

# REVITALISER LA BOURSE DE CROISSANCE TSX LE MARCHÉ DE CAPITAL DE RISQUE PUBLIC CANADIEN

DÉCEMBRE 2015



Le marché du capital de risque public au Canada a depuis longtemps la réputation d'être un écosystème de premier rang mondial en matière de soutien aux ambitions des entrepreneurs et au succès des sociétés ouvertes en phase de démarrage. La Bourse de croissance TSX (« TSXV ») est au cœur de cette communauté avisée et interreliée, qui se compose notamment d'entrepreneurs, d'investisseurs, de financiers, de maisons de courtage, d'avocats spécialisés en valeurs mobilières, d'experts-comptables, de professionnels du secteur et d'autorités de réglementation du Canada et d'ailleurs dans le monde. Chaque élément joue un rôle crucial qui contribue au dynamisme de cet écosystème.

L'histoire du marché de capital de risque public canadien est source de fierté. De fait, quelques-unes des sociétés les plus notables et des réussites les plus durables du pays tirent leurs racines du marché de capital de risque. Cependant, le temps est venu d'écrire un nouveau chapitre à la TSXV.

Notre secteur a traversé bien des cycles de marché haussier et baissier au fil des ans. Malheureusement, les dernières années ont été très difficiles pour le marché de capital de risque public canadien. Certains facteurs macroéconomiques, en particulier la faiblesse persistante du cours des matières premières, ont fait ressortir les points vulnérables de notre marché et mis en relief la nécessité de continuer à faire évoluer notre modèle.

Au cours des derniers mois, l'équipe de la haute direction de la TSXV a rencontré des centaines de participants au marché pour discuter des enjeux actuels et élaborer des pistes de solution novatrices. En réponse aux commentaires reçus directement de nos clients et des acteurs des marchés financiers canadiens, nous avons concentré nos efforts sur quelques-uns des principaux facteurs qui entravent aujourd'hui le succès du marché de capital de risque. De toute évidence, nous ne pouvons contrôler les circonstances, mais là où nous pourrions apporter du changement afin de mieux répondre aux besoins de notre clientèle, nous le ferons. Voilà notre objectif et notre engagement. Nous sommes heureux de présenter le détail de nos projets d'amélioration dans ce document, et d'amorcer la revitalisation du marché de capital de risque public au Canada.

## COMMENT Y PARVIENDRONS-NOUS?

La TSXV s'engage fermement à prendre des mesures concrètes et efficaces sur trois plans d'importance majeure, soit :

- **réduire de façon notable les frais administratifs et les coûts de conformité qu'assument nos clients, sans nuire à la confiance des investisseurs;**
- **élargir le bassin d'investisseurs qui financent les sociétés et, de façon générale, accroître la liquidité;**
- **allonger et diversifier la liste des titres inscrits afin d'accroître l'attrait global du marché.**

La réalisation de chacun de ces engagements exige de nombreuses mesures et présente des avantages pour le marché à court et à long terme. Nous avons déjà commencé à mettre en œuvre quelques changements et initiatives. Pour les autres initiatives, nous avons établi des délais de réalisation serrés pour qu'elles portent leurs fruits le plus rapidement possible.

Quelques initiatives, particulièrement celles qui touchent les politiques de la TSXV ou qui modifient considérablement ses pratiques, sont assujetties à l'approbation des commissions de valeurs mobilières.

## CONSULTATION APPROFONDIE ET COLLABORATION ÉTROITE AU SEIN DU SECTEUR

En se basant sur des centaines d'interactions avec ses clients et d'autres points de données établis chaque année, l'équipe de la haute direction de la TSXV a récemment consulté plus de 130 clients et autres acteurs clés pour discuter de l'état du marché de capital de risque au Canada.

Notre équipe a rencontré des représentants de sociétés inscrites en bourse, notamment des dirigeants de sociétés du secteur des ressources naturelles et d'autres secteurs, dont ceux de la technologie, des sciences de la vie et des services financiers. D'autres intervenants d'importance ont également été consultés, tels des représentants de banques d'investissement, des experts-comptables, des avocats spécialisés en valeurs mobilières et des hauts dirigeants de maisons de courtage.

Des commentaires d'une grande valeur ont été recueillis au cours de ces conversations individuelles des plus enrichissantes. Ces commentaires ont fait l'objet d'analyses et de discussions avec les quatre comités consultatifs régionaux de la TSXV, qui comptent globalement 69 participants au marché motivés et bien renseignés provenant de partout au Canada.

Nous souhaitons remercier tous ceux qui ont participé pour leur temps, leur contribution avisée et leur passion à faire du marché de capital de risque public canadien un marché d'exception.

---

NOTRE ENGAGEMENT

**NOUS RÉDUIRONN DE FAÇON NOTABLE LES FRAIS ADMINISTRATIFS ET LES CÔUTS DE CONFORMITÉ QU'ASSUMENT NOS CLIENTS, SANS NUIRE À LA CONFIANCE DES INVESTISSEURS.**

LA NÉCESSITÉ DU CHANGEMENT

## PLAN D'ACTION

Nous mettrons en œuvre plusieurs changements qui amélioreront l'expérience de nos clients sur le marché public.

