

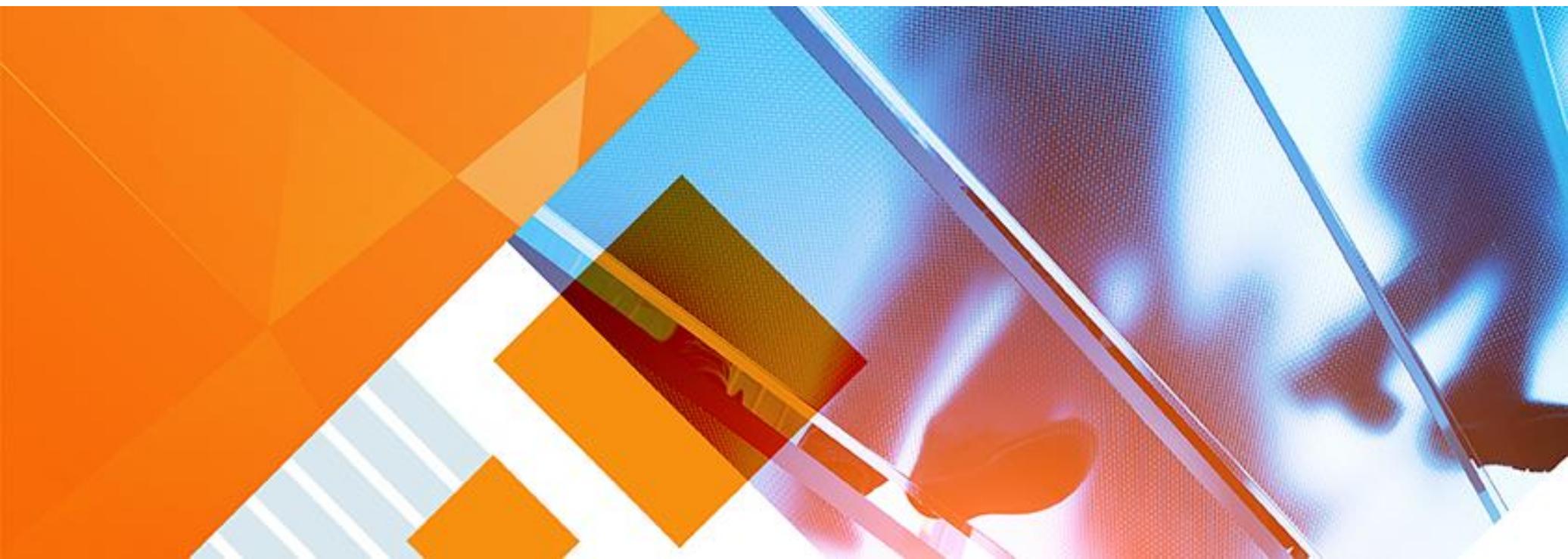
CONFÉRENCE AFTI

Transitions des indices de référence : un sujet de Place

Partenaires



LUNDI 24 JUIN 2019



Programme

9h00 INTRODUCTION

Eric de Gay de Nexon – Directeur des Relations de Place du Métier Titres - Société Générale Securities Services et Vice-Président de l'AFTI

9h10 TRANSITION DES INDICES DE REFERENCE – UN SUJET COMPLEXE AUX ENJEUX MULTIPLES

Jérôme Charpentier – Associé - Ailancy

9h45 TABLE RONDE 1 - QUELS ENJEUX & IMPACTS POUR LA PLACE FINANCIERE ?

Animateur : Jérôme Charpentier – Associé Ailancy

Participants :

- Olivier Balpe - Head of Group IBOR Transition Program – Société Générale
- Frédéric Pascal – Head of ALM-Treasury – BNP Paribas Securities Services
- Patrick Simeon – Head of Money Market – AMUNDI

10h30 PAUSE

Programme

10h40 TRANSITION DE L'EONIA – UNE EVOLUTION DE FIXING A TOUS LES NIVEAUX

Cédric Quéméner – Expert – Cognizant Consulting

11h10 TABLE RONDE 2 – LES IMPACTS DE LA TANSITION EONIA VERS ESTER SUR LA CHAINE DE VALEUR

Animateur : Cédric Quéméner – Expert – Cognizant Consulting

Participants :

