



MSC STAFF NOTICE 2009-42

MEMORANDUM OF UNDERSTANDING ABOUT
THE OVERSIGHT OF EXCHANGES AND
QUOTATION TRADE REPORTING SYSTEMS

The Manitoba Securities Commission, along with certain other Canadian securities regulators are publishing a Memorandum of Understanding with respect to the coordination of regulation and oversight of Exchanges and Quotation Trade Reporting Systems in Canada.

The MOU sets out a process for the coordinated oversight and regulation of various Exchanges and QTRSs in Canada.

The list of Exchanges and QTRSs is subject to change. In the event the list is changed the Commission will publish a revised list.

"As indicated on the List of Exchanges, there is currently no exempting regulator for ICE Futures Canada Inc. However, this is a temporary situation since this exchange has filed for an exemption from the requirement to be recognized as an exchange in some jurisdictions."

December 18, 2009

Contact:

Douglas R. Brown
Director
(204) 945-0605

**Memorandum of Understanding
respecting the Oversight of Exchanges and Quotation and Trade Reporting Systems**

among:

**Alberta Securities Commission (ASC)
Autorité des marchés financiers (AMF)
British Columbia Securities Commission (BCSC)
Manitoba Securities Commission (MSC)
Ontario Securities Commission (OSC)
Saskatchewan Financial Services Commission (SFSC)**

(each a Party, collectively the Parties)

The Parties agree as follows:

1. Underlying Principles

(a) Lead Regulator Model

- (i) Each recognized exchange (Exchange) and recognized quotation and trade reporting system (QTRS) subject to this Memorandum of Understanding (MOU) has a lead regulator (Lead Regulator) responsible for its oversight and one or more exempting regulators (Exempting Regulator).
- (ii) The Exempting Regulator of an Exchange or QTRS exempts it from recognition as an Exchange or QTRS on the basis that:
 - (A) the Exchange or QTRS is and will continue to be recognized by the Lead Regulator as an Exchange or QTRS;
 - (B) the Lead Regulator is responsible for conducting the regulatory oversight of the Exchange or QTRS; and
 - (C) the Lead Regulator will inform the Exempting Regulator of its oversight activities and the Exempting Regulator will have the opportunity to raise issues concerning the oversight of the Exchange or QTRS with the Lead Regulator in accordance with this MOU.
- (iii) The Lead Regulator is responsible for conducting an oversight program (the Oversight Program) of the Exchange or QTRS that will include the purpose and matters described in section 3.

- (iv) The Parties will act in good faith to resolve issues raised by any Exempting Regulator in connection with the Oversight Program carried out by the Lead Regulator.

(b) Scope

The terms of this MOU are applied by the Parties in respect of the oversight of an Exchange or QTRS identified on a list entitled “List of Exchanges, Lead Regulators and Exempting Regulators in relation to the Memorandum of Understanding respecting the Oversight of Exchanges and Quotation and Trade Reporting Systems” (“List of Exchanges”), published concurrently with this MOU by each Party. The List of Exchanges does not form part of this MOU. It may be amended from time to time and will be published by each Party after any such amendment.

(c) Previous Memorandum of Understanding

This MOU supersedes any prior Memorandum of Understanding about the Oversight of Exchanges and Quotation and Trade Reporting Systems among the ASC, Commission des valeurs mobilières du Québec, now the AMF, BCSC, MSC and OSC.

2. Definition

“Lead Regulator” means the Party that is designated on the List of Exchanges from time to time as being the Lead Regulator responsible for the oversight of a particular Exchange or QTRS by consensus of the Parties that have either recognized or exempted from recognition this Exchange or QTRS or are in the process of doing so.

3. Oversight Program

- (a) The purpose of the Oversight Program¹ is to ensure that each Exchange and QTRS meets appropriate standards for market operation and regulation based on the type of activities carried out by the Exchange or QTRS. Where applicable, those standards will include:
 - (i) fair representation in corporate governance and rule-making;
 - (ii) effective management of conflicts of interests;
 - (iii) adequate ownership/control structure;
 - (iv) financial viability;
 - (v) sufficient resources to carry out market and regulatory functions;
 - (vi) fair access for market participants and issuers;
 - (vii) orderly markets through appropriate review of traded products, trading rules and financial requirements for market participants;

¹ The matters outlined in the Oversight Program are intended to set out the minimum level of oversight exercised in respect of an Exchange or QTRS. The Lead Regulator may conduct additional review procedures.

