

Circulaire 2018/2

Obligation de déclarer les opérations sur valeurs mobilières

Obligation de déclarer les opérations sur valeurs mobilières

Référence : Circ.-FINMA 18//2 « Obligation de déclarer les opérations sur valeurs mobilières »
 Date : 25 janvier 2017
 Entrée en vigueur : 1^{er} janvier 2018
 Concordance : remplace la Circ.-FINMA 08/11 « Obligation de déclarer les opérations sur valeurs mobilières » du 20 novembre 2008
 Bases légales : LFINMA art. 7 al. 1 let. b
 LBVM art. 1, 15 al. 2
 LIMF art. 39
 OIMF art. 37
 OBVM art. 31
 OIMF-FINMA art. 2, 3, 4 et 5

Destinataires													
LB		LSA		LBVM	LIMF				LPCC			LBA	Autres
Banques		Assureurs		X	Plates-formes de négociation								
Groupes et congl. financiers		Groupes, et congl. d'assur.		X	Contreparties centrales								
Autres intermédiaires		Intermédiaires d'assur.			Dépositaires centraux								
					Référentiels centraux								
					Systemes de paiement								
					Participants		X						
									Directions de fonds				
									SICAV				
									Sociétés en comm. de PCC				
									SICAF				
									Banques dépositaires				
									Gestionnaires de PCC				
									Distributeurs				
									Représentants de PCC étr.				
									Autres intermédiaires				
									OAR				
									IFDS				
									Entités surveillées par OAR				
									Sociétés d'audit				
									Agences de notation				

I. Situation initiale et but	Cm	1-4
II. Champ d'application	Cm	5
III. Définitions	Cm	6-11
IV. Principes de l'obligation de déclarer	Cm	12-14
V. Transactions soumises à déclaration	Cm	15-20
VI. Exceptions à l'obligation de déclarer	Cm	21-26
A. Transactions à l'étranger portant sur des valeurs mobilières suisses et des dérivés en découlant	Cm	22-23
B. Transactions à l'étranger portant sur des valeurs mobilières étrangères et des dérivés en découlant	Cm	24-26
VII. Données relatives à l'ayant droit économique	Cm	27-31
VIII. Destinataire des déclarations	Cm	32-33
IX. Disposition transitoire	Cm	34
X. Principaux éléments à prendre en considération	Cm	35-80
A. Actions	Cm	35-38
B. Obligations	Cm	39-44
C. Produits dérivés	Cm	45-49
D. Droits de souscription	Cm	50-51
E. Placements collectifs de capitaux	Cm	52-54
F. Transactions à l'étranger	Cm	55-56
G. Autres faits à déclarer	Cm	57-76
H. Divers	Cm	77-80

I. Situation initiale et but

L'art. 39 de la loi sur l'infrastructure des marchés financiers (LIMF ; RS 958.1) oblige les participants admis sur une plate-forme de négociation selon l'art. 34 al. 2 LIMF à communiquer toutes les informations nécessaires à la transparence de la négociation des valeurs mobilières (obligation de déclarer). 1

En vertu de l'art. 15 al. 2 de la loi sur les bourses (LBVM ; RS 954.1), les négociants en valeurs mobilières qui exercent une activité soumise à autorisation en Suisse et ne sont pas des participants à une plate-forme de négociation sont tenus de communiquer toutes les informations nécessaires à la transparence des négociations. 2

L'organe de surveillance de la négociation doit pouvoir comprendre, dans le cadre de son activité de surveillance, les transactions soumises à déclaration (voir art. 31 LIMF) afin que la plate-forme de négociation puisse aviser la FINMA en cas de soupçon d'infraction à la loi. 3

La présente circulaire apporte des précisions et explique l'obligation de déclarer selon l'art. 39 LIMF et l'art. 37 de l'ordonnance sur l'infrastructure des marchés financiers (OIMF ; RS 958.11) resp. l'art. 15 al. 2 LBVM et l'art. 31 de l'ordonnance sur les bourses (OBVM ; RS 954.11) ainsi que les art. 2 à 5 de l'ordonnance de la FINMA sur l'infrastructure des marchés financiers (OIMF-FINMA ; RS 958.111). 4

II. Champ d'application

La présente circulaire s'applique à tous les participants au sens de l'art. 34 al. 2 LIMF ainsi qu'à tous les négociants en valeurs mobilières suisses et étrangers au sens de l'art. 2 let. d LBVM et des art. 2 et 3 OBVM (désignés ci-après conjointement par le terme « participants »). 5

