

# **Ordonnance sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés**

**(Ordonnance sur l'infrastructure des marchés financiers, OIMF)**

du ...

---

*Le Conseil fédéral suisse,*

vu la loi du 19 juin 2015 sur l'infrastructure des marchés financiers (LIMF)<sup>1</sup>

*arrête:*

## **Titre 1            Dispositions générales**

### **Art. 1            Objet**

(Art. 1 et 157 LIMF)

La présente ordonnance règle notamment:

- a. les conditions d'octroi de l'autorisation et les obligations applicables à toutes les infrastructures des marchés financiers;
- b. les obligations des participants aux marchés financiers lors de la négociation de dérivés;
- c. la publicité des participations;
- d. les offres publiques d'acquisition;
- e. les dérogations à l'interdiction des opérations d'initiés et des manipulations du marché.

### **Art. 2            Définitions**

(Art. 2, let. b et c, LIMF)

<sup>1</sup> On entend par valeurs mobilières standardisées et susceptibles d'être diffusées en grand nombre sur le marché les papiers-valeurs, les droits-valeurs, les dérivés et les titres intermédiés qui sont structurés et fractionnés de la même façon et offerts au public ou qui sont vendus à plus de 20 clients, pour autant que ces valeurs ne soient pas créées spécialement pour certaines contreparties.

<sup>2</sup> Les dérivés sont des contrats financiers dont le prix découle:

- a. d'actifs comme les actions, les obligations, les matières premières ou les métaux précieux;

RS .....

<sup>1</sup> RO ...

2015-.....

- b. de taux de référence comme les cours des monnaies, les taux d'intérêt ou les indices.

<sup>3</sup> Ne sont pas considérées comme des dérivés:

- a. les opérations de caisse;
- b. les opérations sur dérivés portant sur l'électricité et le gaz qui:
  - 1. sont réalisées dans un système organisé de négociation,
  - 2. doivent être réglées par livraison physique et
  - 3. ne peuvent pas être compensées en espèces à la demande d'une des parties.

<sup>4</sup> Sont considérées comme des opérations de caisse les opérations qui sont réglées immédiatement ou dans les deux jours ouvrés à compter de l'échéance du délai de règlement suspendu, et

- a. les opérations qui sont réglées dans une période de règlement plus longue, mais usuelle sur le marché pour la paire de devises;
- b. les achats ou les ventes de valeurs mobilières qui sont payés conformément au délai de règlement usuel sur le marché ou prescrit par la loi, quelle que soit leur monnaie;
- c. les opérations sur dérivés qui sont régulièrement prolongées sans obligation légale.

### **Art. 3** Sociétés du groupe significatives

(Art. 3, al. 2, LIMF)

Les fonctions d'une société du groupe sont significatives pour les activités soumises à autorisation lorsqu'elles sont nécessaires à la poursuite de processus opérationnels importants, notamment dans la gestion des liquidités, la trésorerie, la gestion des risques, l'administration des données de base et la comptabilité, les ressources humaines, les technologies de l'information, la négociation et le règlement, ainsi que le droit et la *compliance*.

## **Titre 2 Infrastructures des marchés financiers**

### **Chapitre 1 Dispositions communes**

#### **Section 1**

#### **Conditions d'octroi de l'autorisation et obligations applicables à toutes les infrastructures des marchés financiers**

### **Art. 4** Demande d'autorisation

(Art. 4 LIMF)

<sup>1</sup> L'infrastructure des marchés financiers dépose auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) une demande d'autorisation qui contient toutes les informations nécessaires à son traitement. Celles-ci concernent notamment:

- a. le champ d'activité (art. 6);
- b. le lieu de la direction effective (art. 7);
- c. la gestion et le contrôle de l'entreprise (art. 8);
- d. la gestion des risques (art. 9);
- e. la garantie d'une activité irréprochable (art. 10);
- f. le capital minimal (art. 13);
- g. les fonds propres et la répartition des risques (art. 46, 47, 54 et 55);
- h. la société d'audit (art. 67).

<sup>2</sup> Elle joint à sa demande d'autorisation les documents nécessaires, notamment ses statuts ou ses contrats de société et ses règlements.

#### **Art. 5** Modification des faits

(Art. 7 LIMF)

<sup>1</sup> L'infrastructure des marchés financiers communique à la FINMA, notamment:

- a. toute modification des statuts ou des contrats de société et des règlements;
- b. toute modification notable de l'activité d'une filiale, d'une succursale ou d'une représentation à l'étranger;
- c. le changement de société d'audit ou d'autorité de surveillance étrangère compétente concernant une filiale, une succursale ou une représentation à l'étranger.

<sup>2</sup> Elle ne peut demander l'inscription des modifications de statuts au registre du commerce ou mettre en vigueur des modifications de règlements avant qu'elles n'aient été approuvées par la FINMA.

#### **Art. 6** Champ d'activité

(Art. 8, al. 2, LIMF)

<sup>1</sup> L'infrastructure des marchés financiers doit définir de façon précise son champ d'activité et le rayon géographique correspondant dans ses statuts, ses contrats de société ou ses règlements.

<sup>2</sup> Le champ d'activité et son rayon géographique doivent correspondre aux ressources financières et à l'organisation administrative de l'infrastructure des marchés financiers.

#### **Art. 7** Lieu de la direction effective

(Art. 8, al. 1 et 2, LIMF)

<sup>1</sup> La direction effective de l'infrastructure des marchés financiers doit se situer en Suisse. Sont exceptées les directives générales et les décisions relatives à la surveillance d'un groupe lorsque l'infrastructure des marchés financiers fait partie d'un groupe financier qui est soumis, sur une base consolidée appropriée, à la surveillance d'une autorité étrangère de surveillance des marchés financiers.

<sup>2</sup> Les membres de la direction de l'infrastructure des marchés financiers doivent avoir leur domicile en un lieu qui leur permette d'exercer la gestion effective des affaires.

### **Art. 8** Gestion et contrôle de l'entreprise

(Art. 8, al. 2, LIMF)

<sup>1</sup> L'infrastructure des marchés financiers doit disposer d'une structure et de principes organisationnels qui fixent les tâches, les responsabilités, les compétences et les obligations de rendre compte des organes suivants:

- a. organe responsable de la direction;
- b. organe responsable de la haute direction, de la surveillance et du contrôle;
- c. révision interne.

<sup>2</sup> L'organe responsable de la haute direction, de la surveillance et du contrôle se compose d'au moins trois membres. Ceux-ci ne doivent pas faire partie des organes énoncés à l'al. 1, let. a et c.

<sup>3</sup> L'organe responsable de la haute direction, de la surveillance et du contrôle fixe les principes de la gestion des risques et détermine la propension aux risques de l'infrastructure des marchés financiers. Ses prestations sont évaluées régulièrement.

<sup>4</sup> L'infrastructure des marchés financiers veille à définir, à mettre en place et à conserver une politique de rémunération qui favorise une gestion solide et effective des risques et qui n'incite pas à assouplir les normes en matière de risques.

<sup>5</sup> Elle doit se doter d'instruments permettant de déterminer les besoins des participants en matière de prestations de l'infrastructure des marchés financiers.

### **Art. 9** Gestion des risques

(Art. 8, al. 3, LIMF)

<sup>1</sup> En matière de gestion des risques, l'infrastructure des marchés financiers doit disposer d'une méthode d'identification, de mesure, de gestion et de surveillance intégrées, notamment en ce qui concerne:

- a. les risques juridiques;
- b. les risques de crédit et de liquidité;
- c. les risques de marché;
- d. les risques opérationnels;
- e. les risques de règlement;
- f. les risques de réputation;
- g. les risques commerciaux en général.

<sup>2</sup> Elle doit mettre à disposition des instruments et créer des incitations afin que les participants puissent gérer et limiter en permanence les risques auxquels eux-mêmes ou l'infrastructure des marchés financiers sont exposés.

<sup>3</sup> Si elle dispose de participants indirects dont elle a connaissance, elle doit identifier, mesurer, gérer et surveiller les risques qui en découlent pour l'infrastructure.

<sup>4</sup> La documentation interne de l'infrastructure des marchés financiers concernant les décisions et la surveillance relatives aux affaires comportant des risques est conçue de façon à ce que la société d'audit puisse apprécier correctement les activités.

<sup>5</sup> L'infrastructure des marchés financiers veille à mettre en place un système de contrôle interne efficace garantissant notamment le respect des dispositions légales et internes à l'entreprise (*compliance*).

<sup>6</sup> La révision interne rend compte à l'organe responsable de la haute direction, de la surveillance et du contrôle ou à l'un de ses comités. Elle doit disposer de ressources suffisantes et de droits d'examen illimités.

#### **Art. 10** Garantie d'une activité irréprochable

(Art. 9, al. 2 et 3, LIMF)

<sup>1</sup> La demande d'autorisation pour l'ouverture d'une nouvelle infrastructure des marchés financiers doit contenir notamment les indications et les documents suivants sur les personnes chargées d'administrer et de gérer l'infrastructure au sens de l'art. 9, al. 2, LIMF et sur les détenteurs de participations qualifiées au sens de l'art. 9, al. 3, LIMF:

- a. pour les personnes physiques:
  1. des informations sur la nationalité, sur le domicile, sur les participations qualifiées détenues dans d'autres entités et sur d'éventuelles procédures judiciaires et administratives pendantes,
  2. un curriculum vitae signé par la personne concernée,
  3. des références,
  4. un extrait du casier judiciaire;
- b. pour les sociétés:
  1. les statuts,
  2. un extrait du registre du commerce ou une attestation analogue,
  3. une description des activités, de la situation financière et, le cas échéant, de la structure du groupe,
  4. des informations sur d'éventuelles procédures judiciaires et administratives, pendantes ou terminées.

<sup>2</sup> Les détenteurs d'une participation qualifiée doivent déclarer à la FINMA s'ils acquièrent la participation pour leur propre compte ou à titre fiduciaire pour le compte de tiers et s'ils ont accordé sur celle-ci des options ou d'autres droits de même nature.

<sup>3</sup> L'infrastructure des marchés financiers annonce l'état des participations qualifiées à la FINMA dans les 60 jours qui suivent la date de clôture des comptes annuels. L'annonce contient des informations sur l'identité et les quotes-parts de tous les détenteurs d'une participation qualifiée à la date de clôture ainsi que les éventuelles modifications par rapport à l'année précédente. Les indications et les documents

prévus à l'al. 1 doivent en outre être fournis pour les détenteurs de participations qui n'avaient pas été annoncés auparavant.

## **Art. 11** Externalisation

(Art. 11 LIMF)

<sup>1</sup> Il y a externalisation au sens de l'art. 11, al. 1, LIMF lorsqu'une infrastructure des marchés financiers charge un prestataire de services d'assumer de manière autonome et durable un service essentiel pour elle au sens de l'art. 12.

<sup>2</sup> L'accord conclu avec le prestataire de services doit notamment régler:

- a. le service à externaliser et les prestations du prestataire concerné;
- b. les compétences ainsi que les droits et obligations mutuels, en particulier les droits de consultation, d'instruction et de contrôle de l'infrastructure des marchés financiers;
- c. les exigences de sécurité auxquelles le prestataire de services doit satisfaire;
- d. le respect du secret des affaires de l'infrastructure des marchés financiers par le prestataire de services et, si des données sensibles sont communiquées à ce dernier, le respect du secret professionnel;
- e. le droit de consultation et d'accès de la révision interne, de la société d'audit et de la FINMA ainsi que, pour les infrastructures des marchés financiers d'importance systémique, de la Banque nationale suisse (BNS).

<sup>3</sup> L'infrastructure des marchés financiers doit sélectionner, instruire et contrôler soigneusement le prestataire de services. Elle tient compte des services externalisés dans son système de contrôle interne et surveille en permanence les prestations qui lui sont fournies.

<sup>4</sup> En cas d'externalisation à l'étranger, des mesures techniques et organisationnelles appropriées doivent garantir le respect du secret professionnel et de la protection des données en vertu du droit suisse. Les partenaires contractuels d'une infrastructure des marchés financiers dont les données pourraient être communiquées à un prestataire de services à l'étranger doivent être informés en conséquence.

<sup>5</sup> L'infrastructure des marchés financiers, sa révision interne, la société d'audit et la FINMA ainsi que, pour les infrastructures des marchés financiers d'importance systémique, la BNS doivent pouvoir consulter et vérifier les services externalisés.

<sup>6</sup> Les al. 1 à 5 ne s'appliquent pas lorsqu'un dépositaire central externalise une partie de ses services ou de ses activités auprès d'une plate-forme technique qui relie, en tant que service public, des systèmes de règlement d'opérations sur valeurs mobilières. Ce type d'externalisation doit être régi par son propre cadre juridique et opérationnel. Celui-ci requiert l'approbation de la FINMA.

## **Art. 12** Services essentiels

(Art. 11, al. 1, LIMF)

<sup>1</sup> Sont considérés comme essentiels notamment les services relevant de la gestion des liquidités, de la trésorerie, de la gestion des risques, de l'administration des

données de base et de la comptabilité, des ressources humaines, des technologies de l'information, du droit et de la *compliance*.

<sup>2</sup> Sont également considérés comme essentiels les services suivants:

- a. sur les plates-formes de négociation:
  1. toutes les activités destinées à garantir une négociation équitable, efficace et ordonnée,
  2. l'exploitation de systèmes de *matching* et de distribution de données du marché;
- b. chez les contreparties centrales:
  1. la conclusion, relevant du droit des obligations, d'opérations sur valeurs mobilières entre deux participants ou entre un participant et une autre contrepartie centrale,
  2. la mise à disposition d'instruments de planification et de couverture des défaillances de participants ou de contreparties centrales liées par un accord d'interopérabilité, de ségrégation des positions des clients de participants et de transfert de positions à d'autres participants;
- c. chez les dépositaires centraux:
  1. l'exploitation d'un organe dépositaire central ou d'un système de règlement des opérations sur valeurs mobilières,
  2. la réconciliation de portefeuilles,
  3. les services administratifs tels que le règlement de paiements d'intérêts et de dividendes ou les modifications du capital dans le portefeuille de valeurs mobilières conservé directement ou indirectement;
- d. dans les référentiels centraux:
  1. la collecte, la gestion et la conservation des données déclarées,
  2. la publication des données déclarées,
  3. l'octroi de l'accès aux données déclarées;
- e. dans les systèmes de paiement:
  1. la réception et l'exécution des ordres de paiement des participants,
  2. la tenue des comptes de compensation.

### **Art. 13** Capital minimal

(Art. 12 LIMF)

<sup>1</sup> Le capital minimal est fixé comme suit:

- a. plates-formes de négociation: 1 million de francs, mais la FINMA peut, dans des cas justifiés, définir un montant minimal jusqu'à 50 % supérieur;
- b. contreparties centrales: 10 millions de francs;
- c. dépositaires centraux: 5 millions de francs;
- d. référentiels centraux: 500 000 francs;
- e. systèmes de paiement: 1,5 million de francs.

<sup>2</sup> En cas de fondation par apports en nature, la valeur des actifs apportés et le montant des passifs repris doivent être vérifiés par une société d'audit agréée. Il en va de même en cas de transformation d'une entreprise existante en une infrastructure des marchés financiers.

#### **Art. 14** Continuité des activités

(Art. 13 LIMF)

<sup>1</sup> La stratégie visée à l'art. 13, al. 1, LIMF doit être ancrée dans l'organisation de l'entreprise et règle en particulier:

- a. les tâches, les responsabilités et les compétences;
- b. la fréquence et l'exécution des tests concernant les plans visés à l'al. 3;
- c. les rapports, la communication et la formation.

<sup>2</sup> L'infrastructure des marchés financiers détermine et vérifie chaque année:

- a. les menaces, les perturbations potentielles et leurs effets sur ses activités;
- b. la durée maximale qui, en cas de perturbation, peut s'écouler jusqu'au rétablissement des processus opérationnels et le degré requis de ce rétablissement (objectifs en matière de rétablissement des activités);
- c. les ressources minimales devant être disponibles pour atteindre le degré requis de rétablissement des activités.

<sup>3</sup> Sur le plan opérationnel, il faut définir la procédure que l'infrastructure des marchés financiers entend appliquer pour réaliser les objectifs en matière de rétablissement des activités visés à l'al. 2, let. b. Cette infrastructure doit disposer de plans correspondants permettant de rétablir toutes les informations pertinentes au moment du dysfonctionnement.

<sup>4</sup> La stratégie visée à l'art. 13, al. 1, LIMF et les plans visés à l'al. 3 doivent être approuvés par l'organe responsable de la haute direction, de la surveillance et du contrôle.

#### **Art. 15** Systèmes informatiques

(Art. 14 LIMF)

<sup>1</sup> Les systèmes informatiques doivent être conçus de manière à:

- a. répondre aux exigences de disponibilité, d'intégrité et de confidentialité des informations, tant en période d'exploitation normale que lors de travaux de développement et de maintenance et en cas de volumes de transactions élevés;
- b. permettre un contrôle fiable des accès;
- c. identifier les failles de sécurité concernant notamment la disponibilité, l'intégrité et la confidentialité des informations et y répondre de manière adéquate;
- d. permettre le cryptage des données sensibles.



<sup>2</sup> L'infrastructure des marchés financiers dispose d'au moins deux centres de calcul, séparés par une distance appropriée.

### **Art. 16** Activités à l'étranger

(Art. 17 LIMF)

<sup>1</sup> La communication que l'infrastructure des marchés financiers doit adresser à la FINMA avant de commencer son activité à l'étranger doit contenir toutes les informations et la documentation nécessaires à l'appréciation de cette activité, notamment:

- a. un plan d'activité décrivant en particulier le type d'opérations envisagées et la structure de l'organisation;
- b. l'adresse de l'établissement à l'étranger;
- c. le nom des personnes chargées de l'administration et de la gestion;
- d. la société d'audit;
- e. l'autorité de surveillance du pays d'accueil.

<sup>2</sup> En outre, l'infrastructure des marchés financiers doit communiquer à la FINMA:

- a. l'abandon des activités à l'étranger;
- b. toute modification significative des activités à l'étranger;
- c. un changement de société d'audit;
- d. un changement d'autorité de surveillance dans le pays hôte.

### **Art. 17** Accès libre et non discriminatoire

(Art. 18 LIMF)

<sup>1</sup> La règle de l'accès non discriminatoire est notamment réputée enfreinte si les participants doivent satisfaire à des exigences trop sévères ou objectivement injustifiées ou si les prix des services proposés sont excessifs. Les structures tarifaires ne doivent pas favoriser une perturbation du marché.

<sup>2</sup> L'infrastructure des marchés financiers peut soumettre l'accès à des critères opérationnels, techniques, financiers ou juridiques.

<sup>3</sup> Si l'infrastructure des marchés financiers souhaite restreindre l'accès à ses services pour des raisons d'efficacité, la FINMA, lorsqu'elle examine le cas, consulte la Commission de la concurrence.

### **Art. 18** Prévention des conflits d'intérêts

(Art. 20 LIMF)

Si des mesures organisationnelles ne permettent pas d'exclure toute discrimination des participants découlant de conflits d'intérêts, ceux-ci doivent en être informés.

**Art. 19** Publication des informations essentielles

(Art. 21 LIMF)

En plus des informations énoncées à l'art. 21 LIMF, l'infrastructure des marchés financiers publie régulièrement:

- a. les règles et procédures concernant son exploitation, y compris les droits et obligations de ladite infrastructure et des participants;
- b. la tarification des services fournis par l'infrastructure des marchés financiers, ainsi que les conditions d'octroi de réductions;
- c. les risques inhérents aux services fournis pour les participants;
- d. les critères de suspension et d'exclusion d'un participant;
- e. les règles et procédures applicables en cas de défaillance d'un participant;
- f. les règles et procédures requises pour détenir, enregistrer et transférer de façon distincte les garanties, les créances et les engagements de participants et de participants indirects;
- g. le volume et le montant agrégés des transactions;
- h. le nombre, la valeur nominale et la monnaie d'émission des valeurs mobilières conservées de manière centralisée;
- i. d'autres informations selon les normes internationales reconnues.

**Section 2****Exigences spéciales applicables aux infrastructures des marchés financiers d'importance systémique****Art. 20** Plan de stabilisation et plan de liquidation

(Art. 24 LIMF)

<sup>1</sup> Le plan de stabilisation et le plan de liquidation doivent tenir compte des dispositions relatives à la stabilisation, à l'assainissement et à la liquidation émises par les autorités de surveillance et les banques centrales étrangères.

<sup>2</sup> Le plan de stabilisation comprend notamment une description des mesures à prendre et des ressources nécessaires à leur mise en œuvre. Il doit être approuvé par l'organe responsable de la haute direction, de la surveillance et du contrôle.

<sup>3</sup> Lors de la remise des documents, l'infrastructure des marchés financiers décrit les mesures visant à améliorer la capacité d'assainissement et de liquidation en Suisse et à l'étranger (art. 21) qu'elle a prévues ou déjà mises en œuvre.

<sup>4</sup> Elle remet à la FINMA chaque année, avant la fin du deuxième trimestre, le plan de stabilisation et les informations nécessaires au plan de liquidation. Les mêmes documents doivent être remis si des modifications impliquent un remaniement du document ou si la FINMA le demande.

<sup>5</sup> La FINMA accorde à l'infrastructure des marchés financiers un délai approprié pour la mise en œuvre préparatoire des mesures prévues dans le plan de liquidation.