- (viii) transparency through timely access to accurate information on orders and trades;
 - (ix) market integrity through the adoption of rules that are not contrary to the public interest, prohibit unfair trading practices, prevent market manipulation and customer and market abuses and promote just and equitable principles of trades;
 - (x) monitoring of the conduct of the market participants and enforcement of the rules and requirements governing such conduct;
 - (xi) proper identification and management of risks;
 - (xii) effective clearing and settlement arrangements and systems;
 - (xiii) information sharing and regulatory cooperation;
 - (xiv) appropriate listed or quoted company regulation;
 - (xv) adequate financial products and instruments development process;
 - (xvi) specific trading and position limits;
 - (xvii) appropriate inventory and stock delivery management procedures; and
 - (xviii) appropriate coordination regarding the market surveillance of the underlying securities.
- (b) The Lead Regulator will establish and conduct the Oversight Program. At a minimum, the Oversight Program will include the following:
- (i) Review of information filed by the Exchange or QTRS on critical financial and operational matters, risk management and significant changes to operations, including information filed under National Instrument 21-101 - Marketplace Operation, related to:
 - (A) corporate governance;
 - (B) rules;
 - (C) systems and operations;
 - (D) access;
 - (E) listing criteria and/ or financial instrument development;
 - (F) fees;
 - (G) financial viability; and
 - (H) regulation.
 - (ii) Review and approval, where applicable, of changes to Exchange or QTRS by-laws, rules, policies, and other similar instruments (Rules) under the procedures established by the Lead Regulator from time to time.
 - (iii) Periodic oversight review of Exchange or QTRS functions, including to the extent applicable:
 - (A) corporate finance policies: policies relating to minimum listing or quoting requirements, continuing listing or quoting requirements or tier maintenance requirements, sponsorship and continuous disclosure;
 - (B) trading halts, suspensions and de-listing procedures;
 - (C) co-ordination with the markets of the underlying securities;

- (D) monitoring of trading and position limits;
 - (E) surveillance and enforcement: procedures for detection of non-compliance and resolution of outstanding issues;
 - (F) access: requirements for access to the facilities of the Exchange or QTRS and fair application of those requirements;
 - (G) information transparency: procedures for the dissemination of market information;
 - (H) corporate governance: corporate governance procedures, including policy and rule making process;
 - (I) risk management; and
 - (J) systems and technology.
- (c) The Lead Regulator will retain sole discretion regarding the manner in which the Oversight Program is carried out, including determining the order and timing of its oversight review of the functions under section 3(b)(iii). However, the Lead Regulator will perform the oversight reviews of these functions at least once every three years. Once it has obtained the necessary internal approval and when the final report of the oversight review performed under section 3(b)(iii) is sent to the Exchange or QTRS, the Lead Regulator will also provide a copy of the final report and any responses of the Exchange or QTRS to the report to each Exempting Regulator.
- (d) If issuers or parties that are directly affected by a decision of the Exchange or QTRS in the jurisdiction of an Exempting Regulator appeal that decision to the Lead Regulator or request a hearing and review of that decision by the Lead Regulator, the Lead Regulator will provide videoconferencing facilities or other electronic equipment as necessary and appropriate to permit and facilitate the participation of the parties in the proceedings in the jurisdiction of the Exempting Regulator. The Lead Regulator will also provide simultaneous translation facilities or other facilities necessary and appropriate to permit the participation of the parties in the proceedings in French or English, at their request.
- (e) The Lead Regulator will inform each Exempting Regulator in writing of any material changes in how it performs its obligations under this MOU.

4. Involvement of an Exempting Regulator

- (a) The Lead Regulator acknowledges that an Exempting Regulator may require that the Exchange or QTRS provide to that Exempting Regulator:
- (i) copies of information filed by the Exchange or QTRS pursuant to section 3(b)(i) at the same time that the Exchange or QTRS files the information with the Lead Regulator; and
 - (ii) copies of all Rules that the Exchange or QTRS files with the Lead Regulator under the Lead Regulator's procedures referred to in section 3(b)(ii) at the same time that the Exchange or QTRS files the Rules with the Lead Regulator;

- (iii) copies of all final Rules once approved by the Lead Regulator under the Lead Regulator's procedures referred to in section 3(b)(ii);
 - (iv) in the specific context of an investigation by an Exempting Regulator and upon a specific request from that Exempting Regulator, information in writing about the marketplace participants, the shareholders or the market operations of the Exchange or QTRS.
- (b) If an Exempting Regulator advises the Lead Regulator that it has specific concerns regarding the operations of the Exchange or QTRS in the jurisdiction of the Exempting Regulator and requests that the Lead Regulator perform an oversight review of the Exchange or QTRS in that jurisdiction, the Lead Regulator may determine to conduct an oversight review of:
- (i) the office of the Exchange or QTRS in the jurisdiction of the Exempting Regulator; or
 - (ii) a function performed by an Exchange or QTRS office in that jurisdiction.

The Exempting Regulator may, as part of its request, ask that the Lead Regulator include staff of the Exempting Regulator in the Lead Regulator's oversight review. The Lead Regulator may, as a condition of performing the oversight review, request the assistance of staff of the Exempting Regulator in which case the Exempting Regulator will use its best efforts to provide this assistance.

- (c) If the Lead Regulator advises the Exempting Regulator that it cannot or will not conduct the oversight review referred to in section 4(b), the Exempting Regulator may conduct the oversight review without the participation of the Lead Regulator. In that case, the Exempting Regulator will provide copies of the results of the oversight review to the Lead Regulator at the same time it sends the results to the Exchange or QTRS.

5. Information Sharing

- (a) The Lead Regulator will, upon written request from an Exempting Regulator, provide or request the Exchange or QTRS to provide to the Exempting Regulator any information about the marketplace participants, the shareholders and the market operations of the Exchange or QTRS. This would include shareholder and participating organization lists, product and trading information and disciplinary decisions.
- (b) In addition, to the extent practicable and as appropriate in the particular circumstances, the Lead Regulator will inform the Exempting Regulators in advance of any material events, or material decisions taken either by the Lead Regulator or the Exchange or QTRS, that may have a significant impact on the operations or activities of the Exchange or QTRS.