III. Définitions

Transaction : 6

On entend par transaction ou transactions les opérations contractuelles effectuées par les participants et portant sur des valeurs mobilières au sens du Cm 9. Sont également assimilées à des transactions les opérations contractuelles effectuées par les participants qui portent sur des dérivés au sens des Cm 9 et 10, dans la mesure où ces derniers ont comme sous-jacent au moins une valeur mobilière admise à la négociation sur une plate-forme de négociation en Suisse. Les termes « opération » et « opération contractuelle » englobent les exécutions d'ordres ainsi que les transmissions d'ordres qui aboutissent à l'exécution d'un ordre.

Transmission d'un ordre : 7

Il y a transmission d'un ordre lorsque le participant confie l'exécution de l'ordre ou de la transaction à un autre participant et agit vis-à-vis de celui-ci en son propre nom pour compte

d'autrui, ou au nom et pour le compte d'autrui ou encore en qualité de simple transmetteur. Il en résulte une chaîne d'ordres ou de transactions entre les participants concernés.

Admission à la négociation sur une plate-forme de négociation : 8

En ce qui concerne la définition juridique des termes « plate-forme de négociation » et « admission à la négociation », nous renvoyons respectivement aux art. 26 LIMF ainsi que 35 et 36 LIMF.

Valeurs mobilières : 9

Valeurs mobilières selon l'art. 2 let. b LIMF en relation avec l'art. 2 al. 1 OIMF, qui sont admises à la négociation sur une plate-forme de négociation en Suisse. Le terme « valeurs mobilières » englobe également les dérivés standardisés et susceptibles d'être diffusés en grand nombre sur le marché, tels que les Exchange Traded Derivatives (ETD), les warrants et les produits structurés y compris les Exchange Traded Products (ETP ; titres qui comprennent les Exchange Traded Commodities [ETC] et les Exchange Traded Notes [ETN]).

Dérivés : 10

Dérivés au sens de l'art. 2 let. c LIMF en relation avec l'art. 2 al. 2 OIMF qui ne sont pas des valeurs mobilières selon le Cm 9.

Valeurs mobilières suisses et étrangères : 11

Valeurs mobilières suisses

Valeurs mobilières émises par une société dont le siège se trouve en Suisse ou qui font l'objet d'une cotation en Suisse.

Valeurs mobilières étrangères

Valeurs mobilières émises par une société dont le siège se trouve à l'étranger et qui ne font pas l'objet d'une cotation en Suisse.

Cotation :

Voir la définition énoncée à l'art. 2 let. f LIMF.

Cotation à titre principal

Si une société n'est cotée à aucune autre bourse au moment de la demande de cotation, une place boursière suisse ne peut lui proposer qu'une cotation sur le marché primaire.

Cotation sur le marché secondaire

Cotation de valeurs mobilières dans un pays autre que celui où a lieu la première entrée en bourse de l'entreprise.

Les possibilités sont les suivantes :

Siège de la société émettrice en Suisse	Cotation à titre principal en Suisse	Cotation secondaire sur une plate-forme de négociation en Suisse	Classification
Oui	Non	Non	Valeur mobilière suisse
Oui	Non	Oui	Valeur mobilière suisse
Oui	Oui	Oui	Valeur mobilière suisse
Non	Oui	Non	Valeur mobilière suisse
Non	Non	Oui	Valeur mobilière étrangère
Non	Non	Non	Valeur mobilière étrangère

IV. Principes de l'obligation de déclarer

Chaque participant est soumis à l'obligation de déclarer. Celle-ci commence avec l'admission sur une plate-forme de négociation ou l'octroi de l'autorisation au sens de l'art. 10 LBVM et s'arrête lorsque cette admission ou autorisation prend fin.

12

Chaque transaction effectuée par un participant dans la chaîne de transactions, de la création de l'ordre jusqu'à son exécution en passant par la transmission (par ex. client → participant 1 → participant 2 → plate-forme de négociation / exécution hors de la plate-forme de négociation) doit être déclarée. Dans le cas de transmissions d'ordres, le premier participant avec lequel il existe une relation de compte ou de dépôt doit communiquer les données nécessaires relatives à l'ayant droit économique (ou faire le nécessaire pour que la déclaration intégrale au format de l'Union européenne soit effectuée, Cm 31).