**Art. 21** Mesures visant à améliorer la capacité d'assainissement et de liquidation

(Art. 24, al. 1, LIMF)

Les mesures visant à améliorer la capacité d'assainissement et de liquidation de l'infrastructure des marchés financiers peuvent notamment comprendre les éléments suivants:

- a. améliorations et décentralisations structurelles:
  1. structure juridique axée sur les unités d'affaires (*business-aligned legal entities*),
  2. création d'unités de service juridiquement indépendantes,
  3. suppression ou allègement des obligations d'assistance de fait, notamment par la création d'une structure de conduite indépendante,
  4. réduction des asymétries géographiques ou bilanciellles;
- b. décentralisations financières pour limiter les risques de contagion:
  1. réduction des participations en capital entre entités juridiques de même niveau,
  2. limitation de l'octroi de crédits et de garanties sans sûretés entre entités juridiques de même niveau au sein du groupe financier,
  3. création d'une structure incitative en vue d'un financement interne aussi proche que possible du marché;
- c. décentralisation opérationnelle pour protéger les données et maintenir les principaux services d'exploitation:
  1. garantie de l'accès aux portefeuilles de données, aux banques de données et aux moyens informatiques et de leur utilisation,
  2. séparation ou externalisation durable des fonctions essentielles,
  3. accès aux systèmes essentiels à l'exploitation et poursuite de leur utilisation.

**Chapitre 2 Plates-formes de négociation et systèmes organisés de négociation****Section 1 Plates-formes de négociation****Art. 22** Définitions

(Art. 26 LIMF)

<sup>1</sup> Une négociation est réputée multilatérale lorsque les intérêts acheteurs et vendeurs de multiples participants pour des valeurs mobilières sont regroupés au sein du système de négociation.

<sup>2</sup> On entend par règles non discrétionnaires celles qui ne laissent aucune marge d'appréciation à la plate-forme de négociation dans le regroupement des offres.

**Art. 23**            Organisme de régulation et de surveillance

(Art. 27 LIMF)

<sup>1</sup> Un organisme approprié de régulation et de surveillance comprend notamment les organes suivants:

- a. un organe assumant les tâches de régulation;
- b. un organe de surveillance de la négociation;
- c. un organe chargé de l'admission des valeurs mobilières à la négociation;
- d. une instance de recours.

<sup>2</sup> Les organes chargés des tâches de régulation et de surveillance de la plate-forme de négociation ne doivent comprendre aucun membre de la direction et doivent être indépendants de cette dernière sur le plan de l'organisation. Ils sont dotés de moyens financiers, personnels et organisationnels suffisants.

<sup>3</sup> Les émetteurs et les investisseurs doivent être représentés de manière équitable dans l'organe chargé de l'admission des valeurs mobilières.

<sup>4</sup> La plate-forme de négociation fixe par voie de règlement les tâches et les compétences des organes ainsi que les modalités de représentation des émetteurs et des investisseurs au sein de l'organe chargé de l'admission des valeurs mobilières.

**Art. 24**            Approbation des règlements

(Art. 27, al. 4, LIMF)

<sup>1</sup> La FINMA vérifie notamment si les règlements soumis à son approbation:

- a. garantissent aux investisseurs transparence et égalité de traitement, et
- b. assurent le bon fonctionnement des marchés des valeurs mobilières.

<sup>2</sup> Avant de prendre une décision, la FINMA peut consulter la Commission de la concurrence. Celle-ci lui indique si les règlements sont sans incidence sur la concurrence et s'ils favorisent ou non des accords entravant la concurrence.

**Art. 25**            Organisation de la négociation

(Art. 28 LIMF)

La plate-forme de négociation définit des procédures afin de pouvoir confirmer les informations pertinentes des opérations sur valeurs mobilières le jour où ces opérations ont été exécutées.

**Art. 26**            Transparence pré-négociation pour les actions

(Art. 29, al. 1, LIMF)

<sup>1</sup> La plate-forme de négociation publie en continu, pendant les heures de négociation normales, les informations relatives à la transparence pré-négociation qui sont communiquées par l'intermédiaire de ses systèmes de négociation.

<sup>2</sup> Doit être rendu public le volume des ordres et des actions correspondant aux cinq meilleurs cours acheteur et vendeur.

<sup>3</sup> Les al. 1 et 2 s'appliquent également aux indications d'intérêts.

<sup>4</sup> Dans ses règlements, la plate-forme de négociation peut prévoir des dérogations pour:

- a. les systèmes de prix de référence, lorsque ces prix de référence sont largement divulgués et considérés comme fiables par les participants;
- b. les systèmes qui enregistrent exclusivement des opérations déjà négociées;
- c. les ordres placés dans un système de gestion des ordres de la plate-forme de négociation en attendant la divulgation;
- d. les ordres d'une taille élevée par rapport au volume normal du marché.

**Art. 27**            Transparence pré-négociation pour les autres valeurs mobilières

(Art. 29, al. 1 et 3, let. a, LIMF)

<sup>1</sup> L'obligation de transparence pré-négociation en vertu de l'art. 26, al. 1 à 3, s'applique également à d'autres valeurs mobilières que les actions.

<sup>2</sup> En plus de l'art. 26, al. 4, la plate-forme de négociation peut prévoir dans ses règlements des dérogations pour:

- a. les indications d'intérêts enregistrées dans les systèmes de demandes de prix ou de négociation à la criée:
  1. qui sont supérieures à une taille spécifique à la valeur mobilière,
  2. qui exposeraient les fournisseurs de liquidités à des risques excessifs, et
  3. qui tiennent compte du fait que les participants concernés sont des investisseurs de détail ou des investisseurs de gros;
- b. les dérivés qui ne sont pas soumis à l'obligation de négociation visée à l'art. 112 LIMF et les autres valeurs mobilières pour lesquelles il n'existe aucun marché liquide.

<sup>3</sup> En cas de dérogation visée à l'al. 2, let. a, la plate-forme de négociation publie au moins un prix indicatif acheteur et vendeur pré-négociation, qui est proche du cours des intérêts commerciaux communiqué sur ses systèmes de négociation.

<sup>4</sup> L'obligation de transparence pré-négociation ne s'applique pas aux opérations sur dérivés des contreparties non financières:

- a. qui contribuent à réduire les risques objectivement mesurables, et
- b. qui sont directement liées à l'activité commerciale ou à l'activité de financement de trésorerie de ces contreparties ou du groupe concerné.

**Art. 28**            Transparence post-négociation

(Art. 29, al. 2, LIMF)

<sup>1</sup> La plate-forme de négociation publie les informations relatives à la transparence post-négociation qui concernent les opérations conclues en son sein conformément à ses règlements.

<sup>2</sup> Les informations post-négociation qui se réfèrent à des opérations conclues sur une plate-forme de négociation en dehors des heures de négociation usuelles doivent être publiées avant le début du prochain jour de négociation sur la plate-forme de négociation où ces opérations ont été réalisées.

<sup>3</sup> L'al. 1 s'applique également aux opérations conclues en dehors de la plate-forme de négociation, pour autant qu'elles aient eu lieu pendant un jour de négociation sur le principal marché des valeurs mobilières concernées ou pendant les heures de négociation normales de cette plate-forme. Sinon, les informations doivent être publiées juste avant le début des heures de négociation normales de la plate-forme de négociation ou, au plus tard, avant le début du prochain jour de négociation sur le principal marché de ces valeurs mobilières.

<sup>4</sup> La plate-forme de négociation peut prévoir dans ses règlements une publication différée:

- a. des opérations présentant un volume élevé au sens de l'art. 26, al. 4, let. d;
- b. des opérations:
  1. qui sont supérieures à une taille spécifique à la valeur mobilière,
  2. qui exposeraient les fournisseurs de liquidités à des risques excessifs, et
  3. qui tiennent compte du fait que les parties au contrat sont des investisseurs de détail ou de gros investisseurs;
- c. des opérations portant sur des valeurs mobilières pour lesquelles il n'existe aucun marché liquide.

## **Art. 29** Dérogations aux obligations de transparence pré-négociation et post-négociation

(Art. 29, al. 3, let. b, LIMF)

<sup>1</sup> Ne sont pas soumises aux dispositions sur la transparence pré-négociation et post-négociation les opérations sur valeurs mobilières qui sont réalisées dans le cadre de tâches publiques et non à des fins de placement par:

- a. la Confédération, des cantons ou des communes;
- b. la BNS;
- c. la Banque des règlements internationaux (BRI);
- d. les banques multilatérales de développement au sens de l'art. 63, al. 2, let. c, de l'ordonnance du 1<sup>er</sup> juin 2012 sur les fonds propres (OFR)<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Les opérations sur valeurs mobilières effectuées par les institutions suivantes peuvent être exemptées des dispositions sur la transparence pré-négociation et post-négociation pour autant qu'elles soient réalisées dans le cadre de tâches publiques et non à des fins de placement, que la réciprocité soit octroyée et qu'une dérogation ne soit pas contraire au but de la loi:

- a. les banques centrales étrangères;
- b. la Banque centrale européenne (BCE);

- c. les institutions d'un Etat qui sont chargées de gérer la dette publique ou qui y participent;
- d. le Fonds européen de stabilité financière;
- e. le Mécanisme européen de stabilité (MES).

<sup>3</sup> Le Département fédéral des finances (DFF) publie une liste des institutions visées à l'al. 2.

<sup>4</sup> Il faut indiquer à la plate-forme de négociation si les opérations sont effectuées dans le cadre de tâches publiques et non à des fins de placement.

### **Art. 30** Garantie d'une négociation ordonnée

(Art. 30 LIMF)

<sup>1</sup> La plate-forme de négociation instaure des règles et des procédures transparentes en vue d'une négociation équitable, efficace et ordonnée et fixe des critères objectifs pour une exécution efficace des ordres. Elle doit mettre en œuvre des dispositifs propres à garantir la bonne gestion des processus techniques et de l'exploitation de ses systèmes.

<sup>2</sup> Elle doit disposer de systèmes, de procédures et de dispositifs efficaces pour garantir notamment que ses systèmes de négociation:

- a. soient résilients et possèdent une capacité suffisante pour gérer les volumes les plus élevés d'ordres et de messages;
- b. soient en mesure d'assurer une négociation ordonnée en période de graves tensions sur les marchés;
- c. soient régis par des mécanismes de continuité des activités assurant le maintien de ses services en cas de défaillance de ses systèmes de négociation;
- d. rejettent les ordres qui dépassent les limites de volume et de cours définies au préalable ou qui sont manifestement erronés;
- e. soient en mesure de suspendre ou de limiter provisoirement la négociation si le cours d'une valeur mobilière devait fluctuer considérablement sur ce marché ou sur un marché voisin;
- f. soient en mesure, dans des cas exceptionnels, d'annuler, de modifier ou de corriger toute opération, et
- g. soient soumis régulièrement à des tests pour confirmer que les exigences énoncées aux let. a à e sont satisfaites.

<sup>3</sup> La plate-forme de négociation doit disposer d'accords écrits avec tous les participants ayant une fonction particulière, notamment avec ceux qui y appliquent une stratégie de tenue de marché (*market making*). Elle possède des systèmes et des procédures garantissant le respect des règles par ces participants.

<sup>4</sup> Les règlements de la plate-forme de négociation peuvent prévoir un marquage des ventes à découvert par les participants dans le système de négociation.

**Art. 31** Trading algorithmique et négociation à haute fréquence

(Art. 30 LIMF)

<sup>1</sup> La plate-forme de négociation doit être en mesure d'identifier:

- a. les ordres générés par le trading algorithmique;
- b. les différents algorithmes utilisés pour la création d'ordres, et
- c. les négociants des participants qui ont initié ces ordres dans le système de négociation.

<sup>2</sup> Elle exige des participants recourant au trading algorithmique qu'ils l'annoncent et qu'ils identifient les ordres générés de cette manière, qu'ils conservent des enregistrements de tous les ordres envoyés, y compris ceux qui ont été annulés, et qu'ils disposent notamment de systèmes et de contrôles de risques efficaces pour garantir que leurs systèmes:

- a. soient résilients et possèdent une capacité suffisante pour gérer les volumes les plus élevés d'ordres et de messages;
- b. soient soumis à des seuils et limites de négociation appropriés;
- c. n'engendrent aucune perturbation sur la plate-forme de négociation ou n'y contribuent pas;
- d. ne puissent pas être utilisés à une fin contraire aux art. 142 et 143 LIMF;
- e. soient soumis à des tests appropriés des algorithmes et des mécanismes de contrôle, y compris les systèmes destinés à:
  1. limiter le nombre d'ordres de négociation non exécutés par rapport aux opérations qu'un participant peut saisir dans le système,
  2. ralentir la création des ordres lorsque les capacités du système risquent d'être atteintes, et
  3. limiter et réaliser les plus petites modifications du prix minimal admissibles sur la plate-forme de négociation.

<sup>3</sup> Afin de tenir compte de l'utilisation supplémentaire des capacités du système, la plate-forme de négociation peut fixer des émoluments plus élevés pour:

- a. la passation d'ordres qui sont annulés ultérieurement;
- b. les participants présentant une part importante d'ordres annulés;
- c. les participants ayant:
  1. une infrastructure qui réduit les retards lors du transfert des ordres,
  2. un système qui décide d'initier, de créer, de transmettre ou d'exécuter un ordre, et
  3. un nombre élevé d'offres de cours, d'ordres ou d'annulations générés en cours de journée.



**Art. 32** Surveillance de la négociation

(Art. 31, al. 2, LIMF)

<sup>1</sup> L'organe de surveillance de la négociation doit disposer des systèmes et des ressources adéquats pour accomplir ses tâches.

<sup>2</sup> Les systèmes de surveillance de la négociation doivent fonctionner parfaitement même en cas de volume important de données.

<sup>3</sup> L'organe de surveillance de la négociation vérifie cette dernière de telle sorte que les comportements visés aux art. 142 et 143 LIMF puissent être identifiés, qu'ils résultent d'une négociation manuelle ou automatisée ou d'un trading algorithmique.

**Art. 33** Admission de valeurs mobilières par une bourse

(Art. 35 LIMF)

<sup>1</sup> La bourse garantit que toutes les valeurs mobilières admises et cotées peuvent être négociées de manière équitable, efficace et ordonnée.

<sup>2</sup> En cas de dérivés, elle s'assure en particulier que les caractéristiques de la négociation correspondante permettent une cotation ordonnée.

<sup>3</sup> La bourse met en place les dispositifs nécessaires pour vérifier que les valeurs mobilières qu'elle a admises à la négociation et à la cotation respectent les exigences correspondantes.

**Art. 34** Admission de valeurs mobilières par un système multilatéral de négociation

(Art. 36 LIMF)

<sup>1</sup> Le système multilatéral de négociation garantit que toutes les valeurs mobilières admises peuvent être négociées de manière équitable, efficace et ordonnée.

<sup>2</sup> En cas de dérivés, il s'assure en particulier que les caractéristiques de la négociation correspondante permettent une cotation ordonnée.

<sup>3</sup> Le système multilatéral de négociation met en place les dispositifs nécessaires pour vérifier que les valeurs mobilières qu'il a admises à la négociation respectent les exigences correspondantes.

**Art. 35** Instance de recours

(Art. 37, al. 1 à 3, LIMF)

<sup>1</sup> Dans l'exercice de ses attributions légales, l'instance de recours est indépendante et n'est soumise qu'à la loi.

<sup>2</sup> Ses membres ne doivent pas faire partie de l'organe chargé de l'admission des valeurs mobilières à la négociation ni entretenir de rapports de travail avec la plateforme de négociation.

<sup>3</sup> Les dispositions sur la récusation énoncées dans la loi du 17 juin 2005 sur le Tribunal fédéral<sup>3</sup> s'appliquent aux membres de l'instance de recours indépendante.

<sup>3</sup> RS 173.110

<sup>4</sup> Le règlement de l'instance de recours indépendante comprend des dispositions sur la composition, la nomination, l'organisation et les procédures de cette instance.

**Art. 36** Obligation d'enregistrer des participants

(Art. 38 LIMF)

<sup>1</sup> Les participants admis sur une plate-forme de négociation doivent enregistrer les informations nécessaires sur tous les ordres et toutes les opérations sur valeurs mobilières effectuées pour compte propre ou au nom de clients.

<sup>2</sup> La FINMA détermine quelles sont les informations nécessaires et sous quelle forme elles doivent être enregistrées.

**Art. 37** Obligation de déclarer des participants

(Art. 39 LIMF)

<sup>1</sup> Les participants admis sur une plate-forme de négociation doivent déclarer notamment:

- a. la désignation et le nombre de valeurs mobilières achetées ou vendues;
- b. le volume, la date et l'heure de la conclusion de la transaction;
- c. le cours, et
- d. les informations permettant d'identifier les clients.

<sup>2</sup> L'obligation de déclarer selon l'al. 1 s'applique également aux instruments financiers achetés ou vendus qui ont comme sous-jacents une ou plusieurs valeurs mobilières admises à la négociation.

<sup>3</sup> La déclaration peut être déléguée.

<sup>4</sup> Si un accord selon l'art. 32, al. 3, LIMF a été conclu avec la plate-forme de négociation concernée ou le système organisé de négociation étranger, les transactions suivantes conclues à l'étranger ne sont pas soumises à l'obligation de déclarer:

- a. les valeurs mobilières et les instruments visés aux al. 1 et 2, dès lors:
  1. que les transactions sont conclues par la succursale d'un négociant en valeurs mobilières suisses ou par un participant étranger admis sur une plate-forme de négociation, et
  2. que la succursale ou le participant étranger sont autorisés par l'autorité de surveillance étrangère compétente à pratiquer la négociation ou sont soumis à l'obligation de déclarer dans le pays concerné ou dans leur propre pays;
- b. les valeurs mobilières admises à la négociation sur une plate-forme de négociation suisse ou les instruments financiers dont le sous-jacent est une valeur mobilière admise à la négociation sur une plate-forme de négociation suisse, dès lors que les transactions sont conclues sur une plate-forme de négociation reconnue par la Suisse ou sur un système organisé de négociation.

## Section 2      Systèmes organisés de négociation

**Art. 38**            Conditions d'obtention d'une autorisation ou d'une reconnaissance  
(Art. 43, al. 1, LIMF)

Les conditions d'obtention d'une autorisation ou d'une reconnaissance applicables à l'exploitant d'un système organisé de négociation reposent sur les lois sur les marchés financiers qui sont énoncées à l'art. 1, al. 1, de la loi du 22 juin 2007 sur la surveillance des marchés financiers<sup>4</sup>.

**Art. 39**            Organisation et prévention des conflits d'intérêts  
(Art. 44 LIMF)

<sup>1</sup> L'exploitant d'un système organisé de négociation édicte des règles sur l'organisation de la négociation et surveille le respect des dispositions légales et réglementaires ainsi que le déroulement de la négociation.

<sup>2</sup> Il tient des enregistrements chronologiques de tous les ordres et de toutes les opérations qui sont exécutés dans le cadre du système organisé de négociation.

<sup>3</sup> En cas de contrats conclus selon des règles discrétionnaires, il est possible de procéder à une négociation par appariement avec interposition du compte propre, même lorsqu'aucune exécution au mieux ne peut être garantie, pour autant que les clients concernés consentent à l'opération.

**Art. 40**            Garantie d'une négociation ordonnée  
(Art. 45 LIMF)

L'exploitant d'un système organisé de négociation instaure des règles et des procédures transparentes en vue d'une négociation équitable, efficace et ordonnée et fixe des critères objectifs pour une exécution efficace des ordres. Il doit mettre en œuvre les dispositifs propres à garantir la bonne gestion des processus techniques et de l'exploitation de ses systèmes en vertu de l'art. 30, al. 2 à 4.

**Art. 41**            Trading algorithmique et négociation à haute fréquence  
(Art. 45 LIMF)

L'exploitant d'un système organisé de négociation doit prendre des mesures efficaces en vertu de l'art. 31 pour prévenir les perturbations de son système de négociation.

**Art. 42**            Transparence pré-négociation pour les valeurs mobilières  
(Art. 46, al. 2 et 3, LIMF)

<sup>1</sup> S'appliquent par analogie à la négociation multilatérale:

- a. les art. 26 et 29 pour les actions;
- b. les art. 27 et 29 pour les autres valeurs mobilières.

<sup>4</sup> RS 956.1

<sup>2</sup> En cas de négociation bilatérale, des offres de cours sur demande suffisent, pour autant qu'il n'existe aucun marché liquide.

**Art. 43**            Transparence post-négociation pour les valeurs mobilières

(Art. 46, al. 1 et 2, LIMF)

<sup>1</sup> Les art. 28, al. 1 et 4, et 29 s'appliquent par analogie à la négociation multilatérale.

<sup>2</sup> En cas de négociation bilatérale, une publication agrégée à la fin d'un jour de négociation suffit.

### Chapitre 3    Contreparties centrales

**Art. 44**            Organisation, continuité des activités et systèmes informatiques

(Art. 8, 13 et 14 LIMF)

<sup>1</sup> La contrepartie centrale doit mettre en place un comité des risques comprenant des représentants des participants et des participants indirects de même que de l'organe responsable de la haute direction, de la surveillance et du contrôle.

<sup>2</sup> Elle doit prévoir des procédures, une planification des capacités et des réserves de capacités suffisantes afin que ses systèmes puissent traiter toutes les transactions restantes avant la fin de la journée en cas de perturbation.

**Art. 45**            Garanties

(Art. 49 LIMF)

<sup>1</sup> La contrepartie centrale perçoit les marges initiales et les marges variables au moins une fois par jour si les seuils définis au préalable ont été dépassés.

<sup>2</sup> Elle évite toute concentration de risques liés aux garanties et s'assure de pouvoir disposer de ces garanties à temps.

<sup>3</sup> Elle prévoit des procédures lui permettant de vérifier les modèles et les paramètres sur lesquels repose sa gestion des risques, et effectue régulièrement ces vérifications.

<sup>4</sup> Si la contrepartie centrale conserve auprès de tiers ses propres actifs ou garanties et des actifs appartenant à des participants, elle est tenue de réduire les risques y afférents. Elle veille notamment à conserver les garanties et les actifs auprès d'intermédiaires financiers solvables et, dans la mesure du possible, soumis à surveillance.

