



I Certify that this Instrument was registered in
the Office of the Superintendent of Securities
on 2025-02-20 as 2025-03

Superintendent of Securities

IN THE MATTER OF THE

SECURITIES ACT
(SNWT 2008, c.10, as amended)

-and-

**COORDINATED BLANKET ORDER
96-933**

***Re Temporary Exemptions from
Derivatives Data Reporting Requirements
relating to the Unique Product Identifier
for Commodity Derivatives***

SUPERINTENDENT ORDER

(Section 16 *Securities Act*)

Instrument number: 2025-3

WHEREAS under section 16 of the *Securities Act* (the Act), if the Superintendent considers that it would not be prejudicial to the public interest to do so, the Superintendent may, on application by an interested person or company or on his own initiative, make an order exempting a person, security, trade, distribution or transaction from all or any requirements of Northwest

DANS L'AFFAIRE DE LA

LOI SUR LES VALEURS MOBILIÈRES
LTN0 2008, ch. 10, avec ses modifications
successives

-et-

**ORDONNANCE GÉNÉRALE
COORDONNÉE
96-933**

***Au sujet de la dispense temporaire des
exigences de déclaration des données sur
les produits dérivés relatives à l'identifiant
unique de produit pour les produits dérivés
sur marchandises***

**ORDONNANCE DU
SURINTENDANT**

(article 16 de la *Loi sur les valeurs
mobilières*)

Numéro du texte : 2025-3

ATTENDU qu'en vertu de l'article 16 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (la loi), le surintendant peut, s'il estime qu'il ne serait pas préjudiciable à l'intérêt public de le faire, à la demande d'une personne ou d'une société intéressée ou de sa propre initiative, rendre une ordonnance pour soustraire une personne, une valeur mobilière, une opération, un placement ou une transaction

Territories securities laws on such terms or conditions as may be set out in the order;

AND WHEREAS the Canadian Securities Administrators (CSA) staff are in agreement that it would be appropriate to grant a blanket exemption order with respect to Temporary Exemptions from Derivatives Data Reporting Requirements relating to the Unique Product Identifier for Commodity Derivatives.

PART I – DEFINITIONS

1. Subject to paragraph 2, terms defined in the *Securities Act* (the **Act**), National Instrument 14-101 *Definitions*, and Multilateral Instrument 96-101 *Derivatives: Trade Reporting*, as amended effective July 25, 2025 (the **TR Rule**) have the same meaning in this Order.
2. In this Order, “commodity derivative” means a derivative for which an underlying interest is a commodity other than currency.

PART II – BACKGROUND

Unique Product Identifiers under the TR Rule

à l’application de toute exigence du droit des valeurs mobilières des Territoires du Nord-Ouest, selon les conditions y afférentes;

ET ATTENDU QUE le personnel des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) s’accorde sur le fait qu’il serait approprié d’accorder une ordonnance de dispense générale en ce qui concerne les dispenses temporaires des exigences de déclaration des données sur les produits dérivés relatives à l’identifiant unique de produit pour les produits dérivés sur marchandises.

PARTIE I - DÉFINITION

1. Sous réserve du numéro 2, les termes définis dans la *Loi sur les valeurs mobilières* (la *Loi*), la Norme canadienne 14-101 *sur les définitions* et la Norme multilatérale 96-101 *sur les répertoires des opérations et la déclaration de données sur les dérivés*, telle que modifiée à compter du 25 juillet 2025 (la *règle TR*), ont la même signification dans la présente ordonnance.
2. Dans le présent arrêté, s’entend de «dérivé sur marchandises» un dérivé dont l’élément sous-jacent est une marchandise autre que de la monnaie.