13

Les autres participants d'une chaîne de transactions doivent déclarer le participant qui a transmis l'ordre, en lieu et place de l'ayant droit économique. En outre, dans le cas de transmissions d'ordres, chaque participant à la chaîne de transactions doit communiquer le code d'identification de transaction unique (*trade ID*) défini par la plate-forme de négociation pour la transaction en question. Si, en cas d'exécutions partielles, il existe plusieurs *trade ID*, ils doivent tous être communiqués. Les participants sont en outre habilités à confier à un participant ou à un tiers approprié la réalisation d'une déclaration unique ou d'une déclaration intégrale pour toute la chaîne de transactions (art. 37 al. 5 OIMF).

L'exécution interne d'ordres de clients est également soumise à déclaration. Il en va de même des ordres groupés, tant lors de leur exécution sur une plate-forme de négociation que lors de l'attribution définitive au client. S'il s'agit d'un placement direct auprès du client sans comptabilisation sur le nostro, une seule déclaration est nécessaire. La déclaration concernant les attributions internes aux clients doit avoir lieu au plus tard avant la clôture du jour de négociation suivant. Si une seule déclaration est effectuée sous une forme consolidée pour plusieurs exécutions partielles, celle-ci peut avoir lieu sur la base du prix moyen. 14

V. Transactions soumises à déclaration

L'obligation de déclarer s'applique à toutes les transactions d'un participant qui portent sur des valeurs mobilières selon le Cm 9. Elle concerne également toutes les transactions sur des dérivés si la pondération d'au moins un sous-jacent dépasse 25 % et que ce sous-jacent est une valeur mobilière selon le Cm 9. En revanche, il n'y a aucune obligation de déclarer lorsque le seuil est franchi par la somme de plusieurs sous-jacents, mais qu'aucun sous-jacent ne dépasse à lui seul le seuil de 25 %. 15

Si la modification de la composition des sous-jacents par le biais de décisions discrétionnaires pendant la durée du dérivé est exclue (gestion passive), il est possible, pour toutes les transactions, de se baser sur le fait que le seuil ait été franchi ou non au moment où le dérivé a été constitué. 16

Les participants sont autorisés à déclarer également les transactions sur des dérivés qui ne sont pas soumises à une déclaration selon la présente circulaire. 17

Les transactions des participants effectuées sur une plate-forme de négociation en Suisse au sens de l'art. 26 LIMF peuvent être déclarées a posteriori jusqu'à la clôture du jour de négociation suivant. 18

La déclaration de la transaction doit être effectuée en francs suisses, que le cours soit libellé en francs suisses ou dans une monnaie étrangère. La conversion en francs suisses doit être réalisée dans un cours de référence reconnu ou au cours d'une plate-forme de négociation de devises liquides au moment de la transaction. 19

L'obligation de déclarer s'applique tant aux opérations pour compte propre des participants qu'à celles pour le compte de leurs clients (voir art. 37 al. 3 OIMF et art. 31 al. 3 OBVM). Le négoce pour compte propre et le négoce pour le compte de clients sont définis dans la Circ.-FINMA 2008/5 « Négociant » (Cm 21 et 50). 20

VI. Exceptions à l'obligation de déclarer

Les opérations sur des valeurs mobilières ainsi que sur des dérivés en découlant qui sont réalisées à l'étranger ne sont pas soumises à l'obligation de déclarer si elles respectent les conditions énoncées ci-après (Cm 22 à 26). 21

A. Transactions à l'étranger portant sur des valeurs mobilières suisses et des dérivés en découlant

Les participants au sens de l'art. 34 al. 2 let. c LIMF (participants étrangers) et les succursales étrangères des négociants suisses de valeurs mobilières ne sont pas tenus de déclarer les opérations effectuées à l'étranger sur des valeurs mobilières suisses et sur les dérivés en découlant si l'obligation de déclarer a été respectée à l'étranger et que les conditions énoncées à l'art. 37 al. 4 let. a OIMF ou à l'art. 31 al. 4 let. a OBVM sont réunies. 22

S'il n'existe aucun accord concernant l'échange d'informations au sens de l'art. 37 al. 4 let. a OIMF ou de l'art. 31 al. 4 let. a OBVM, les participants étrangers peuvent déclarer à une instance étrangère pour les déclarations reconnue par la plate-forme de négociation les transactions sur les valeurs mobilières suisses ainsi que sur les dérivés en découlant effectuées en dehors de cette dernière (voir Cm 33). 23

