

# RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 25-102 SUR LES INDICES DE RÉFÉRENCE ET ADMINISTRATEURS D'INDICE DE RÉFÉRENCE DÉSIGNÉS<sup>1</sup>

Loi sur les valeurs mobilières

(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 9.2.1°, 9.3°, 9.5° et 9.6°, et a. 331.2)

1. L'article 1 du Règlement 25-102 sur les indices de référence et administrateurs d'indice de référence désignés (*insérer la référence*) est modifié, dans le paragraphe 1 :

1° par l'insertion, après la définition de l'expression « indice de référence désigné », de la suivante :

« « indice de référence de marchandises désigné » : un indice de référence qui est désigné pour l'application du présent règlement en tant qu'« indice de référence de marchandises » par décision de l'autorité en valeurs mobilières; »;

2° par l'addition, dans la définition de l'expression « obligations visées » et après le paragraphe *e*, du suivant :

« *f*) les sous-paragraphes *a* et *b* du paragraphe 1 de l'article 40.14; ».

2. L'article 6 de ce règlement est modifié, dans le paragraphe 3 :

1° par le remplacement, dans le sous-paragraphe *a*, du mot « surveiller » par les mots « dans le cas d'un indice de référence qui n'est pas un indice de référence de marchandises désigné, surveiller »;

2° par l'insertion, après le sous-paragraphe *a*, du suivant :

« *a.1*) dans le cas d'un indice de référence de marchandises désigné, surveiller et évaluer la conformité de l'administrateur d'indice de référence désigné et des membres de l'AIRD au paragraphe 1 de l'article 5, à l'article 40.4 et aux dispositions de la législation en valeurs mobilières relatives aux indices de référence; »;

3° dans le sous-paragraphe *b* :

*a*) par l'insertion, dans la disposition *i* et après « sous-paragraphe *a* », de « ou *a.1*, selon le cas »;

*b*) par le remplacement, dans la disposition *ii*, des mots « la conformité » par les mots « dans le cas d'un indice de référence qui n'est pas un indice de référence de marchandises désigné, la conformité »;

*c*) par l'insertion, après la disposition *ii*, de la suivante :

« *ii.1*) dans le cas d'un indice de référence de marchandises désigné, la conformité de l'administrateur d'indice de référence désigné et des membres de l'AIRD au paragraphe 1 de l'article 5, à l'article 40.4 et aux dispositions de la législation en valeurs mobilières relatives aux indices de référence; ».

---

<sup>1</sup> Le présent projet de modification se rapporte à la version définitive du règlement publiée par les autorités aujourd'hui, le 29 avril 2021. On trouvera plus de détails dans l'Avis de publication des ACVM, *Règlement 25-102 sur les indices de référence et administrateurs d'indice de référence désignés, Instruction générale relative au Règlement 25-102 sur les indices de référence et administrateurs d'indice de référence désignés*, publié à la même date.

3. Ce règlement est modifié par l'insertion, après l'article 40, du chapitre suivant :

**« CHAPITRE 8.1  
INDICES DE RÉFÉRENCE DE MARCHANDISES DÉSIGNÉS**

**Interprétation**

**40.1.** Dans le présent chapitre, l'expression « indice de référence de marchandises » s'entend de tout indice de référence déterminé en fonction d'un élément sous-jacent qui est une marchandise, sauf une monnaie ou une marchandise incorporelle.

**Application aux indices de référence de marchandises à double désignation**

**40.2.** 1) Les articles 30 à 33 ne s'appliquent pas à l'administrateur d'indice de référence désigné ni à aucun contributeur d'indice de référence relativement à un indice de référence de marchandises désigné qui est aussi un indice de référence essentiel désigné.

2) Le présent chapitre ne s'applique pas à l'administrateur d'indice de référence désigné à l'égard d'un indice de référence de marchandises désigné qui réunit les conditions suivantes :

- a) il s'agit également d'un indice de référence essentiel désigné;
- b) son élément sous-jacent est l'or, l'argent, le platine ou le palladium.