6. Oversight Committee

- (a) An oversight committee will continue to have the mandate to act as a forum and venue for the discussion of issues, concerns and proposals related to the oversight of marketplaces by the Parties (Oversight Committee).
- (b) The Oversight Committee will include staff representatives from each of the Parties who have responsibility and/or expertise in the areas of marketplace oversight and market regulation.
- (c) The Oversight Committee will meet at least once annually in person and will conduct conference calls at least quarterly.
- (d) At least quarterly, the Parties will provide to the Oversight Committee a summary report on their oversight activities conducted during the period that will include a summary description of any material changes made to their oversight program, including the procedures for the review and approval of Exchange or QTRS Rules.
- (e) At least annually, the Oversight Committee will provide to the Canadian Securities Administrators a written report of the oversight activities of the committee members during the previous period.

7. Issues Forum

- (a) The Parties acknowledge that:
 - (i) more than one Exchange or QTRS may file the same Rules to different Lead Regulators for review and approval at the same time;
 - (ii) one Exchange or QTRS may file a Rule to its Lead Regulator for review and approval that is the same as an existing Rule adopted by a different Exchange or QTRS with a different Lead Regulator; or
 - (iii) an Exempting Regulator may have material concerns regarding a Rule that the Exchange or QTRS has filed for review and approval with the Lead Regulator under the Lead Regulator's procedures referred to in section 3(b)(ii).
- (b) In the event the circumstances set out in section 7(a) arise, the Lead Regulators will act in good faith to resolve the issues or concerns raised by any of the parties involved in a dispute or disagreement in order to either achieve consistent results among the Lead Regulators or to address the concerns of the Exempting Regulator.

- (c) The Parties to this MOU will establish a committee of the Chairs or other senior executives of the parties involved (the “Issues Forum”) that will attempt to reach a consensus between the parties on any issue in dispute or disagreement under section 7(a). The Issues Forum will make recommendations to the various parties. Staff of any of the parties involved in a dispute or disagreement may submit the issue in dispute or the matter causing the disagreement to the Issues Forum.
- (d) The Issues Forum will include the Chair or another senior executive of each Party involved in a dispute or disagreement under 7(a). For purposes of this section and if there are joint Lead Regulators of an Exchange or QTRS, the joint Lead Regulators of the Exchange or QTRS will be considered to be separate parties.

8. Waiver and Termination

- (a) The provisions of this MOU may be waived by mutual agreement of the Parties.
- (b) If the Lead Regulator or an Exempting Regulator of an Exchange or QTRS believes that another Party is not satisfactorily performing its obligations under this MOU, it may give written notice to the other Party stating that belief and providing particulars in reasonable detail of the alleged failure to perform. If the Party receiving the notice has not satisfied the notifying Party within two months of the delivery of the notice either that its performance is satisfactory or that it has taken or will take acceptable steps to rectify its performance, the notifying Party may by written notice to the other Party terminate this MOU as it relates to that Exchange or QTRS on a date not less than six months following delivery of the notice of termination. In that case, the notifying Party will send to the Exchange or QTRS a copy of its notice of termination at the same time it sends the notice to all the other Parties.
- (c) In the event any significant change to the ownership, structure or operations of an Exchange or QTRS affects the oversight of the Exchange or QTRS, a Lead Regulator or any Exempting Regulator may give written notice to the other Parties stating its concerns. If a resolution cannot be reached within two months of the delivery of the notice, the notifying Party may by written notice to the other Parties terminate this MOU as it relates to the Exchange or QTRS on a date not less than six months following delivery of the notice of termination. In that case, the notifying Party will send to the Exchange or QTRS a copy of its notice of termination at the same time it sends the notice to all the other Parties.
- (d) For purposes of this section and if applicable, the joint Lead Regulators of the Exchange or QTRS will be considered one party.

9. Amendments to and Withdrawal from this MOU

- (a) This MOU may be amended from time to time as mutually agreed upon by the Parties. Any amendments must be in writing and approved by the duly authorized representatives of each Party. Any amendment of this MOU is subject to Ministerial approval in Ontario and to Governmental approval in Québec. For clarity, the List of Exchanges does not form part of this MOU.
- (b) The Parties acknowledge that the securities regulators of any other jurisdiction where an Exchange or QTRS is recognized or exempted from recognition may become a Party to this MOU.
- (c) Each Party can, at any time, withdraw from this MOU on at least 90 days written notice to all other Parties.

10. Effective Date

This MOU comes into effect on January 1, 2010.

Alberta Securities Commission

Per: [Signature]
Title: CHAIR
Date: 4/9/09

Autorité des marchés financiers

Per: _____
Title: _____
Date: _____

British Columbia Securities Commission

Per : _____
Title: _____
Date: _____

For purposes of An Act respecting the
Ministère du Conseil exécutif (R.S.Q., c. M-30)

Per: _____
Title: Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes
Date: _____

Manitoba Securities Commission

Per: _____
Title : _____
Date: _____

Ontario Securities Commission

Per: _____
Title: _____
Date: _____

Saskatchewan Financial Services Commission

Per: _____
Title: _____
Date: _____

Alberta Securities Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

Autorité des marchés financiers

Per: Jan St. Julien

Title: CEO

Date: December 9, 2009

British Columbia Securities Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

For purposes of An Act respecting the
Ministère du Conseil exécutif (R.S.Q., c. M-30)