B. Transactions à l'étranger portant sur des valeurs mobilières étrangères et des dérivés en découlant

Tous les participants et toutes les succursales étrangères des négociants suisses de valeurs mobilières ne sont pas tenus de déclarer en Suisse les transactions sur des valeurs mobilières étrangères et sur les dérivés en découlant si ces transactions sont exécutées sur une plate-forme de négociation étrangère reconnue ou un système organisé de négociation étranger reconnu (voir art. 37 al. 4 let. b OIMF et art. 31 al. 4 let. b OBVM)¹. 24

Les opérations sur des valeurs mobilières étrangères et les dérivés en découlant qui sont effectuées à l'étranger entre un participant étranger et une contrepartie étrangère en dehors d'une plate-forme de négociation sont également exemptées de l'obligation de déclarer en Suisse. Les participants étrangers peuvent également déclarer à une instance étrangère pour les déclarations reconnue par la plate-forme de négociation les autres transactions effectuées à l'étranger sur des valeurs mobilières étrangères ainsi que sur des dérivés en découlant en dehors d'une plate-forme de négociation (cf. Cm 33). 25

De plus, les participants étrangers et les succursales étrangères des négociants suisses de valeurs mobilières ne sont pas tenus de déclarer les opérations effectuées à l'étranger sur des 26

¹ La liste des plates-formes de négociation étrangères reconnues selon l'art. 37 al. 4 let. b OIMF ou l'art. 31 al. 4 let. b OBVM est disponible sur le site Internet de la FINMA : www.finma.ch > Autorisation > Infrastructures des marchés financiers et participants étrangers.

valeurs mobilières étrangères et sur les dérivés en découlant si les conditions énoncées à l'art. 37 al. 4 let. a OIMF ou à l'art. 31 al. 4 let. a OBVM sont réunies.

VII. Données relatives à l'ayant droit économique

Dans le cadre de l'obligation de déclarer, celui qui est considéré comme l'ayant droit économique selon les prescriptions de la législation sur le blanchiment d'argent est réputé être l'ayant droit économique. En dérogation à ce principe, les personnes morales exerçant une activité opérationnelle, les fondations et les placements collectifs de capitaux doivent être déclarés en tant qu'ayants droit économiques. Dans le cas de trusts, il convient de déclarer le trustee. 27

Les personnes physiques sont déclarées selon une procédure reposant sur leur nationalité, leur date de naissance et un chiffre-clé interne du participant selon l'ordre suivant : 28

1. Format de la nationalité : code pays selon ISO 3166-1 alpha-2 (deux lettres) ;
2. Format de la date de naissance : AAAAMMJJ ;
3. Chiffre interne du participant. Le numéro d'identification attribué à la relation commerciale peut être utilisé comme chiffre interne du participant. Cela vaut également lorsque le participant entretient avec la même personne physique plusieurs relations commerciales ayant chacune un numéro d'identification.

Si un participant a enregistré une personne sous plusieurs nationalités, le code pays qui arrive en premier par ordre alphabétique dans la liste ISO 3166-1 alpha-2 est déterminant. 29

Pour les personnes morales exerçant une activité opérationnelle, les fondations et les placements collectifs de capitaux, la référence standardisée destinée à déclarer l'ayant droit économique s'appuie en principe sur le système d'identification des acteurs du marché financier (Legal Entity Identifier, LEI), qui est normalisé sur le plan international. Si aucun LEI n'est disponible, il est possible de déclarer le BIC (*business identifier code*, ISO 9362:2014) ou le numéro du registre du commerce précédé du code pays (cf. Cm 28). 30

Une instance pour les déclarations peut également accepter une déclaration intégrale au format de l'Union européenne telle que spécifiée dans les explications techniques (RTS 22) relatives à l'art. 26 du Règlement (UE) n° 600/2014 du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (MiFIR). Les personnes physiques doivent être désignées dans ces déclarations comme prévu au Cm 28 ou encore au moyen du code CONCAT selon l'art. 6 al. 4 RTS 22. L'instance pour les déclarations ne peut autoriser ces déclarations selon MiFIR que si elle est en mesure de les exploiter de manière équivalente, aux fins de la surveillance de la négociation selon l'art. 31 al. 1 LIMF. 31