3) Les dispositions visées au paragraphe 4 ne s'appliquent pas à l'administrateur d'indice de référence désigné à l'égard d'un indice de référence de marchandises désigné qui réunit les conditions suivantes :

- a) il est établi à partir de données sous-jacentes provenant de transactions sur la marchandise qui constitue son élément sous-jacent;
- b) il se rapporte à une marchandise dont les parties aux transactions visées au sous-paragraphe *a* peuvent, dans le cours normal des activités, effectuer la livraison physique ou prendre ainsi livraison;
- c) il s'agit également d'un indice de référence fondé sur des données réglementées désigné.

4) Pour l'application du paragraphe 3, les dispositions suivantes ne s'appliquent pas :

- a) les paragraphes 1 et 2 de l'article 11;
- b) l'article 40.9;
- c) l'article 40.10, sauf la disposition *ii* du sous-paragraphe *f* du paragraphe 1;
- d) le sous-paragraphe *a* du paragraphe 2 de l'article 40.12;
- e) l'article 40.14.

**Dispositions du présent règlement non applicables aux indices de référence de marchandises désignés**

**40.3.** Les dispositions suivantes ne s'appliquent pas à l'administrateur d'indice de référence désigné, ni à aucun contributeur d'indice de référence ni à aucune personne visée à l'égard de son administration d'indices de référence de marchandises désignés :

- a) le chapitre 3, sauf le paragraphe 1 de l'article 5 et les articles 6 et 11 à 13;
- b) le chapitre 4, sauf l'article 17;

- c) les articles 18 et 21;
- d) le chapitre 6;
- e) le chapitre 7.

### **Cadre de contrôle**

**40.4.** 1) L'administrateur d'indice de référence désigné établit, consigne, maintient et applique des politiques, des procédures et des contrôles raisonnablement conçus pour assurer la fourniture de l'indice de référence de marchandises désigné conformément au présent règlement.

2) Sans que soit limitée la généralité du paragraphe 1, l'administrateur d'indice de référence désigné veille à que ses politiques, procédures et contrôles traitent les éléments suivants :

- a) la gestion du risque opérationnel, notamment tout risque de perte financière, de perturbation ou d'atteinte à sa réputation qui découle d'une défaillance de ses systèmes de technologie de l'information;
- b) ses plans de continuité des activités et de reprise après sinistre;
- c) ses procédures d'urgence en cas de perturbation de la fourniture de l'indice de référence de marchandises désigné ou du processus appliqué à cette fin.

### **Méthodologie**

**40.5.** 1) Pour établir un indice de référence de marchandises désigné, l'administrateur d'indice de référence désigné peut suivre une méthodologie lorsque les conditions suivantes sont réunies :

- a) la méthodologie suffit à fournir un indice représentant de manière exacte et fiable la valeur de son élément sous-jacent pour le segment du marché qu'il est censé représenter;
- b) l'exactitude et la fiabilité de l'indice établi selon la méthodologie sont vérifiables.

2) L'administrateur d'indice de référence désigné établit, consigne et publie les éléments de la méthodologie de l'indice de référence de marchandises désigné, notamment les suivants :

- a) l'ensemble des critères et procédures d'établissement de l'indice, dont les renseignements suivants :
  - i) l'usage qu'il fera des données sous-jacentes, dont celles se rapportant au volume de transactions, aux transactions conclues et déclarées et aux offres d'achat et de vente ainsi qu'à toute autre information du marché servant à établir l'indice;
  - ii) le motif d'utilisation d'une unité de référence spécifique;
  - iii) la façon dont les données seront obtenues;
  - iv) les modalités selon lesquelles un jugement d'expert peut être exercé dans l'établissement de l'indice et les cas dans lesquels il peut l'être;
  - v) les hypothèses et le modèle ou la méthode qui seront utilisés pour l'extrapolation et l'interpolation de données sous-jacentes;
- b) des procédures raisonnablement conçues pour s'assurer que les responsables de l'indice de référence exercent leur jugement d'expert de façon cohérente;

