

DESTINATAIRES : Participants de la Bourse de Montréal

EXPÉDITEUR : Gestionnaire de l'accès au marché

OBJET : Contrats à terme sur swap et amélioration de la fonctionnalité de demande de cotation (RFQ)

DATE : 8 octobre 2015

La Bourse de Montréal (la « Bourse ») a le plaisir d'annoncer le lancement des contrats à terme sur swap de taux d'intérêt en dollars canadiens fondés sur la méthodologie Eris et l'amélioration de sa fonctionnalité de demande de cotation (RFQ). Le présent avis vise à fournir aux participants les spécifications techniques et les caractéristiques de produit relatives au nouveau contrat à terme sur swap et au système de demande de cotation.

En septembre 2014, la Bourse de Montréal et Eris Exchange ont annoncé la signature d'un contrat de licence visant à offrir la négociation et la compensation de contrats à terme sur swap en dollars canadiens fondés sur la méthodologie Eris (consulter le [communiqué de presse](#)), dont le lancement est prévu pour le deuxième trimestre de 2016. Le lancement des contrats à terme sur swap de taux d'intérêt en dollars canadiens aura une incidence sur les différents services indiqués ci-dessous qu'offre la Bourse. Les participants et les fournisseurs doivent prendre en charge la nouvelle version D4 avec UDP multicast du Service de données à grande vitesse (« HSVF ») afin de recevoir les messages diffusés pour les nouveaux produits.

Parallèlement au lancement des nouveaux contrats à terme sur swap, la Bourse en a profité pour améliorer sa fonctionnalité RFQ afin de permettre aux participants d'indiquer s'ils souhaitent obtenir des cours acheteurs ou des cours vendeurs.

Les contrats à terme sur swap et la fonctionnalité RFQ seront tous deux offerts dans la version D4, mais leur activation respective pourrait avoir lieu à des moments différents. La Bourse communiquera les dates de production et d'essai à ses participants dans les prochains mois. Veuillez noter que la certification est obligatoire pour les deux initiatives.

Résumé des protocoles, des rapports et des services touchés

Service	SWAP	RFQ	Remarques
SAIL		✓	Nouveau protocole (B0)
			La saisie d'ordre et les avis d'opération ont recours aux étiquettes Sail InstrumentID et GroupID qui figurent dans la clé d'instrument de contrat à terme sur swap.
FIX		✓	Fonctionnement identique à celui des autres contrats à terme; la saisie et l'exécution des ordres se font au moyen de l'étiquette 55 (Symbol) et de l'étiquette 200 (MaturityMonthYear), qui seront mises en correspondance avec la clé d'instrument de swap dans le HSVF.
HSVF – UDP multicast	✓	✓	Nouveau protocole (D4)
HSVF – Unicast			Les contrats à terme sur swap et la fonctionnalité RFQ ne sont pas pris en charges.
Système de gestion des opérations (TMS)			Les opérations « give-up » et l'attribution de swaps seront permises.
API de compensation			
ATR			
Drop Copy			
Rapport de fin de journée sur l'activité des participants	✓		Modification du format de la liste des instruments
E-Gains			

Dans le cadre du lancement des contrats à terme sur swap, la Bourse de Montréal produira également des fichiers de début et de fin de journée qui pourront être téléchargés à partir d'un serveur FTP. Ces fichiers contiendront les renseignements sur les contrats et les prix de règlement quotidien. Leur format sera semblable à celui utilisé par Eris. Les spécifications et les renseignements sur le format seront communiqués ultérieurement.

1. Swap

1.1. Incidence sur le HSVF multicast

Le lancement des contrats à terme sur swap nécessite un nouvel ensemble de messages, lesquels seront pris en charge dans la version D4.