Per: Camille Koth

Title: Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes

Date: 14-12-2009

Manitoba Securities Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

Ontario Securities Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

Saskatchewan Financial Services Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

Alberta Securities Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

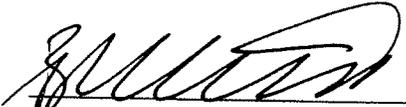
Autorité des marchés financiers

Per: _____

Title: _____

Date: _____

British Columbia Securities Commission

Per:  _____

Title: ACTING CHAIR _____

Date: 4 Sep 2009 _____

For purposes of An Act respecting the
Ministère du Conseil exécutif (R.S.Q., c. M-30)

Per: _____

Title: Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes

Date: _____

Manitoba Securities Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

Ontario Securities Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

Saskatchewan Financial Services Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

Alberta Securities Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

Autorité des marchés financiers

Per: _____

Title: _____

Date: _____

British Columbia Securities Commission

Per : _____

Title: _____

Date: _____

For purposes of An Act respecting the
Ministère du Conseil exécutif (R.S.Q., c. M-30)

Per: _____

Title: Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes

Date: _____

Manitoba Securities Commission

Per: _____

Title : CHAIR

Date: AUGUST 13, 2009

Ontario Securities Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

Saskatchewan Financial Services Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

Alberta Securities Commission

Autorité des marchés financiers

Per: _____

Per: _____

Title: _____

Title: _____

Date: _____

Date: _____

British Columbia Securities Commission

For purposes of An Act respecting the
Ministère du Conseil exécutif (R.S.Q., c. M-30)

Per : _____

Per: _____

Title: _____

Title: Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes

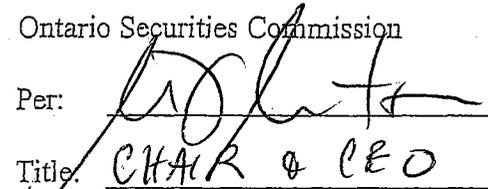
Date: _____

Date: _____

Manitoba Securities Commission

Ontario Securities Commission

Per: _____

Per: 

Title: _____

Title: CHAIR & CEO

Date: _____

Date: Oct 1/09

Saskatchewan Financial Services Commission

Per: _____

Title: _____

Date: _____

**List of Exchanges, Lead Regulators and Exempting Regulators
in relation to the
Memorandum of Understanding respecting the Oversight of Exchanges and
Quotation and Trade Reporting Systems
As of January 1, 2010**

Exchange – QTRS	Lead Regulator(s)	Exempting Regulator(s)
Bourse de Montréal Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Autorité des marchés financiers 	<ul style="list-style-type: none"> • Ontario Securities Commission
CNSX Markets Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Ontario Securities Commission 	<ul style="list-style-type: none"> • Alberta Securities Commission • Autorité des marchés financiers • British Columbia Securities Commission • Manitoba Securities Commission
ICE Futures Canada Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Manitoba Securities Commission 	
Natural Gas Exchange Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Alberta Securities Commission 	<ul style="list-style-type: none"> • Autorité des marchés financiers • Manitoba Securities Commission • Ontario Securities Commission
TSX Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Ontario Securities Commission 	<ul style="list-style-type: none"> • Alberta Securities Commission • Autorité des marchés financiers • British Columbia Securities Commission

**List of Exchanges, Lead Regulators and Exempting Regulators
in relation to the
Memorandum of Understanding respecting the Oversight of Exchanges and
Quotation and Trade Reporting Systems
As of January 1, 2010**

Exchange – QTRS	Lead Regulator(s)	Exempting Regulator(s)
TSX Venture Exchange Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Alberta Securities Commission • British Columbia Securities Commission 	<ul style="list-style-type: none"> • Autorité des marchés financiers • Manitoba Securities Commission • Ontario Securities Commission

Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration d'opérations

entre

l'Alberta Securities Commission (l'« ASC »)

l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité »)

la British Columbia Securities Commission (la « BCSC »)

la Commission des valeurs mobilières du Manitoba (la « CVMM »)

la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO »)

et

la Saskatchewan Financial Services Commission (SFSC)

(individuellement, une « partie » et, collectivement, les « parties »)

Les parties conviennent de ce qui suit :

1. Principes fondamentaux

a) Régime de l'autorité responsable

- i) Chaque bourse reconnue (une « bourse ») et chaque système de cotation et de déclaration d'opérations reconnu (un « SCDO ») soumis au présent protocole d'entente relève d'une autorité responsable (une « autorité responsable ») chargée de sa surveillance, et d'une ou plusieurs autorités de dispense (une « autorité de dispense »).
- ii) L'autorité de dispense d'une bourse ou d'un SCDO dispense celle-ci ou celui-ci d'être reconnu en tant que bourse ou SCDO en considération de ce qui suit :
 - A) la bourse ou le SCDO est et demeurera reconnu par l'autorité responsable en tant que bourse ou SCDO;
 - B) l'autorité responsable est chargée de la surveillance réglementaire de la bourse ou du SCDO;

- C) l'autorité responsable informe l'autorité de dispense de ses activités de surveillance et celle-ci a l'occasion de lui faire part de ses observations sur la surveillance de la bourse ou du SCDO conformément au présent protocole d'entente.
 - iii) L'autorité responsable est chargée de la mise en application d'un plan de surveillance (le « plan de surveillance ») de la bourse ou du SCDO, lequel concerne notamment l'objet et les modalités prévus à l'article 3.
 - iv) Les parties conviennent de travailler de bonne foi au règlement des questions soulevées par une autorité de dispense à l'égard du plan de surveillance mis en œuvre par l'autorité responsable.
- b) Portée

Les parties appliquent les modalités du présent protocole d'entente relativement à la surveillance de toute bourse ou de tout SCDO désigné dans la liste intitulée « Liste des bourses, des autorités responsables et des autorités de dispense relative au Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration d'opérations » (la « liste des bourses »), publiée par chaque partie concurremment au présent protocole d'entente. La liste des bourses ne fait pas partie du présent protocole d'entente. Elle peut être modifiée de temps à autre et chaque partie la publie après modification.