*c)* l'importance relative des critères appliqués dans l'établissement de l'indice, notamment le type de données sous-jacentes utilisées ainsi que les modalités selon lesquelles un jugement d'expert peut être exercé et les cas dans lesquels il peut l'être;

*d)* toute quantité minimale de données de transaction devant servir à établir l'indice;

*e)* les raisons pour lesquelles les quantités minimales de données visées au sous-paragraphe *d* ne sont pas fournies, le cas échéant;

*f)* des procédures d'établissement de l'indice dans les situations où les données sous-jacentes ne respectent pas le seuil minimal applicable à la quantité des données de transaction ou à la qualité des données sous-jacentes, notamment les éléments suivants :

*i)* toute autre méthode d'établissement de l'indice, y compris tout modèle d'estimation théorique;

*ii)* les procédures à suivre en l'absence de données de transaction;

*g)* la période durant laquelle des données sous-jacentes doivent être fournies;

*h)* le moyen de fournir les données sous-jacentes, notamment par voie électronique ou par téléphone;

*i)* des procédures d'établissement de l'indice dans les situations où au moins un contributeur d'indice de référence fournit des données sous-jacentes représentant une portion considérable de la totalité de ces données servant à établir l'indice, dont la précision de ce qui constitue une telle portion;

*j)* les circonstances pouvant entraîner l'exclusion de données de transaction dans l'établissement de l'indice.

### **Information additionnelle sur la méthodologie**

**40.6.** L'administrateur d'indice de référence désigné publie, à l'égard de la méthodologie utilisée pour un indice de référence de marchandises désigné, les renseignements suivants :

*a)* les motifs du choix de la méthodologie, notamment les éléments suivants :

*i)* la pertinence de toute technique d'ajustement des prix;

*ii)* la raison pour laquelle la période d'acceptation des données sous-jacentes permet à ces dernières de représenter de manière exacte et fiable la valeur de l'élément sous-jacent de l'indice;

*b)* le processus d'examen interne et d'approbation de la méthodologie ainsi que la fréquence de ces examens;

*c)* le processus d'apport de modifications significatives à la méthodologie visé à l'article 17.

### **Examen de la méthodologie**

**40.7.** Au moins une fois par période de 12 mois, l'administrateur d'indice de référence désigné procède à un examen interne de la méthodologie de chaque indice de référence de marchandises désigné qu'il administre pour s'assurer que l'indice qu'elle a servi à établir représente de manière exacte et fiable la valeur de son élément sous-jacent pour le segment du marché qu'il est censé représenter.

## **Qualité et intégrité de l'établissement des indices de référence de marchandises désignés**

**40.8.** 1) L'administrateur d'indice de référence désigné dresse et consigne une description de la marchandise constituant l'élément sous-jacent de l'indice de référence de marchandises désigné.

2) L'administrateur d'indice de référence désigné établit, consigne, maintient et applique des politiques et des procédures raisonnablement conçues pour assurer la qualité et l'intégrité de chaque établissement de l'indice de référence de marchandises désigné, notamment les fonctions suivantes :

a) utiliser les données sous-jacentes selon l'ordre de priorité précisé dans la méthodologie y applicable;

b) repérer les données de transaction qu'une personne raisonnable jugerait anormales ou suspectes;

c) tenir un dossier de chaque décision d'exclure des données de transaction dans l'établissement de l'indice, avec ses motifs;

d) ne pas dissuader les contributeurs d'indice de référence de fournir toutes leurs données sous-jacentes remplissant ses critères applicables à l'établissement de l'indice;

e) dans la mesure raisonnable, veiller à ce que les conditions suivantes soient remplies :

i) les données sous-jacentes fournies sont représentatives des transactions conclues des contributeurs d'indice de référence relativement à l'élément sous-jacent à l'indice;

ii) les contributeurs d'indice de référence respectent ses normes de qualité et d'intégrité applicables aux données sous-jacentes.