- Philippe Renaudin - Head of Money Market – BNP Paribas AM
- Ileana Pietraru – Global Head of Short Term Treasury – Société Générale CIB
- Marc Tibi – Head of Client Delivery Project Office – BNP Paribas Securities Services
- Fabrice Rahmouni – Head of Indices – Advanced Data Services – Euronext

11h50 CONCLUSION

Olivier Mittelette – Directeur du département Banque d'investissement et de marché Affaires Bancaires et Financières, Europe et International – FBF

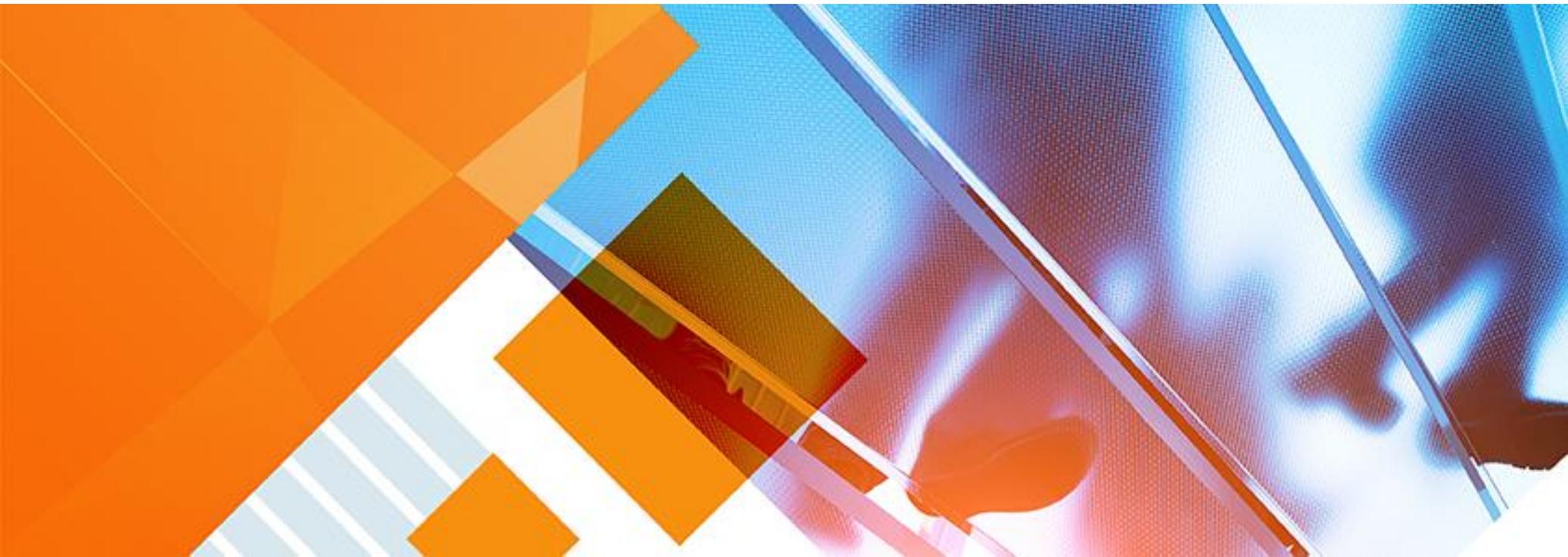
12h00 FIN

INTRODUCTION

Eric de Gay de Nexon

Directeur des Relations de Place du Métier Titres
Société Générale Securities Services