- c) Protocole d'entente antérieur

Le présent protocole d'entente remplace tout protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration d'opérations intervenu antérieurement entre l'ASC, la Commission des valeurs mobilières du Québec, maintenant l'Autorité, la BCSC, la CVMM et la CVMO.

2. Définition

Est « autorité responsable » la partie qui est désignée sur la liste des bourses comme autorité responsable de la surveillance d'une bourse ou d'un SCDO en particulier par consensus des parties qui ont reconnu ou dispensé cette bourse ou ce SCDO d'être reconnus ou sont en voie de le faire.

3. Plan de surveillance

- a) Le plan de surveillance¹ a pour objet de vérifier que chaque bourse ou SCDO observe des normes appropriées en matière de fonctionnement et de réglementation du marché selon le type d'activité que la bourse ou le SCDO exerce. Le cas échéant, ces normes concernent notamment :
- i) une représentation équitable en matière de gouvernance et d'établissement des règles;
 - ii) la gestion efficace des conflits d'intérêts;
 - iii) une structure adéquate de propriété ou de contrôle;
 - iv) la viabilité financière;
 - v) des ressources suffisantes pour remplir les fonctions relatives au marché et à la réglementation;
 - vi) un accès équitable pour les participants aux marchés et les émetteurs;
 - vii) des marchés ordonnés, grâce à un examen approprié des produits négociés, des règles de négociation et des exigences financières que doivent respecter les participants aux marchés;
 - viii) la transparence, assurée par un accès rapide à de l'information exacte sur les ordres et les opérations;
 - ix) l'intégrité des marchés, grâce à l'adoption de règles qui ne sont pas contraires à l'intérêt public, interdisent les pratiques commerciales déloyales, préviennent la manipulation et l'abus de marché et les abus envers les clients, et favorisent des principes de négociation justes et équitables;
 - x) la surveillance de la conduite des participants aux marchés et l'application des règles et obligations régissant leur conduite;
 - xi) la délimitation et la gestion efficaces des risques;
 - xii) des mécanismes et des systèmes efficaces de compensation et de règlement;

¹ Les modalités décrites dans le plan de surveillance correspondent aux exigences minimales de surveillance exercée à l'égard d'une bourse ou d'un SCDO. L'autorité responsable est libre de prendre des dispositions supplémentaires en matière de surveillance.

- xiii) l'échange de renseignements et la coopération entre organismes de réglementation;
 - xiv) une réglementation appropriée visant les sociétés dont les titres sont inscrits ou cotés;
 - xv) un processus acceptable d'élaboration des produits et instruments financiers;
 - xvi) des limites de positions et d'opérations précises;
 - xvii) des procédures efficaces de gestion et de livraison des stocks;
 - xviii) une bonne coordination de la surveillance des titres sous-jacents sur le marché.
- b) L'autorité responsable établit et met en application le plan de surveillance, lequel comprend au moins les modalités suivantes :
- i) l'examen de l'information critique de nature financière et fonctionnelle et de l'information concernant la gestion des risques et tout changement significatif aux activités déposées par la bourse ou le SCDO, y compris l'information déposée en vertu du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché* concernant :
 - A) sa gouvernance;
 - B) ses règles;
 - C) ses systèmes et son fonctionnement;
 - D) l'accès;
 - E) ses critères d'admission et (ou) d'élaboration des instruments financiers;
 - F) les droits;
 - G) sa viabilité financière;
 - H) la réglementation;
 - ii) s'il y a lieu, l'examen et l'approbation des modifications aux règlements, règles, politiques et autres documents semblables (les « règles ») de la

bourse ou du SCDO conformément aux procédures établies, le cas échéant, par l'autorité responsable;