**Art. 46**            Fonds propres

(Art. 51 LIMF)

<sup>1</sup> La contrepartie centrale doit couvrir les risques de crédit, les risques non liés à une contrepartie, les risques de marché et les risques opérationnels par des fonds propres au sens des titres 1 à 3 de l'OFR<sup>5</sup>, pour autant que ces risques ne soient pas déjà couverts par les garanties des participants selon l'art. 49 LIMF.

<sup>5</sup>    RS 952.03

<sup>2</sup> Les fonds propres spécialement affectés au sens de l'art. 53, al. 2, let. c, LIMF représentent au moins 25 % des fonds propres nécessaires selon le titre 3 de l'OFR.

<sup>3</sup> La contrepartie centrale détient des fonds propres supplémentaires pour couvrir les coûts d'une cessation d'activité ou d'une restructuration volontaires. Ceux-ci doivent suffire pour permettre la mise en œuvre du plan au sens de l'art. 68, les dépenses courantes d'exploitation devant être couvertes pendant au moins six mois.

<sup>4</sup> Dans certains cas, la FINMA peut décider d'assouplir ou, au contraire, de relever les exigences énoncées aux al. 1 à 3.

<sup>5</sup> La contrepartie centrale doit disposer d'un plan précisant comment elle entend se procurer des fonds propres supplémentaires au cas où ses fonds propres ne répondraient plus aux exigences énoncées aux al. 1 à 4. Ce plan requiert l'approbation de l'organe responsable de la haute direction, de la surveillance et du contrôle.

<sup>6</sup> Si ses fonds propres sont inférieurs à 110 % des exigences énoncées aux al. 1 à 4, la contrepartie centrale en informe immédiatement la FINMA et sa société d'audit et leur communique un plan précisant comment elle entend atteindre à nouveau ce seuil.

#### **Art. 47** Répartition des risques

(Art. 51 LIMF)

La contrepartie centrale ne peut prendre des risques de crédit envers une contrepartie ou un groupe de contreparties liées qu'en vertu des dispositions du titre 4 de l'OFR<sup>6</sup>.

#### **Art. 48** Liquidités

(Art. 52 LIMF)

<sup>1</sup> Sont considérés comme liquidités au sens de l'art. 52, al. 1, LIMF dans une monnaie dite de référence:

- a. les avoirs en espèces détenus dans cette monnaie auprès d'une banque centrale ou d'un établissement financier solvable;
- b. les avoirs en espèces qui sont libellés dans d'autres monnaies et qu'il est possible de convertir en temps opportun dans la monnaie de référence par des opérations de change;
- c. les limites non couvertes (lignes de crédit) fixées par contrat, ouvertes et utilisables sans nouvelle décision d'octroi de crédit, dans la monnaie de référence, auprès d'un établissement financier solvable;
- d. les garanties au sens de l'art. 49 LIMF et les actifs qu'il est possible de convertir en temps opportun en avoirs en espèces dans la monnaie de référence par des opérations de vente;
- e. les garanties au sens de l'art. 49 LIMF et les actifs qu'il est possible de convertir en temps opportun en avoirs en espèces dans la monnaie de référence auprès de banques centrales ou d'établissements financiers solvables, au

<sup>6</sup> RS 952.03

moyen de lignes de crédit couvertes fixées par contrat ou de limites pour pensions de titres fixées par contrat.

<sup>2</sup> La contrepartie centrale s'assure régulièrement du respect des exigences énoncées à l'art. 52, al. 1, LIMF selon différents scénarios de crise. Elle applique aux liquidités des décotes qui sont appropriées même dans des conditions de marché extrêmes mais plausibles. Elle diversifie ses fournisseurs de liquidités.

<sup>3</sup> La stratégie de placement de la contrepartie centrale doit être en accord avec sa stratégie de gestion des risques. Il appartient à la contrepartie centrale d'éviter une concentration des risques.

#### **Art. 49** Transmissibilité

(Art. 55 LIMF)

<sup>1</sup> La transmissibilité est assurée si:

- a. un transfert est réalisable en vertu des législations déterminantes, et
- b. l'autre participant s'est engagé par contrat vis-à-vis du participant indirect à reprendre ses garanties, ses créances et ses engagements.

<sup>2</sup> Si un transfert n'est pas réalisable dans le délai fixé par la contrepartie centrale, celle-ci peut prendre toutes les mesures prévues par ses règlements pour gérer activement les risques liés aux positions concernées, y compris la liquidation des actifs et des garanties que le participant défaillant détient pour le compte d'un participant indirect ou de ses clients.

## **Chapitre 4 Dépositaires centraux**

#### **Art. 50** Organisation

(Art. 8 LIMF)

Le dépositaire central institue pour chacun des systèmes de règlement des opérations sur valeurs mobilières qu'il exploite un comité d'utilisateurs où sont représentés les émetteurs et les participants à ces systèmes.

#### **Art. 51** Services auxiliaires

(Art. 10 LIMF)

Le dépositaire central peut aussi fournir les services suivants:

- a. la comptabilisation initiale de titres dématérialisés;
- b. la mise à disposition et la tenue de comptes de dépôt au plus haut niveau.

#### **Art. 52** Principes de la conservation, de la comptabilisation et du transfert de valeurs mobilières

(Art. 62 LIMF)

<sup>1</sup> Toutes les transactions en espèces entre les participants à un système de règlement des opérations sur valeurs mobilières exploité par le dépositaire central, qui sont

réglées dans ce système, le sont en application du principe «livraison contre paiement».

<sup>2</sup> Les dépositaires centraux qui recourent à une infrastructure de règlement commune fixent des moments identiques pour:

- a. l'introduction d'ordres de paiement et de transfert par l'intermédiaire du système de l'infrastructure de règlement commune, et
- b. l'irrévocabilité d'ordres de paiement et de transfert.

### **Art. 53** Garanties

(Art. 64 LIMF)

<sup>1</sup> Le dépositaire central doit disposer de garanties suffisantes pour couvrir intégralement ses risques de crédit en cours.

<sup>2</sup> Il évite toute concentration de risques liés aux garanties et s'assure de pouvoir disposer de ces garanties à temps.

<sup>3</sup> Il prévoit des procédures lui permettant de vérifier les modèles et les paramètres sur lesquels repose sa gestion des risques, et effectue régulièrement ces vérifications.

<sup>4</sup> Si le dépositaire central conserve auprès de tiers ses propres actifs ou garanties et des actifs appartenant à des participants, il est tenu de réduire les risques y afférents. Il veille notamment à conserver les garanties et les actifs auprès d'intermédiaires financiers solvables et, dans la mesure du possible, soumis à surveillance.

### **Art. 54** Fonds propres

(Art. 66 LIMF)

<sup>1</sup> Le dépositaire central doit couvrir les risques de crédit, les risques non liés à une contrepartie, les risques de marché et les risques opérationnels par des fonds propres au sens des titres 1 à 3 de l'OFR<sup>7</sup>, pour autant que ces risques ne soient pas déjà couverts par les garanties des participants selon l'art. 64 LIMF.

<sup>2</sup> Pour le reste, l'art. 46, al. 3 à 6, s'applique par analogie.

### **Art. 55** Répartition des risques

(Art. 66 LIMF)

Le dépositaire central ne peut prendre des risques de crédit envers une contrepartie ou un groupe de contreparties liées qu'en vertu des dispositions du titre 4 de l'OFR<sup>8</sup>. La FINMA peut prévoir des exceptions pour les positions nostro.

### **Art. 56** Liquidités

(Art. 67 LIMF)

<sup>1</sup> Sont considérés comme liquidités au sens de l'art. 67, al. 1, LIMF dans une monnaie dite de référence:

<sup>7</sup> RS 952.03

<sup>8</sup> RS 952.03

- a. les avoirs en espèces détenus dans cette monnaie auprès d'une banque centrale ou d'un établissement financier solvable;
- b. les avoirs en espèces qui sont libellés dans d'autres monnaies et qu'il est possible de convertir en temps opportun dans la monnaie de référence par des opérations de change;
- c. les limites non couvertes (lignes de crédit) fixées par contrat, ouvertes et utilisables sans nouvelle décision d'octroi de crédit, dans la monnaie de référence, auprès d'un établissement financier solvable;
- d. les garanties au sens de l'art. 64 LIMF et les actifs qu'il est possible de convertir en temps opportun en avoirs en espèces dans la monnaie de référence par des opérations de vente;
- e. les garanties au sens de l'art. 64 LIMF et les actifs qu'il est possible de convertir en temps opportun en avoirs en espèces dans la monnaie de référence auprès de banques centrales ou d'établissements financiers solvables, au moyen de lignes de crédit couvertes fixées par contrat ou de limites pour pensions de titres fixées par contrat.

<sup>2</sup> Le dépositaire central s'assure régulièrement du respect des exigences énoncées à l'art. 67, al. 1, LIMF selon divers scénarios de crise. Il applique aux liquidités des décotes qui sont appropriées même dans des conditions de marché extrêmes mais plausibles. Il diversifie ses fournisseurs de liquidités.

<sup>3</sup> La stratégie de placement du dépositaire central doit être en accord avec sa stratégie de gestion des risques. Il appartient au dépositaire central d'éviter une concentration des risques.

## Chapitre 5 Référentiel central

### Art. 57 Services auxiliaires

(Art. 10 LIMF)

Si le référentiel central propose des services auxiliaires, il doit les fournir séparément de ses services essentiels.

### Art. 58 Conservation des données

(Art. 75 LIMF)

<sup>1</sup> Le référentiel central doit

- a. enregistrer sans délai toutes les données déclarées;
- b. les sauvegarder aussi bien en ligne que hors ligne;
- c. les copier en quantité adéquate.

<sup>2</sup> Il enregistre toute modification des données déclarées, en indiquant:

- a. à la demande de qui la modification est apportée;
- b. les motifs de la modification;



- c. la date de la modification;
- d. une description claire de la modification.

**Art. 59** Publication des données

(Art. 76 LIMF)

<sup>1</sup> Le référentiel central publie au moins une fois par semaine les positions ouvertes, les volumes de transactions et les valeurs selon les catégories de dérivés suivantes:

- a. dérivés sur matières premières;
- b. dérivés de crédit;
- c. dérivés sur devises;
- d. dérivés sur actions;
- e. dérivés sur taux d'intérêt;
- f. autres dérivés.

<sup>2</sup> Ces données doivent être facilement accessibles au public.

<sup>3</sup> Les données publiées ne doivent pas permettre de tirer des conclusions sur une contrepartie.

**Art. 60** Accès des autorités suisses aux données

(Art. 77 LIMF)

<sup>1</sup> Sous réserve de l'al. 2, le référentiel central garantit l'accès aux données aux autorités suivantes:

- a. la FINMA, pour toutes les données concernant des transactions;
- b. la BNS, pour toutes les données concernant des transactions;
- c. la commission des OPA, pour les données concernant des transactions sur dérivés en rapport avec une procédure d'offre publique d'acquisition;
- d. l'Autorité fédérale de surveillance de la révision, pour les données concernant des transactions sur dérivés dont elle a besoin dans le cadre d'une procédure concrète de surveillance d'entreprises de révision;
- e. la Commission de la concurrence, pour les données concernant des transactions sur dérivés en rapport avec une procédure en matière de concurrence;
- f. la Commission de l'électricité, pour les données concernant des transactions sur dérivés dont le sous-jacent est une valeur énergétique.

<sup>2</sup> Le référentiel central refuse les demandes concernant les transactions et les positions de banques centrales.

**Art. 61** Accès des autorités étrangères aux données

(Art. 78 LIMF)

<sup>1</sup> Le référentiel central garantit à des autorités étrangères de surveillance des marchés financiers l'accès à des données concernant des transactions à seule fin de l'exécution du droit des marchés financiers.

<sup>2</sup> L'art. 60, al. 2, s'applique par analogie.

**Art. 62** Procédure

(Art. 77 et 78 LIMF)

<sup>1</sup> L'accès des autorités obéit aux protocoles de communication, aux normes d'échange de données et aux données de référence en usage au niveau international.

<sup>2</sup> Les autorités doivent, par des mesures adéquates, s'assurer que seuls ont accès aux données les collaborateurs qui en ont directement besoin pour exercer leur activité.

<sup>3</sup> Le référentiel central remet aux autorités requérantes un formulaire sur lequel elles doivent reporter les informations suivantes:

- a. coordonnées de l'autorité (nom, adresse, fonction, mandat);
- b. motif de la demande de fourniture de données et rapport avec leur mandat;
- c. base légale de la demande;
- d. description des données sollicitées;
- e. exposé des mesures prises pour garantir la confidentialité des données obtenues.

<sup>4</sup> Le référentiel central exige par ailleurs d'autorités étrangères la confirmation de l'existence d'un accord entre les autorités étrangères et suisses au sens de l'art. 78, al. 1, LIMF.

<sup>5</sup> Le référentiel central enregistre les informations relatives à l'accès aux données.

**Art. 63** Transmission de données à des particuliers

(Art. 79 LIMF)

En ce qui concerne la transmission de données à des particuliers, les art. 59, al. 3, et 62, al. 3, s'appliquent par analogie.

**Chapitre 6** Systèmes de paiement**Art. 64** Principes de la compensation et du règlement

(Art. 82 LIMF)

<sup>1</sup> Le système de paiement garantit la compensation et le règlement appropriés et conformes au droit des obligations de paiement.

<sup>2</sup> Il fixe le moment à partir duquel:

- a. un ordre de paiement ne peut plus être modifié ou révoqué;

b. un paiement est réglé.

<sup>3</sup> Il règle les paiements si possible en temps réel, au plus tard à la fin du jour de valeur.

**Art. 65** Respect des obligations de paiement

(Art. 82 LIMF)

<sup>1</sup> Le système de paiement permet de régler des paiements par transfert des dépôts à vue détenus auprès d'une banque centrale.

<sup>2</sup> Si cela se révèle impossible ou impraticable, il recourt à un moyen de paiement qui ne comporte aucun risque ou que de faibles risques de crédit et de liquidité. Il réduit et surveille ces risques en permanence.

**Art. 66** Garanties et liquidités

(Art. 82 LIMF)

Les art. 64 et 67 LIMF ainsi que les art. 53 et 56 s'appliquent par analogie.

## Chapitre 7 Surveillance

**Art. 67** Audit

(Art. 84, al. 1, LIMF)

<sup>1</sup> La société d'audit de l'infrastructure des marchés financiers vérifie si cette dernière remplit les obligations que lui imposent la loi, la présente ordonnance et ses bases contractuelles.

<sup>2</sup> La société d'audit de la plate-forme de négociation coordonne ses audits avec l'organe de surveillance de cette dernière et lui remet son rapport.

**Art. 68** Restitution volontaire de l'autorisation

(Art. 86 LIMF)

<sup>1</sup> Les infrastructures d'importance systémique dressent un plan indiquant comment elles entendent mettre fin de façon ordonnée aux processus opérationnels d'importance systémique en cas de cessation volontaire d'activité. Ce plan prévoit un délai approprié permettant aux participants de se raccorder à une autre infrastructure. Il requiert l'approbation de l'organe chargé de la haute direction, de la surveillance et du contrôle.

<sup>2</sup> L'al. 1 s'applique également lorsque la cessation d'un processus opérationnel d'importance systémique n'entraîne pas la restitution de l'autorisation.

## Chapitre 8 Insolvabilité

### Art. 69 Protection du système

(Art. 89 LIMF)

- <sup>1</sup> Les ordres donnés par des participants sont notamment des instructions qui:
- concernent directement le règlement de paiements ou de transactions sur valeurs mobilières, ou
  - servent à la fourniture des moyens financiers ou des garanties requises selon les règles propres au système.
- <sup>2</sup> Dès le moment visé à l'art. 62, al. 4, let. a, LIMF et à l'art. 64, al. 2, let. a, un ordre de paiement ou de transfert ne peut être révoqué ni par un participant ni par un tiers.

### Art. 70 Primauté des accords en cas d'insolvabilité

(Art. 90 et 91 LIMF)

- <sup>1</sup> Les accords de compensation comprennent notamment les dispositions de compensation et de netting, de même que les mesures de traitement des défaillances contenues dans des accords-cadres ou des accords bilatéraux.
- <sup>2</sup> On entend par transfert de créances et d'engagements notamment la cession, l'annulation et la refondation par convention, ainsi que la clôture d'une position, suivie de la réouverture d'une position équivalente.
- <sup>3</sup> Pour autant qu'elles aient été transférées en respectant la chaîne de transactions, les garanties sous forme de valeurs mobilières ou d'autres actifs dont la valeur peut être déterminée de façon objective passent automatiquement au participant reprenneur avec le transfert d'une position.

### Art. 71 Ajournement de la résiliation des contrats

(Art. 92 LIMF)

- <sup>1</sup> Peuvent être ajournés en particulier:
- les contrats portant sur l'achat, la vente, le rachat, le prêt de papiers-valeurs et de droits-valeurs, ainsi que sur la négociation d'options sur papiers-valeurs et droits-valeurs, qu'il s'agisse d'opérations isolées, groupées ou sous forme d'indices;
  - les contrats portant sur l'achat et la vente, pour livraison future, de matières premières ainsi que sur la négociation d'options sur matières premières ou sur livraisons de matières premières;
  - les contrats portant sur l'achat, la vente ou le transfert de biens, de services, de droits ou d'intérêts à un prix déterminé à l'avance et pour une date future (marché à terme);
  - les contrats portant sur des opérations de swap en devises, monnaies, métaux précieux, crédits, ainsi qu'en papiers-valeurs, droits-valeurs, matières premières et leurs indices.

<sup>2</sup> L'infrastructure des marchés financiers veille, à l'échelon de chaque établissement comme à celui du groupe, à ce qu'un ajournement de la résiliation des contrats ordonné par la FINMA soit exécutable.

### **Titre 3 Comportement sur le marché**

#### **Chapitre 1 Négociation de dérivés**

##### **Section 1 Généralités**

###### **Art. 72 Placements collectifs de capitaux**

(Art. 93, al. 2, let. e et f, LIMF)

<sup>1</sup> Dans le cas d'un placement collectif de capitaux, le statut de contrepartie financière ou de petite contrepartie financière, que celle-ci revête ou non une personnalité juridique, est déterminé en fonction des opérations sur dérivés de gré à gré effectuées pour son compte conformément à l'art. 99 LIMF.

<sup>2</sup> L'obligation d'agir pour le placement collectif de capitaux incombe:

- a. à la direction de fonds ou au gestionnaire chargé de la négociation de dérivés, s'il s'agit d'un placement collectif contractuel;
- b. à la société, s'il s'agit d'un placement collectif sous forme de société.

###### **Art. 73 Entreprises**

(Art. 93, al. 3, LIMF)

<sup>1</sup> Est considéré comme une entreprise au sens de la LIMF quiconque est inscrit au registre du commerce selon l'art. 934 du code des obligations<sup>9</sup>.

<sup>2</sup> Sont également considérées comme des entreprises les entreprises étrangères qui, au regard du droit dont elles relèvent, sont des personnes morales, ainsi que les trusts ou les structures similaires.

###### **Art. 74 Succursales**

(Art. 93, al. 5, LIMF)

<sup>1</sup> Si la FINMA constate qu'une succursale suisse d'un participant étranger est soumise à une réglementation qui ne répond pas aux exigences légales sur des points essentiels, elle la soumet, pour les opérations sur dérivés qu'elle pratique, aux dispositions de la LIMF sur la négociation de dérivés (art. 93 à 117).

<sup>2</sup> Ces dispositions s'appliquent aussi aux succursales de contreparties suisses situées à l'étranger.

<sup>9</sup> RS 220

**Art. 75** Exceptions pour d'autres institutions publiques

(Art. 94, al. 2, LIMF)

<sup>1</sup> Sont soumises uniquement à l'obligation de déclarer énoncée à l'art. 104 LIMF les opérations sur dérivés avec:

- a. des banques centrales étrangères;
- b. la Banque centrale européenne (BCE);
- c. le Fonds européen de stabilité financière;
- d. le Mécanisme européen de stabilité (MES);
- e. des institutions administratives relevant d'Etats centralisés, de collectivités territoriales ou d'autorités qui remplissent des tâches publiques, ou des entreprises sans but lucratif détenues et garanties par l'Etat;
- f. des établissements financiers institués par un gouvernement central ou le gouvernement d'une collectivité territoriale subordonnée en vue d'accorder, sous mandat de l'Etat, des prêts bonifiés sur une base non concurrentielle et non lucrative.

<sup>2</sup> Les opérations sur dérivés avec des banques centrales étrangères peuvent être exemptées de l'obligation de déclarer pour autant qu'elles soient réalisées dans le cadre de tâches publiques et non à des fins de placement, et que la réciprocité soit octroyée à la BNS.

<sup>3</sup> Le DFF publie une liste des banques centrales étrangères visées à l'al. 2.

**Art. 76** Dérivés exclus

(Art. 94, al. 4, LIMF)

Outre les dérivés mentionnés à l'art. 94, al. 3, LIMF, les dérivés suivants sont exclus des dispositions de la LIMF sur la négociation de dérivés (art. 93 à 117):

- a. les dérivés émis sous forme de papier-valeur ou de droit-valeur, ou
- b. les dérivés acceptés sous forme de dépôt.

**Art. 77** Respect des obligations sous une juridiction étrangère

(Art. 95 LIMF)

<sup>1</sup> La FINMA reconnaît une juridiction étrangère comme équivalente si les obligations de cette juridiction en matière de négociation de dérivés et ses dispositions sur la surveillance sont comparables aux dispositions suisses sur leurs effets essentiels.