Type de message	Nom du champ	Changement
CW : Swap Future Trade Nouveau - 58 octets	Message Header	(11)
	Exchange I. D.	(1) (A)
	Root Symbol	(3) (X)
	Expiry Month	(1) (A)
	Expiry Year	(2) (N)
	Expiry Day	(2) (N)
	Tenor	(2) (N)
	Fixed Rate	(5) (N)
	Fixed Rate Fraction Indicator	(1) (X)
	Trade Volume	(8) (N)
	Trade Price	(6) (N)
	Trade Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Net Change Sign +/-	(1) (X)
	Net Change	(6) (N)
	Net Change Fraction Indicator	(1) (X)
	Timestamp	(6) (N)
Price Indicator Marker	(1) (X)	
DW : Swap Future Request for Quote (RFQ) Nouveau - 37 octets	Message Header	(11)
	Exchange I.D.	(1) (A)
	Root Symbol	(3) (X)
	Expiry Month	(1) (A)
	Expiry Year	(2) (N)
	Expiry Day	(2) (N)
	Tenor	(2) (N)
	Fixed Rate	(5) (X)
	Fixed Rate Fraction Indicator	(1) (X)
	Requested Size	(8) (X)
		(1) (X)
	Requested Market Side	Valeurs possibles B : Buy S : Sell 2 : Both
FW : Swap Future Quote Nouveau - 53 octets	Message Header	(11)
	Exchange I.D.	(1) (A)
	Root Symbol	(3) (X)
	Expiry Month	(1) (A)
	Expiry Year	(2) (N)
	Expiry Day	(2) (N)
	Tenor	(2) (N)
	Fixed Rate	(5) (N)
	Fixed Rate Fraction Indicator	(1) (X)
	Bid Price	(6) (X)
	Bid Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Bid Size	(5) (X)
	Ask Price	(6) (X)
	Ask Price Fraction Indicator	(1) (N)
Ask Size	(5) (X)	

Type de message	Nom du champ	Changement
HW : Swap Future Market Depth Nouveau - 175 octets	Instrument Status Marker	(1) (X)
	Message Header	(11)
	Exchange I.D.	(1) (A)
	Root Symbol	(3) (X)
	Expiry Month	(1) (A)
	Expiry Year	(2) (N)
	Expiry Day	(2) (N)
	Tenor	(2) (N)
	Fixed Rate	(5) (N)
	Fixed Rate Fraction Indicator	(1) (X)
	Instrument Status Marker	(1) (A)
	Number of Level	(1) (N)
	Level	(1) (X)
	Bid Price	(6) (X)
	Bid Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Bid Size	(5) (X)
	Number of Bid Orders	(2) (X)
	Ask Price	(6) (X)
	Ask Price Fraction Indicator	(1) (N)
Ask Size	(5) (X)	
Number of Ask Orders	(2) (X)	
IW : Swap Future Trade Cancellation Nouveau - 50 octets	Message Header	(11)
	Exchange I.D.	(1) (A)
	Root Symbol	(3) (X)
	Expiry Month	(1) (A)
	Expiry Year	(2) (N)
	Expiry Day	(2) (N)
	Tenor	(2) (N)
	Fixed Rate	(5) (N)
	Fixed Rate Fraction Indicator	(1) (X)
	Volume	(8) (N)
	Trade Price	(6) (N)
	Trade Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Timestamp	(6) (N)
	Market Price Indicator	(1) (X)
JW : Swap Future Instrument keys Nouveau - 179 octets	Message Header	(11)
	Exchange I.D.	(1) (A)
	Root Symbol	(3) (A)
	Expiry Month	(1) (A)
	Expiry Year	(2) (N)
	Expiry Day	(2) (N)
	Tenor	(2) (N)
	Fixed Rate	(5) (N)
	Fixed Rate Fraction Indicator	(1) (X)
	Maximum Number of Contracts per Order	(6) (N)
	Minimum Number of Contracts per Order	(6) (N)
	Maximum Threshold Price	(6) (N)
	Maximum Threshold Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Minimum Threshold Price	(6) (N)
	Minimum Threshold Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Tick Increment	(6) (X)
	Tick Increment Fraction Indicator	(1) (X)
	Market Flow	(2) (X)