- iii) l'inspection périodique des fonctions de la bourse ou du SCDO, notamment, s'il y a lieu :
 - A) ses politiques en matière de financement des sociétés : ses exigences minimales d'inscription à la cote ou de cotation, ses exigences de maintien de l'inscription à la cote ou de la cotation, ses exigences de maintien de catégorie, le parrainage et l'information continue;
 - B) l'arrêt et la suspension des opérations et la procédure de radiation;
 - C) la coordination avec les marchés des titres sous-jacents;
 - D) le contrôle des limites de positions et d'opérations;
 - E) le contrôle et l'application des règles : les procédures suivies pour repérer les cas de non-conformité et le règlement des cas en suspens;
 - F) l'accès : les exigences relatives à l'accès aux installations de la bourse ou du SCDO et l'application équitable de ces exigences;
 - G) la transparence de l'information : les procédures suivies pour la diffusion de l'information du marché;
 - H) la gouvernance : les procédures en matière de gouvernance, dont l'établissement des règles et des politiques;
 - I) la gestion des risques;
 - J) les systèmes et la technologie.
- c) L'autorité responsable a toute discrétion en ce qui concerne les modalités de mise en œuvre du plan de surveillance, notamment l'ordre dans lequel les fonctions décrites au sous-paragraphe 3 b) iii) sont inspectées et le calendrier d'inspection. Toutefois, l'autorité responsable inspecte ces fonctions au moins une fois tous les trois ans. Une fois qu'elle a obtenu l'approbation interne nécessaire et lorsqu'elle transmet à la bourse ou au SCDO le rapport final de l'inspection effectuée en vertu du paragraphe 3 b) iii), elle fournit également à chaque autorité de dispense une copie du rapport et de tout commentaire de la bourse ou du SCDO sur le rapport.

- d) Si des émetteurs ou d'autres parties directement visées par une décision de la bourse ou du SCDO dans le territoire d'une autorité de dispense font appel de la décision auprès de l'autorité responsable ou demandent la tenue d'une audience et l'examen de la décision par l'autorité responsable, celle-ci fournit le matériel de vidéoconférence ou tout autre matériel électronique nécessaire pour permettre la tenue d'une telle audience et y faciliter la participation des parties dans le territoire de l'autorité de dispense. L'autorité responsable voit également à offrir des services de traduction simultanée ou autres services nécessaires pour permettre aux parties de participer à l'audience en français ou en anglais, à leur demande.
- e) L'autorité responsable informe par écrit chacune des autorités de dispense de tout changement important à la façon dont elle s'acquitte des obligations prévues au présent protocole d'entente.

4. Participation d'une autorité de dispense

- a) L'autorité responsable reconnaît qu'une autorité de dispense peut exiger d'obtenir de la bourse ou du SCDO :
 - i) une copie de l'information déposée par la bourse ou le SCDO conformément au sous-paragraphe 3 b) i), en même temps qu'elle est déposée auprès de l'autorité responsable;
 - ii) une copie de toutes les règles que la bourse ou le SCDO dépose auprès de l'autorité responsable conformément aux procédures de cette dernière, visées au sous-paragraphe 3 b) ii), en même temps qu'elles sont déposées auprès de l'autorité responsable;
 - iii) une copie de toutes les règles définitives dès qu'elles sont approuvées par l'autorité responsable conformément aux procédures de cette dernière, visées au sous-paragraphe 3 b) ii);
 - iv) dans le cas d'une enquête conduite par une autorité de dispense et sur demande expresse de celle-ci, des renseignements écrits sur les participants aux marchés, les actionnaires ou les activités de marché de la bourse ou du SCDO.
- b) Si une autorité de dispense informe l'autorité responsable de préoccupations particulières concernant les activités de la bourse ou du SCDO dans son territoire et qu'elle lui demande de procéder à une inspection de la bourse ou du SCDO dans son territoire, l'autorité responsable peut décider d'inspecter :

- i) soit les bureaux de la bourse ou du SCDO dans le territoire de l'autorité de dispense;
- ii) soit une fonction des bureaux de la bourse ou du SCDO dans le territoire de l'autorité de dispense.

L'autorité de dispense peut, dans sa demande, proposer que des membres de son personnel participent à l'inspection de l'autorité responsable. Cette dernière peut pour sa part exiger, comme condition préalable à l'inspection, l'assistance de membres du personnel de l'autorité de dispense, auquel cas celle-ci fait tous les efforts pour lui procurer cette assistance.

- c) Si l'autorité responsable informe l'autorité de dispense qu'elle ne peut procéder ou ne procédera pas à l'inspection visée au paragraphe 4 b), cette dernière peut effectuer l'inspection sans la participation de l'autorité responsable. Dans ce cas, elle présente une copie des résultats de l'inspection à l'autorité responsable en même temps qu'elle les transmet à la bourse ou au SCDO.

5. Échange d'information

- a) Sur demande écrite d'une autorité de dispense, l'autorité responsable procure ou demande à la bourse ou au SCDO de procurer à l'autorité de dispense toute information sur les participants aux marchés, les actionnaires et les activités de marché de la bourse ou du SCDO, notamment des listes d'actionnaires et de participants, des renseignements sur les produits et les opérations et les décisions concernant des mesures disciplinaires.
- b) En outre, dans la mesure du possible et si les circonstances le justifient, l'autorité responsable avise préalablement les autorités de dispense de tout événement important ou de toute décision importante prise par elle, la bourse ou le SCDO, qui pourraient avoir une incidence significative sur les activités de la bourse ou du SCDO.

6. Comité de surveillance

- a) Un comité de surveillance conserve le mandat de servir de tribune pour traiter les questions soulevées et les propositions formulées à l'égard de la surveillance des marchés par les parties (le « comité de surveillance »).
- b) Le comité de surveillance comprend des représentants de chacune des parties ayant des responsabilités ou de l'expertise dans le domaine de la surveillance et de la réglementation des marchés.