VIII. Destinataire des déclarations

Les plates-formes de négociation suisses prévoient dans leur organisation un service particulier chargé de recevoir et de traiter les déclarations (instance pour les déclarations). 32

Les participants étrangers doivent déclarer les transactions effectuées en dehors de la plate-forme de négociation soit à l'instance pour les déclarations de cette plate-forme, soit à une instance étrangère pour les déclarations reconnue par la plate-forme de négociation. Cette dernière oblige l'instance étrangère pour les déclarations à lui livrer, en vue de la surveillance de la négociation, les données qui lui ont été annoncées à titre supplétif. En d'autres termes, les données fournies à une instance étrangère pour les déclarations reconnue par une plate-forme de négociation doivent être communiquées à l'instance suisse pour les déclarations ou celle-ci doit y avoir accès. 33

IX. Disposition transitoire

La Circ.-FINMA 2008/11 « Obligation de déclarer les opérations sur valeurs mobilières » est abrogée à l'entrée en vigueur de la présente circulaire. 34

X. Principaux éléments à prendre en considération

Faits	Obligation de déclarer	Commentaire
-------	------------------------	-------------

A. Actions

Rachats d'actions propres	Oui	Les transactions résultant du rachat par une société de ses propres actions sont soumises à déclaration.	35
Attribution d'actions propres (ou de celles du groupe) aux collaborateurs	Non	Le transfert interne (attribution) d'actions propres (ou de celles du groupe) aux collaborateurs n'est pas soumis à déclaration.	36
Exercice d'actions privilégiées convertibles	Non	L'exercice par les actionnaires privilégiés du droit de convertir leurs actions privilégiées en actions ordinaires ne constitue pas un élément fondamental du négoce de valeurs mobilières et n'est dès lors pas soumis à l'obligation de déclarer.	37
Emission d'actions gratuites (y compris dividende en actions)	Non	L'émission d'actions gratuites appartient au domaine du marché primaire et n'est pas soumise à déclaration.	38

B. Obligations

Remboursement d'obligations à l'échéance et avant l'échéance	Non	Les remboursements d'obligations ne sont pas des transactions en valeurs mobilières au sens de la loi sur l'infrastructure des marchés financiers.	39
---	-----	--	----

Faits	Obligation de déclarer	Commentaire	
Rachats d'obligations	Oui	Les rachats d'obligations admises à la négociation sur une plate-forme de négociation en Suisse sont des transactions en valeurs mobilières au sens de la loi sur l'infrastructure des marchés financiers.	40
Emprunts en souffrance	Oui	Malgré les intérêts dus par l'émetteur, les emprunts continuent d'être considérés comme admis à la négociation et sont soumis à déclaration.	41
Négoce d'emprunts décotés	Oui	Les emprunts décotés continuent d'être considérés comme admis à la négociation et sont soumis à déclaration tant qu'ils peuvent encore être négociés sur une plate-forme de négociation suisse.	42
Scission d'emprunts à option en option et emprunt « ex option »	Non	La scission proprement dite, qui se compose de l'annulation comptable de l'emprunt à option et de la comptabilisation de l'option ainsi que de l'emprunt « ex option », n'est pas soumise à déclaration.	43
Exercice de droits de conversion et de certificats d'option	Non	L'exercice de droits de conversion (emprunts convertibles) et de certificats d'option (emprunts à option) ne constitue pas un élément fondamental du négoce de valeurs mobilières et n'est dès lors pas soumis à l'obligation de déclarer.	44

C. Produits dérivés

Attribution d'options (OTC) aux collaborateurs	Non	Le transfert interne (attribution) d'options aux collaborateurs n'est pas soumis à déclaration. En revanche, la vente subséquente des options OTC correspondantes par les collaborateurs peut être assujettie à l'obligation de déclarer.	45
---	-----	---	----