<sup>2</sup> Cette condition est remplie:

- a. s'agissant de l'obligation de compenser énoncée à l'art. 97 LIMF, si la compensation réduit largement les risques systémiques et de contrepartie inhérents aux dérivés standardisés négociés de gré à gré;
- b. s'agissant de l'obligation de déclarer énoncée à l'art. 104 LIMF, si la déclaration contient au moins les indications précisées à l'art. 105 LIMF;

- c. s'agissant de l'obligation de réduire les risques énoncée aux art. 107 à 110 LIMF, si les mesures en question réduisent largement les risques systémiques et de contrepartie inhérents aux dérivés non standardisés négociés de gré à gré;
- d. s'agissant de l'obligation de négocier énoncée à l'art. 112 LIMF, si la négociation de dérivés standardisés sur des plates-formes de négociation ou des systèmes organisés de négociation améliore de manière adéquate la transparence pré-négociation et post-négociation sur le marché des dérivés.

**Art. 78** Transmission des informations au sein du groupe

(Art. 96 LIMF)

Si la contrepartie confie à des sociétés de son groupe et à des succursales suisses et étrangères le soin de respecter les obligations qui lui incombent au sens des art. 93 à 117 LIMF, elle peut échanger avec celles-ci toutes les informations requises à cette fin, y compris les données concernant les clients, sans qu'il soit nécessaire d'obtenir le consentement de ces derniers.

**Art. 79** Déclaration concernant les caractéristiques de la contrepartie

(Art. 97, al. 3, LIMF)

<sup>1</sup> La déclaration d'une contrepartie concernant ses caractéristiques s'applique en relation avec toutes les obligations énoncées dans ce chapitre.

<sup>2</sup> Les contreparties sont tenues d'informer à temps du changement de leur statut les contreparties avec lesquelles elles pratiquent habituellement des opérations sur dérivés.

**Art. 80** Swaps de devises et opérations à terme sur devises

(Art. 101, al. 3, art. 107, al. 2, art. 113, al. 3, LIMF)

Sont considérées comme des swaps et opérations à terme sur devises, qui sont exemptés des obligations de compenser (art. 97 LIMF), de réduire les risques (art. 107 à 111 LIMF) et de négocier (art. 112 LIMF) toutes les opérations d'échange de devises garantissant une compensation effective, indépendamment de la méthode de règlement employée.

## **Section 2 Compensation par une contrepartie centrale**

**Art. 81** Début de l'obligation

(Art. 97 LIMF)

L'obligation de compenser les opérations sur dérivés par l'intermédiaire de contreparties centrales autorisées ou reconnues s'applique à compter de la date à laquelle la FINMA fait connaître cette obligation pour la catégorie de dérivés concernée, à savoir:

- a. au terme d'un délai de six mois pour les nouvelles opérations sur dérivés que des participants à une contrepartie centrale autorisée ou reconnue concluent entre eux;
- b. au terme d'un délai de neuf mois pour les nouvelles opérations sur dérivés conclues
  1. par des participants à une contrepartie centrale autorisée ou reconnue avec d'autres contreparties financières, ou
  2. entre d'autres contreparties financières qui ne sont pas petites;
- c. au terme d'un délai de douze mois pour toutes les autres opérations sur dérivés nouvellement conclues.

### **Art. 82** Opérations non concernées

(Art. 97, al. 2, LIMF)

<sup>1</sup> Les opérations réalisées avec des contreparties désormais soumises à l'obligation de compenser en vertu des art. 98, al. 2, ou 99, al. 2, LIMF ne doivent pas nécessairement être compensées par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale, pour autant qu'elles aient été conclues avant le début de l'obligation de compenser.

<sup>2</sup> Les opérations sur dérivés réalisées avec des contreparties qui ont leur siège ou leur domicile en Suisse et qui ne sont pas soumises aux dispositions sur la négociation de dérivés ne doivent pas nécessairement être compensés par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale.

### **Art. 83** Opérations sur dérivés destinées à réduire les risques

(Art. 98, al. 3, LIMF)

Les opérations sur dérivés destinées à réduire les risques sont directement liées à l'activité commerciale ou à la gestion de la trésorerie ou de la fortune de la contrepartie non financière, dès lors qu'elles:

- a. servent à couvrir des risques de dépréciation de la valeur des actifs ou des passifs dont dispose raisonnablement la contrepartie non financière ou son groupe en fonction de son activité commerciale;
- b. servent à couvrir des risques découlant des incidences indirectes de fluctuations des taux d'intérêt, des taux d'inflation, du cours des devises ou des risques de crédit sur la valeur des actifs et des passifs;
- c. sont considérées comme des opérations de couverture selon un référentiel comptable reconnu au sens de l'ordonnance du 21 novembre 2012<sup>10</sup> sur les normes comptables reconnues, ou
- d. sont réalisées selon des normes internationales à titre d'opérations de couverture forfaitaires dans le cadre d'une gestion de risques commerciaux (couverture de portefeuille ou *macro-hedging*) ou d'une couverture de substitution (*proxy hedging*).

<sup>10</sup> RS 221.432



**Art. 84** Seuils

(Art. 100 LIMF)

<sup>1</sup> Les seuils suivants s'appliquent aux positions brutes moyennes d'opérations sur dérivés de gré à gré en cours d'une contrepartie non financière:

- a. dérivés de crédit: 1,1 milliard de francs;
- b. dérivés sur actions: 1,1 milliard de francs;
- c. dérivés sur taux d'intérêt: 3,3 milliards de francs;
- d. dérivés sur devises: 3,3 milliards de francs;
- e. dérivés sur matières premières et autres dérivés: 3,3 milliards de francs.

<sup>2</sup> Un seuil de 8 milliards de francs au niveau du groupe financier est applicable à la position brute moyenne de toutes les opérations sur dérivés de gré à gré en cours d'une contrepartie financière.

**Art. 85** Position brute moyenne

(Art. 100 LIMF)

Le calcul de la position brute moyenne des opérations sur dérivés de gré à gré en cours obéit aux règles suivantes:

- a. Il est fait application des cours de change en vigueur lors du calcul.
- b. Les positions d'opérations sur dérivés de gré à gré qui font l'objet d'une compensation centralisée facultative sont prises en compte dans le calcul.
- c. Les positions de sociétés du groupe entièrement consolidées, à l'inclusion de celles qui ont leur siège hors de Suisse, sont prises en compte dans le calcul indépendamment du siège de la maison mère lorsque ces sociétés seraient considérées en Suisse comme des contreparties financières ou non financières.
- d. Les ajustements du nominal en cours de contrat sont pris en compte dans le calcul lorsqu'ils sont prévus contractuellement dès le début de la transaction.
- e. Les opérations consécutives, dans la chaîne, à des opérations de couverture sont également considérées comme des opérations de couverture.
- f. La compensation est admise pour les positions contraires en dérivés qui se réfèrent au même sous-jacent, sont libellées dans la même monnaie et ont la même échéance. Dans ce cas, les taux de référence des positions à taux variable, les taux fixes et les dates de fixation de taux doivent être identiques.
- g. Les dérivés qui échappent à l'obligation de compenser en vertu de l'art. 101, al. 3, let. b, LIMF ne sont pas pris en compte dans le calcul.

**Art. 86** Opérations transfrontalières

(Art. 94, al. 2, et 102 LIMF)

Dans les opérations transfrontalières, la compensation par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale n'est pas nécessaire pour autant que la contrepartie étrangère:

- a. ait son siège dans un Etat dont le droit a été reconnu comme équivalent par la FINMA, et
- b. ne soit pas soumise à l'obligation de compenser selon le droit de cet Etat.

**Art. 87** Opérations intragroupe

(Art. 103, let. b, LIMF)

Les contreparties non financières sont soumises à des procédures appropriées et centralisées d'évaluation, de mesure et de contrôle des risques dès lors qu'elles disposent d'une trésorerie centrale professionnelle.

**Section 3 Déclaration à un référentiel central****Art. 88** Obligation

(Art. 104 LIMF)

<sup>1</sup> Les opérations sur dérivés réalisées avec des parties ayant leur siège ou leur domicile en Suisse et auxquelles les dispositions sur la négociation de dérivés ne s'appliquent pas doivent être déclarées par la contrepartie soumise à la LIMF.

<sup>2</sup> Les opérations transitant par une plate-forme de négociation ou un système organisé de négociation doivent être déclarées par la contrepartie qui, dans la chaîne, est plus proche de la contrepartie centrale.

<sup>3</sup> Sauf accord contraire, la qualité de contrepartie vendeuse est déterminée selon les usages de la branche et les normes internationales.

<sup>4</sup> Sous réserve de l'art. 105, al. 4, LIMF, une contrepartie peut déclarer des données à un référentiel central en Suisse ou à l'étranger sans le consentement ou l'information de sa contrepartie ou du client final, pour autant qu'elle respecte les obligations précisées dans le titre 3 de la LIMF.

**Art. 89** Teneur de la déclaration

(Art. 105, al. 2, LIMF)

<sup>1</sup> La déclaration contient les indications énumérées à l'annexe 2.

<sup>2</sup> Si une opération sur dérivés présente des caractéristiques typiques de plus d'un actif sous-jacent mentionné dans la section 2a de l'annexe 2, la déclaration doit mentionner quel accord est intervenu entre les contreparties concernant l'attribution à une catégorie de placement.

**Art. 90** Déclaration de modifications

(Art. 105, al. 1, LIMF)

<sup>1</sup> Si une opération en cours fait l'objet d'une compensation a posteriori par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale, cette compensation doit être déclarée comme étant une modification de l'opération.

<sup>2</sup> Une opération contractée pour en clôturer une autre est considérée comme une nouvelle opération, soumise comme telle à déclaration.

## Section 4 Réduction des risques

### Art. 91 Obligations

(Art. 107 à 111 LIMF)

<sup>1</sup> Les obligations en matière de réduction des risques ne s'appliquent pas aux opérations réalisées avec des personnes physiques, sauf si ces dernières sont des contreparties financières ou non financières.

<sup>2</sup> Si la FINMA décide qu'une opération sur dérivés n'est plus soumise à l'obligation de compenser, elle en fait part aux contreparties en temps utile en leur accordant un délai raisonnable, à l'expiration duquel les obligations en matière de réduction des risques devront être respectées.

### Art. 92 Confirmation des termes du contrat

(Art. 108, let. a, LIMF)

<sup>1</sup> Les conditions contractuelles doivent être confirmées mutuellement au plus tard le jour ouvrable suivant la conclusion de l'opération sur dérivés de gré à gré.

<sup>2</sup> Les opérations sur dérivés de gré à gré conclues après 16 heures doivent être confirmées au plus tard le deuxième jour ouvrable suivant.

<sup>3</sup> Le délai est prolongé d'un jour ouvrable pour les petites contreparties.

<sup>4</sup> Les contreparties peuvent convenir qu'une opération sur dérivés de gré à gré sera également considérée comme confirmée si l'une d'entre elles ne s'y oppose pas.

### Art. 93 Rapprochement de portefeuilles

(Art. 108, let. b, LIMF)

<sup>1</sup> Les modalités de rapprochement des portefeuilles doivent être convenues avant la conclusion d'une opération sur dérivés de gré à gré.

<sup>2</sup> Le rapprochement de portefeuilles inclut les conditions essentielles des opérations sur dérivés de gré à gré conclues ainsi que leur évaluation.

<sup>3</sup> Il peut être effectué par les contreparties de façon mutuelle ou par un tiers sollicité par elles.

<sup>4</sup> Il y a lieu d'y procéder:

- a. chaque jour ouvrable si 500 opérations sur dérivés de gré à gré ou plus sont en cours entre les contreparties,
- b. une fois par semaine si 51 à 499 opérations sur dérivés de gré à gré sont en cours entre les parties à quelque date que ce soit de la semaine,
- c. une fois par trimestre si 50 opérations sur dérivés de gré à gré ou moins sont en cours entre les parties à quelque date que ce soit du trimestre.

<sup>5</sup> Les dérivés qui échappent à l'obligation de compenser en vertu de l'art. 101, al. 3, let. b, LIMF ne sont pas pris en compte pour déterminer le nombre des opérations en cours selon l'al. 4.

#### **Art. 94** Règlement des différends

(Art. 108, let. c, LIMF)

<sup>1</sup> Le for et le droit applicable en cas de litige doivent être convenus au plus tard lors de la conclusion d'une opération sur dérivés de gré à gré.

<sup>2</sup> La convention doit faire état des procédures destinées à:

- a. constater, enregistrer et surveiller les litiges liés à la reconnaissance ou à l'évaluation de l'opération et à l'échange de garanties entre les contreparties; sont à enregistrer à tout le moins la période durant laquelle le litige a persisté, la contrepartie et le montant en jeu;
- b. régler rapidement les litiges et à intenter un procès spécial pour les litiges non réglés dans les cinq jours ouvrables.

#### **Art. 95** Compression de portefeuille

(Art. 108, let. d, LIMF)

<sup>1</sup> Il est possible de renoncer à une compression de portefeuille lorsque cette compression n'entraînerait aucune réduction majeure du risque de contrepartie et pour autant que la contrepartie assujettie à l'obligation en donne la preuve au moins tous les six mois.

<sup>2</sup> Une compression de portefeuille n'entraîne aucune réduction majeure du risque de contrepartie notamment:

- a. si le portefeuille en question ne contient aucune ou seulement un petit nombre d'opérations sur dérivés de gré à gré pouvant être compensées;
- b. si aucun service de compression n'est disponible, ou
- c. si la compression est préjudiciable à l'efficacité des processus et contrôles internes des risques.

<sup>3</sup> Il est également possible de renoncer à une compression de portefeuille si son coût était disproportionné par rapport à la réduction du risque de contrepartie à en attendre.

#### **Art. 96** Evaluation des opérations en cours

(Art. 109 LIMF)

<sup>1</sup> Les conditions de marché ne permettant pas d'évaluer une opération sur dérivés de gré à gré au prix du marché sont réunies lorsque:

- a. le marché est inactif, ou que
- b. la fourchette des estimations plausibles de juste valeur est significative et que la probabilité de réalisation des différentes estimations ne peut être suffisamment évaluée.

- <sup>2</sup> Un marché servant à des opérations sur dérivés de gré à gré est jugé inactif lorsque:
- a. les prix cotés ne sont pas facilement ni régulièrement disponibles, et que
  - b. les prix disponibles n'attestent pas de transactions régulières aux conditions usuelles du marché.
- <sup>3</sup> Si une évaluation est admise par référence à un modèle, ce modèle doit:
- a. inclure tous les facteurs que les contreparties prendraient en compte pour fixer un prix, y compris l'exploitation la plus large possible d'informations destinées à l'évaluation aux prix du marché;
  - b. coïncider avec des procédés économiques reconnus de détermination des prix d'instruments financiers;
  - c. à partir des prix de transactions actuelles observables, être calibré avec le même instrument financier et examiné quant à sa validité ou s'appuyer sur des données de marché disponibles et observables;
  - d. être validé et surveillé en toute indépendance dans le cadre des processus internes de gestion des risques;
  - e. être dûment documenté et approuvé et vérifié au moins une fois par an par l'organe de direction ou un comité délégué à cette fin.

#### **Art. 97** Obligation d'échanger des garanties

(Art. 110 LIMF)

<sup>1</sup> En cas d'opérations sur dérivés ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale, et sous réserve qu'aucune petite contrepartie non financière n'y soit associée, les contreparties doivent échanger des garanties sous la forme:

- a. d'une marge initiale pour protéger les parties à la transaction contre le risque de variations de la valeur de marché pendant la clôture et le remplacement de la position en cas de défaillance d'une contrepartie, et
- b. d'une marge variable pour protéger les parties à la transaction contre le risque permanent de variations de la valeur de marché après exécution de la transaction.

<sup>2</sup> Seules sont tenues à la fourniture de marges initiales les contreparties dont la position brute moyenne, agrégée en fin de mois, détenue à l'échelon du conglomérat financier ou du groupe en dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale, y compris les dérivés visés à l'art. 107, al. 2, let. b, LIMF, est supérieure à 8 milliards de francs pour les mois de mars, avril et mai d'une année; l'obligation persiste du 1<sup>er</sup> septembre de l'année considérée au 31 août de l'année suivante.

<sup>3</sup> Il est possible de renoncer à l'échange de marges initiales et variables lorsque la garantie à échanger est inférieure à 500 000 francs.

<sup>4</sup> Il est possible de renoncer à un échange des marges initiales lorsque celles-ci représentent un montant inférieur à 50 millions de francs. Pour un groupe financier, ce montant est déterminé compte tenu de toutes les sociétés du groupe.

<sup>5</sup> Les banques et les négociants en valeurs mobilières doivent disposer de fonds propres appropriés et suffisants pour parer aux risques, à moins que ceux-ci ne soient couverts par un échange de garanties.

**Art. 98** Moment de l'échange de garanties

(Art. 110 LIMF)

<sup>1</sup> La marge initiale doit être échangée pour la première fois pendant le jour ouvrable qui suit l'exécution de l'opération sur dérivés. Elle doit être recalculée et échangée régulièrement, mais au moins tous les dix jours ouvrables.

<sup>2</sup> L'échange des marges variables a lieu quotidiennement, le calcul reposant sur l'évaluation de l'opération en cours conformément à l'art. 109 LIMF.

**Art. 99** Gestion de la marge initiale

(Art. 110 LIMF)

<sup>1</sup> La marge initiale ne doit donner lieu à aucune compensation réciproque.

<sup>2</sup> Une réutilisation de la marge initiale est illicite.

<sup>3</sup> Les contreparties sont tenues de séparer les marges initiales reçues de leurs propres actifs et de conclure une convention de séparation. Celle-ci prévoit notamment que:

- a. la marge initiale destinée à la contrepartie qui la reçoit en cas de faillite ou d'insolvabilité de la contrepartie qui la fournit doit être disponible immédiatement; et que
- b. la contrepartie qui fournit la marge initiale en cas de faillite ou d'insolvabilité de la contrepartie qui la reçoit doit être suffisamment couverte.

**Art. 100** Calcul de la marge initiale

(Art. 110 LIMF)

<sup>1</sup> La marge initiale est calculée en pourcentage de décote sur les positions brutes détenues dans chacune des opérations sur dérivés. Les opérations qui font l'objet d'un accord de compensation entre les contreparties (*netting set*, ensemble de compensation) peuvent être regroupées.

<sup>2</sup> Suivant la catégorie de dérivés, elle s'élève à:

- a. 1 % pour les dérivés sur taux d'intérêt d'une durée résiduelle allant jusqu'à deux ans;
- b. 2 % pour les dérivés de crédit d'une durée résiduelle jusqu'à deux ans et pour les dérivés sur taux d'intérêt d'une durée résiduelle située entre deux et cinq ans;
- c. 4 % pour les dérivés sur taux d'intérêt d'une durée résiduelle de plus de cinq ans;
- d. 5 % pour les dérivés de crédit d'une durée résiduelle située entre deux et cinq ans;

- e. 6 % pour les dérivés sur devises;
- f. 10 % pour les dérivés de crédit d'une durée résiduelle de plus de cinq ans;
- g. 15 % pour les dérivés sur actions, matières premières et tous les autres dérivés.

<sup>3</sup> Si une opération entre dans plus d'une des catégories de dérivés énoncées à l'al. 2, elle est affectée:

- a. à la catégorie de dérivés assortie du principal facteur de risque, pour autant que celui-ci soit clairement identifiable dans l'opération concernée;
- b. à la catégorie de dérivés assortie du pourcentage de décote le plus élevé, lorsqu'un principal facteur de risque n'est pas clairement identifiable dans l'opération concernée.

<sup>4</sup> La marge initiale pour un ensemble de compensation est calculée conformément à l'annexe 3.

<sup>5</sup> Les contreparties financières qui recourent à une approche des modèles relative aux risques de marché approuvée par la FINMA au sens de l'art. 88 OFR<sup>11</sup> pour calculer les positions pondérées en fonction du risque ou à un modèle de marché approuvé par la FINMA selon les art. 50a à 50d de l'ordonnance du 9 novembre 2005 sur la surveillance<sup>12</sup> pour déterminer la solvabilité dans le cadre du test suisse de solvabilité (Swiss Solvency Test, SST) peuvent procéder au calcul de la marge initiale selon une telle approche jusqu'à ce qu'un modèle standard harmonisé au niveau international et reconnu dans l'ensemble de la branche se soit établi. La FINMA définit les critères auxquels doit répondre cette approche.

<sup>6</sup> Une fois que les contreparties se sont entendues sur la méthode de calcul à adopter (al. 1 ou al. 5), elles n'ont plus le droit d'en changer.

#### **Art. 101** Garanties autorisées pour les marges initiale et variable

(Art. 110 LIMF)

<sup>1</sup> Les garanties autorisées sont:

- a. les dépôts en numéraire auprès de la banque prêteuse, y compris les obligations de caisse ou instruments comparables émis par la banque prêteuse;
- b. les obligations de haute qualité émises par un gouvernement central, une banque centrale, une collectivité de droit public habilitée à percevoir des impôts, la Banque des règlements internationaux, le Fonds monétaire international, le Mécanisme européen de stabilité et les banques multilatérales de développement;
- c. les obligations de haute qualité émises par des entreprises;
- d. les lettres de gage de haute qualité et les obligations garanties;

<sup>11</sup> RS 952.03

<sup>12</sup> RS 961.011

- e. les actions d'un indice principal au sens de l'art. 4, let. b, OFR<sup>13</sup>, y compris les emprunts convertibles;
- f. l'or.

<sup>2</sup> Sont réputées de haute qualité les garanties très liquides, dont la valeur reste stable même en période de crise et qui peuvent être réalisées dans un délai raisonnable.

<sup>3</sup> Les positions de retitrisation ne sont pas admises à titre de garantie.

<sup>4</sup> Les garanties doivent être réévaluées quotidiennement.

### **Art. 102** Décotes sur les garanties

(Art. 110 LIMF)

<sup>1</sup> La valeur des garanties doit être réduite par des décotes sur la valeur de marché selon l'annexe 4.

