne à l'instantané des données sur tsx.com</i></p> <p>Aucuns frais</p>		<p>gratuit sur le site Web. CDS offrira également un produit de « titres à surveiller » qui serait transmis sur Internet aux investisseurs individuels au prix de 35 \$ par mois.</p>	<p>correspondront à des frais d'administration de la TSX de 5 \$ qui couvriront les frais d'exploitation, de traitement et d'administration de la liste;</p> <ul style="list-style-type: none"> Si l'abonné professionnel n'est

¹⁸ Les fournisseurs et les sociétés pourront s'abonner aux listes du marché de façon distincte.

¹⁹ Publié à l'adresse http://www.tsx.com/fr/data/product_sheets/index.html

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	50 \$ par mois • Autres fournisseurs – frais devant être déterminés.	journée (comprenant la dernière opération et/ou le cours de chaque titre) s'établissent à 1 500 \$ par mois.				abonné à aucune liste de données de marchés, les frais correspondront à des frais d'administration de la TSX de 5 \$, majorés des tarifs actuels de la TSX (se reporter au barème des prix pour obtenir tous les renseignements sur les tarifs et les

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
						<p>catégories¹⁹) et des frais facturés par chaque marché.</p> <p><i>Frais d'abonnement mensuels pour un non-professionnel</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Si le non-professionnel est déjà abonné à des listes de données de marchés, les frais correspondront à des frais

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
						d'administration de la TSX de 2,50 \$; • Si le non-professionnel n'est abonné à aucune liste de données de marchés, les frais correspondront à des frais d'administration de la TSX de 2,50 \$, majorés des tarifs actuels de la TSX (se

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
						<p>reporter aux barèmes des prix pour obtenir tous les renseignements sur les tarifs et les catégories) et des frais facturés par chaque marché.</p> <p>Les frais seront indexés en fonction de l'inflation.</p>
2.Frais pour les	<ul style="list-style-type: none"> 2 000 \$ par mois pour 	Frais de branchement :	500 \$ par mois	Les frais seront établis par les	Un produit sur les titres de	Note : ces frais s'appliquent

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
<i>fournisseurs</i> ²⁰	les titres d'emprunt privés <ul style="list-style-type: none"> • 4 000 \$ par mois pour les titres d'emprunt publics 	1 500 \$ par mois par connexion par site, ainsi que les frais supplémentaires suivants : <ul style="list-style-type: none"> • 10 \$ par utilisateur pour les données sur les titres privés à revenu fixe • 10 \$ par utilisateur pour les données sur les titres publics à 		comités de politiques.	participation renfermant toutes les informations sur une base quotidienne, en temps réel ou en lots, sera offert moyennant 25 000 \$ par année. Des fichiers classés par secteurs seront offerts moyennant 5 000 \$ par année.	<i>également aux organisations participantes qui ont une connexion directe à la liste consolidée de la TSX.</i> <ul style="list-style-type: none"> • Si le fournisseur ou l'organisation participante est déjà abonné à des listes de données de marchés, les

²⁰ En règle générale, un fournisseur est une personne physique ou une entité qui conclut des conventions en vue de recevoir des informations de la part de l'agence de traitement de l'information dans le cadre de la diffusion de ces informations à d'autres parties.

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
		<p align="center">revenu fixe.</p> <p>De plus, des frais mensuels de 1 500 \$ seront demandés pour le fichier de fin de journée (dernière opération et/ou cours de chaque titre).</p>			<p>Un produit sur les titres à revenu fixe renfermant toutes les informations sur une base quotidienne, en temps réel ou en lots, sera également offert moyennant 25 000 \$ par année. Des fichiers classés par type de titre à revenu fixe seront offerts moyennant 5 000 \$ par</p>	<p>frais correspondront à des frais d'administration mensuels de la TSX de 500 \$.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Si le fournisseur ou l'organisation participante n'est abonné à aucune liste de données de marchés, les frais correspondr

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
					année.	ont à des frais d'administration de la TSX de 500 \$, majorés des tarifs actuels de la TSX de 3 000 \$ (se reporter aux barèmes des prix pour obtenir tous les renseignements sur les tarifs et les catégories) et des frais facturés par chaque