- c) Les membres du comité de surveillance se réunissent en personne au moins une fois par année et tiennent au moins trimestriellement des conférences téléphoniques.
- d) Les parties présentent au comité de surveillance, au moins trimestriellement, un rapport résumant leurs activités de surveillance pour la période visée, incluant tout changement important apporté au plan de surveillance, notamment aux procédures d'examen et d'approbation des règles de la bourse ou du SCDO.
- e) Le comité de surveillance présente aux Autorités canadiennes en valeurs mobilières, au moins annuellement, un rapport écrit sur les activités de surveillance des membres du comité pour la période visée.

7. Comité d'examen des différends

- a) Les parties reconnaissent :
 - i) soit que plusieurs bourses ou SCDO peuvent déposer simultanément les mêmes règles auprès de différentes autorités responsables pour examen et approbation;
 - ii) soit qu'une bourse ou qu'un SCDO peut déposer auprès de son autorité responsable pour examen et approbation une règle identique à une règle existante présentée par une autre bourse ou un autre SCDO auprès d'une autre autorité responsable et qui a été adoptée;
 - iii) soit qu'une autorité de dispense peut avoir des préoccupations importantes sur une règle déposée par la bourse ou le SCDO pour examen et approbation auprès de son autorité responsable conformément aux procédures de cette dernière, visées au sous-paragraphe 3 b) ii).
- b) Si les situations visées au paragraphe 7 a) se produisent, les autorités responsables travaillent de bonne foi au règlement des questions ou des préoccupations soulevées par les parties à un différend ou à un désaccord dans le but d'amener les autorités responsables à un consensus ou de répondre aux préoccupations de l'autorité de dispense.
- c) Les parties au présent protocole d'entente créent un comité composé des présidents ou d'autres membres de la haute direction des parties en cause (le « comité d'examen des différends ») qui est chargé de tenter d'amener les parties en cause à un consensus sur toute question faisant l'objet d'un différend ou d'un désaccord soulevé par les situations visées au paragraphe 7 a). Le comité d'examen des différends formule des recommandations aux parties. Le personnel

des parties en cause dans le différend ou le désaccord peut soumettre le cas litigieux au comité d'examen des différends.

- d) Le comité d'examen des différends est composé du président ou d'un autre membre de la haute direction de chacune des parties en cause dans un différend ou un désaccord soulevé par les situations visées au paragraphe 7 a). Pour l'application du présent article et si deux autorités responsables agissent conjointement à l'égard d'une bourse ou d'un SCDO, les autorités responsables conjointes sont considérées comme des parties distinctes.

8. Dérogation et résiliation

- a) Les parties peuvent déroger d'un commun accord aux stipulations du présent protocole d'entente.
- b) Si l'autorité responsable ou une autorité de dispense d'une bourse ou d'un SCDO estime qu'une autre partie n'exécute pas de façon satisfaisante les obligations du protocole d'entente, elle peut l'en aviser par écrit en lui décrivant de façon raisonnablement détaillée le manquement présumé. Si la partie notifiée n'a pas convaincu la partie notifiante, dans les deux mois de la signification de l'avis, soit qu'elle exécute ses obligations de façon satisfaisante, soit qu'elle a pris ou prendra des mesures acceptables pour les exécuter correctement, la partie notifiante peut, par voie d'un avis écrit transmis à l'autre partie, résilier le présent protocole d'entente en ce qui concerne cette bourse ou ce SCDO dans un délai d'au moins six mois à compter de la signification de l'avis de résiliation. Dans ce cas, la partie notifiante transmet à la bourse ou au SCDO une copie de l'avis de résiliation en même temps qu'elle le transmet à toutes les autres parties.
- c) Si un changement important dans la propriété, la structure ou les activités d'une bourse ou d'un SCDO a une incidence sur la surveillance de cette bourse ou de ce SCDO, l'autorité responsable ou toute autorité de dispense peut aviser par écrit les autres parties de ses préoccupations. S'il n'est pas possible de parvenir à une solution dans les deux mois de la signification de l'avis, la partie notifiante peut, par voie d'un avis écrit transmis aux autres parties, résilier le présent protocole d'entente dans la mesure où il vise cette bourse ou ce SCDO dans un délai d'au moins six mois à compter de la signification de l'avis de résiliation. Dans ce cas, la partie notifiante transmet à la bourse ou au SCDO une copie de l'avis de résiliation en même temps qu'elle le transmet à toutes les autres parties.
- d) Pour l'application du présent article, s'il y a lieu, les autorités responsables conjointes de la bourse ou du SCDO sont considérées comme une seule partie.

9. Modification et retrait du protocole d'entente

Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration d'opérations prenant effet le 1^{er} janvier 2010.

- a) Les parties peuvent d'un commun accord modifier le présent protocole d'entente. Toute modification se fait par écrit, par les représentants dûment autorisés de chaque partie, et est subordonnée à l'approbation ministérielle en Ontario et à l'approbation gouvernementale au Québec. La liste des bourses ne fait pas partie du présent protocole d'entente.
- b) Les parties conviennent que l'autorité en valeurs mobilières de tout autre territoire où une bourse ou un SCDO est reconnu ou dispensé de reconnaissance peut devenir partie au présent protocole d'entente.
- c) Toute partie peut se retirer du présent protocole d'entente en tout temps sur avis écrit d'au moins 90 jours transmis à toutes les autres parties.

10. Date de prise d'effet

Le présent protocole d'entente prend effet le 1^{er} janvier 2010.