Faits	Obligation de déclarer	Commentaire	
Exercice et attribution de produits dérivés standardisés	Non	L'exercice (<i>exercise</i>) et l'attribution (<i>assignment</i>) de contrats de dérivés admis à la négociation sur une plate-forme de négociation en Suisse ne constituent pas un élément fondamental du négoce de valeurs mobilières et ne sont dès lors pas soumis à l'obligation de déclarer.	46
Exercice de <i>warrants</i> et de produits structurés	Non	L'exercice de <i>warrants</i> et de produits structurés admis à la négociation sur une plate-forme de négociation en Suisse ainsi que l'engagement découlant de cet exercice, de même que le remboursement ou la livraison de ceux-ci à l'échéance, ne constituent pas un élément fondamental du négoce de valeurs mobilières et ne sont dès lors pas soumis à l'obligation de déclarer.	47
Exercice d'options OTC	Non	L'exercice d'options OTC émises sur des valeurs mobilières admises à la négociation sur une plate-forme de négociation en Suisse ainsi que l'engagement découlant de cet exercice ne constituent pas un élément fondamental du négoce de valeurs mobilières et ne sont dès lors pas soumis à l'obligation de déclarer.	48
Emission d'options gratuites	Non	L'émission d'options gratuites (y compris celles attribuées à des actionnaires) appartient au domaine du marché primaire et n'est pas soumise à déclaration.	49

Faits	Obligation de déclarer	Commentaire
-------	------------------------	-------------

D. Droits de souscription

Négoce de droits de souscription	Oui	Les droits de souscription constituent des valeurs mobilières au sens de l'art. 2 let. b LIMF et sont soumis à déclaration. Les transactions compensables internes d'achats et de ventes ne doivent faire l'objet que d'une déclaration groupée. Pour les participants à une plate-forme de négociation, l'obligation de déclarer est réputée respectée du fait de l'utilisation du système de négociation concerné. Cette obligation s'applique également aux autres négociants suisses en valeurs mobilières.	50
Exercice de droits de souscription	Non	L'exercice de droits de souscription admis à la négociation sur une plate-forme de négociation en Suisse ne constitue pas un élément fondamental du négoce de valeurs mobilières et n'est dès lors pas soumis à l'obligation de déclarer.	51

E. Placements collectifs de capitaux

Emission et rachat de parts de fonds de placement	Non	L'émission et le rachat de parts de fonds de placement s'effectuent sur le marché primaire par l'intermédiaire de la banque dépositaire et ne constituent pas un élément fondamental du négoce de valeurs mobilières. Ils ne sont dès lors pas soumis à l'obligation de déclarer.	52
--	-----	---	----

Faits	Obligation de déclarer	Commentaire	
Emission et rachat (<i>creation and redemption</i>) de fonds indiciels cotés (<i>Exchange Traded Funds</i> ou ETF) du point de vue de l'émetteur : a) émission et rachat de parts d'ETF b) réception et restitution du panier d'actions	Non Oui	La constitution et l'émission (<i>creation</i>) des parts d'ETF représentent une transaction sur le marché primaire qui n'est pas soumise à l'obligation de déclarer. Par analogie avec l'émission, le rachat de parts d'ETF par leur émetteur (<i>redemption</i>) est aussi qualifié de transaction sur le marché primaire et n'entraîne donc pas d'obligation de déclarer. La réception et la restitution du panier d'actions font naître une obligation de déclarer pour l'émetteur d'ETF tant lors de l'émission (<i>creation</i>) que lors du rachat (<i>redemption</i>). Il ne s'agit pas ici d'un échange, mais d'une opération de négociation de valeurs mobilières (acte de disposition).	53
Emission et rachat (<i>creation and redemption</i>) de fonds indiciels cotés (<i>Exchange Traded Funds</i> ou ETF) du point de vue du <i>market maker</i> : a) émission et rachat de parts d'ETF b) réception et restitution du panier d'actions	Non Oui	La réception et la restitution des ETF dans le cadre du processus <i>creation / redemption</i> n'entraînent aucune obligation de déclarer pour le <i>market maker</i> . Le transfert et le rachat du panier d'actions font naître une obligation de déclarer pour le <i>market maker</i> tant lors de l'émission (<i>creation</i>) que lors du rachat (<i>redemption</i>). Il ne s'agit pas ici d'un échange, mais d'une opération de négociation de valeurs mobilières (acte de disposition).	54

F. Transactions à l'étranger

Transactions sur des <i>American Depositary Receipts</i> (ADR) dont le sous-jacent est coté à titre principal en Suisse	Oui	Les ADR sont des valeurs mobilières (certificats libellés en dollars des Etats-Unis qui équivalent le plus souvent à des fractions d'actions) qui ne sont pas formellement identiques aux valeurs mobilières suisses correspondantes. Une déclaration est obligatoire si l'action sous-jacente à un ADR est une valeur mobilière suisse cotée à titre principal sur une plate-forme de négociation en Suisse.	55
--	-----	---	----