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
						marché.
3. Frais et partage des produits	<p>Les produits nets seront répartis entre les actionnaires, de la façon suivante :</p> <p>Tout d'abord, les produits nets totaux seront attribués au marché des intermédiaires entre courtiers sur obligations (défini comme le volume d'opérations total en dollars relativement</p>	<p>Les frais d'abonnement aux données pour les titres privés à revenu fixe et les titres publics à revenu fixe (10 \$ par utilisateur ou abonné de la façon décrite ci-dessus) seront répartis de la façon suivante : 75 % aux sociétés participantes et 25 % à Gmarkets.</p>	<p>TSX/CanDeal ne prévoit à l'heure actuelle aucun partage des produits avec les courtiers participants puisqu'elle estime que l'agence de traitement de l'information prendra en charge les frais associés à la transparence, et les courtiers tireront parti des efficiences</p>	<p>A. <i>Détermination des produits</i> Chaque marché (titres à revenu fixe et titres de participation) disposera de ses propres sources de produits provenant des ventes de données consolidées rattachées au marché en question.</p>	<p>CDS inc. attribuera 50 % des produits nets (c.-à-d. l'excédent des produits par rapport aux dépenses) aux fournisseurs de données. La quote-part des produits nets de chaque fournisseur de données sera établie en fonction de l'activité sur le marché (c.-à-d. le volume</p>	<p>À l'heure actuelle, la TSX assure la prestation de services de transmission de données pour plusieurs marchés et diverses catégories d'actif. L'agence de traitement de l'information tirera parti de son infrastructure établie, notamment le</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	aux émissions de l'ensemble du marché au cours d'une période réalisées par tous les intermédiaires entre courtiers sur obligations, en tant que groupe), au marché des titres d'emprunt privés (soit le volume d'opérations total en dollars sur les titres d'emprunt privés au cours d'une période		des coûts.	B. <i>Détermination des coûts</i> A. Calcul des produits nets Les coûts rattachés à l'élaboration, à la mise en œuvre, à l'exploitation et à l'administration de la solution technologique canadienne SOLA® pour la liste consolidée du marché correspondront à des frais annuels fixes en	relatif des opérations soumises).	matériel, les logiciels, les locaux (le plancher technique, les services de réseau, les stations et les outils de supervision des activités, etc.), les ressources ainsi que l'administration (les contrats, la facturation, la communication de l'information, la vérification, etc.), le service de dépannage

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>réalisées par tous les courtiers, en tant que groupe) et le marché SNP (soit le volume d'opérations total au cours d'une période réalisées par tous les participants au SNP, s'il y a lieu, en tant que groupe).</p> <p>Cette répartition est fondée sur le pourcentage du volume</p>			<p>fonction d'un contrat d'une durée de cinq ans, rajustés selon l'IPC.</p> <p>Ces coûts annuels seront répartis entre chaque marché (titres à revenu fixe et titres de participation, au début du service), en fonction de la quote-part de ce marché des produits totaux pour les deux marchés durant</p>		<p>et le soutien technique aux services des fournisseurs, le service juridique et le soutien technique et des ventes. Des ressources supplémentaires sur les plans de l'élaboration, du matériel et du soutien seront nécessaires, lesquelles seront tributaires du nombre de marchés et de</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>d'opérations attribuable à chaque marché distinct.</p> <p>Après cette première répartition, les produits nets seront distribués de la façon suivante :</p> <ul style="list-style-type: none"> • les produits du marché des intermédiaires entre courtiers sur obligations seront divisés en parts égales 			<p>la période (c.-à-d. les produits tirés des distributeurs de données et des abonnés pour tous les services).</p> <p><i>C. Partage des produits</i> Après avoir déduit les coûts des produits associés à chaque marché (A-B), les produits nets seraient ensuite répartis entre les sociétés qui ont fourni des</p>		<p>la largeur de bande et de la structure des listes; toutefois, la TSX prendra en charge les coûts initiaux et prévoit les récupérer au fil du temps au moyen des frais.</p> <p>Les produits seront retournés aux marchés et s'élèveront à un montant correspondant à celui qu'ils ont demandé aux fournisseurs</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>entre les courtiers et les intermédiaires entre courtiers sur obligations</p> <ul style="list-style-type: none"> les produits du marché des titres d'emprunt privés seront répartis entre les teneurs de marché en fonction de leur quote-part d'opérations sur des titres 			<p>données au service pour chaque marché (titres à revenu fixe et titres de participation). Pour chaque marché, les produits excédentaires seront répartis en fonction de la proportion de chaque société qui a fourni des données du nombre total d'opérations pour ce marché, et</p>		<p>et aux abonnés. La TSX conservera les frais d'administration et de connexion au marché.</p>

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
	<p>d'emprunt privés</p> <ul style="list-style-type: none"> • les produits du marché SNP seront attribués aux participants au SNP en fonction de leur quote-part d'opérations de l'ensemble du marché sur le marché SNP. 			<p>également en fonction du fait que l'entité a fourni des informations avant et après l'opération, ou des informations uniquement après l'opération. Les sociétés qui fournissent les deux types d'informations recevraient une proportion plus importante.</p> <p>Dans le modèle, la</p>		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				remise d'informations postérieures à l'opération représenterait 50 % du calcul de la quote-part de produits de chaque entité, et les 50 % restants seraient attribués à des entités qui sont aussi des fournisseurs d'informations antérieures à l'opération. Toutefois, le modèle pourrait être		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				<p>modifié par une pondération qui pourrait être raisonnable pour un marché en particulier.</p> <p>La proportion des produits nets de la société qui a fourni des données = [(50 % de la proportion des opérations totales pour le marché de la société qui a fourni des données) +</p>		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				<p>(50 % de la proportion du nombre total d'opérations de la société qui a fourni des données de l'ensemble des sociétés qui fournissent des informations antérieures à l'opération, si ces informations sont également fournies)].</p> <p>La quote-part des produits d'une société qui a fourni des</p>		

ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CANDIDATURES REÇUES

Description	CanPX (Titres à revenu fixe)	Gmarkets (Titres à revenu fixe)	TSX/CanDeal (Titres à revenu fixe)	Bourse de Montréal (Titres de participation et à revenu fixe)	CDS inc. (Titres de participation et à revenu fixe)	TSX (Titres de participation)
				données = produits nets pour le marché net multiplié par la proportion des produits nets de la société qui a contribué.		