## **Transparence de l'établissement des indices de référence de marchandises désignés**

**40.9.** Chaque fois qu'il établit un indice de référence de marchandises désigné, l'administrateur d'indice de référence désigné publie, dès que raisonnablement possible, une explication en langage simple des éléments suivants :

a) la façon dont il a établi l'indice, notamment les renseignements suivants :

i) le nombre et le volume des transactions soumises;

ii) à l'égard de chaque type de données sous-jacentes, la fourchette de volumes et le volume moyen, la fourchette de prix et le prix moyen, ainsi que le pourcentage indicatif;

b) la mesure dans laquelle le jugement d'expert a été exercé, en en précisant le motif, y compris, s'il y a lieu, les raisons pour lesquelles la priorité n'a pas été accordée à des transactions conclues et déclarées.

## **Intégrité du processus de fourniture de données sous-jacentes**

**40.10.** 1) L'administrateur d'indice de référence désigné établit, consigne, maintient et applique des politiques, des procédures, des contrôles et des critères raisonnablement conçus pour assurer l'intégrité du processus de fourniture des données sous-jacentes aux indices de référence de marchandises désignés, notamment les suivants :

a) les critères déterminant les personnes autorisées à fournir les données sous-jacentes;

b) les procédures de vérification de l'identité des contributeurs d'indice de référence et des personnes physiques contributrices, ainsi que de l'autorisation de ces dernières à fournir des données sous-jacentes au nom du contributeur;

c) les critères déterminant les personnes physiques contributrices autorisées à fournir des données sous-jacentes au nom du contributeur d'indice de référence;

d) les critères déterminant l'adéquation du processus de fourniture de données de transaction par le contributeur d'indice de référence;

e) lorsque les données de transaction proviennent d'une fonction de salle des marchés d'un contributeur d'indice de référence, des procédures de confirmation de la fiabilité des données sous-jacentes, et les critères appliqués pour la mesurer, conformément à ses politiques;

f) des procédures remplissant les fonctions suivantes :

i) détecter toute communication entre les personnes physiques contributrices et les responsables de l'indice de référence qui est susceptible d'impliquer une manipulation ou tentative de manipulation de l'établissement de l'indice de référence de marchandises désigné en faveur d'une position du contributeur d'indice de référence, de toute personne physique contributrice ou de tout tiers;

ii) déceler toute tentative d'amener un responsable de l'indice de référence à ne pas appliquer ou suivre les politiques, procédures et contrôles de l'administrateur;

iii) identifier les contributeurs d'indice de référence ou les personnes physiques contributrices se livrant à la fourniture de données de transaction qu'une personne raisonnable jugerait anormales ou suspectes;

iv) veiller à ce que les superviseurs concernés chez le contributeur d'indice de référence soient informés, dans la mesure du possible, des questions ou préoccupations de l'administrateur.

2) Dans le présent article, l'expression « fonction de salle des marchés » s'entend d'un service, d'une division ou d'un autre groupe interne d'un contributeur d'indice de référence, ou de tout salarié ou mandataire de celui-ci, qui exerce une activité d'établissement des cours, de négociation, de vente, de commercialisation, de promotion publicitaire, de démarchage, de structuration ou de courtage pour le compte de ce contributeur.

### **Obligations en matière de gouvernance et de contrôle**

**40.11.** 1) L'administrateur d'indice de référence désigné établit et consigne une structure organisationnelle.

2) La structure organisationnelle visée au paragraphe 1 établit des rôles et responsabilités bien définis pour chaque personne participant à la fourniture d'un indice de référence de marchandises désigné qu'il administre, de même que, au besoin, des voies de communication hiérarchique distinctes, pour assurer le respect des dispositions du présent règlement par l'administrateur.