Type de message	Nom du champ	Changement
	Group Instrument	(2) (X)
	Instrument I.D.	(4) (X)
	External Symbol	(30) (X)
	Contract Size	(8) (N)
	Tick Value	(6) (N)
	Tick Value Fraction Indicator	(1) (X)
	Currency	(3) (A)
	Effective Date	(6) (A)
	Initial Effective Date	(6) (A)
	Cash Flow Alignment Date	(6) (A)
	Payment Frequency	(2) (X)
	Reset Frequency	(2) (X)
	Notional Principal Amount	(9) (N)
	Day Count Convention	(1) (A)
	First Payment Date	(6) (A)
	Next Payment Date	(6) (A)
	First Reset Date	(6) (A)
	Next Reset Date	(6) (A)
	Previous Reset Date	(6) (A)
NW : Swap Future Summary Nouveau - 160 octets	Message Header	(11)
	Exchange I.D.	(1) (X)
	Root Symbol	(3) (A)
	Expiry Month	(1) (A)
	Expiry Year	(2) (N)
	Expiry Day	(2) (N)
	Tenor	(2) (N)
	Fixed Rate	(5) (N)
	Fixed Rate Fraction Indicator	(1) (X)
	Bid Price	(6) (N)
	Bid Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Bid Size	(5) (X)
	Ask Price	(6) (N)
	Ask Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Ask Size	(5) (X)
	Last Price	(6) (N)
	Last Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Open Price	(6) (N)
	Open Price Fraction Indicator	(1) (X)
	High Price	(6) (N)
	High Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Low Price	(6) (N)
	Low Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Settlement Price	(6) (N)
	Settlement Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Net Present Value (A)	(11) (N)
	Net Present Value Fraction Indicator	(1) (X)
	Historical Coupon (B)	(11) (N)
	Historical Coupon Fraction Indicator	(1) (X)
	Price Alignment Interest (C)	(11) (N)
	Price Alignment Interest Fraction Indicator	(1) (X)
	Net Change Sign +/-	(1) (X)
	Net Change	(6) (N)
	Net Change Fraction Indicator	(1) (X)

Type de message	Nom du champ	Changement
	Volume	(8) (N)
	Previous Settlement Price	(6) (N)
	Previous Settlement Price Fraction Indicator	(1) (X)
	Previous Reset Rate	(6) (X)
	Previous Reset Rate Fraction Indicator	(1) (X)
	Open Interest	(7) (N)
QW : Swap Future Beginning of Summary Nouveau - 12 octets	Message Header	(11)
	Exchange I.D.	(1) (A)
Market Feed Indicators	New value :	
	Second letter	S : Swap

1.2. Rapports d'activité des participants (RAP)

De nouveaux champs seront ajoutés pour définir l'instrument swap dans le fichier d'instrument du RAP (dictionnaire). Les champs indiqués ci-après seront ajoutés au fichier CSV.

La prise en charge de l'ancien format cessera à compter de la date de lancement.

Nom du champ	Format du champ	Longueur maximale (caractères)	Definition et valeurs
SwapRate	N	8	Taux prédéterminé Vide si non exigé
Tenor	N	2	Terme du sous-jacent Vide si non exigé
EffectiveDate	N	8	Dates trimestrielles d'International Monetary Market (IMM) Vide si non exigé

2. Demande de cotation

2.1. Incidence sur le protocole SAIL

Type de message	Nom du champ	Changement
QS : Request for Quote with Side	Incoming Messages Header (Message Type : QS)	
	Group	(X) (2)
	Instrument	(X) (4)
	Quantity	(X) (8)
	MarketSide	(N) (1) Valeurs possibles B : Buy S : Sell 2 : Both
QW : Request for Quote with Side Acknowledgement	Incoming Messages Header (Message Type : QW)	
	Group	(X) (2)
	Instrument	(X) (4)

Type de message	Nom du champ	Changement
	Quantity	(X) (8) (N) (1)
	MarketSide	Valeurs possibles B : Buy S : Sell 2 : Both

2.2. Incidence sur le protocole FIX

Type de message	Nom de l'étiquette	Changement
R : Quote Request	Nouvel étiquette 54 = Side	Valeurs possibles 1 : Buy 2 : Sell 3 : Both

2.3. Incidence sur le HSVF

Type de message	Nom du champ	Changement
D : Options Request for Quote (RFQ) DB : Future Options Request for Quote (RFQ) DF : Futures Request for Quote (RFQ) DS : Strategy Request for Quote (RFQ)	Nouveau champ Request Market Side	(1) (X) Valeurs possibles B : Buy S : Sell 2 : Both

Documentation

La documentation mise à jour relative au HSVF, à SAIL à FIX et aux rapports d'activité des participants peut être consultée. Les versions indiquées ci-après contiennent des renseignements concernant le contrat à terme sur swap et la fonctionnalité RFQ :

- HSVF Multicast Specifications Guide
- SAIL Business Design Guide for MX
- SAIL Specifications Guide for MX
- SOLA FIX Specifications Guide for MX
- SOLA FIX Business Design Guide for MX
- End-Of-Day Participant Activity Report

Coordonnées

Pour toute question ou tout renseignement, prière de communiquer avec le centre d'assistance technique.

Centre d'assistance technique

Numéro sans frais : 1 877 588-8489

Appels locaux : 514 871-7872

Courriel : samsupport@m-x.ca

Merci de votre collaboration.