Faits	Obligation de déclarer	Commentaire	
Transactions sur des ADR dont le sous-jacent n'est pas coté à titre principal en Suisse	Non	Aucune déclaration n'est obligatoire si l'action sous-jacente à un ADR n'est pas cotée à titre principal sur une plate-forme de négociation en Suisse.	56

G. Autres faits à déclarer

Prêts et emprunts de titres (<i>securities lending and borrowing</i>)	Non	Le prêt de titres (<i>securities lending</i>) ne constitue pas un élément fondamental du négoce de valeurs mobilières.	57
Repurchase Agreements	Non	Les Repos ne sont pas soumis à déclaration.	58
Transfert à des fins de sûreté	Non	Le transfert de valeurs mobilières et de dérivés à des fins de sûreté n'est pas soumis à déclaration.	59
Combinaison d'opérations au comptant et à terme (<i>futures</i>) sur des valeurs mobilières	Oui	Il s'agit en l'occurrence de deux transactions qui doivent être déclarées deux fois ; l'opération à terme sera également déclarée le jour de la transaction (au moment de l'engagement).	60
Ordres VWAP (<i>Volume Weighted Average Price</i>)	Oui	Au sens de l'art. 3 OIMF-FINMA, les opérations de couverture liées à l'exécution d'ordres VWAP doivent être déclarées à titre de transactions clients (<i>agent</i>). L'ordre VWAP est un ordre de client avec un prix garanti par le négociant en valeurs mobilières.	61
Ordres défendant au mieux des intérêts	Oui	Au sens de l'art. 3 OIMF-FINMA, les ordres défendant au mieux des intérêts doivent être exécutés et déclarés à titre de transactions clients (<i>agent</i>). Ils seront réalisés séparément du négoce nostro.	62

Faits	Obligation de déclarer	Commentaire	
Transactions du marché gris (par ex. actions, warrants, emprunts)	Non	En principe, les transactions antérieures au premier jour de négociation, c'est-à-dire les opérations réalisées avant l'admission officielle à la négociation (opérations dites du marché gris), sont assimilées à des transactions du marché secondaire (voir Circ.-FINMA 2008/4 « Journal des valeurs mobilières », Cm 22) et la déclaration selon l'art. 39 al. 1 LIMF ou l'art. 15 al. 2 LBVM est obligatoire dès le premier jour de négociation (voir Cm 12). Il n'existe aucune obligation de déclarer entre le jour de l'annonce publique, le lancement et le premier jour de négociation (marché gris). Les transactions effectuées pendant cette période ne doivent pas nécessairement être déclarées a posteriori le premier jour de négociation	63
Secondary Offering	Oui	Si les valeurs mobilières sont reclassées directement parmi la clientèle sans activation du compte nostro, une déclaration doit être effectuée par transaction client. Si les valeurs mobilières sont tout d'abord reprises sur le compte nostro du négociant puis, dans un deuxième temps seulement, reclassées parmi les clients, il est nécessaire de procéder à une double déclaration : 1. lors de la reprise sur le compte nostro, 2. lors du reclassement parmi les clients ou des tiers.	64
Transactions hors d'une plate-forme de négociation pendant les interruptions du négoce	Oui	Les transactions effectuées hors d'une plate-forme de négociation sont soumises à l'obligation de déclarer, indépendamment d'une interruption du négoce.	65
Transactions hors d'une plate-forme de négociation pendant la durée de suspension du négoce	Oui	Les transactions hors d'une plate-forme de négociation qui portent sur des valeurs mobilières dont la négociation est suspendue sont soumises à l'obligation de déclarer pendant la durée de la suspension.	66
Echange d'ADR contre des valeurs mobilières suisses	Non	L'ayant droit économique ou les ayants droit économiques ne changent pas lorsque des ADR sont échangés contre des valeurs mobilières suisses.	67