PARTIE II - CONTEXTE

Identifiants uniques de produits dans le cadre de la règle TR

- | | |
|---|--|
| <p>3. Section 30(2) of the TR Rule requires a recognized trade repository and a reporting counterparty to identify each type of derivative, in all recordkeeping and reporting that is required under the TR Rule, by means of a single unique product identifier. Section 30(1) of the TR Rule defines “unique product identifier” as “a code that uniquely identifies a type of derivative and is assigned by the Derivatives Service Bureau” (a DSB UPI).</p> <p>4. Section 27(1)(b) of the TR Rule requires a reporting counterparty to include the unique product identifier in every required report of creation data.</p> <p>5. Section 36.1(3)(a) of the TR Rule requires references to “reporting counterparty” in the TR Rule to be read as referring to a “facility for trading derivatives” in certain circumstances. As result, a facility for trading derivatives may also be required to identify a type of derivative by means of a DSB UPI in all recordkeeping and all reporting required under the TR Rule.</p> <p>6. In accordance with sections 27(1)(b) and 30(2) of the TR Rule, a reporting counterparty, and a facility for trading derivatives in certain circumstances as set out in section 36.1, are required to report a DSB</p> | <p>3. Le paragraphe 30(2) de la règle TR impose à un référentiel central reconnu et à une contrepartie déclarante d’identifier chaque type de dérivé, dans toutes les opérations d’enregistrement et de déclaration requises en vertu de la règle TR, au moyen d’un identifiant de produit unique. Le paragraphe 30(1) de la TR Rule définit l’ « identifiant unique de produit » comme « un code qui identifie de manière unique un type de dérivé et qui est attribué par le Derivatives Service Bureau à l’adresse » (un DSB UPI).</p> <p>4. L’alinéa 27(1)(b) de la règle TR exige d’une contrepartie déclarante d’inclure l’identifiant unique du produit dans chaque déclaration obligatoire de données de valorisation.</p> <p>5. L’alinéa 36.1(3)(a) de la Règle TR exige que les références à la « contrepartie déclarante » dans la Règle TR soient interprétées comme se référant à un « système de négociation de produits dérivés » dans certaines circonstances. Par conséquent, un dispositif de négociation de produits dérivés peut également être tenu d’identifier un type de produit dérivé au moyen d’un UPI de l’ORD dans tous les enregistrements et toutes les déclarations requis en vertu de la Règle TR.</p> <p>6. Conformément à l’alinéa 27(1)(b) et au paragraphe 30(2) de la Règle TR, une contrepartie déclarante, et un dispositif de négociation de produits dérivés dans certaines circonstances prévues à l’article 36.1, sont tenus de déclarer un UPI de l’ORD en</p> |
|---|--|

UPI under Data Element Number 117 of Appendix A to the TR Rule.

vertu de l'élément de données numéro 117 de l'annexe A de la Règle TR.

7. Under section 26(9) of the TR Rule, a reporting counterparty must ensure that all reported derivatives data relating to a derivative satisfies the validation procedure of the recognized trade repository to which the derivative is reported. Section 22.2 of the TR Rule requires a recognized trade repository to establish, implement, and maintain a validation procedure. A validation procedure includes validating that a reporting counterparty or a facility for trading derivatives has reported a DSB UPI under Data Element Number 117 of Appendix A to the TR Rule.

7. En vertu du paragraphe 26(9) de la règle TR, une contrepartie déclarante doit s'assurer que toutes les données déclarées relatives à un dérivé satisfont à la procédure de validation du référentiel central reconnu auquel le dérivé est déclaré. L'article 22.2 de la règle TR exige qu'un référentiel central reconnu établisse, mette en œuvre et tienne à jour une procédure de validation. Une procédure de validation comprend la validation du fait qu'une contrepartie déclarante ou un dispositif de négociation de produits dérivés a déclaré un UPI DSB au titre de l'élément de données numéro 117 de l'annexe A de la règle TR.

Purpose of the DSB UPI and International Context

Objectif de l'UPI de l'ORD et contexte international

8. The purpose of the DSB UPI requirement under the TR Rule is to identify each type of derivative consistently across jurisdictions that are members of the Financial Stability Board, as provided under UPI Technical Guidance published by the Committee on Payments and Market Infrastructures and the International Organization of Securities Commissions in September 2017.¹ The DSB UPI requirement will provide the Superintendent with important capabilities to link and aggregate data to support its mandate.