Gestionnaire de l'accès au marché

Le lancement par Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») des contrats à terme sur swap de taux d'intérêt en dollars canadiens fondés sur la méthodologie Eris et les caractéristiques des contrats figurant ci-dessous sont assujettis à l'approbation du Comité de Règles et Politiques du conseil d'administration de la Bourse, au processus d'autocertification prévu par la Loi sur les instruments dérivés du Québec (RLRQ, chapitre I-14.01) ainsi qu'à d'autres approbations ou formalités réglementaires. Le présent document et les renseignements qu'il contient pourraient donc faire l'objet de changements. Le présent document est offert à titre informatif uniquement. La Bourse ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de ces contrats et de leurs caractéristiques envisagées. Le présent document ne doit en aucun cas être interprété comme une obligation pour la Bourse de lancer ces contrats ou de les lancer avec les caractéristiques indiquées ci-dessous.

Caractéristiques

CONTRATS À TERME SUR SWAP DE TAUX D'INTÉRÊT EN DOLLARS CANADIENS FONDÉS SUR LA MÉTHODOLOGIE ERIS*	
Structure du contrat	Notionnel de 100 000 \$ CA dont la valeur est établie selon la différence entre une série de paiements d'intérêt à taux fixe semestriels et une série de paiements d'intérêt à taux flottant semestriels basés sur le taux CDOR à trois mois, sur une période précise jusqu'à l'échéance.
Taux fixe	Taux prédéterminé par la Bourse de Montréal et demeurant constant tout au long de la durée du contrat.
Indice du taux flottant	<i>Canadian Dollar Offered Rate</i> (« taux CDOR »)
Date d'entrée en vigueur	Dates trimestrielles d'International Monetary Market (IMM) (troisième mercredi des mois de mars, juin, septembre et décembre)
Date d'alignement des flux monétaires	La date servant à aligner toutes les dates de réinitialisation des paiements à taux fixe et à taux flottant ainsi qu'à établir la date d'échéance. La date d'alignement des flux monétaires s'obtient en ajoutant le terme sous-jacent du contrat à la date d'entrée en vigueur.
Dates de réinitialisation	Dates déterminant le début et la fin des périodes de comptabilisation des intérêts à taux fixe et à taux flottant. La date d'alignement des flux monétaires servira à établir les dates de réinitialisation. Les dates de réinitialisation peuvent faire l'objet d'une modification en fonction de la convention du jour ouvrable suivant modifiée ¹ .
Dates de fixation	La date d'entrée en vigueur et chacune des dates de réinitialisation
Terme restant	La période allant du jour courant à la date d'alignement des flux monétaires.
Conventions relatives aux pattes du contrat à terme sur swap	<p>Patte fixe</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fréquence de réinitialisation : semestrielle • Convention de calcul du nombre de jours : Actuel / 365 • Monnaie : \$ CA • Calendrier des jours fériés : Canada (Toronto) • Convention relative aux jours ouvrables : convention du jour ouvrable suivant modifiée avec rajustement des dates de fin de période <p>Patte flottante</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fréquence de réinitialisation : trimestrielle • Convention de calcul du nombre de jours : Actuel / 365 • Monnaie : \$ CA • Calendrier des jours fériés : Canada (Toronto) • Convention relative aux jours ouvrables : convention du jour ouvrable suivant modifiée avec rajustement des dates de fin de période
Type de contrat	Règlement en espèces
Terme sous-jacent	La période allant de la date d'entrée en vigueur à la date d'alignement des flux monétaires. Termes offerts : 2 ans, 5 ans et 10 ans.
Date d'échéance	La dernière date à laquelle les montants à taux fixe et à taux flottant s'accumulent. Il s'agit de la dernière date du contrat. La date d'échéance s'établit en appliquant la convention du jour ouvrable suivant modifiée à la date d'alignement des flux monétaires.
Dernier jour de négociation	La dernière date à laquelle le contrat peut être négocié correspond au jour ouvrable valide précédant la date d'échéance.
Cotation des prix	Par tranche de 100 \$ CA de valeur nominale

¹ Le premier jour ouvrable suivant qui est un jour ouvrable valide, à moins que celui-ci tombe le mois civil suivant, auquel cas il s'agira du premier jour ouvrable valide précédent.