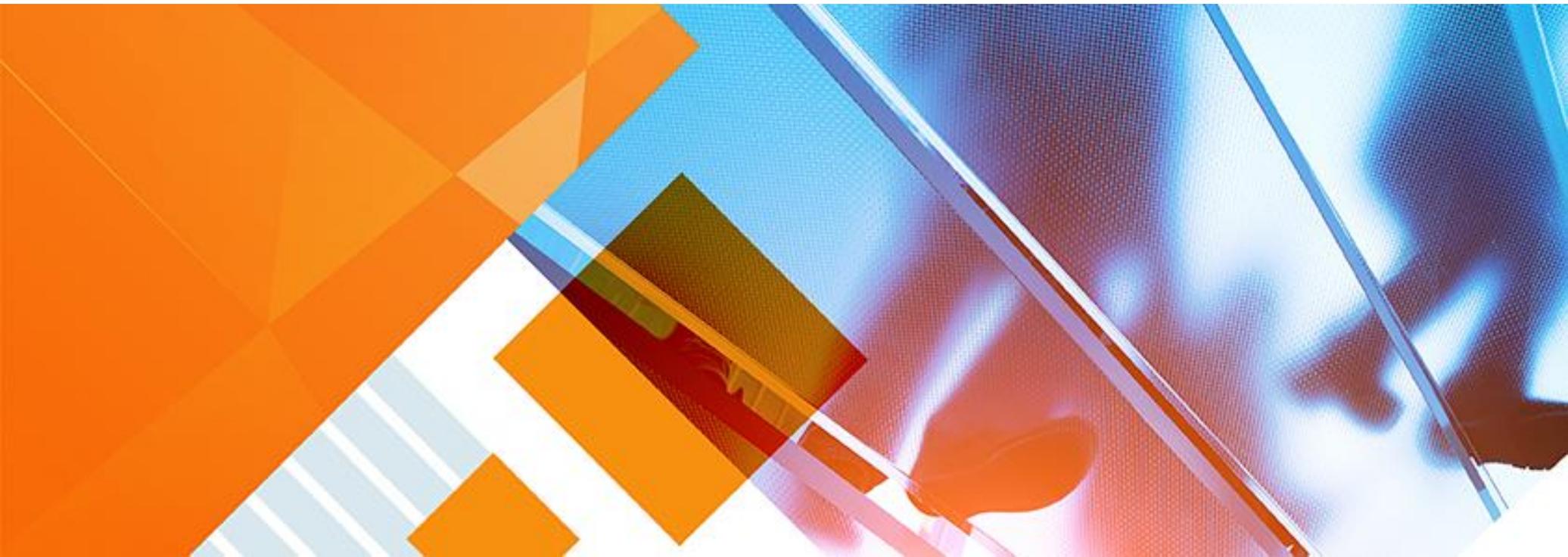
Vice Président de l'AFTI



TRANSITION DES INDICES DE REFERENCE UN SUJET COMPLEXE AUX ENJEUX MULTIPLES

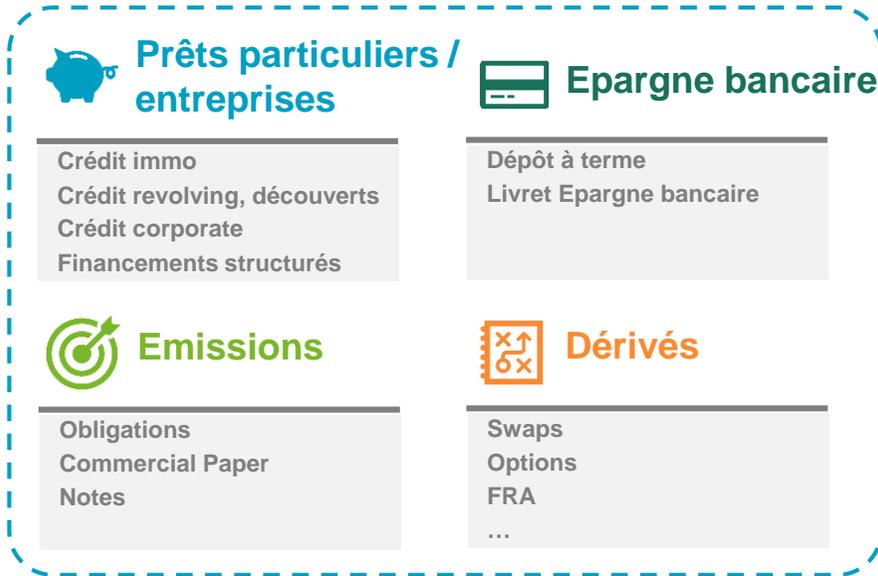
Jérôme Charpentier

Associé - Ailancy



Disparition des indices de référence : toute une industrie impactée

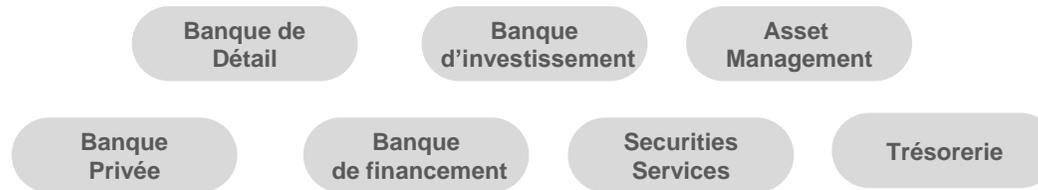
Un grand nombre de produits financiers ...