8. L'objectif de l'exigence UPI de l'ORD en vertu de la règle TR est d'identifier chaque type de dérivé de manière cohérente dans les juridictions membres du Conseil de stabilité financière, comme le prévoient les orientations techniques UPI publiées par le Comité sur les paiements et les infrastructures de marché et l'Organisation internationale des commissions de valeurs en septembre 2017.² L'exigence UPI du DSB fournira au surintendant des capacités importantes pour relier et agréger les données afin de soutenir son mandat.

¹ Available at https://www.leiroc.org/publications/gls/roc_20170901.pdf.

² Disponible à l'adresse suivante : https://www.leiroc.org/publications/gls/roc_20170901.pdf.

9. Capital market regulators globally have required, or are in the process of requiring, the reporting of a DSB UPI through revisions to their derivatives data reporting rules. A DSB UPI has been required in respect of all asset classes in the European Union since April 29, 2024, the United Kingdom since September 30, 2024, and Australia and Singapore since October 21, 2024. It is expected to be required in Japan beginning April 7, 2025 and Hong Kong beginning September 29, 2025.³
9. Les autorités de régulation des marchés financiers du monde entier ont exigé, ou sont en train d'exiger, la déclaration d'un indice UPI de l'ORD par le biais de révisions de leurs règles de déclaration des données sur les produits dérivés. L'UPI de l'ORD est exigé pour toutes les catégories d'actifs dans l'Union européenne depuis le 29 avril 2024, au Royaume-Uni depuis le 30 septembre 2024, et en Australie et à Singapour depuis le 21 octobre 2024. Il devrait être exigé au Japon à partir du 7 avril 2025 et à Hong Kong à partir du 29 septembre 2025.⁴

³ *Regulation (EU) 2022/1855* of the European Parliament and of the Council, *Eur-Lex*, available at: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32022R1855>

UK Financial Conduct Authority, *Policy Statement PS23/2*, available at:

<https://www.fca.org.uk/publication/policy/ps23-2.pdf>

Australia Securities & Investments Commission *Derivative Transaction Rules (Reporting) 2024*, available at:

<https://www.legislation.gov.au/F2022L01706/latest/text>

Singapore Securities and Futures (Reporting of Derivatives Contracts) Regulations 2013, *Singapore Statutes Online*, available at:

<https://sso.agc.gov.sg/SL/SFA2001-S668-2013?ProvIds=P1II-#pr9->

Japan Financial Services Agency, *Consultation Paper on Securities*, available at:

<https://www.fsa.go.jp/news/r5/shouken/20231121/03.pdf>

Hong Kong Securities and Futures Commission, *Joint further consultation on enhancements to the OTC derivatives reporting regime for Hong Kong to mandate – (1) the use of Unique Transaction Identifier, (2) the use of Unique Product Identifier, and (3) the reporting of Critical Data Elements and Joint consultation conclusions on revising the list of designated jurisdictions for the masking relief*, available at:

<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/consultation/market-infrastructure-and-trading/doc?refNo=24CP1>

⁴ *Règlement (UE) 2022/1855* du Parlement européen et du Conseil, *Eur-Lex*, disponible à l'adresse :

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32022R1855>

UK Financial Conduct Authority, *Policy Statement PS23/2*, disponible à l'adresse suivante :

<https://www.fca.org.uk/publication/policy/ps23-2.pdf>

Australia Securities & Investments Commission *Derivative Transaction Rules (Reporting) 2024*, disponible à l'adresse suivante

<https://www.legislation.gov.au/F2022L01706/latest/text>

Singapore Securities and Futures (Reporting of Derivatives Contracts) Regulations 2013, *Singapore Statutes Online*, disponible à l'adresse suivante

<https://sso.agc.gov.sg/SL/SFA2001-S668-2013?ProvIds=P1II-#pr9->

10. In the United States, the Commodity Futures Trading Commission (CFTC) has required a DSB UPI in respect of the credit, equity, foreign exchange, and interest rate asset classes since January 29, 2024.⁵ The CFTC has not published an implementation date for the DSB UPI in respect of the commodity asset class.

Delay in implementation of the DSB UPI for Commodity Derivatives

11. Staff of the Canadian Securities Administrators (CSA) have received numerous requests from recognized trade repositories, derivatives industry groups, and reporting counterparties to delay implementation of the DSB UPI for commodity derivatives because the CFTC has not yet implemented the DSB UPI for commodity derivatives.

