



Quatre grandes maisons de courtage partenaires dans le nouveau Boston Options Exchange; aperçu d'une structure révolutionnaire

***Crédit Suisse First Boston, J.P. Morgan Securities, Salomon Smith Barney et UBS Warburg deviennent partenaires dans BOX;
publication des règles***

MONTRÉAL (Québec), le 31 octobre 2002 – Boston Options Exchange (BOX) a annoncé aujourd'hui que quatre grandes maisons de courtage d'envergure internationale devenaient partenaires dans BOX et a donné un aperçu de la structure de marché proposée en vertu de laquelle la nouvelle Bourse sera exploitée après son lancement l'an prochain.

Crédit Suisse First Boston, J.P. Morgan Securities, Salomon Smith Barney et UBS Warburg sont toutes devenues partenaires investisseurs dans Boston Options Exchange Group, LLC. La création de BOX a été annoncée en février cette année, et la Securities and Exchange Commission en fera connaître les règles proposées cette semaine afin de recueillir les commentaires du public.

« Venant de sociétés de ce calibre, pareil engagement constitue un extraordinaire vote de confiance à l'égard des principes fondamentaux sur lesquels repose BOX », a déclaré Kenneth R. Leibler, président de Boston Stock Exchange, l'un des partenaires fondateurs de BOX avec la Bourse de Montréal et Interactive Brokers Group LLC. « L'intérêt ne fait aucun doute dans le secteur des produits dérivés. Bon nombre d'entreprises nous ont d'ailleurs indiqué leur désir de participer à la tenue de marché ou au traitement des ordres. »

« Malgré sa nouveauté, notre Bourse arrivera sur le marché avec une plate-forme éprouvée », explique Luc Bertrand, président du conseil de BOX mais aussi président et chef de la direction de la Bourse de Montréal. « BOX utilisera en effet une version sur mesure de NSC, le moteur de négociation déjà utilisé par la Bourse de Montréal. Cette plate-forme, mise au point par Atos-Euronext, a été adoptée par plus de 15 places boursières, ce qui en fait l'un des systèmes de négociation les plus répandus dans le monde. Elle n'a pas de secrets pour nous. Nous connaissons ses points forts, sa souplesse et sa fiabilité. »

Ses membres fondateurs sont persuadés que BOX ne ressemblera à aucune autre Bourse si les règles proposées sont approuvées dans leur essence. « Depuis le début, affirme Thomas Peterffy, président d'Interactive Brokers Group, nous avons pour objectif de créer un modèle de marché différent des autres, plus simple, plus rapide, plus accessible et moins coûteux pour les participants. Marché d'options entièrement électronique, BOX promet d'offrir de meilleurs prix en ce qui concerne les ordres et leur exécution, sans barrière à l'entrée ni à la concurrence. »

Cinq caractéristiques distinguent BOX de Bourses rivales :



- Automatisation intégrale – Toutes les opérations, sans exception, étant entièrement automatisées, le traitement ininterrompu des ordres permet aux courtiers et aux négociateurs de réaliser des économies et assure des temps de réponse extrêmement rapides. Grâce à cette technologie, on s'attend à ce que les coûts d'exécution de BOX soient les plus bas.
- Aucune barrière à l'entrée – Il n'est pas nécessaire de devenir actionnaire ni d'acheter un siège. Les teneurs de marché paient une commission minimum d'activité. Les donneurs d'ordres ne paient aucun droit d'accès, annuel ou autres. Les opérations sont facturées à l'utilisation.
- Structure de marché libre – Comme le carnet d'ordres est transparent, les ordres seront traités strictement selon la double priorité prix/temps, sans l'intervention d'un spécialiste. Tous les ordres sont disponibles en continu et auprès de tous les participants, y compris les professionnels et les courtiers. Tous les prix dans le carnet d'ordres seront fermes et ce, pour tous les participants incluant les courtiers, les clients et les teneurs de marché. Toutes les transactions devront être réalisées à un prix égal ou meilleur au *National Best Bid Offer (NBBO)*.
- Période d'amélioration des prix (PIP) – BOX comprend un module de mini-enchères électroniques qui attirera – suivant la concurrence par les prix – des ordres qui auraient été traitées au *NBBO* sur une autre bourse par un spécialiste. La période d'amélioration des prix est très brève. Le module est entièrement automatisé, de telle sorte que, durant le processus, l'intérêt du client a préséance. La PIP lui garantit un meilleur prix que le *NBBO*.
- Égalité et liberté d'accès – Il n'y a ni monopoles ni de concessions accordées à des spécialistes, bien au contraire, puisque plusieurs teneurs de marché coteront sur chaque classe d'option. Il leur suffira d'être qualifiés, c'est-à-dire, de manière générale, d'appartenir à une entreprise faisant l'objet d'un contrôle par un organisme d'autoréglementation (OAR) du marché des actions aux États-Unis. Les teneurs de marché doivent pouvoir assurer un certain niveau de liquidité, et la concurrence qu'ils soutiendront entre eux favorisera de meilleurs prix et des écarts plus serrés dont profitera l'investisseur.