3) L'administrateur d'indice de référence désigné établit, consigne, maintient et applique des politiques et des procédures raisonnablement conçues pour assurer l'intégrité et la fiabilité de l'établissement de tout indice de référence de marchandises désigné, notamment les fonctions suivantes :

a) chacun de ses responsables de l'indice de référence possède les compétences, les connaissances, l'expérience, la fiabilité et l'intégrité nécessaires à l'accomplissement de ses fonctions;

b) l'indice est fourni régulièrement et uniformément;

c) il existe des plans de relève pour assurer les effets suivants :

*i)* chacun de ses responsables de l'indice de référence continue de posséder les compétences, les connaissances, l'expérience, la fiabilité et l'intégrité nécessaires à l'accomplissement de ses fonctions;

*ii)* l'indice est fourni régulièrement et uniformément;

*d)* chacun de ses responsables de l'indice de référence fait l'objet d'une gestion et d'une supervision permettant d'appliquer adéquatement la méthodologie de l'indice;

*e)* il existe une procédure d'obtention de l'approbation d'une personne physique occupant un poste hiérarchiquement supérieur à celui du responsable de l'indice de référence avant chaque publication de l'indice.

### **Dossiers**

**40.12.** 1) L'administrateur d'indice de référence désigné tient des dossiers nécessaires pour rendre compte de ses activités à ce titre, de ses transactions commerciales et de ses affaires financières se rapportant à ses indices de référence de marchandises désignés.

2) L'administrateur d'indice de référence désigné tient des dossiers contenant les renseignements suivants :

*a)* toutes les données sous-jacentes, y compris l'usage qui en est fait;

*b)* chaque décision d'exclure des données sous-jacentes celles se rapportant à toute transaction particulière qui était par ailleurs conforme à la méthodologie d'un indice de référence de marchandises désigné, avec ses motifs;

*c)* la méthodologie d'établissement de chaque indice de référence de marchandises désigné qu'il administre;

*d)* tout jugement d'expert exercé par lui lors de l'établissement de l'indice de référence de marchandises désigné, notamment les motifs du jugement;

*e)* toute modification ou tout écart des politiques, des procédures, des contrôles ou des méthodologies;

*f)* l'identité des personnes physiques contributrices et des responsables de l'indice de référence;

*g)* l'ensemble des documents relatifs aux plaintes.

3) L'administrateur d'indice de référence désigné tient les dossiers visés au paragraphe 2 sous une forme permettant les actes suivants :

*a)* la détermination de la manière dont l'indice de référence de marchandises désigné a été établi;

*b)* l'audit, l'examen ou l'évaluation des données sous-jacentes, tout calcul ou l'exercice de tout jugement d'expert, notamment à l'égard de tout rapport d'assurance limitée sur la conformité ou rapport d'assurance raisonnable sur la conformité.

4) L'administrateur d'indice de référence désigné conserve les dossiers visés au présent article :

*a)* pendant 7 ans à compter de la date à laquelle il les a créés ou reçus, selon la date la plus tardive;

*b)* en lieu sûr et sous une forme durable;

*c)* sous une forme permettant de les fournir rapidement à l'agent responsable,

sauf au Québec, ou à l'autorité en valeurs mobilières sur demande.

### **Conflits d'intérêts**

**40.13.** 1) L'administrateur d'indice de référence désigné établit, consigne, maintient et applique des politiques et des procédures raisonnablement conçues pour remplir les fonctions suivantes :

*a)* détecter et éliminer ou gérer les conflits d'intérêts qui le concernent ou concernent ses dirigeants, contributeurs d'indice de référence, utilisateurs d'indice de référence et membres de l'AIRD, ainsi que les entités du même groupe que lui;

*b)* assurer l'indépendance et l'honnêteté de tout jugement d'expert exercé par lui ou les membres de l'AIRD;

*c)* protéger l'intégrité et l'indépendance de la fourniture des indices de référence de marchandises désignés, notamment par les actes suivants :

*i)* s'assurer que la fourniture des indices de référence de marchandises désignés n'est pas influencée par des intérêts financiers ou des relations, notamment d'affaires, existants ou potentiels entre lui ou les entités du même groupe que lui, son personnel, ses clients, tout participant au marché ou toute personne reliée à eux;

*ii)* veiller à ce qu'aucun de ses responsables de l'indice de référence n'ait d'intérêt financier ni de relation, notamment d'affaires, nuisant à son intégrité, ce qui comprend les emplois externes, les déplacements et l'acceptation de cadeaux, de divertissements et de marques d'hospitalité offerts par ses clients ou d'autres participants au marché des marchandises;