10. Aux États-Unis, la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) exige un indice UPI de l'ORD pour les catégories d'actifs crédit, actions, change et taux d'intérêt depuis le 29 janvier 2024.⁶ La CFTC n'a pas publié de date de mise en œuvre pour l'UPI DSB en ce qui concerne la catégorie d'actifs des marchandises.

Retard dans la mise en œuvre de l'UPI de l'ORD pour les produits dérivés de matières premières

11. Le personnel des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) a reçu de nombreuses demandes de la part de référentiels centraux reconnus, de groupes du secteur des produits dérivés et de contreparties déclarantes en vue de retarder la mise en œuvre de l'UPI de l'ORD pour les produits dérivés de marchandises parce que la CFTC n'a pas encore mis en œuvre l'UPI de l'ORD pour les produits dérivés de marchandises.

Agence japonaise des services financiers, *Consultation Paper on Securities*, disponible à l'adresse suivante : <https://www.fsa.go.jp/news/r5/shouken/20231121/03.pdf>

Hong Kong Securities and Futures Commission, *Joint further consultation on improvements to the OTC derivatives reporting regime for Hong Kong to mandate - (1) the use of Unique Transaction Identifier, (2) use of Unique Product Identifier, and (3) the reporting of Critical Data Elements and Joint consultation conclusions on revising the list of designated jurisdictions for the masking relief*, disponible à l'adresse suivante : (1) the use of Unique Transaction Identifier, (2) use of Unique Product Identifier, and (3) the reporting of Critical Data Elements :

<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/consultation/market-infrastructure-and-trading/doc?refNo=24CP1>

⁵ Order Designating the Unique Product Identifier and Product Classification System To Be Used in Recordkeeping and Swap Data Reporting, 88 FR 11790, disponible à l'adresse suivante:

<https://www.federalregister.gov/documents/2023/02/24/2023-03661/order-designating-the-unique-product-identifier-and-product-classification-system-to-be-used-in>

⁶ Order Designating the Unique Product Identifier and Product Classification System To Be Used in Recordkeeping and Swap Data Reporting, 88 FR 11790, disponible à l'adresse suivante

<https://www.federalregister.gov/documents/2023/02/24/2023-03661/order-designating-the-unique-product-identifier-and-product-classification-system-to-be-used-in>

12. All recognized trade repositories in Northwest Territories are provisionally registered with the CFTC. The Superintendent understands that many derivatives are required to be reported under both CFTC regulations and CSA rules, and many reporting counterparties report under both CFTC regulations and CSA rules. Recognized trade repositories may use data submission specifications for their participants that align with both CFTC regulations and CSA rules, and reporting counterparties may use systems that report the same data elements under both CFTC regulations and CSA rules.

13. Industry participants have advised CSA staff that transitioning from their current reporting of a code based on the taxonomy of the product, which code is assigned or adopted by the recognized trade repository to which the transaction is reported (a TR UPI) to a DSB UPI in respect of commodity derivatives is complex, as it necessitates, among other things, mapping each type of commodity that underlies each derivative to a DSB UPI.

PART III – IT IS ORDERED THAT:

Identification, Recordkeeping and Reporting

12. Tous les référentiels centraux reconnus dans les Territoires du Nord-Ouest sont provisoirement enregistrés auprès de la CFTC. Le surintendant comprend que de nombreux produits dérivés doivent être déclarés à la fois en vertu des règlements de la CFTC et des règles des ACVM, et que de nombreuses contreparties déclarantes le font à la fois en vertu des règlements de la CFTC et des règles des ACVM. Les référentiels centraux reconnus peuvent utiliser des spécifications de soumission de données pour leurs participants qui s'alignent à la fois aux règlements de la CFTC et aux règles des ACVM, et les contreparties déclarantes peuvent utiliser des systèmes qui déclarent les mêmes éléments de données à la fois en vertu des règlements de la CFTC et des règles des ACVM.