« L'ingéniosité du modèle BOX, a expliqué M. Leibler, vient de ce que tout le monde y trouve son compte : un carnet d'ordres fondé sur les prix/temps, dans lequel tout un chacun peut afficher des prix ou traiter sur les prix proposés, la possibilité pour les participants d'intervenir (à l'intérieur de certaines limites) dans le traitement de leurs propres ordres, mais à des prix encore plus intéressants que les meilleures offres et demandes sur le marché, et, pour les teneurs de marché, une véritable occasion de concourir rapidement et anonymement en proposant un prix encore plus avantageux pour le client final. »



100 Franklin Street, Boston, MA USA 02110
(617) 235-2000

À propos de Boston Options Exchange (BOX)

Boston Options Exchange (BOX), marché d'options sur actions, verra sa réglementation assurée par la Bourse de Boston, sous la supervision de la Securities and Exchange Commission (SEC). Au départ, BOX inscrira à sa cote les 250 plus grandes catégories d'options sur actions, comptant faire ensuite passer ce nombre à 600. Pour toutes les options sur actions négociées auprès de BOX, la compensation relèvera de l'Options Clearing Corporation (OCC), ce qui conférera aux options cotées sur BOX une entière fongibilité avec d'autres Bourses d'options.

BOX fonctionnera comme un marché d'options sur actions entièrement automatisé. La nouvelle Bourse utilisera le logiciel de négociation NSC breveté par ATOS-Euronext en France, lequel sera exploité conformément à une entente d'infogérance (sur matériel dédié de BOX) par la Bourse de Montréal. La plate-forme NSC, développée par Atos-Euronext, est l'un des systèmes de négociation les plus répandus dans le monde, puisqu'on le retrouve dans plus de 15 Bourses.

Les maisons de courtage participantes pourront relier leur système d'acheminement des ordres ou leur logiciel de négociation au moteur de BOX grâce à une simple interface API ouverte. Elles pourront ainsi se servir de logiciels spécialisés pour leurs activités de cotation en continu et connecter leurs systèmes afin que leurs clients aient accès à l'acheminement électronique des ordres et aux négociations. Afin d'obtenir ces services, pris individuellement ou collectivement, elles pourront aussi faire appel à un fournisseur indépendant dont le logiciel est compatible avec le moteur de négociation de BOX. Pour l'instant, la Bourse de Montréal a accrédité sept fournisseurs et deux systèmes privés pour l'acheminement des ordres vers NSC, ainsi que deux fournisseurs et un système privé pour les fonctions de cotation en continu. Tous ces systèmes pourront accéder au marché BOX à la suite de très légères modifications.

BOX a mis sur pied un réseau de connexions à son moteur de négociation par le truchement de concentrateurs locaux à Chicago, New York et Montréal. Ces concentrateurs entreront en fonction lors du lancement. De plus, quelques fournisseurs d'accès indépendants sont également reliés au réseau BOX et peuvent offrir des services de routage.

Visitez le site Web de BOX à l'adresse <http://bostonoptions.com/> pour accéder à tous les documents relatifs à cette annonce.