

OTCBB: REGLES ET EXECUTION DES ORDRES

L'**OTCBB** est un service réglementé de cotations qui donne accès aux cotations en temps réel, aux prix des dernières exécutions et au volume des actions non-listées (non-NASDAQ) et négociées sur les marchés hors-cote (over-the-counter, OTC).

Ce que vous devez savoir à propos du marché OTCBB:

- Les actions ne sont **PAS** listées et l'OTCBB ne devra **PAS** être confondu avec le marché du NASDAQ
- Il n'y a **PAS** de standards minimums quantitatifs applicables aux émetteurs. Cependant, la nouvelle règle de la SEC (Eligibility Rule) restreint les cotations aux actions OTCBB qui sont à jour avec leurs rapports envers la SEC ou toute autre autorité de surveillance
- N'impose **PAS** de soumettre des rapports au NASD
- N'a **AUCUNE** relation commerciale avec le NASDAQ
- **Les Règles de la SEC concernant l'exécution des ordres des actions listées sur le NASDAQ ne s'appliquent pas aux actions OTCBB**

Les actions **OTCBB** ne sont pas échangées sur une bourse, car la plupart des émetteurs ne parviennent pas à satisfaire les conditions pour être listés sur les marchés. Les brokers et les dealers négocient de telles actions de gré à gré directement sur les réseaux électroniques ou par téléphone. Leurs activités sont sous contrôle du NASD.

Les actions OTCBB sont en général très risquées. La cotation est discontinue, ce qui se traduit en un élargissement de la fourchette bid-ask. Il est plus difficile d'obtenir la recherche sur de telles actions. Les marchés et les actions OTCBB sont moins surveillés que les bourses.

Les actions OTCBB ne sont pas marginables:

- Elles ne peuvent **PAS** être achetées sur le compte margin
- Elles ne génèrent **PAS** de marge
- Elles ne peuvent **PAS** être vendues à découvert

L'exécution des ordres OTCBB:

Le marché OTCBB est beaucoup moins liquide que celui du NASDAQ. L'OTCBB est un marché soutenu par les market makers (MMs) qui s'engagent à diffuser à tout moment des cotations d'achat et de vente. En contrepartie, ils bénéficient de certains avantages lors de l'exécution des ordres.

1. Les investisseurs ne peuvent pas trader à l'intérieur de la fourchette bid-ask des MMs

On ne peut pas utiliser un autre prix que le meilleur bid ou ask des MMs. Par exemple, une action cote \$10 à \$11. Vous placez un ordre de vente à \$10.5. Même si comme dans le cas présent votre prix est plus bas que le meilleur ask (la personne achetant à \$11), votre ordre ne sera pas exécuté et la prochaine transaction se fera au prix de \$10.

2. Les MMs ont le droit de rapprocher les quantités

Le principe «premier venu, premier servi» ne s'applique pas au marché OTCBB. Les MMs ont le droit de rapprocher les quantités. Exemple, il existe déjà un ordre de vente de 5 000 actions à \$10, lorsque trois autres ordres arrivent : un achat de 4 000, un achat de 3 000 et un dernier achat de 2 000. Ils arrivent dans la séquence ci-dessus et sont tous à \$10. Le MM peut rapprocher par quantités les 5 000 actions avec les deux derniers ordres (3 000 + 2 000). L'ordre de 4 000 ne sera pas exécuté même s'il était premier dans le marché.

3. Les MMs peuvent changer leurs prix bid-ask et quantités

Supposons qu'un MM reçoit un ordre d'achat de 5 000 actions à \$10. Il a le droit, par exemple, d'en exécuter 3 000 à \$10 et de changer le prix à \$10.20. Vous avez alors le choix de payer ou non les 20 cents supplémentaires par action.