<sup>2</sup> Sur les garanties sous forme de devises qui diffèrent de la monnaie de l'opération sur dérivés sous-jacente, il y a lieu de procéder à une décote supplémentaire de 8 %.

<sup>3</sup> Les contreparties sont autorisées à déterminer les décotes à partir de leurs propres estimations de la volatilité des prix du marché et des cours de change, à condition de répondre aux normes quantitatives et qualitatives minimales décrites à l'annexe 5.

<sup>4</sup> Elles prennent des mesures pour:

- a. exclure toute concentration de risques sur certains types de garantie;
- b. exclure que les garanties acceptées aient été émises par le garant ou une entreprise qui lui est liée;
- c. prévenir tout risque important de corrélation avec les garanties obtenues.

### **Art. 103** Opérations transfrontalières

(Art. 94, al. 2, et 107, LIMF)

<sup>1</sup> Dans les opérations transfrontalières, l'échange de garanties n'est pas nécessaire pour autant que la contrepartie étrangère:

- a. ait son siège dans un Etat dont le droit a été reconnu comme équivalent par la FINMA, et
- b. ne soit pas tenue d'échanger des garanties en vertu du droit de cet Etat.

<sup>2</sup> Les autres obligations en matière de réduction des risques qui exigeraient la participation de la contrepartie peuvent être respectées unilatéralement pour autant que cela soit conforme aux normes internationales de réduction des risques.

### **Art. 104** Opérations intragroupe

(Art. 111 LIMF)

<sup>1</sup> Les dispositions relevant du droit de l'insolvabilité ne constituent pas des obstacles juridiques au sens de l'art. 111, let. c, LIMF.

<sup>13</sup> RS 952.03



<sup>2</sup> Pour le reste, l'art. 87 est applicable par analogie.

## **Section 5**

### **Négociation sur des plates-formes de négociation et des systèmes organisés de négociation**

#### **Art. 105** Début de l'obligation

(Art. 112 LIMF)

L'obligation de négocier les opérations sur dérivés sur une plate-forme de négociation ou un système organisé de négociation (obligation de négociier), énoncée à l'art. 112 LIMF, s'applique à compter de la date à laquelle la FINMA la fait connaître pour l'opération sur dérivés concernée, à savoir:

- a. au terme d'un délai de six mois pour les nouvelles opérations sur dérivés que les participants à une contrepartie centrale autorisée ou reconnue concluent entre eux;
- b. au terme d'un délai de neuf mois pour les nouvelles opérations sur dérivés conclues:
  1. par des participants à une contrepartie centrale autorisée ou reconnue avec d'autres contreparties financières, ou
  2. entre d'autres contreparties financières qui ne sont pas petites;
- c. au terme d'un délai de douze mois pour toutes les autres opérations sur dérivés nouvellement conclues.

#### **Art. 106** Opérations non concernées

(Art. 112 LIMF)

<sup>1</sup> Les opérations réalisées avec des contreparties désormais soumises à l'obligation de négocier aux termes des art. 98, al. 2, ou 99, al. 2, LIMF, ne doivent pas nécessairement être négociées sur des plates-formes de négociation autorisées ou reconnues, ou par l'intermédiaire d'exploitants de systèmes organisés de négociation, pour autant qu'elles aient été conclues avant la naissance de l'obligation.

<sup>2</sup> Les opérations sur dérivés réalisées avec des contreparties telles que celles visées à l'art. 94, al. 1, LIMF ne sont pas concernées par l'obligation de négocier.

#### **Art. 107** Négociation sur des systèmes organisés de négociation étrangers

(Art. 95 et 112 LIMF)

L'obligation de négocier peut être respectée par voie de négociation sur un système organisé étranger, à condition que celui-ci soit soumis à une réglementation étrangère reconnue comme équivalente par la FINMA.

**Art. 108** Opérations transfrontalières

(Art. 94, al. 2, et 114 LIMF)

Dans les opérations transfrontalières, la négociation sur une plate-forme ou un système organisé de négociation n'est pas nécessaire pour autant que la contrepartie étrangère:

- a. ait son siège dans un Etat dont le droit a été reconnu comme équivalent par la FINMA;
- b. ne soit pas tenue de négocier en vertu du droit de cet Etat.

**Art. 109** Opérations intragroupe

(Art. 94, al. 2, et 115 LIMF)

L'art. 87 est applicable aux opérations intragroupe.

**Section 6** Documentation et audit**Art. 110** Documentation

(Art. 116 LIMF)

<sup>1</sup> Les contreparties financières et non financières règlent par écrit les processus par lesquels elles assurent la mise en œuvre des obligations:

- a. de compenser par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale (art. 97 LIMF);
- b. de fixer des seuils (art. 100 LIMF);
- c. de déclarer à un référentiel central (art. 104 LIMF);
- d. de réduire les risques (art. 107 LIMF);
- e. de négocier sur des plates-formes ou des systèmes organisés de négociation (art. 112 LIMF).

<sup>2</sup> Les contreparties non financières qui ne veulent pas négocier des dérivés peuvent consigner cette décision par écrit et sont dès lors exemptées de l'obligation énoncée à l'al. 1.

**Art. 111** Audit et avis obligatoires

(Art. 116 et 117 LIMF)

<sup>1</sup> L'organe de révision vérifie si les contreparties non financières ont pris des dispositions pour respecter notamment les obligations énoncées à l'art. 110, al. 1, let. a à e, concernant la négociation de dérivés.

<sup>2</sup> Il prend en compte, ce faisant, l'examen des principes de l'audit axé sur les risques et le caractère significatif.

<sup>3</sup> L'organe de révision visé à l'art. 727 du code des obligations (CO)<sup>14</sup> consigne le résultat de l'audit dans son rapport détaillé au conseil d'administration selon l'art. 728b, al. 1, CO.

<sup>4</sup> L'organe de révision visé à l'art. 727a CO informe par écrit l'organe responsable de l'entreprise auditée du résultat de l'audit.

<sup>5</sup> Si l'organe de révision constate des infractions aux dispositions sur la négociation de dérivés, il les consigne dans son rapport selon les al. 3 et 4. Il fixe un délai pour remédier aux infractions déclarées.

<sup>6</sup> Si la société auditée n'a réalisé aucune opération sur dérivés durant la période couverte par l'audit et n'en a pas non plus en cours au terme de ce dernier, l'organe de révision peut s'abstenir de rédiger le rapport visé aux al. 3 et 4.

<sup>7</sup> L'organe de révision déclare les infractions constatées au Département fédéral des finances si la société ne remédie pas dans le délai imparti aux infractions visées à l'al. 5 ou si elle récidive.

## Chapitre 2 Publicité des participations

### Art. 112

(Art. 120 LIMF)

<sup>1</sup> Les titres de participation d'une société ayant son siège à l'étranger sont considérés comme cotés à titre principal en Suisse si ladite société remplit au moins les mêmes obligations que les sociétés ayant leur siège en Suisse en ce qui concerne la cotation et le maintien de la cotation auprès d'une bourse en Suisse.

<sup>2</sup> La bourse publie les titres de participation de sociétés ayant leur siège à l'étranger qui sont cotés en Suisse à titre principal.

<sup>3</sup> Les sociétés ayant leur siège à l'étranger dont les titres de participation sont cotés à titre principal en Suisse publient le nombre actuel des titres qu'elles ont émis et les droits de vote correspondants.

## Chapitre 3 Offres publiques d'acquisition

### Art. 113 Cotation principale

(Art. 125, al. 1, LIMF)

L'art. 112 est applicable aux offres publiques d'acquisition en ce qui concerne la cotation principale.

**Art. 114** Emoluments pour l'examen de l'offre

(Art. 126, al. 5, LIMF)

<sup>1</sup> Lors de la soumission de l'offre à la commission, chaque offrant paie un émolument pour l'examen de l'offre par la commission.

<sup>2</sup> L'émolument est calculé proportionnellement à la valeur de la transaction; il est de:

- a. 0,5 ‰ jusqu'à 250 millions de francs;
- b. 0,2 ‰ pour les montants allant de 250 à 625 millions de francs;
- c. 0,1 ‰ pour les montants dépassant 625 millions de francs.

<sup>3</sup> L'émolument s'élève au minimum à 50 000 francs et au maximum à 250 000 francs. Dans des cas particuliers, l'émolument peut être augmenté ou réduit dans des proportions pouvant aller jusqu'à 50 %, selon l'ampleur et la difficulté de la transaction.

<sup>4</sup> En cas d'offre d'échange de valeurs mobilières cotées en bourse, le montant total de l'offre est calculé sur la base du cours moyen, pondéré par le volume, des transactions en bourse des 60 jours de bourse précédant la soumission de l'offre ou l'annonce préalable à la commission. Lorsque l'échange porte sur des valeurs mobilières illiquides ou qui ne sont pas cotées, l'émolument est fixé sur la base de l'évaluation effectuée par l'organe de contrôle.

<sup>5</sup> Dans des cas particuliers, notamment lorsque la société visée ou un actionnaire qualifié cause une charge supplémentaire à la commission, celle-ci peut mettre un émolument supplémentaire à la charge de la société visée ou de l'actionnaire qualifié. Cet émolument s'élève au moins à 20 000 francs, mais ne doit pas dépasser le montant payé par l'offrant.

**Art. 115** Emoluments pour d'autres décisions

(Art. 126, al. 5, LIMF)

<sup>1</sup> La commission prélève également un émolument lorsqu'elle statue sur d'autres questions liées aux offres publiques d'acquisition, notamment sur l'existence de l'obligation de présenter une offre. Elle peut aussi prélever un émolument pour l'examen de demandes de renseignements.

<sup>2</sup> L'émolument peut aller jusqu'à 50 000 francs, selon l'ampleur et la difficulté du cas.

<sup>3</sup> La commission peut le déduire de l'émolument prévu à l'art. 114 si le requérant présente une offre après qu'une délégation a statué.

**Art. 116** Avance d'émoluments

(Art. 126, al. 5, LIMF)

La commission peut exiger de toute partie une avance de l'émolument qui pourrait être mis à sa charge au terme de la procédure.

**Art. 117** Calcul des droits de vote en cas d'annulation des titres de participation restants

(Art. 137, al. 1, LIMF)

Afin de déterminer si le seuil de 98 % mentionné à l'art. 137, al. 1, LIMF est dépassé, il est tenu compte, en plus des actions détenues directement, des actions:

- a. dont les droits de vote sont suspendus;
- b. que l'offrant détient indirectement ou d'un commun accord avec des tiers à la date de la demande en annulation.

**Art. 118** Procédure en cas d'annulation des titres de participation restants

(Art. 137 LIMF)

<sup>1</sup> Si l'offrant intente une action contre la société afin de faire annuler les titres de participation restants, le tribunal porte ce fait à la connaissance du public et informe les autres actionnaires qu'ils peuvent participer à la procédure. Il fixe à cet effet un délai de trois mois au minimum. Le délai court à compter du jour de la première publication.

<sup>2</sup> La publication est faite trois fois dans la Feuille officielle suisse du commerce. Dans certains cas, le tribunal peut prescrire d'autres formes de publication qui lui paraissent adéquates.

<sup>3</sup> Lorsque d'autres actionnaires participent à la procédure, ils sont libres d'agir indépendamment de la société défenderesse.

<sup>4</sup> L'annulation est immédiatement publiée dans la Feuille officielle suisse du commerce et par d'autres voies qui paraissent adéquates au tribunal.

**Chapitre 4 Exceptions à l'interdiction des opérations d'initiés et de la manipulation du marché****Art. 119** Objet

(Art. 142, al. 2, et 143, al. 2 LIMF)

Les dispositions du présent chapitre définissent les cas dans lesquels les comportements relevant des art. 142, al. 1, et 143, al. 1, LIMF sont autorisés.

**Art. 120** Rachat de titres de participation propres

(Art. 142, al. 2, et 143, al. 2 LIMF)

<sup>1</sup> Sous réserve de l'art. 121, le rachat de titres de participation propres au prix du marché dans le cadre d'une offre publique de rachat (programme de rachat) qui est soumis aux art. 142, al. 1, let. a, et 143, al. 1, LIMF est autorisé:

- a. si le programme de rachat dure au plus trois ans;
- b. si le volume total des rachats ne dépasse pas 10 % du capital et des droits de vote et 20 % de la part librement négociable des titres de participation;

- c. si le volume journalier des rachats ne dépasse pas 25 % du volume journalier moyen négocié sur la ligne de négociation ordinaire pendant les 30 jours précédant la publication du programme de rachat;
- d. si le prix d'acquisition ne dépasse pas:
  - 1. le dernier prix payé par une personne indépendante de l'offrant sur la ligne de négociation ordinaire, ou
  - 2. le meilleur prix offert par une personne indépendante de l'offrant sur la ligne de négociation ordinaire, pour autant que celui-ci soit inférieur au prix visé au ch. 1;
- e. si aucun cours n'est fixé pendant les interruptions de la négociation et les fixings d'ouverture et de clôture;
- f. si les ventes de titres de participation propres pendant le programme de rachat sont exécutées uniquement pour répondre aux plans de participation des collaborateurs ou remplissent les conditions suivantes:
  - 1. elles sont annoncées à la bourse le jour de bourse suivant leur exécution,
  - 2. elles sont publiées par l'émetteur au plus tard le cinquième jour de bourse suivant leur exécution, et
  - 3. elles ne dépassent pas 5 % du volume journalier moyen négocié sur la ligne de négociation ordinaire pendant les 30 jours précédant la publication de ce programme;
- g. si les éléments essentiels du programme de rachat sont publiés au moyen d'une annonce avant le début du programme et restent accessibles au public pendant toute la durée du programme, et
- h. si les rachats individuels sont déclarés à la bourse en tant que partie du programme de rachat et publiés par l'émetteur au plus tard le cinquième jour de bourse suivant le rachat.

<sup>2</sup> Sous réserve de l'art. 121, le rachat de titres de participation propres à un prix fixe ou par émission d'options de vente dans le cadre d'un programme de rachat qui est soumis aux art. 142, al. 1, let. a, et 143, al. 1, LIMF est autorisé:

- a. si le programme de rachat dure au moins dix jours de bourse;
- b. si le volume total des rachats ne dépasse pas 10 % du capital et des droits de vote et 20 % de la part librement négociable des titres de participation;
- c. si les éléments essentiels du programme de rachat sont publiés au moyen d'une annonce avant le début du programme et restent accessibles au public pendant toute la durée du programme, et
- d. si les rachats individuels sont publiés par l'émetteur au plus tard un jour de bourse après la fin du programme de rachat.

<sup>3</sup> La Commission des offres publiques d'acquisition peut, dans certains cas, approuver des rachats d'un volume plus important que prévu aux al. 1, let. b et c, et 2, let. b, si cela est compatible avec les intérêts des investisseurs.

<sup>4</sup> Les art. 142, al. 1, let. a, et 143, al. 1, LIMF sont réputés respectés si le prix d'acquisition payé sur une ligne de négociation séparée dépasse de 2 % au plus:

- a. le dernier cours atteint sur la ligne de négociation ordinaire, ou
- b. le meilleur prix offert sur la ligne de négociation ordinaire, lorsque celui-ci est inférieur au prix visé à la let. a.

### **Art. 121** Périodes de blocage

(Art. 142, al. 2, et 143, al. 2, LIMF)

<sup>1</sup> Les al. 1 et 2 de l'art. 120 ne s'appliquent pas au rachat de titres de participation propres lorsque le programme de rachat est annoncé ou que le rachat de titres de participation propres est en cours:

- a. aussi longtemps que l'émetteur reporte l'annonce d'un fait susceptible d'influencer les cours selon les dispositions de la bourse;
- b. pendant les dix jours de bourse précédant la publication de résultats financiers, ou
- c. lorsque les derniers comptes consolidés publiés ont été arrêtés à une date qui remonte à plus de neuf mois.

<sup>2</sup> Est réservé le rachat au prix du marché par:

- a. un négociant en valeurs mobilières qui a été mandaté avant l'ouverture du programme de rachat et qui, dans le cadre des paramètres fixés par l'émetteur, prend ses décisions sans être influencé par ce dernier;
- b. une unité de négociation protégée par des barrières à l'information, dans la mesure où l'émetteur est un négociant en valeurs mobilières.

<sup>3</sup> Les paramètres selon l'al. 2, let. a, doivent être fixés avant la publication de l'offre de rachat et peuvent être adaptés une fois par mois pendant la durée du programme de rachat. Si les paramètres sont fixés ou adaptés dans un des délais mentionnés à l'al. 1, le rachat ne peut être entrepris qu'après un délai d'attente de 90 jours.

### **Art. 122** Contenu de l'annonce de rachat

(Art. 142, al. 2, et 143, al. 2, LIMF)

L'annonce de rachat selon l'art. 120, al. 1, let. g, et 2, let. c, doit comprendre au moins les indications suivantes:

- a. des informations concernant l'émetteur, notamment:
  1. son identité,
  2. le capital émis,
  3. sa participation à son propre capital,
  4. les participations des actionnaires au sens de l'art. 120 LIMF;
- b. la nature, le but et l'objet du programme de rachat;
- c. le calendrier.

**Art. 123** Stabilisation du cours après un placement public de valeurs mobilières

(Art. 142, al. 2, et 143, al. 2, LIMF)

Les opérations sur valeurs mobilières visant à stabiliser le cours d'une valeur mobilière dont la négociation est autorisée auprès d'une bourse suisse et soumises aux art. 142, al. 1, let. a, et 143, al. 1, LIMF sont autorisées:

- a. si elles sont effectuées dans un délai de 30 jours après le placement public de la valeur mobilière à stabiliser;
- b. si elles sont effectuées au maximum au prix d'émission ou, en cas de négociation assortie de droits de souscription ou de conversion, au maximum au prix du marché;
- c. si la durée maximale pendant laquelle elles peuvent être effectuées ainsi que les noms des négociants responsables de leur exécution sont publiés avant le lancement de la négociation de la valeur mobilière à stabiliser;
- d. si elles sont annoncées à la bourse au plus tard le cinquième jour de bourse suivant leur exécution et publiées par l'émetteur au plus tard le cinquième jour de bourse suivant l'échéance du délai indiqué à la let. a, et
- e. si l'émetteur informe le public au plus tard le cinquième jour de bourse après l'exercice d'une option de surallocation du moment de l'exercice ainsi que du nombre et du type de valeurs mobilières concernées.

**Art. 124** Autres opérations sur valeurs mobilières autorisées

(Art. 142, al. 2, et 143, al. 2, LIMF)

<sup>1</sup> Les opérations sur valeurs mobilières suivantes sont autorisées même si elles sont soumises aux art. 142, al. 1, let. a, et 143, al. 1, LIMF:

- a. les opérations sur valeurs mobilières concernant la mise en œuvre d'une décision propre d'effectuer une opération sur valeurs mobilières, notamment l'acquisition de valeurs mobilières de la société visée par un offrant potentiel en vue de la publication d'une offre publique d'acquisition, pour autant que la décision n'ait pas été prise sur la base d'une information d'initiés;
- b. les opérations sur valeurs mobilières réalisées dans le cadre de tâches publiques et non à des fins de placement par:
  1. la Confédération, les cantons ou les communes,
  2. la BNS,
  3. la BRI, et
  4. des banques multilatérales de développement selon l'art. 63, al. 2, let. c, OFR<sup>15</sup>.

<sup>2</sup> L'al. 1 peut également être déclaré applicable aux opérations sur valeurs mobilières effectuées par les institutions suivantes, à condition qu'elles soient exécutées dans le

<sup>15</sup> RS 952.03



cadre de tâches publiques et non à des fins de placement, que la réciprocité soit octroyée et qu'une dérogation ne soit pas contraire au but de la loi:

- a. les banques centrales étrangères,
- b. la BCE,
- c. les services d'un Etat chargés de la gestion de la dette publique ou qui y sont associés,
- d. le Fonds européen de stabilité financière,
- e. le MES.

<sup>3</sup> Le DFF publie une liste des institutions visées à l'al. 2.

#### **Art. 125** Communication autorisée d'informations d'initiés

(Art. 142, al. 2, LIMF)

La communication à une personne d'une information d'initiés n'est pas soumise à l'art. 142, al. 1, let. b, LIMF:

- a. si cette personne a besoin de connaître l'information d'initiés pour remplir ses obligations légales ou contractuelles, ou
- b. si la communication en vue de la conclusion d'un contrat est indispensable et que le détenteur de l'information:
  1. précise à son destinataire que l'information d'initiés ne doit pas être utilisée, et
  2. documente sa transmission et l'indication selon le ch. 1.

### **Titre 4 Dispositions transitoires et finales**

#### **Art. 126** Infrastructures des marchés financiers

<sup>1</sup> Les obligations énoncées aux art. 26 à 29, 31, et 41 à 43 doivent être remplies au plus tard douze mois après leur entrée en vigueur.

<sup>2</sup> Jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2017, la dérogation à l'obligation de déclarer prévue à l'art. 37, al. 4, peut être obtenue sans convention selon l'art. 32, al. 3, LIMF.

#### **Art. 127** Déclaration à un référentiel central

<sup>1</sup> A compter de la première autorisation ou reconnaissance d'un référentiel central par la FINMA, l'obligation de déclarer à un référentiel central au sens de l'art. 104 LIMF est applicable:

- a. après six mois: pour les opérations sur dérivés en cours à ce moment-là, lorsque la personne tenue à l'obligation de déclarer est une contrepartie financière qui n'est pas petite ou une contrepartie centrale;

- b. après neuf mois: pour les opérations sur dérivés en cours à ce moment-là, lorsque la personne tenue à l'obligation de déclarer est une petite contrepartie financière ou une contrepartie non financière qui n'est pas petite;
- c. après douze mois: pour les opérations sur dérivés en cours à ce moment-là, dans tous les autres cas.