## AVANTAGES

Nos clients verront diminuer le temps et les coûts que nécessitent l'inscription initiale et la gestion d'une société ouverte.

---

---

---

---

---

---

---

---

NOTRE ENGAGEMENT

# NOUS VOULONS ÉLARGIR LE BASSIN

## PLAN D'ACTION

Différentes d'initiatives ont été élaborées dans le but d'attirer plus d'investisseurs et d'augmenter la liquidité sur le marché de capital de risque public.

La promotion de nos programmes de développement des affaires pour mieux faire connaître le marché de capital de risque public canadien et mettre en valeur les sociétés inscrites à la TSXV auprès des gestionnaires de fonds, des épargnants, des conseillers en placement, des banques d'investissement et des analystes de recherche. Nous leur présenterons plus de 100 sociétés en 2016.

L'encadrement d'une équipe d'intervention formée d'experts du secteur et de divers représentants de Groupe TMX dont l'objectif est d'**abaisser les barrières pour les investisseurs des États-Unis** qui veulent prendre part au marché canadien.

Le soutien à l'établissement de **communications plus directes entre les émetteurs et les investisseurs** (lorsque les lois sur les valeurs mobilières le permettent). Par exemple, nous développons actuellement des outils Web et mobiles qui transmettront en diffusion continue les sommaires des placements d'actions de trésorerie de nos sociétés inscrites.

Le **lancement d'un programme de tenue de marché** à la TSXV qui consistera à soutenir la création d'ententes entre les émetteurs et les mainteneurs de marché admissibles en respectant les normes élevées de gouvernance et de suivi de la Bourse.

Le lancement de nouveaux **programmes d'analyse et de produits de recherche à l'intention des investisseurs**. Nous effectuons présentement les premiers essais d'un outil de filtrage de titres qui permettra aux investisseurs de repérer les occasions à l'aide de différents paramètres. Nous étudions également des outils de recherche qui mettront à profit les connaissances collectives du grand public.

La collaboration avec l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (« OCRCVM ») pour **obtenir des précisions sur l'application de ses normes d'évaluation de la convenance**. À cette fin, l'OCRCVM publiera sous peu une foire aux questions visant à uniformiser la compréhension de ces normes au sein du secteur.

La modification et la **simplification des exigences relatives au maintien de l'inscription à la cote de la TSXV** et l'ajout de ressources permettant la réactivation des sociétés à partir de la NEX, un volet distinct de la TSXV pour les sociétés qui ne satisfont plus à ces exigences. Nous introduisons aussi

## AVANTAGES

Les investisseurs profiteront d'une meilleure liquidité et les sociétés ouvertes en démarrage auront un meilleur accès aux capitaux.

La centaine de sociétés qui seront mises en évidence tireront directement profit d'une **présentation aux investisseurs**. Les sociétés inscrites à la TSXV en général, et celles qui désirent s'y inscrire, profiteront également d'une **meilleure visibilité auprès des investisseurs** du marché de capital de risque public canadien. De plus, une plus grande liquidité sera bénéfique pour les investisseurs.

Des problèmes à la fois nombreux et complexes ont créé des obstacles pour les investisseurs des États-Unis qui cherchent à négocier les actions canadiennes. Faciliter le processus de négociation à la TSXV pour ces investisseurs fournira à nos émetteurs un **meilleur accès au plus grand marché financier au monde**.

Des relations plus directes entre les émetteurs et les investisseurs leur permettront de resserrer leurs liens et **élargiront les sources de capitaux** pour nos émetteurs.

Les émetteurs de la TSXV seront en mesure de profiter de **services de tenue de marché fiables** répondant à leurs besoins précis et pourront effectuer une **évaluation et un suivi efficaces** du rendement de leur teneur de marché.

De nombreuses sociétés ouvertes en démarrage ne sont pas couvertes par les analystes de recherche conventionnels. **Plus d'investisseurs participeront** au marché si nous fournissons d'autres outils pour les aider à repérer et à mieux comprendre les occasions d'investissement.

Les normes d'évaluation de la convenance de l'OCRCVM suscitent de l'incertitude au sein du milieu du courtage des valeurs. On nous a mentionné que de nombreux courtiers adoptent une interprétation plus stricte que celle envisagée par l'OCRCVM. Par conséquent, ils pourraient être moins portés à prendre des ordres de clients à l'égard des sociétés ouvertes en phase de démarrage. Une meilleure compréhension des normes relatives à la convenance aidera les courtiers et permettra probablement ainsi à **un plus grand nombre d'investisseurs de prendre part** au marché de capital de risque public.

NOTRE ENGAGEMENT

**NOUS VOULONS ALLONGER ET DIVERSIFIER LA**

## PLAN D'ACTION

Nous travaillerons pour diversifier encore plus les titres inscrits en ce qui concerne les secteurs et les régions.

## AVANTAGES

---

---

---

---

---

---

---

---