Alberta Securities Commission

Par : 

Titre : CHAIR

Date : 4/9/09

Autorité des marchés financiers

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

British Columbia Securities Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Pour l'application de la Loi sur le ministère du
Conseil exécutif (L.R.Q., c. M-30)

Par : _____

Titre : Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes

Date : _____

Commission des valeurs mobilières du
Manitoba

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Commission des valeurs mobilières de
l'Ontario

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Saskatchewan Financial Services Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration
d'opérations prenant effet le 1^{er} janvier 2010.

Alberta Securities Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Autorité des marchés financiers

Par : James B. Gordon

Titre : Président - directeur général

Date : 09 décembre 2009

British Columbia Securities Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Pour l'application de la Loi sur le ministère du
Conseil exécutif (L.R.Q., c. M-30)

Par : Carole Korth

Titre : Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes

Date : 14-12-2009

Commission des valeurs mobilières du
Manitoba

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Commission des valeurs mobilières de
l'Ontario

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Saskatchewan Financial Services Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration
d'opérations prenant effet le 1^{er} janvier 2010.

Alberta Securities Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Autorité des marchés financiers

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

British Columbia Securities Commission

Par : *M. [Signature]*

Titre : *ACTING CHAIR*

Date : *4 Sep 2009*

Pour l'application de la Loi sur le ministère du
Conseil exécutif (L.R.Q., c. M-30)

Par : _____

Titre : Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes

Date : _____

Commission des valeurs mobilières du
Manitoba

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Commission des valeurs mobilières de
l'Ontario

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Saskatchewan Financial Services Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Alberta Securities Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Autorité des marchés financiers

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

British Columbia Securities Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Pour l'application de la Loi sur le ministère du
Conseil exécutif (L.R.Q., c. M-30)

Par : _____

Titre : Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes

Date : _____

Commission des valeurs mobilières du
Manitoba

Par :  _____

Titre : CHAIR

Date : AUGUST 13, 2009

Commission des valeurs mobilières de
l'Ontario

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Saskatchewan Financial Services Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration
d'opérations prenant effet le 1^{er} janvier 2010.

Alberta Securities Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Autorité des marchés financiers

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

British Columbia Securities Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Pour l'application de la Loi sur le ministère du
Conseil exécutif (L.R.Q., c. M-30)

Par : _____

Titre : Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes

Date : _____

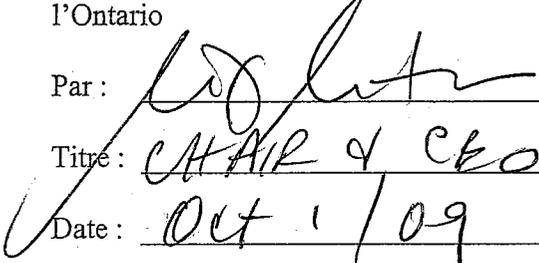
Commission des valeurs mobilières du
Manitoba

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Commission des valeurs mobilières de
l'Ontario

Par : 

Titre : CHAIR & CEO

Date : Oct 1 / 09

Saskatchewan Financial Services Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration
d'opérations prenant effet le 1^{er} janvier 2010.

Alberta Securities Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Autorité des marchés financiers

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

British Columbia Securities Commission

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Pour l'application de la Loi sur le ministère du
Conseil exécutif (L.R.Q., c. M-30)

Par : _____

Titre : Secrétaire général associé aux affaires
intergouvernementales canadiennes

Date : _____

Commission des valeurs mobilières du
Manitoba

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Commission des valeurs mobilières de
l'Ontario

Par : _____

Titre : _____

Date : _____

Saskatchewan Financial Services Commission

Par : *David*

Titre : *Chair*

Date : *August 5/09*

Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de cotation et de déclaration
d'opérations prenant effet le 1^{er} janvier 2010.

**Liste des bourses, des autorités responsables et des autorités de dispense
relative au Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de
cotation et de déclaration d'opérations
au 1^{er} janvier 2010**

Bourse – SCDO	Autorité(s) responsable(s)	Autorité(s) de dispense(s)
Bourse de Montréal Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Autorité des marchés financiers 	<ul style="list-style-type: none"> • Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
Bourse de croissance TSX Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Alberta Securities Commission • British Columbia Securities Commission 	<ul style="list-style-type: none"> • Autorité des marchés financiers • Commission des valeurs mobilières du Manitoba • Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
CNSX Markets Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Commission des valeurs mobilières de l'Ontario 	<ul style="list-style-type: none"> • Alberta Securities Commission • Autorité des marchés financiers • British Columbia Securities Commission • Commission des valeurs mobilières du Manitoba
ICE Futures Canada Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Commission des valeurs mobilières du Manitoba 	
Natural Gas Exchange Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Alberta Securities Commission 	<ul style="list-style-type: none"> • Autorité des marchés financiers

**Liste des bourses, des autorités responsables et des autorités de dispense
relative au Protocole d'entente sur la surveillance des bourses et des systèmes de
cotation et de déclaration d'opérations
au 1^{er} janvier 2010**

Bourse – SCDO	Autorité(s) responsable(s)	Autorité(s) de dispense(s)
		<ul style="list-style-type: none"> • Commission des valeurs mobilières du Manitoba • Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
TSX Inc.	<ul style="list-style-type: none"> • Commission des valeurs mobilières de l'Ontario 	<ul style="list-style-type: none"> • Alberta Securities Commission • Autorité des marchés financiers • British Columbia Securities Commission