<sup>2</sup> Les délais énoncés à l'al. 1 sont prolongés de six mois pour la déclaration d'opérations sur dérivés négociées sur des plates-formes de négociation ou par l'intermédiaire des exploitants d'un système organisé de négociation.

<sup>3</sup> Dans certains cas, la FINMA peut prolonger les délais prévus par le présent article.

### **Art. 128** Obligations de réduire les risques

<sup>1</sup> A compter de l'entrée en vigueur de la présente ordonnance, les obligations de confirmation à temps, de rapprochement de portefeuilles, de règlement des différends et de compression de portefeuille visées à l'art. 108, let. a à d, LIMF, sont applicables:

- a. après six mois pour les opérations sur dérivés en cours à ce moment-là entre contreparties qui ne sont pas petites;
- b. après neuf mois pour les opérations sur dérivés en cours à cette date avec une petite contrepartie financière;
- c. après douze mois pour toutes les autres opérations sur dérivés en cours à ce moment-là.

<sup>2</sup> A compter de l'entrée en vigueur de la présente ordonnance, l'obligation d'évaluer les opérations sur dérivés en cours énoncée à l'art. 109 LIMF est applicable après six mois pour les opérations sur dérivés en cours à ce moment-là.

<sup>3</sup> L'obligation d'échanger des garanties énoncée à l'art. 110 LIMF ne s'applique pas aux opérations sur dérivés encore en cours à la date d'entrée en vigueur de l'ordonnance.

<sup>4</sup> Pour les opérations sur dérivés conclues après l'entrée en vigueur de l'ordonnance, l'obligation d'échanger des marges variables s'applique:

- a. aux contreparties dont la position brute moyenne, agrégée en fin de mois, détenue à l'échelon du conglomérat financier ou du groupe en dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale est supérieure à 3000 milliards de francs pour les mois de mars, avril et mai 2016, à partir du 1<sup>er</sup> septembre 2016;
- b. à toutes les autres contreparties, à partir du 1<sup>er</sup> septembre 2017, pour toutes les opérations sur dérivés conclues après le 1<sup>er</sup> mars 2017.

<sup>5</sup> Pour les opérations sur dérivés conclues après l'entrée en vigueur de l'ordonnance, l'obligation d'échanger la marge initiale s'applique aux contreparties dont la position brute moyenne, agrégée en fin de mois, détenue à l'échelon du conglomérat financier ou du groupe en dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale:

- a. est supérieure à 3000 milliards de francs pour les mois de mars, avril et mai 2016, du 1<sup>er</sup> septembre 2016 au 31 août 2017;
- b. est supérieure à 2250 milliards de francs pour les mois de mars, avril et mai 2017, du 1<sup>er</sup> septembre 2017 au 31 août 2018;
- c. est supérieure à 1500 milliards de francs pour les mois de mars, avril et mai 2018, du 1<sup>er</sup> septembre 2018 au 31 août 2019;
- d. est supérieure à 750 milliards de francs pour les mois de mars, avril et mai 2019, du 1<sup>er</sup> septembre 2019 au 31 août 2020.

**Art. 129** Institutions de prévoyance et fondations de placement

En ce qui concerne les institutions de prévoyance et les fondations de placement au sens des art. 48 et suivants de la loi fédérale du 25 juin 1982 sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité<sup>16</sup>, l'obligation de compenser énoncée à l'art. 97 LIMF ne sera pas applicable, jusqu'au 16 août 2017, aux opérations sur dérivés qu'elles concluent, au sens de l'art. 83, en vue de réduire les risques.

**Art. 130** Modification d'autres actes

La modification d'autres actes est réglée dans l'annexe 1.

**Art. 131** Entrée en vigueur

<sup>1</sup> La présente ordonnance entre en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2016, sous réserve de l'al. 2.

<sup>2</sup> Les art. 27 et 42, al. 1, let. b, entrent en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2017.

...

Au nom du Conseil fédéral:

La présidente de la Confédération,  
Simonetta Sommaruga  
La chancelière de la Confédération,  
Corina Casanova

## Modification d'autres actes

Les actes mentionnés ci-après sont modifiés comme suit:

### 1. Ordonnance du 3 juillet 2001 sur le personnel de la Confédération<sup>17</sup>

*Art. 94c, al. 4*

<sup>4</sup> La législation sur l'infrastructure des marchés financiers et le droit pénal demeurent réservés.

### 2. Ordonnance du 22 août 2007 sur la surveillance de la révision<sup>18</sup>

*Art. 11a, al. 1, let. a*

<sup>1</sup> L'autorité de surveillance octroie des agréments aux entreprises de révision soumises à la surveillance de l'Etat ainsi qu'aux auditeurs responsables en vue de l'audit selon les lois sur les marchés financiers:

- a. des banques selon la loi du 8 novembre 1934 sur les banques<sup>19</sup>, des infrastructures des marchés financiers, des groupes financiers et des offres publiques d'acquisition selon la loi du 19 juin 2015 sur l'infrastructure des marchés financiers<sup>20</sup>, des négociants en valeurs mobilières selon la loi du 24 mars 1995 sur les bourses<sup>21</sup> et des centrales d'émission de lettres de gage selon la loi du 25 juin 1930 sur l'émission de lettres de gage<sup>22</sup>;

*Art. 11d, al. 1, phrase introductive*

<sup>1</sup> Un auditeur responsable dispose des connaissances techniques requises et de l'expérience nécessaires pour effectuer un audit des banques, infrastructures des marchés financiers, groupes financiers et offres publiques d'acquisition, négociants en valeurs mobilières et centrales d'émission de lettres de gage (art. 11a, let. a) s'il peut justifier:

<sup>17</sup> RS 172.220.111.3

<sup>18</sup> RS 221.302.3

<sup>19</sup> RS 952.0

<sup>20</sup> RS 958.1

<sup>21</sup> RS 954.1

<sup>22</sup> RS 211.423.4

### **3. Ordonnance du 23 septembre 1996 sur les émoluments perçus en application de la loi fédérale sur la poursuite pour dettes et la faillite<sup>23</sup>**

*Art. 58 à 60*

*Abrogés*

### **4. Ordonnance du 30 novembre 2001 concernant l'exécution de tâches de police judiciaire au sein de l'Office fédéral de la police<sup>24</sup>**

*Art. 6, al. 2, let. f et h*

<sup>2</sup> Afin de les assister dans l'accomplissement de leurs tâches légales, la Police judiciaire fédérale peut en outre communiquer spontanément des données personnelles aux autorités suivantes:

- f. l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers, pour l'assister dans son activité de surveillance dans le cadre des lois sur les marchés financiers conformément à l'art. 1, al. 1, de la loi du 22 juin 2007 sur la surveillance des marchés financiers<sup>25</sup>, s'il s'agit d'informations fiables qui sont nécessaires à une procédure ou susceptibles d'entraîner l'ouverture d'une procédure;
- h. *Abrogée*

### **5. Ordonnance JANUS du 15 octobre 2008<sup>26</sup>**

*Art. 19, al. 2, let. e et f*

<sup>2</sup> La Police judiciaire fédérale peut en outre communiquer, sur demande, des données personnelles enregistrées dans JANUS aux autorités suivantes, pour autant qu'elles en aient besoin dans l'accomplissement de leurs tâches légales:

- e. l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers, pour l'assister dans son activité de surveillance dans le cadre de la loi sur les marchés financiers conformément à l'art. 1, al. 1, de la loi du 22 juin 2007 sur la surveillance des marchés financiers<sup>27</sup>, s'il s'agit d'informations fiables qui sont nécessaires à une procédure ou susceptibles d'entraîner l'ouverture d'une procédure;
- f. *Abrogée*

<sup>23</sup> RS 281.35

<sup>24</sup> RS 360.1

<sup>25</sup> RS 956.1

<sup>26</sup> RS 360.2

<sup>27</sup> RS 956.1

## **6. Arrêté du Conseil fédéral du 12 avril 1957 protégeant par des mesures conservatoires les personnes morales, sociétés de personnes et raisons individuelles<sup>28</sup>**

### *Art. 2, al. 4*

<sup>4</sup> L'approbation de la décision par les autorités de surveillance des fondations et des titulaires d'une autorisation au sens des lois sur les marchés financiers, conformément à l'art. 1, al. 1, de la loi du 22 juin 2007 sur la surveillance des marchés financiers<sup>29</sup> (lois sur les marchés financiers) n'est pas nécessaire.

### *Art. 13, al. 3*

<sup>3</sup> L'organe administratif suprême (conseil d'administration, conseil de banque, gérants, conseil de fondation ou autres) peut, avant ou après le transfert de siège, désigner des organes ou des représentants spéciaux et leur conférer les pouvoirs et attributions qu'il juge nécessaires, sans l'autorisation de l'assemblée générale ou des autorités de surveillance des fondations et des titulaires d'une autorisation au sens des lois sur les marchés financiers.

### *Art. 16, al. 3*

<sup>3</sup> La gestion et la représentation de titulaires d'une autorisation au sens des lois sur les marchés financiers ne peuvent être déléguées qu'avec l'approbation de l'autorité de surveillance, sauf empêchement résultant d'une occupation imminente ou effective de tout ou partie du territoire suisse par des forces ennemies.

### *Art. 19, al. 3*

<sup>3</sup> La cession fiduciaire et la constitution d'un trust ou d'une autre institution analogue doivent être soumises pour approbation à l'autorité de surveillance prévue à l'art. 84 du code civil suisse<sup>30</sup> s'il s'agit des biens de fondations et à l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers s'il s'agit de titulaires d'une autorisation au sens des lois sur les marchés financiers, sauf empêchement résultant d'une occupation imminente ou effective de tout ou partie du territoire suisse par des forces ennemies.

## **7. Ordonnance du 3 décembre 1973 sur les droits de timbre<sup>31</sup>**

### *Art. 23, al. 1*

<sup>1</sup> Les banques au sens de la loi du 8 novembre 1934 sur les banques<sup>32</sup>, la Banque nationale suisse, les contreparties centrales au sens de la loi du 19 juin 2015 sur

<sup>28</sup> RS 531.54

<sup>29</sup> RS 956.1

<sup>30</sup> RS 210

<sup>31</sup> RS 641.101

l'infrastructure des marchés financiers<sup>33</sup> et les centrales d'émission de lettres de gage sont considérées comme des commerçants de titres enregistrés sans qu'elles aient à justifier de cette qualité.

*Art. 25a, al. 1*

<sup>1</sup> Les banques et les sociétés financières à caractère bancaire au sens de la loi fédérale du 8 novembre 1934 sur les banques et les caisses d'épargne<sup>34</sup>, la Banque nationale suisse et les contreparties centrales au sens de la loi du 19 juin 2015 sur l'infrastructure des marchés financiers<sup>35</sup> sont des commerçants de titres professionnels au sens de l'art. 14, al. 3, de la loi.

## **8. Ordonnance du 30 novembre 2012 sur le CO2<sup>36</sup>**

*Art. 59a, al. 1, let. b*

<sup>1</sup> L'OFEV refuse l'ouverture d'un compte ou l'inscription de personnes ayant procuration sur le compte, de personnes habilitées à soumettre des offres, de personnes habilitées à valider les transactions ou de personnes habilitées à valider les offres lorsque:

- b. l'entreprise, le directeur, ou une des personnes citées dans la phrase introductive a été condamné au cours des dix dernières années pour blanchiment d'argent ou pour des infractions contre le patrimoine, ou pour d'autres infractions en lien avec le système d'échange de quotas d'émission ou la législation sur l'infrastructure des marchés financiers.

## **9. Ordonnance du 19 décembre 1966 sur l'impôt anticipé<sup>37</sup>**

*Art. 33, al. 2*

<sup>2</sup> Le commerce des parts sera suspendu sur une plate-forme de négociation ou un système organisé de négociation dès le moment de la dissolution.

<sup>32</sup> RS 952.0

<sup>33</sup> RS 958.1

<sup>34</sup> RS 952.0

<sup>35</sup> RS 958.1

<sup>36</sup> RS 641.711

<sup>38</sup> RS 822.112

## 10. Ordonnance 2 du 10 mai 2000 relative à la loi sur le travail<sup>38</sup>

*Art. 34* Banques, commerce des valeurs mobilières, infrastructures des marchés financiers, de même que leurs sociétés communes

S'applique aux travailleurs occupés dans les banques, le commerce des valeurs mobilières, les infrastructures des marchés financiers et leurs sociétés communes l'art. 4 pour toute la nuit et pour les jours fériés légaux tombant un jour ouvrable, pour autant que le travail effectué de nuit ou un jour férié légal soit nécessaire pour prévenir toute interruption du fonctionnement des systèmes de trafic des paiements, de commerce des valeurs mobilières et de règlement internationaux.

## 11. Ordonnance du 30 avril 2014 sur les banques<sup>39</sup>

*Art. 3<sup>bis</sup>* Sociétés du groupe significatives  
(Art. 2<sup>bis</sup> LB)

Les fonctions d'une société du groupe sont significatives pour les activités soumises à autorisation lorsqu'elles sont nécessaires à la poursuite de processus opérationnels importants, notamment dans la gestion des liquidités, la trésorerie, la gestion des risques, l'administration des données de base et la comptabilité, les ressources humaines, les technologies de l'information, la négociation et le règlement, ainsi que le droit et la compliance.

*Art. 12, renvoi entre parenthèses, et al. 2<sup>bis</sup>*  
(Art. 3, al. 2, let. a, et art. 3f et 3g LB)

<sup>2bis</sup> La banque veille, à l'échelon de chaque établissement comme à celui du groupe, à ce qu'un ajournement de la résiliation des contrats ordonné par la FINMA sur la base de l'art. 30a LB soit exécutable.

*Art. 66, let. b, ch. 1 et 2*

Les mesures visant à améliorer la capacité d'assainissement et de liquidation de la banque peuvent notamment comprendre les éléments suivants:

- b. décentralisations financières pour limiter les risques de contagion:
  - 1. réduction des participations en capital entre entités juridiques de même niveau,
  - 2. limitation de l'octroi de crédits et de garanties sans sûretés entre entités juridiques de même niveau au sein du groupe financier,

<sup>38</sup> RS 822.112

<sup>39</sup> RS 952.02



*Art. 69, al 5*

<sup>5</sup> Des délais appropriés peuvent être accordés aux banques pour la mise en œuvre des mesures au sens de l'art. 12, al. 2<sup>bis</sup>.

## **12. Ordonnance du 2 décembre 1996 sur les bourses<sup>40</sup>**

*Art. 1, let. a à i*

La présente ordonnance contient:

- a. des définitions (art. 2 et 3);
- b. à e. *Abrogées*
- f. les conditions d'octroi de l'autorisation aux négociants suisses en valeurs mobilières, comprenant des dispositions sur la direction, les fonds propres, la répartition des risques et l'établissement des comptes, ainsi que les obligations de tenir un journal et de déclarer (art. 17 à 31);
- g. des dispositions applicables aux négociants étrangers en valeurs mobilières (art. 38 à 52);
- h. *Abrogée*
- i. des dispositions sur les négociants en valeurs mobilières sous domination étrangère (art. 56);

*Art. 4 à 16*

*Abrogés*

*Titre précédant l'art. 30*

### **Section 4 Obligations de tenir un journal et de déclarer**

*Art. 30* Obligation de tenir un journal

(Art. 15, al. 1, LBVM)

<sup>1</sup> Le négociant en valeurs mobilières doit enregistrer les informations nécessaires sur tous les ordres et toutes les opérations sur valeurs mobilières effectuées pour compte propre ou au nom de clients.

<sup>2</sup> La FINMA détermine quelles sont les informations nécessaires et sous quelle forme elles doivent être enregistrées.

*Art. 31* Obligation de déclarer

(Art. 15, al. 2 à 4, LBVM)

<sup>1</sup> Le négociant en valeurs mobilières doit déclarer notamment:

- a. la désignation et le nombre de valeurs mobilières achetées ou vendues;
- b. le volume, la date et l'heure de la conclusion de la transaction;
- c. le cours, et
- d. les informations permettant d'identifier les clients.

<sup>2</sup> L'obligation de déclarer selon l'al. 1 s'applique également aux instruments financiers achetés ou vendus qui ont comme sous-jacents une ou plusieurs valeurs mobilières admises à la négociation.

<sup>3</sup> La déclaration peut être déléguée.

<sup>4</sup> Si un accord selon l'art. 32, al. 3, LIMF a été conclu avec la plate-forme de négociation concernée ou le système organisé de négociation étranger, les transactions suivantes conclues à l'étranger ne sont pas soumises à l'obligation de déclarer:

- a. les valeurs mobilières et les instruments visés aux al. 1 et 2, dès lors:
  1. que les transactions sont conclues par la succursale d'un négociant en valeurs mobilières suisses ou par un participant étranger admis sur une plate-forme de négociation, et
  2. que la succursale ou le participant étranger sont autorisés par l'autorité de surveillance étrangère compétente à pratiquer la négociation ou sont soumis à l'obligation de déclarer dans le pays concerné ou dans leur propre pays;
- b. les valeurs mobilières admises à la négociation sur une plate-forme de négociation suisse ou les instruments financiers dont le sous-jacent est une valeur mobilière admise à la négociation sur une plate-forme de négociation suisse, dès lors que les transactions sont conclues sur une plate-forme de négociation reconnue par la Suisse ou sur un système organisé de négociation.

*Art. 39, al. 1, let. b, et 53 à 55g*

*Abrogés*

*Art. 56, al. 1, 3 et 4*

<sup>1</sup> Sont réputés être sous domination étrangère les négociants organisés selon le droit suisse lorsque des personnes étrangères détenant une participation prépondérante disposent directement ou indirectement de plus de la moitié des voix ou exercent d'une autre manière une influence dominante.

<sup>3</sup> Les négociants qui passent ultérieurement en mains étrangères doivent solliciter l'autorisation de la FINMA. Il en va de même en cas de changement des personnes étrangères détenant une participation prépondérante dans le capital d'un négociant sous domination étrangère.

<sup>4</sup> Les membres de l'administration et de la direction du négociant communiquent à la FINMA tout fait permettant de conclure que le négociant est sous domination étrangère ou qu'un changement des personnes étrangères détenant une participation prépondérante s'est produit.

*Art. 58a* Disposition transitoire de la modification du ...

Jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2017, la dérogation à l'obligation de déclarer prévue à l'art. 31, al. 4, peut être obtenue sans convention selon l'art. 32, al. 3, LIMF.

### **13. Ordonnance du 15 octobre 2008 sur les émoluments et les taxes de la FINMA<sup>41</sup>**

*Art. 3, al. 1, let. a<sup>ter</sup>, a<sup>quater</sup> et a<sup>quinquies</sup>*

<sup>1</sup> Dans la mesure du possible, la FINMA impute ses coûts directement aux domaines de surveillance suivants:

- a<sup>ter</sup>.* *Abrogée*
- a<sup>quater</sup>.* domaine des infrastructures de négociation des marchés financiers (plates-formes de négociation et systèmes organisés de négociation) (art. 15, al. 2, let. a<sup>bis</sup>, LFINMA);
- a<sup>quinquies</sup>.* domaine des infrastructures de post-négociation des marchés financiers (contreparties centrales, dépositaires centraux, référentiels centraux et systèmes de paiement) (art. 15, al. 2, let. a<sup>bis</sup>, LFINMA);

*Art. 8, al. 6*

<sup>6</sup> La FINMA peut créer des services à valeur ajoutée pour la fourniture de renseignements téléphoniques.

*Art. 13, al. 3*

<sup>3</sup> Un droit à remboursement fondé sur l'al. 2 n'est recevable à la fin de l'assujettissement qu'à partir d'un montant de 1000 francs.

*Titre précédant l'art. 16*

## **Section 2 Grandes banques, autres banques et négociants en valeurs mobilières**

*Art. 16, al. 1, let. c, et al. 2*

<sup>1</sup> La taxe de base annuelle s'élève à:

- c. Abrogée*

<sup>2</sup> Les centrales d'émission de lettres de gage sont uniquement astreintes au paiement de la taxe de base.

<sup>41</sup> RS 956.122

*Art. 17, al. 1*

<sup>1</sup> Le montant financé par la taxe complémentaire est couvert, dans les domaines des grandes banques et des sociétés qui font partie du même groupe financier ainsi que des autres banques et négociants en valeurs mobilières, à parts égales par la taxe complémentaire perçue sur le total du bilan et par celle prélevée sur le chiffre d'affaires réalisé sur les transactions sur valeurs mobilières.

*Art. 18, al. 2*

<sup>2</sup> La taxe complémentaire sur le chiffre d'affaires réalisé sur les transactions sur valeurs mobilières est fixée en fonction du nombre de transactions et du volume total de l'année qui précède l'année de taxation, qui doivent être communiqués aux bourses conformément à l'ordonnance de la FINMA du ... sur l'infrastructure des marchés financiers<sup>42</sup>.

*Art. 19*

Les banques et les négociants en valeurs mobilières ne sont astreints au paiement de la taxe de base et de la taxe complémentaire que s'ils exploitent une succursale en Suisse.

*Titre précédant l'art. 19a***Section 2a Infrastructures des marchés financiers***Art. 19a*      Taxe de base

<sup>1</sup> La taxe de base annuelle à acquitter par les infrastructures des marchés financiers s'élève à:

- a. pour les bourses et les systèmes multilatéraux de négociation:
  1. 300 000 francs par bourse ou système multilatéral de négociation dont le total du bilan s'élève au moins à 50 millions de francs,
  2. 100 000 francs par bourse ou système multilatéral de négociation dont le total du bilan se situe entre 25 et 50 millions de francs,
  3. 15 000 francs par bourse ou système multilatéral de négociation dont le total du bilan est inférieur à 25 millions de francs;
- b. pour les contreparties centrales:
  1. 250 000 francs par contrepartie centrale dont le total du bilan s'élève au moins à 50 millions de francs,
  2. 100 000 francs par contrepartie centrale dont le total du bilan est inférieur à 50 millions de francs,
- c. pour les dépositaires centraux: 250 000 francs;
- d. pour les référentiels centraux: 60 000 francs;

<sup>42</sup> RS ...