13. Les participants du secteur ont informé le personnel des ACVM que le passage de la déclaration actuelle d'un code basé sur la taxonomie du produit, qui est attribué ou adopté par le référentiel central reconnu auquel la transaction est déclarée (un UPI TR) à un UPI DSB en ce qui concerne les dérivés de marchandises est complexe, car il nécessite, entre autres, de faire correspondre chaque type de marchandise sous-jacente à chaque dérivé à un UPI DSB.

PARTIE III - IL EST ORDONNÉ QUE :

Identification, conservation de données et déclaration

14. Considering that it would not be prejudicial to the public interest to do so, the Superintendent Orders under section 16 of the *Act* that a reporting counterparty and a facility for trading derivatives are exempt from sections 27(1)(b) and 30(2) of the TR Rule and Data Element Number 117 of Appendix A to the TR Rule, and a recognized trade repository is exempt from section 30(2) of the TR Rule, in relation to a derivative, provided that:

- (a) the derivative is a commodity derivative;
- (b) the relevant reporting counterparty, facility for trading derivatives, or recognized trade repository identifies each type of derivative in all recordkeeping and reporting that is required under the TR Rule by means of a TR UPI.

Validation Procedure

15. Considering that it would not be prejudicial to the public interest to do so, the Superintendent Orders under section 16 of the *Act* that a recognized trade repository is exempt from the requirements under section 22.2 of the TR Rule in respect of the application of its validation procedure, in relation to a derivative, to Data Element Number 117 of Appendix A to the TR Rule, provided that:

14. Considérant qu'il ne serait pas préjudiciable à l'intérêt public de le faire, le surintendant ordonne, en vertu de l'article 16 de la *Loi*, qu'une contrepartie déclarante et un mécanisme de négociation de dérivés soient exemptés de l'alinéa 27(1)b) et du paragraphe 30(2) de la Règle de TR et de l'élément de données numéro 117 de l'appendice A de la Règle de TR, et qu'un référentiel central reconnu soit exempté du paragraphe 30(2) de la Règle de TR, à l'égard d'un dérivé, sous réserve de ce qui suit :

- (a) le dérivé est un dérivé sur marchandises;
- (b) la contrepartie déclarante, le système de négociation de produits dérivés ou le référentiel central reconnu identifie chaque type de produit dérivé dans la conservation des données et les déclarations requises en vertu de la règle TR au moyen d'une IPU.

Procédure de validation

15. Considérant qu'il ne serait pas préjudiciable à l'intérêt public de le faire, le surintendant ordonne, en vertu de l'article 16 de la *Loi*, qu'un référentiel central reconnu soit exempté des exigences prévues à l'article 22.2 de la Règle de TR en ce qui concerne l'application de sa procédure de validation, relativement à un dérivé, à l'élément de données numéro 117 de l'appendice A de la Règle de TR, à la condition que :

- | | |
|---|---|
| (a) the derivative is a commodity derivative; | (a) le dérivé est un dérivé sur marchandises ; |
| (b) the validation procedure is designed to validate that derivatives data reported under Data Element Number 117 of Appendix A to the TR Rule satisfies the TR UPI specifications; | (b) la procédure de validation est conçue pour valider que les données relatives aux produits dérivés déclarées sous l'élément de données numéro 117 de l'appendice A de la règle TR satisfont aux spécifications de l'UPI TR ; |
| (c) the recognized trade repository complies with the requirements under section 22.2 of the TR Rule in respect of the application of its validation procedure. | (c) le référentiel central reconnu respecte les exigences de l'article 22.2 de la règle TR en ce qui concerne l'application de sa procédure de validation. |

PART IV – EFFECTIVE DATE:

16. This Order comes into effect on July 25, 2025.

DATED at the City of Yellowknife in the Northwest Territories, this

February 20, 2025

PARTIE IV - DATE D'ENTRÉE EN VIGUEUR :

16. La présente ordonnance entre en vigueur le 25 juillet 2025.

FAIT à Yellowknife, aux Territoires du Nord-Ouest, ce

20 février 2025



Matthew F. Yap, CD, LLM
Superintendent of Securities
Surintendant des valeurs mobilières