*iii)* opérer une séparation organisationnelle entre ses activités relatives à l'indice de référence de marchandises désigné qu'il administre, et ses responsables de l'indice de référence, d'une part, et toutes ses autres activités, d'autre part, s'il prend connaissance d'un conflit d'intérêts réel ou potentiel concernant ses activités relatives à tout indice de référence de marchandises désigné;

*iv)* veiller à ce qu'aucun de ses responsables de l'indice de référence ne contribue à l'établissement d'un indice de référence de marchandises désigné en prenant part à des offres d'achat ou de vente, ou à des opérations, que ce soit à titre personnel ou pour le compte de participants au marché, sauf si ses politiques et procédures les y autorisent;

*d)* veiller à ce que le dirigeant visé à l'article 6, ou tout membre de l'AIRD relevant directement de ce dernier, ne reçoive pas de rémunération ni d'incitatif financier donnant lieu à un conflit d'intérêts ou nuisant autrement à l'intégrité de l'établissement des indices de référence;

*e)* protéger la confidentialité de l'information qui lui est fournie ou qu'il produit, sous réserve des obligations d'information prévues aux articles 19, 20, 40.5, 40.6 et 40.9;

*f)* détecter et éliminer ou gérer les conflits d'intérêts existant entre ses activités de fourniture d'un indice de référence de marchandises désigné, dont tous ses responsables de l'indice de référence qui participent à l'établissement de cet indice, et toutes ses autres activités.

2) L'administrateur d'indice de référence désigné veille à ce que ses autres activités comportent des politiques, des procédures et des contrôles adéquats pour réduire au minimum la probabilité qu'un conflit d'intérêts nuise à l'intégrité de la fourniture d'un indice de référence de marchandises désigné.

3) Lors de l'établissement de la structure organisationnelle visée aux paragraphes 1 et 2 de l'article 40.11, l'administrateur d'indice de référence désigné s'assure que les responsabilités de chaque personne participant à la fourniture d'un indice de référence de marchandises désigné qu'il administre ne donnent lieu à aucun conflit d'intérêts réel ou perçu.

4) L'administrateur d'indice de référence désigné publie rapidement une description de tout conflit d'intérêts réel ou potentiel à l'égard d'un indice de référence de marchandises désigné lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) selon une personne raisonnable, le risque de préjudice qui en résulte pour quiconque est significatif;

b) après en avoir pris connaissance, notamment lorsque ce conflit découle de sa propriété ou de son contrôle.

5) L'administrateur d'indice de référence désigné avise rapidement l'agent responsable, sauf au Québec, ou l'autorité en valeurs mobilières par écrit de tout manquement de sa part à l'application ou au respect d'une politique ou d'une procédure visée au sous-paragraphe e du paragraphe 1 qui, selon une personne raisonnable, est significatif.

#### **Rapport d'assurance sur l'administrateur d'indice de référence désigné**

**40.14.** 1) L'administrateur d'indice de référence désigné engage un expert-comptable afin de fournir un rapport d'assurance limitée sur la conformité ou un rapport d'assurance raisonnable sur la conformité à l'égard de chaque indice de référence de marchandises désigné qu'il administre, concernant son respect des éléments suivants :

a) le paragraphe 1 de l'article 5 ainsi que les articles 11 à 13, 40.4, 40.5, 40.7, 40.8 et 40.10 à 40.13;

b) la méthodologie applicable à l'indice de référence de marchandises désigné.

2) L'administrateur d'indice de référence désigné veille à ce que le mandat confié à l'expert-comptable visé au paragraphe 1 soit exécuté une fois par période de 12 mois.

3) L'administrateur d'indice de référence désigné publie le rapport visé au paragraphe 1 et en remet un exemplaire à l'agent responsable, sauf au Québec, ou à l'autorité en valeurs mobilières dans les 10 jours suivant sa réception. ».

**4.** Le présent règlement entre en vigueur le (*indiquer ici la date d'entrée en vigueur du présent règlement*).