- e. pour les systèmes de paiement autorisés par la FINMA conformément à l'art. 4, al. 2, de la loi du 19 juin 2015 sur l'infrastructure des marchés financiers<sup>43</sup>:
  - 1. 100 000 francs par système de paiement dont le produit brut s'élève au moins à 20 millions de francs;
  - 2. 60 000 francs par système de paiement dont le produit brut est inférieur à 20 millions de francs.

*Art. 19b*      Taxe complémentaire

Le montant financé par la taxe complémentaire est couvert comme suit:

- a. dans le domaine des infrastructures de négociation des marchés financiers: à raison de deux dixièmes par la taxe complémentaire perçue sur le total du bilan et de huit dixièmes par celle prélevée sur le chiffre d'affaires réalisé sur les transactions sur valeurs mobilières;
- b. dans le domaine des infrastructures de post-négociation des marchés financiers: à raison de deux dixièmes par la taxe complémentaire perçue sur le total du bilan et de huit dixièmes par celle prélevée sur le produit brut.

*Art. 19c*      Calcul de la taxe complémentaire

<sup>1</sup> La taxe complémentaire perçue sur le total du bilan et le produit brut est calculée sur la base du total du bilan et du produit brut de l'assujetti à la taxe tels qu'ils ressortent des comptes annuels approuvés de l'année qui précède l'année de taxation.

<sup>2</sup> La taxe complémentaire sur le chiffre d'affaires réalisé sur les transactions sur valeurs mobilières est fixée en fonction du nombre de transactions et du volume total de l'année qui précède l'année de taxation, qui doivent être communiqués à la bourse conformément à l'ordonnance de la FINMA du ... sur l'infrastructure des marchés financiers<sup>44</sup>.

*Art. 19d*      Produit brut

Le produit brut comprend tous les produits et revenus cités à l'art. 959b du code des obligations<sup>45</sup>.

*Art. 31, al. 1, introduction*

<sup>1</sup> Le produit brut comprend tous les produits et revenus cités à l'art. 959b du code des obligations<sup>46</sup>, déduction faite des revenus provenant:

43 RS ...

44 RS ...

45 RS 220

46 RS 220

*Art. 33, al. 3*

<sup>3</sup> La taxe complémentaire d'un intermédiaire financier directement soumis s'élève au maximum à 50 000 francs.

*Art. 34, al. 1 et 2*

<sup>1</sup> Le produit brut comprend tous les produits et revenus cités à l'art. 959b du code des obligations<sup>47</sup>. Est déterminant le produit brut sans réductions sur ventes.

<sup>2</sup> Les intermédiaires financiers directement soumis qui effectuent des transactions sont autorisés à déduire les charges suivantes dans leur domaine de négociation:

- a. si leur compte de résultat est établi selon la méthode de l'affectation des charges par nature, les variations des stocks de produits finis et semi-finis, ainsi que les charges de matériel;
- b. si leur compte de résultat est établi selon la méthode de l'affectation des charges par fonction, les coûts d'acquisition ou de production des produits vendus.

*Art. 39a*

*Abrogé*

*Art. 39b* Disposition transitoire de la modification du ...

<sup>1</sup> Les infrastructures de négociation et de post-négociation des marchés financiers visées à l'art. 156, al. 1, de la loi du ... sur l'infrastructure des marchés financiers<sup>48</sup> sont régies à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016, en ce qui concerne les taxes de base et complémentaires, par les art. 19a à 19d.

<sup>2</sup> Les infrastructures de négociation et de post-négociation des marchés financiers visées à l'art. 156, al. 2, de la loi sur l'infrastructure des marchés financiers sont soumises à taxation à compter de la date de leur reconnaissance ou de leur autorisation.

*Annexe, ch. 1.1.1, 1.2, et 1.6 à 1.10*

en francs

**1 Domaine des banques**

- |     |   |                |
|-----|---|----------------|
| 1.1 | Décision concernant l'octroi d'une autorisation en tant que banque ou négociant en valeurs mobilières (art. 2 et 3 de la loi du 8 nov. 1934 sur les banques, LB <sup>49</sup> ; art. 10 de la loi du 24 mars 1995 sur les bourses, LBVM <sup>50</sup> ) | 10 000-100 000 |
|-----|---|----------------|

<sup>47</sup> RS 220

<sup>48</sup> RS ...

<sup>49</sup> RS 952.0

<sup>50</sup> RS 954.1

1.2	Décision concernant l'octroi d'une autorisation complémentaire pour les banques ou les négociants en valeurs mobilières et décision sur une participation qualifiée (art. 3, al. 5, et art. 3 <sup>ter</sup> LB; art. 10, al. 6, LBVM)	3 000-30 000
1.6	Décision sur la modification des statuts, des contrats de société ou des règlements d'une banque ou d'un négociant en valeurs mobilières (art. 3, al. 3, LB; art. 10, al. 6, LBVM)	500-10 000
1.7	Décision en relation avec des demandes de décision préalable, de dérogation ou d'assouplissement concernant la publicité de participations, selon les art. 120 ss de la loi du 19 juin 2015 sur l'infrastructure des marchés financiers <sup>51</sup>	3 000-30 000
1.8	Procédure en relation avec la cessation volontaire de l'activité de l'entreprise (art. 37 LFINMA) pour les représentations de banques et de négociants en valeurs mobilières étrangers	500-1 000
1.9	Procédure en relation avec la cessation volontaire de l'activité de l'entreprise (art. 37 LFINMA) pour les banques, les négociants en valeurs mobilières ainsi que les succursales de banques et de négociants en valeurs mobilières étrangers	3 000-30 000
1.10	Annonce en vue de l'ouverture d'une présence ou de l'exercice d'une activité à l'étranger (art. 3, al. 7, LB, et art. 20, OB; art. 18, al. 5, OBVM)	3 000-30 000

*Annexe, ch. 6**Abrogé**Annexe, ch. 8.1 et 8.2*

8.1	Décision sur une demande selon l'art. 42 ou 43 LFINMA	3 000-15 000
8.2	Coûts pour la reconnaissance de décisions d'insolvabilité étrangères	3 000-10 000

*Annexe, ch. 9.1*

9.1	Les coûts pour photocopies s'élèvent à 50 centimes par page.
-----	--

51 RS ...

## 14. Ordonnance du 9 novembre 2005 sur la surveillance<sup>52</sup>

*Sous-titre suivant l'art. 203a*

### **Section 4 Faillite**

*Art. 203b*

Les fonctions d'une société du groupe sont significatives pour les activités soumises à autorisation lorsqu'elles sont nécessaires à la poursuite de processus opérationnels importants, notamment dans la sélection des risques, la gestion du portefeuille, la liquidation des sinistres et la comptabilité, les ressources humaines, les technologies de l'information ainsi que le placement des capitaux.

*Art. 206a* Faillite

Les fonctions d'une société du conglomérat sont significatives pour les activités soumises à autorisation lorsqu'elles sont nécessaires à la poursuite de processus opérationnels importants, notamment dans la sélection des risques, la gestion du portefeuille, la liquidation des sinistres et la comptabilité, les ressources humaines, les technologies de l'information ainsi que le placement des capitaux.

<sup>52</sup> RS 961.011





Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
					nibles: identifiant interne composé au maximum de 50 caractères	
3	Nom de la contrepartie tenue de déclarer	Raison sociale ou nom de la contrepartie tenue de déclarer	O	O	N	Texte de 100 caractères au maximum
4	Siège de la contrepartie tenue de déclarer	Indications relatives au siège social enregistré, y compris adresse complète, localité et pays de la contrepartie tenue de déclarer	O	O	N	Texte de 500 caractères au maximum
5	Secteur opérationnel de la contrepartie tenue de déclarer	Nature des activités de l'entreprise de la contrepartie tenue de déclarer	O	O	N	<p>Pour les contreparties financières:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– A = banques au sens de l'art. 1, al. 1, de la loi du 8 novembre 1934 sur les banques<sup>55</sup></li> <li>– B = négociants en valeurs mobilières au sens de l'art. 2, let. d, de la loi du 24 mars 1995 sur les bourses<sup>56</sup></li> <li>– C = entreprises d'assurance et de réassurance au sens de l'art. 2, al. 1, let. a, de la loi du 17 décembre 2004 sur la surveillance des assurances<sup>57</sup></li> <li>– D = sociétés-mères à la tête d'un groupe financier ou d'assurances ou d'un conglomérat financier ou d'assurances</li> <li>– E = directions de fonds et gestionnaires de placements collectifs de ca-</li> </ul>

<sup>55</sup> RS 952.0

<sup>56</sup> RS 954.1

<sup>57</sup> RS 961.01

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E		Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
				<p>pitaux au sens de l'art. 13, al. 2, let. a et f, de la loi du 23 juin 2006 sur les placements collectifs<sup>58</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– F = placements collectifs de capitaux au sens de la loi sur les placements collectifs</li> <li>– G = institutions de prévoyance et fondations de placement au sens des art. 48 ss de la loi fédérale du 25 juin 1982 sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité<sup>59</sup></li> </ul> <p>Pour les contreparties non financières:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– H = pétrole &amp; gaz naturel</li> <li>– I = substances de base (chimie, matières premières)</li> <li>– J = entreprises industrielles (construction, électronique, technique de production, transport, etc.)</li> <li>– K = biens de consommation (denrées alimentaires, appareils ménagers, etc.)</li> <li>– L = santé</li> <li>– M = services aux consommateurs (voyages, médias, etc.)</li> <li>– N = télécommunications</li> <li>– O = services publics (électricité, eau, etc.)</li> <li>– P = technologie (logiciels et matériels)</li> </ul>	

<sup>58</sup> RS 951.31

<sup>59</sup> RS 831.40

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires	
					Pour les contreparties centrales: – Q = contrepartie centrale		
6	Statut de la contrepartie tenue de déclarer	Indication précisant si la contrepartie tenue de déclarer agit en tant que contrepartie financière ou non financière et si la contrepartie est considérée comme petite au sens des art. 98 et 99 LIMF	O	O	N	FP = contrepartie financière qui n'est pas considérée comme petite contrepartie financière au sens de l'art. 99 LIMF FM = petite contrepartie financière au sens de l'art. 99 LIMF NP = contrepartie non financière au sens de l'art. 93, al. 3, LIMF, qui n'est pas considérée comme une petite contrepartie non financière au sens de l'art. 98 LIMF NM = contrepartie non financière au sens de l'art. 93, al. 3, LIMF Q = contrepartie centrale	
7	ID de l'organe procédant à la déclaration	Identifiant de l'entreprise déclarante	O	O	O	Legal Entity Identifier (LEI) valable composé de 20 caractères	
8	ID du membre compensateur de la contrepartie tenue de déclarer	Identifiant du membre compensateur de la contrepartie tenue de déclarer	R	R	N	Legal Entity Identifier (LEI) composé de 20 caractères, peut être déjà arrivé à expiration Si le LEI n'est pas disponible: Business Identifier Code (BIC) selon la norme ISO 9362:2014, composé de 11 caractères	Doit être obligatoirement indiqué si la contrepartie tenue de déclarer n'est pas membre compensateur et s'il s'agit d'une transaction compensée de manière centralisée
9	Seuil de compensation	Indication précisant si la contrepartie tenue de déclarer dépasse le seuil de compensation fixé aux art. 98 ou 99 LIMF au moment de la déclaration	O	O	O	Y = la contrepartie tenue de déclarer a dépassé le seuil fixé à l'art. 100 LIMF au moment de la déclaration. N = la contrepartie tenue de déclarer n'a pas dépassé le seuil fixé à l'art. 100 LIMF	

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires	
					au moment de la déclaration.		
<b>Section 2a — Type de contrat</b>							
10	Taxonomie du produit	Taxonomie de l'identifiant du produit du contrat	O	O	N	U = Unique Product Identifier (UPI) selon les normes internationales reconnues Si l'UPI n'est pas disponible: I = International Securities Identification Number (ISIN) selon la norme ISO 6166:2013 Si l'UPI et l'ISIN ne sont pas disponibles: A = Alternative Instrument Identifier (AII) selon les prescriptions d'ESMA Si l'UPI, l'ISIN et l'AII ne sont pas disponibles: E = Exchange Product Code (EPC) attribué par la plate-forme de négociation compétente Si aucun de ces identifiants n'est disponible: N = non disponible	L'ordre des valeurs autorisées correspond à la valeur à attendre en fonction de sa disponibilité.
11	ID du produit	Identifiant du produit du contrat	O	O	N	Identifiant valable conformément à la taxonomie utilisée	
12	Catégorie de placement	Indication de la nature de l'actif sous-jacent	R	R	N	CO = matières premières / énergie CR = crédit CU = monnaie EQ = droit de participation IR = taux d'intérêt OT = autres dérivés	Doit obligatoirement être indiqué si aucun UPI n'a été indiqué

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires	
		R	R	N			
13	Type de contrat	Indication du type de contrat	R	R	N	<p>CD = Contract for Difference (CFD)  FR = opération à terme sur taux d'intérêt  FU = Future  FW = Forward  OP = Option  SW = Swap  SB = Spreadbet  EX = produit exotique</p>	Doit obligatoirement être indiqué si aucun UPI n'a été indiqué
14	Taxonomie de l'actif sous-jacent	Taxonomie de l'actif sous-jacent du contrat	O	O	N	<p>ISIN selon la norme ISO 6166:2013  Si l'ISIN n'est pas disponible: code pays selon la norme ISO 3166:2013 si l'émetteur de l'actif sous-jacent est un Etat  Si l'ISIN et le code pays ne sont pas disponibles: UPI selon les normes internationales reconnues  Si l'ISIN, le code pays et l'UPI ne sont pas disponibles: ID de la corbeille d'actifs sous-jacents ou, s'il n'est pas disponible, la valeur «NA»; ou en cas d'indices pour lesquels aucun ISIN n'est disponible  Nom complet de l'indice; dans tous les autres cas  La valeur «NA»</p>	L'ordre des valeurs autorisées correspond à la valeur à attendre en fonction de sa disponibilité.
15	ID de l'actif sous-jacent	Identifiant de l'actif sous-jacent du contrat				Identifiant valable selon la taxonomie utilisée	

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires	
<b>Section 2b — Détails de la transaction</b>							
16	ID de la conclusion de l'opération	Identifiant univoque de conclusion d'une opération qui est fourni par la contrepartie auteur de la déclaration et communiqué à sa contrepartie	O	O	O	Texte de 52 caractères au maximum	
17	Rôle de la contrepartie tenue de déclarer	Indication précisant si la contrepartie soumise à l'obligation de déclaration intervient en tant qu'acheteuse ou vendeuse	O	O	N	B = acheteuse S = vendeuse	A déterminer selon les normes internationales reconnues
18	Réduction chiffrée des contrats en suspens ( <i>compression</i> )	Indication précisant si le contrat découle d'une telle réduction	O	F	N	Y = la déclaration porte sur la quantité résiduelle issue d'une compression en tant que transaction ou position. N = la transaction ou position déclarée n'est pas le résultat d'une compression.	Dans le cas de positions résiduelles suite à une compensation ( <i>netting</i> ) d'opérations, ce champ reste vide
19	Prix/taux	Prix par dérivé, le cas échéant déduction faite des commissions et des intérêts courus	O	F	N	Valeur décimale	
20	Cotation du prix	Manière d'exprimer le prix	O	F	N	U = le prix est indiqué en valeur absolue P = le prix est indiqué en pourcentage	
21	Monnaie du prix	La monnaie dans laquelle le prix est exprimé, si applicable	R	F	N	Dans le cas de prix qui sont indiqués en valeurs absolues, la monnaie du prix doit être indiquée selon la norme ISO 4217:2008	
22	Valeur nominale 1	Valeur de référence actuelle du	O	R	N	Valeur décimale	

	Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
		contrat					
23	Valeur nominale 2	Dans le cas de swaps de devises et d'opérations à terme sur devises, la deuxième valeur de référence actuelle du contrat	F	F	N	Valeur décimale	
24	Monnaie nominale 1	Monnaie de la valeur nominale	O	O	N	Monnaie selon la norme ISO 4217:2008	La valeur dans ce champ correspond à la valeur de la «valeur nominale 1». Pour les contrats dérivés sur taux d'intérêt, il s'agit de la monnaie nominale du volet 1.
25	Monnaie nominale 2	Monnaie de la valeur nominale. Pour les contrats dérivés sur taux d'intérêt, il s'agit de la monnaie nominale du volet 2.	R	R	N	Monnaie selon la norme ISO 4217:2008	A indiquer obligatoirement si la valeur nominale 2 a été déclarée Pour les dérivés sur taux d'intérêt, il s'agit de la valeur nominale du volet 2. Pour les contrats sur devises, il s'agit de la deuxième monnaie.
26	Monnaie à livrer	Monnaie à livrer, si applicable	R	R	N	Monnaie selon la norme ISO 4217:2008	A indiquer obligatoirement si le contrat est réglé en espèces
27	Multiplicateur de prix	Nombre des parts de l'instrument financier qui sont contenues dans une unité de négociation, par ex. nombre de dérivés contenus dans un contrat négocié sur une plateforme de négociation	O	O	N	Valeur décimale	
28	Quantité	Nombre de contrats déclarés	O	O	N	Valeur décimale	La valeur «0» n'est admissible que si le champ «nature de la déclaration» présente



Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires	
						la valeur «C».	
29	Nature de la livraison	Indication précisant si le contrat est réglé sous forme physique ou en espèces	O	O	N	C = règlement en espèces P = règlement physique O = en option pour la contrepartie	
30	Date de conclusion	Date à laquelle le contrat a été conclu	O	O	N	Format de date et d'heure selon la norme ISO 8601:2004	L'indication peut se faire soit en temps mondial coordonné (UTC) soit en temps local suisse Si l'indication n'est pas faite en temps UTC, cela doit être communiqué aux référentiels centraux.
31	Début de la durée de validité	Date à laquelle les obligations découlant du contrat entrent en vigueur	O	F	N	Format de date selon la norme ISO 8601:2004	
32	Date d'exigibilité	Date initialement prévue pour la fin contractuelle du contrat déclaré. Une résiliation anticipée n'est pas déclarée par le biais de ce champ.	O	O	N	Format de date selon la norme ISO 8601:2004	
33	Fin du contrat	Date à laquelle le contrat déclaré prend fin	R	R	N	Format de date selon la norme ISO 8601:2004	Ce champ est utilisé en cas d'échéance anticipée (déclaration à l'aide de la «nature de la déclaration» = «C») ou de compression (déclaration à l'aide de la «nature de la déclaration» = «Z»). Dans tous les autres cas, il reste vide.
34	Date de compensation	Dernière date pour la compensation des actifs sous-jacents	F	F	N	Format de date selon la norme ISO 8601:2004	

	Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
35	Valeur de marché du contrat	Evaluation du contrat au prix du marché ou par rapport à un modèle de valorisation	F	F	O	Valeur décimale	A indiquer obligatoirement s'il s'agit d'une déclaration d'évaluation
36	Monnaie dans laquelle est exprimée la valeur de marché actuelle du contrat	Monnaie dans laquelle l'évaluation a été opérée au prix du marché ou par rapport à un modèle de valorisation	F	F	O	Monnaie selon la norme ISO 4217:2008	A indiquer obligatoirement s'il s'agit d'une déclaration d'évaluation
37	Date de l'évaluation	Date de la dernière évaluation au prix du marché ou par rapport à un modèle de valorisation	F	F	O	Format de date selon la norme ISO 8601:2004	A indiquer obligatoirement s'il s'agit d'une déclaration d'évaluation
38	Heure de l'évaluation	Heure de la dernière évaluation au prix du marché ou par rapport à un modèle de valorisation	F	F	O	Format d'heure selon la norme ISO 8601:2004	A indiquer obligatoirement s'il s'agit d'une déclaration d'évaluation L'indication peut se faire soit en temps mondial coordonné (UTC) soit en temps local suisse Si l'indication n'est pas effectuée en temps UTC, cela doit être mentionné envers les référentiels centraux.
39	Nature de l'évaluation	Indication précisant si l'évaluation s'est faite au prix du marché ou par rapport à un modèle	F	F	O	M = prix du marché O = prix par rapport à un modèle de valorisation	A indiquer obligatoirement s'il s'agit d'une déclaration d'évaluation
40	Degré de garantie	Indication précisant si une garantie a eu lieu	O	O	F	UN = sans garantie PC = avec garantie partielle PL = avec garantie unilatérale FC = entièrement garanti	La valeur «UN» est utilisée lorsqu'aucun Credit Support Agreement (CSA) n'a été utilisé ou que le contrat des contreparties ne prévoit ni le dépôt d'une marge initiale («initial margin») ni celui d'une marge

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
						<p>variable («variation margin»).</p> <p>La valeur «PC» est utilisée lorsqu'il est prévu par contrat que les deux contreparties doivent régulièrement mettre à disposition des marges variables.</p> <p>La valeur «PL» est utilisée lorsque seulement une des contreparties est tenue par contrat de déposer une marge initiale et/ou variable.</p> <p>La valeur «FC» est utilisée lorsqu'il est prévu par contrat que les deux contreparties doivent mettre à disposition une marge initiale et régulièrement des marges variables.</p> <p>Pour les dérivés compensés de manière centralisée, il convient d'utiliser la valeur «PL».</p>
41	Nature de la garantie	Dans la mesure où une garantie a été opérée, il convient d'indiquer si celle-ci a lieu sur la base d'une annexe de garantie à un contrat-cadre ou d'un contrat de gage	O	O	F	<p>CSA = annexe de garantie à un contrat-cadre (Credit Support Annex)</p> <p>Pledge = contrat de gage</p> <p>La valeur «CSA» correspond à un droit de gage irrégulier en droit suisse.</p> <p>La valeur «Pledge» correspond à un droit de gage régulier en droit suisse.</p>
42	Nature du contrat cadre	Renvoi au contrat-cadre utilisé le cas échéant pour le contrat déclaré	F	F	N	<p>Texte de 50 caractères au maximum</p> <p>Exemples: «ISDA-Master Agreement», «Master PowerPurchase and Sale Agreement», «International ForEx Master Agreement», «European Master Agreement» ou tout autre contrat-cadre local ou interne</p>