Faits	Obligation de déclarer	Commentaire	
Transactions sur des valeurs mobilières provisoirement admises à la négociation	Oui	Les valeurs mobilières provisoirement admises à la négociation sont considérées comme admises à la négociation (voir Cm 8).	68
Transactions initiées en Suisse par des représentations de négociants étrangers	Oui	Le respect de l'obligation de déclarer incombe soit à la représentation en Suisse, soit au négociant étranger lui-même.	69
Transactions entre des personnes physiques et/ou morales qui n'ont pas le statut de négociant	Non		70
Transactions entre des personnes physiques et/ou morales qui n'ont pas le statut de négociant, pour lesquelles un participant ou un négociant opère uniquement en tant qu'intermédiaire	Oui	Si, au cours d'une transaction entre deux personnes non réglementées, un participant ou un négociant est impliqué en tant qu'intermédiaire (il n'opère donc pas comme contrepartie, ni à l'achat ni à la vente), il devra déclarer cette transaction une seule fois.	71
Intermédiation de valeurs mobilières et de dérivés en découlant entre des clients lorsque le participant ou le négociant faisant office d'intermédiaire achète la position d'un client et la revend à un autre de ses clients	Oui	Dans ce cas, le participant ou le négociant effectue deux transactions (achat et vente), raison pour laquelle il doit procéder à deux déclarations.	72
Transactions effectuées par des gérants de fortune indépendants ayant le statut de négociant	Oui	Un négociant en valeurs mobilières autorisé qui exerce l'activité de gérant de fortune indépendant est soumis à l'obligation de déclarer.	73

Faits	Obligation de déclarer	Commentaire	
Ordres directs de clients d'une banque tierce à un participant à une plate-forme de négociation	Oui	Selon le type de transaction, le participant à la plate-forme de négociation procède à la déclaration de manière automatique (en bourse) ou au moyen de la fonctionnalité hors bourse correspondante. Le participant ou le négociant qui tient le compte et le dépôt titres est également soumis à l'obligation de déclarer (voir Cm 12 à 14, 80).	74
Ordres de sociétés du groupe	Oui	Les transactions résultant d'ordres d'autres sociétés du groupe (par ex. société mère ou filiale) doivent être signalées comme des transactions clients (<i>agent</i>).	75
Regroupement entre participants ou négociants (échange d'actions, règlements en espèces de fractions)	Non	Lorsque des participants ou des négociants procèdent à un regroupement par le biais d'un échange d'actions, ce dernier ne doit pas faire l'objet d'une déclaration. La compensation en espèces des fractions subsistant après l'échange d'actions n'est également pas soumise à déclaration.	76

H. Divers

Obligation de déclarer / obligation de tenir un journal		Les obligations d'enregistrer et de tenir un journal en vertu de l'art. 38 LIMF en relation avec l'art. 36 OIMF ou selon l'art. 15 al. 1 LBVM en relation avec l'art. 30 OBVM doivent être respectées indépendamment des obligations de déclarer des participants ou des négociants. Elles vont plus loin, car les valeurs mobilières non admises à la négociation sur une plate-forme de négociation en Suisse doivent également être consignées dans le journal (voir Circ.-FINMA 2008/4 « Journal des valeurs mobilières »).	77
Vérification de l'exactitude des transactions déclarées		Le contenu de la déclaration obligatoire ainsi que le respect des délais et des dispositions légales relèvent de la responsabilité du participant ou du négociant concerné. Les sociétés d'audit vérifient le respect de l'obligation de déclarer sur la base de la Circ.-FINMA 2013/3 « Activités d'audit ».	78

Faits	Obligation de déclarer	Commentaire	
Délégation ou externalisation (<i>outsourcing</i>) de l'obligation de déclarer		L'obligation de déclarer d'un participant ou d'un négociant peut être déléguée à un tiers ou externalisée auprès de celui-ci. Si le tiers est un autre participant ou négociant qui a, dans le même temps, reçu mandat de transmettre des opérations sur des valeurs mobilières ou des dérivés en découlant pour le participant ou le négociant qui délègue ou externalise, il devra effectuer deux déclarations par opération : une pour lui et une autre pour le donneur d'ordre.	79
Cours devant être déclaré		<p>Le cours à indiquer pour satisfaire à l'obligation de déclarer est celui qui a été effectivement réalisé sur le marché.</p> <p>Opérations nettes : lorsque des commissions et émoluments sont intégrés dans le prix décompté au client (opération nette), il faut les déduire du cours déclaré. Si un participant ou un négociant en valeurs mobilières transmet un ordre entre deux clients en tant que commissionnaire, la transaction peut être décomptée et déclarée au cours moyen, dans la mesure où les mêmes émoluments et commissions sont imputés aux deux clients. Si tel n'est pas le cas, il faut déduire les commissions et émoluments spécifiques au client pour calculer les cours soumis à déclaration. Le calcul reposera sur les deux cours nets.</p>	80