Prix de règlement quotidien	<p>Le prix de règlement quotidien de chaque contrat se calcule comme suit :</p> $R_t = 100 + A_t + B_t - C_t$ <p> R_t = prix de règlement au temps t A_t = valeur actualisée nette des futurs flux monétaires au temps t selon une actualisation basée sur la courbe des swaps indexés à un jour B_t = valeur des paiements à taux fixe et à taux flottant accumulés depuis la première date de négociation C_t = Intérêt d'alignement du prix (« PAI ») </p> <p>Le prix de règlement quotidien sera calculé avec une précision de trois décimales (p. ex. 100,123).</p> <p>Le PAI est une valeur cumulative calculée quotidiennement en appliquant le taux des opérations de pension à un jour (« taux CORRA ») à la valeur actualisée nette (VAN) du contrat selon la convention de calcul du nombre de jours de la patte flottante indiquée ci-dessus. Le PAI commencera à courir à la première date de négociation.</p>
Prix de règlement final	$R_{\text{final}} = 100 + B_{\text{final}} - C_{\text{final}}$ <p> R_{final} = prix de règlement à la date d'échéance B_{final} = valeur des paiements à taux fixe et à taux flottant accumulés de la première date de négociation jusqu'à la date d'échéance C_{final} = PAI à la date d'échéance </p>
Convention de cotation	<p>Chaque prix de contrat comporte une valeur actualisée nette (VAN) implicite, comme le montre la formule suivante :</p> $\text{Prix de contrat} = 100 + A_{\text{implicite}} + B_t - C_t, \text{ où}$ <p> $A_{\text{implicite}}$ représente la VAN implicite du contrat établie par le marché (valeur divisée par 1 000 pour normaliser selon une valeur nominale de 100 \$ CA); B_t représente la valeur des paiements fixes et flottants déjà accumulés; C_t représente l'intérêt d'alignement du prix (« PAI ») au temps t. </p> <p>Les composantes B et C sont calculées par la Bourse de Montréal avant l'ouverture du marché, et la composante C est établie selon le taux CORRA publié le jour précédent. La composante C est mise à jour au cours de la journée, après la publication du taux CORRA.</p>
Convention de négociation	<p>Acheteur : paie le taux fixe Vendeur : reçoit le taux fixe</p>
Unité de fluctuation minimale des prix	<p>0,005 = 5 \$ CA par contrat lorsque le moindre du terme restant ou du terme sous-jacent est égal ou inférieur à 2 ans.</p> <p>0,01 = 10 \$ CA par contrat lorsque le moindre du terme restant ou du terme sous-jacent est supérieur à 2 ans.</p>
Seuil de déclaration	250 contrats
Limite de position	<p>Le contrat à terme sur swap de taux d'intérêt en dollars canadiens fondé sur la méthodologie Eris n'est assujéti à aucune limite de position.</p> <p>Nonobstant le paragraphe qui précède, la Bourse peut, si elle le juge opportun ou si elle considère que cela est nécessaire pour assurer l'intégrité et l'équité du marché, imposer des limites de position précises à un ou plusieurs participants agréés ou clients.</p>
Limite de variation des cours	Aucune
Marge minimale requise	Les renseignements sur la marge minimale exigée sont disponibles à la Bourse étant donné qu'elle est sujette à des changements périodiques.
Horaire de négociation	<p>Séance régulière : de 6 h** à 16 h</p> <p>Remarque : Les jours de fermeture hâtive, la séance régulière se termine à 13 h 30. ** ± 15 secondes</p>
Chambre de compensation	Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC)

Symbole	<p>Chaque contrat est assorti d'un symbole à trois caractères qui lui est propre.</p> <p>Premier caractère : identifiant du contrat (R = contrat à terme sur swap de taux d'intérêt en dollars canadiens fondé sur la méthodologie Eris)</p> <p>Deuxième caractère : taux fixe (1 = le premier taux fixe établi pour un terme sous-jacent et une date d'échéance, 2 = le deuxième taux fixe établi pour un terme sous-jacent et une date d'échéance, n = le n^{ième} taux fixe établi pour un terme sous-jacent et une date d'échéance)</p> <p>Troisième caractère : terme sous-jacent (Z = 2 ans, F = 5 ans, B = 10 ans)</p>
----------------	---

* Les contrats à terme sur swap de taux d'intérêt en dollars canadiens fondés sur la méthodologie Eris sont basés sur la Eris Methodology^{MC}, une méthode de conception de produits d'Eris qui permet de créer des contrats à terme offrant une utilisation efficace du capital et qui comprend des éléments de propriété intellectuelle, une expertise et des innovations en instance de brevet.