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires	
43	Version du contrat cadre	Indication de l'année de la version du contrat-cadre utilisée pour l'opération déclarée, si applicable	F	F	N	Texte de 20 caractères au maximum	Exemples: «1992», «2002»
<b>Section 2c — Compensation (clearing)</b>							
44	Obligation de compensation	Indication précisant si le contrat déclaré et les deux contreparties sont soumis à une obligation de compensation selon les art. 97 ss LIMF	O	N	N	Y = le contrat déclaré et les deux contreparties sont soumis à une obligation de compensation suisse. N = la valeur «Y» n'est pas applicable.	
45	Date de la compensation	Date de la compensation si le contrat a été compensé par le biais d'une contrepartie centrale	R	F	N	Format de date selon la norme ISO 8601:2004	A indiquer obligatoirement s'il s'agit d'une transaction compensée de manière centralisée
46	ID de la contrepartie centrale	Indication de l'identifiant unitaire de la contrepartie centrale qui a compensé le contrat	R	F	N	Legal Entity Identifier (LEI) valable composé de 20 caractères Si le LEI n'est pas disponible: BIC selon la norme ISO 9362:2014, composé de 11 caractères	A indiquer obligatoirement s'il s'agit d'une transaction compensée de manière centralisée
47	Opérations intragroupe	Indication précisant si le contrat a été conclu en tant qu'opération intragroupe au sens de l'art. 103 LIMF	O	O	N	Y = la transaction est considérée comme une opération intragroupe au sens de l'art. 103 LIMF. N = la valeur «Y» n'est pas applicable.	
<b>Section 2d — Taux d'intérêt</b>							
48	Type de taux, volet 1	Indication de la nature du taux d'intérêt du volet 1	R	R	N	F = taux fixe L = taux variable	

	Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
			R	R	N		
49	Type de taux, volet 2	Indication de la nature du taux d'intérêt du volet 2	R	R	N	F = taux fixe L = taux variable	Doit obligatoirement être indiqué pour les swaps de taux d'intérêt
50	Taux d'intérêt, volet 1	Indication du taux d'intérêt fixe en vigueur pour le volet 1 ou du taux d'intérêt de référence utilisé pour la fixation périodique du taux d'intérêt variable, si applicable	R	R	N	Valeur décimale dans le cas de taux fixes Texte dans le cas de taux variables	Dans le cas de taux variables, le nom du taux de référence et la période de référence doivent être indiqués au format «période de référence/taux de référence» (par ex. «3M/Euribor»)
51	Taux d'intérêt, volet 2	Indication du taux d'intérêt fixe applicable au volet 2 ou du taux d'intérêt de référence utilisé pour la fixation périodique du taux d'intérêt variable, si applicable	R	R	N	Valeur décimale dans le cas de taux fixes Texte dans le cas de taux variables	Doit obligatoirement être indiqué pour les swaps de taux d'intérêt Dans le cas de taux variables, le nom du taux de référence et la période de référence doivent être indiqués au format «période de référence/taux de référence» (par ex. «3M/Euribor»)
52	Usance en matière de taux d'intérêt, volet 1	Usance du paiement des taux d'intérêt dans la période de calcul concernée, si applicable	R	R	N	Indication usuelle sur le marché de l'usance en matière de taux d'intérêt	Doit obligatoirement être indiquée pour les dérivés sur taux d'intérêt Format: «jours par mois /jours par an» (par ex. «Actual/365», «30/360», «Actual/Actual», etc.)
53	Usance en matière de taux d'intérêt, volet 2	Usance du paiement des taux d'intérêt dans la période de calcul concernée, si applicable	R	R	N	Indication usuelle sur le marché de l'usance en matière de taux d'intérêt	Doit obligatoirement être indiquée pour les swaps de taux d'intérêt Format: «jours par mois /jours par an» (par ex. «Actual/365», «30/360», «Actual/Actual», etc.)
54	Fréquence de paiement, volet 1	Fréquence de paiement du volet 1, si applicable	R	R	N	Valeur en chiffres entiers plus: – Y = année	Doit obligatoirement être indiquée pour les dérivés sur taux d'intérêt

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires	
					<ul style="list-style-type: none"> <li>– M = mois</li> <li>– W = semaine</li> <li>– D = jour</li> </ul>	Exemples: «5Y», «3M» ou «10D» Il convient d'utiliser chaque fois la plus petite valeur en chiffres entiers possible (par ex. «1M» et non «30D»).	
55	Fréquence de paiement, volet 2	Fréquence de paiement du volet variable, si applicable	R	R	N	Valeur en chiffres entiers plus: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Y = année</li> <li>– M = mois</li> <li>– W = semaine</li> <li>– D = jour</li> </ul>	Doit obligatoirement être indiquée pour les swaps de taux d'intérêt Exemples: «5Y», «3M» ou «10D» Il convient d'utiliser chaque fois la plus petite valeur en chiffres entiers possible (par ex. «1M» et non «30D»).
56	Fréquence de la réinitialisation du taux d'intérêt, volet 1	Fréquence de la réinitialisation du taux d'intérêt variable du volet 1, si applicable	R	R	N	Valeur en chiffres entiers plus: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Y = année</li> <li>– M = mois</li> <li>– W = semaine</li> <li>– D = jour</li> </ul>	Doit obligatoirement être indiqué pour les dérivés sur taux d'intérêt Exemples: «5Y», «3M» ou «10D» Il convient d'utiliser chaque fois la plus petite valeur en chiffres entiers possible (par ex. «1M» et non «30D»).
57	Fréquence de la réinitialisation du taux d'intérêt, volet 2	Fréquence de la réinitialisation du taux d'intérêt variable du volet 2, si applicable	R	R	N	Valeur en chiffres entiers plus: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Y = année</li> <li>– M = mois</li> <li>– W = semaine</li> <li>– D = jour</li> </ul>	Doit obligatoirement être indiquée pour les swaps de taux d'intérêt Exemples: «5Y», «3M» ou «10D» Il convient d'utiliser chaque fois la plus petite valeur en chiffres entiers possible (par ex. «1M» et non pas «30D»).

**Section 2e — Devises**

58	Taux de change à terme	Taux de change à terme des	R	R	N	Valeur décimale	Doit obligatoirement être indiqué pour les
----	------------------------	----------------------------	---	---	---	-----------------	--

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
des devises	devises à la date de valeur					opérations à terme sur devises
59 Base de conversion	Paire de monnaies du taux de change	R	R	N	Monnaies selon la norme ISO 4217:2008 séparées par une barre oblique	Doit obligatoirement être indiquée pour tous les dérivés sur devises Par ex.: «USD/CHF», «CHF/EUR»

**Section 2f — Matières premières**

<b>Généralités</b>						<b>Indications générales obligatoires pour tous les dérivés sur matières premières</b>
60 Actif sous-jacent des matières premières	Nature des matières premières sous-jacentes au contrat	R	R	N	AG = agriculture EN = énergie FR = fret général ME = métal IN = indice EV = environnement EX = exotiques ou n'entrant pas dans une autre catégorie	
61 Détails des matières premières	Détails de la matière première concernée au-delà des indications figurant dans le champ 60	R	R	N	GO = céréales / graines oléagineuses DA = produit laitiers LI = animaux vivants FO = sylviculture SO = matière premières agricoles DR = fret sec WT = fret liquide OI = pétrole	

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires	
					NG = gaz naturel CO = charbon EL = électricité IE = inter-énergie PR = métal précieux NP = métal de base WE = météo EM = émissions OT = autres		
<b>Energie</b>						<b>Indication obligatoire si les 'unités de matières premières' = «NG» ou «EL»</b>	
62	Lieu ou zone de livraison	Lieu de livraison ou zone du marché	R	R	N	Energy Identification Code (EIC) composé de 16 caractères	
63	Point d'interconnexion	Indication du ou des points frontaliers d'un contrat de transport	R	R	N	Texte de 50 caractères au maximum	
64	Type de charge	Identification du dernier profil du produit à livrer en fonction des périodes de livraison par jour	R	R	N	BL = base load PL = peak load OP = off-peak BH = hour/block hours SH = shaped GD = gas day OT = autres	
65	Date et heure du début de	Date et heure du début de la	R	R	N	Format de date et d'heure selon la norme	L'indication peut être fournie en temps



	Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
	la livraison	livraison				ISO 8601:2004	mondial coordonné (UTC) ou en temps local suisse Si l'indication n'est pas en temps UTC, il convient de le communiquer aux référentiels centraux.
66	Date et heure de la fin de la livraison	Date et heure de la fin de la livraison	R	R	N	Format de date et d'heure selon la norme ISO 8601:2004	L'indication peut être fournie en temps mondial coordonné (UTC) ou en temps local suisse Si l'indication n'est pas en temps UTC, il convient de le communiquer aux référentiels centraux.
67	Capacité contractée	Quantité par intervalle de livraison	R	R	N	Texte de 50 caractères au maximum	
68	Unité de quantité	Quantité livrée par jour ou par heure en MWh ou en kWh/d selon la valeur de base	R	R	N	KW KWh/h KWh/d MW MWh/h MWh/d GW GWh/h GWh/d Therm/d KTherm/d MTherm/d cm/d	

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires	
					mcm/d		
69	Prix par quantité par intervalle de temps	Si applicable, prix par quantité par intervalle de temps	R	R	N	Valeur décimale	
<b>Section 2g — Options</b>					<b>Indications obligatoires pour toutes les options non exotiques</b>		
70	Type d'option	Indication du type d'option	R	R	N	P = put C = call O = autres	
71	Type d'exécution	Indication du type d'exécution de l'option	R	R	N	A = américain B = selon les Bermudes E = européen S = asiatique O = autre	
72	Prix de l'exécution (limite supérieure/inférieure)	Prix d'exécution de l'option exprimé dans la monnaie de référence correspondante ou en quantité de référence	R	R	N	Valeur décimale	
<b>Section 2h — Dérivés de crédit</b>							
73	Ancienneté	Ordre des droits de créance sous-jacents dans l'état de collocation	R	R	N	SR = de rang non subordonné SB = de rang subordonné OT = autres	Indication obligatoire pour les dérivés de crédit
74	Prime / coupon	Prime annuelle / coupon annuel du contrat en pour cent de la	R	R	N	Valeur décimale	Indication obligatoire pour les dérivés de crédit

	Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
		valeur nominale					
75	Date du dernier événement de crédit	Date du dernier événement de crédit des droits de créance sous-jacents	R	R	N	Format de date selon la norme ISO 8601:2004	Indication obligatoire pour les dérivés de crédit
76	ID de l'indice	Numéro de série de l'indice de référence, si applicable	R	R	N	Texte de 10 caractères au maximum	Indication obligatoire pour les dérivés de crédit qui se rapportent à un indice en tant qu'actif sous-jacent
77	Facteur d'indice	Facteur d'ajustement de l'indice de référence eu égard aux événements de crédit passés	R	R	N	Valeur en chiffres entiers comportant au maximum 3 caractères	Indication obligatoire pour les dérivés de crédit qui se rapportent à un indice en tant qu'actif sous-jacent

### Section 2i — Modifications de la déclaration

78	Type de déclaration	Indication du type de déclaration	O	O	O	N = La transaction est déclarée pour la première fois	<p>A utiliser pour la première déclaration d'une transaction ou d'une position si le type de déclaration «X» n'est pas applicable.</p> <p>Une opération sur dérivés de gré à gré qui est compensée le jour même de manière centralisée après avoir été conclue doit être déclarée au moins en tant que transaction compensée de manière centralisée. La déclaration des transactions précédant la compensation du même jour est autorisée, mais n'est pas obligatoire.</p> <p>Une opération sur dérivés de gré à gré qui n'est pas compensée le même jour ou qui n'est pas compensée de manière centralisée doit être déclarée au moins sur la base</p>
----	---------------------	-----------------------------------	---	---	---	---	---

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
	Indication précisant si la déclaration se rapporte à une transaction ponctuelle ou à une position				X = La transaction est déclarée pour la première fois et il est prévu de transférer la transaction à une position le jour même.	<p>de son statut à la fin de la journée de négociation. La déclaration des transactions précédentes du même jour est autorisée, mais n'est pas obligatoire.</p> <p>Les transactions portant sur des blocs de titres, ou block trades (grande position contractée globalement avant d'être attribuée) qui ne sont pas attribuées le même jour doivent être déclarées. Si l'attribution intervient le jour même, il est possible de renoncer à déclarer le block trade. Les attributions doivent être déclarées dans les deux cas.</p> <p>Le total résultant des transactions doit être déclaré en fin de journée en tant que position par le biais du champ niveau «P». Cela rend inutile une nouvelle déclaration de transactions ponctuelles en tant que transactions comprimées.</p> <p>Ce type de déclaration est principalement prévu pour les dérivés négociés en bourse (Exchange Traded Derivatives, ETD) et les Contracts for Difference (CFD).</p> <p>Les dérivés négociés en bourse qui sont compensés par l'intermédiaire d'une contrepartie centrale ne sont soumis à l'obligation de déclarer qu'au niveau de la compensation centralisée (<i>cleared allocation</i>). Les étapes précédant la compensation centralisée ne sont pas encore soumises à l'obligation de</p>

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E	Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires
				déclarer.
			M = correction d'indications erronées ou ajout d'indications manquantes	
			E = la déclaration a été effectuée à tort et doit être effacée	Par exemple, la double déclaration de la même transaction avec des «ID de conclusion de transaction» différents.
			C = Echéance ou résiliation anticipées du contrat	Une échéance définie à l'avance n'est pas à déclarer. Pour les déclarations de corrections, il convient d'utiliser le type de déclaration «M».
			Z = compression d'une opération de gré à gré sur dérivés	Compressions au sens de l'art. 108, let. d, LIMF. La transaction est alors close.
			V = déclaration d'évaluation	Une première déclaration d'évaluation peut se faire soit par le biais du type de déclaration «N», soit dans une déclaration ultérieure par le biais du type de déclaration «V». Pour les opérations compensées de manière centralisée, il convient d'utiliser l'évaluation de la contrepartie centrale.

Champ	Indications à déclarer	Validation pour T / P / E			Valeurs autorisées	Commentaires supplémentaires	
						Aucune évaluation ne doit être déclarée pour les opérations qui, selon la loi, ne doivent pas faire l'objet d'une évaluation.	
					D = adaptation de l'«ID de la conclusion de l'opération», dans la mesure où celui-ci n'est pas encore établi au moment de la déclaration.		
					L = adaptations en raison de certains événements survenus pendant la durée du contrat et pour lesquelles aucune autre valeur n'est applicable ( <i>lifecycle events</i> )	Tous les événements survenant pendant la durée des contrats de dérivés négociés en bourse doivent toujours être déclarés au niveau de la position. Un exemple de tel événement est l'exercice partiel d'une option, puisque cela réduit la position entière dans cette option.	
79	Niveau de la déclaration		O	O	N	T = transaction P = position	Une nouvelle déclaration ne doit être faite pour une position que si celle-ci a changé. Les dérivés négociés en bourse peuvent être déclarés, au choix de la contrepartie tenue de déclarer, soit en tant que transactions ponctuelles, soit en tant que positions.

### **Calcul du montant de la marge initiale pour un ensemble de compensation (netting set)**

- 1 La marge initiale pour un ensemble de compensation se calcule selon la formule:

$$\text{Marge initiale nette} = 0.4 * \text{marge initiale brute} + 0.6 * \text{NGR} * \text{marge initiale brute}$$

- 2 Où:

- 2.1 La marge initiale nette est le montant réduit des exigences en matière de marges initiales pour tous les contrats de dérivés avec une contrepartie qui sont inclus dans un ensemble de compensation;
- 2.2 NGR est le rapport net-brut calculé en tant que quotient de la valeur de rachat nette d'un ensemble de compensation avec une contrepartie (numérateur du quotient) et la valeur de rachat brute de cet ensemble de compensation (dénominateur du quotient);
- 2.3 La valeur de rachat nette d'un ensemble de compensation est la somme de toutes les opérations aux valeurs de marché, étant précisé qu'aucune valeur négative n'est autorisée;
- 2.4 La valeur de rachat brute d'un ensemble de compensation est la somme de toutes les opérations aux valeurs de marché conformément à l'art. 109 LIMF et à l'art. 96 OIMF avec des valeurs positives dans l'ensemble de compensation.

*Annexe 4*  
(Art. 102, al. 1)

## Décotes sur les garanties

Classe de notation selon les annexes 2 à 4 OFR	Echéance résiduelle	Décote en % sur les garanties en dépôts en numéraire	Décotes en % sur les garanties conformément à l'art. 101, al. 1, let. b, OIMF	Décotes en % sur les garanties conformément à l'art. 101, al. 1, let. c et d, OIMF	Décotes en % sur les garanties conformément à l'art. 101, al. 1, let. e et f, OIMF
n.i.	n.i.	0	n.i.	n.i.	15
1 ou 2, et 1 pour les obligations à court terme	≤ 1 an	n.a.	0.5	1	n.i.
	> 1 an et ≤ 5 ans		2	4	
	≥ 5 ans		4	8	
3 ou 4, et 2 ou 3 pour les obligations à court terme	≤ 1 an		1	2	
	> 1 an et ≤ 5 ans		3	6	
	≥ 5 ans		6	12	
5	tous		15	Non reconnus	

Par principe, les titres qui relèveraient des classes de notation 6 ou 7 selon l'annexe 2 OFR<sup>60</sup> ne sont pas reconnus comme des garanties.

<sup>60</sup> RS 952.03



## Normes quantitatives et qualitatives minimales pour les garanties

### 1. Normes quantitatives minimales

- 1.1 Dans la mesure où les obligations présentent une note de solvabilité émanant d'une agence de notation autorisée, les estimations de volatilité peuvent être indiquées pour chaque catégorie de titres.
- 1.2 La délimitation entre les catégories de titres doit tenir compte de la nature de l'émetteur, de sa notation, de l'échéance résiduelle et de la durée modifiée. Les estimations de volatilité doivent être représentatives des titres effectivement contenus dans cette catégorie.
- 1.3 Pour les autres obligations ou actions reconnues en tant que garanties, les décotes doivent être calculées individuellement pour chaque titre.
- 1.4 Les volatilités de la garantie et de l'incongruence des monnaies doivent être estimées individuellement. Les volatilités estimées ne doivent pas tenir compte des corrélations entre les créances sans l'utilisation de garanties, des garanties et des taux de change.
- 1.5 Si les décotes sont calculées à l'aide d'estimations propres, les exigences quantitatives suivantes doivent être satisfaites:
  - 1.5.1 Pour le calcul de la décote, un intervalle de confiance unilatéral de 99 % doit être utilisé.
  - 1.5.2 La durée minimale de détention est de 10 jours ouvrables.
  - 1.5.3 Si la fréquence de réévaluation est supérieure à un jour, la décote minimale doit être échelonnée en fonction du nombre de jours ouvrables situé entre les réévaluations, à l'aide de la formule suivante:
$$H = HM \sqrt{[(NR + (TM - 1)) / TM]}$$
Où:  
H = la décote à opérer  
HM = la décote en cas de réévaluation quotidienne  
NR = le nombre effectif de jours ouvrables situés entre les réévaluations  
TM = la durée minimale de détention pour l'opération concernée.
  - 1.5.4 Il convient de tenir compte du manque de liquidité d'actifs de faible qualité. Dans les cas où une période de détention prescrite est trop courte au vu de la liquidité des garanties, cette période de détention doit être prolongée. Les banques doivent également reconnaître lors-

que des données historiques sous-estiment la volatilité potentielle, par ex. dans le cas de taux de change soutenus. Dans ces cas, les données doivent être soumises à un test de résistance.

- 1.5.6 La période de recensement destinée à calculer les décotes doit être d'au moins un an. Si les diverses observations quotidiennes sont prises en compte avec des pondérations différentes, la période de recensement moyenne pondérée doit être d'au moins un an (c'est-à-dire qu'en moyenne pondérée, les diverses valeurs doivent remonter au moins à un an).
- 1.5.7 Les données doivent être actualisées au moins une fois tous les trois mois. Si les conditions du marché l'exigent, elles doivent être actualisées sans délai.

## **2. Exigences qualitatives**

- 2.1 Les volatilités estimées et les périodes de détention doivent être utilisées dans le processus de gestion des risques quotidien de la banque.
- 2.2 Les banques doivent garantir que les exigences énumérées dans la présente annexe soient reproduites correctement dans les directives, contrôles et procédures internes documentés concernant le système de mesure des risques.
- 2.3 Le système de mesure des risques doit être utilisé en liaison avec les limites de crédit internes.
- 2.4 La procédure de révision interne doit régulièrement prévoir un contrôle indépendant du système de mesure des risques. Ce contrôle doit porter au minimum sur les points suivants:
  - 2.4.1 l'intégration de la mesure des risques dans la gestion des risques quotidienne;
  - 2.4.2 la validation de toute modification notable de la procédure de mesure des risques;
  - 2.4.3 la précision et l'exhaustivité des données de position;
  - 2.4.4 l'examen de la cohérence, de la proximité dans le temps et de la fiabilité des sources de données utilisées pour les modèles internes, y compris l'indépendance de ces sources de données, et
  - 2.4.5 la précision et l'adéquation des hypothèses en matière de volatilité.