... mais aussi une référence de calcul universelle



Tous les métiers impactés

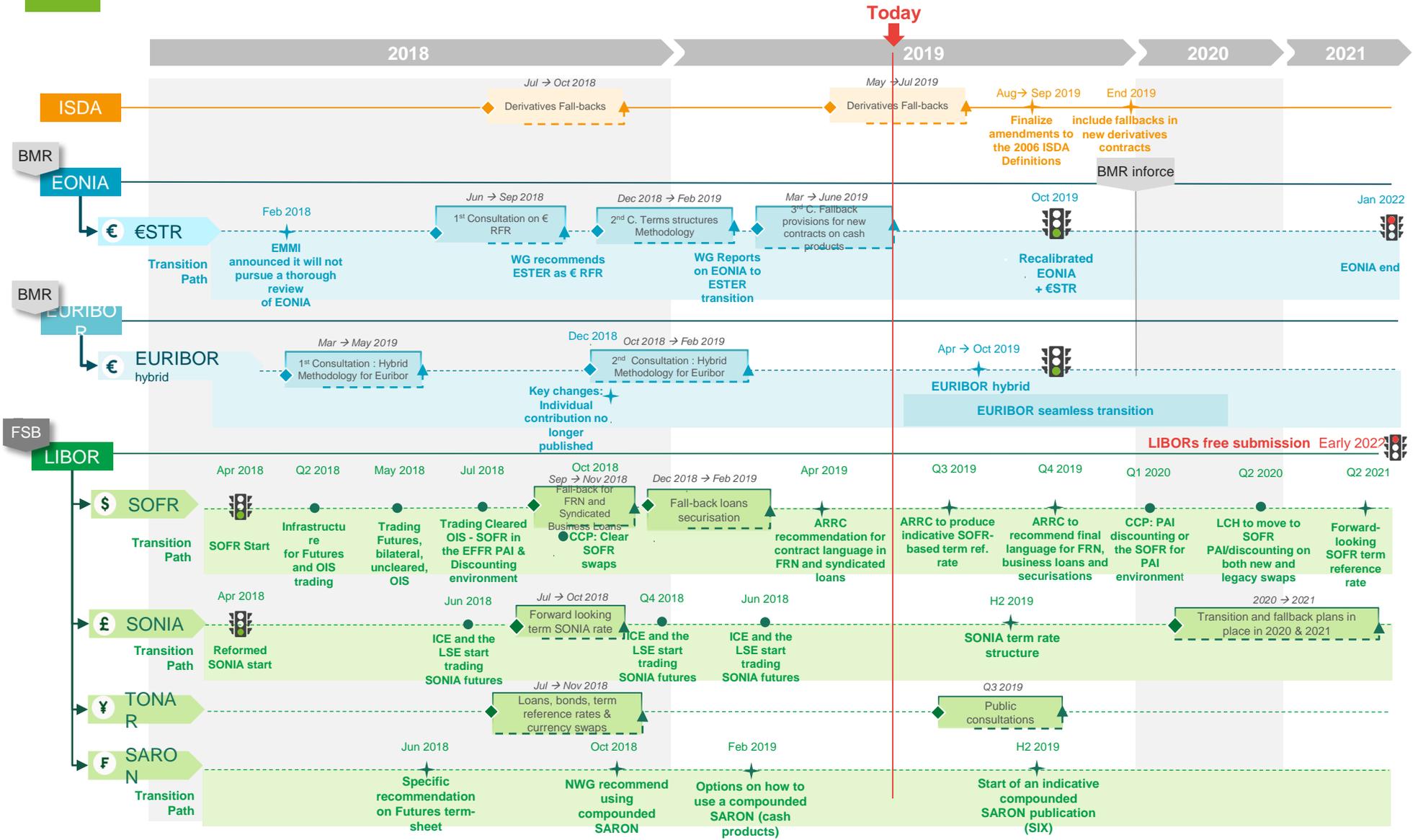
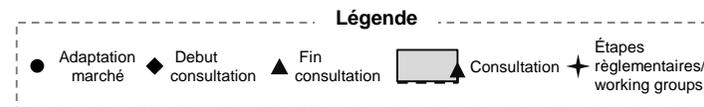




Une multitude de calendriers réglementaires et une multitude de jalons à gérer de manière consolidée



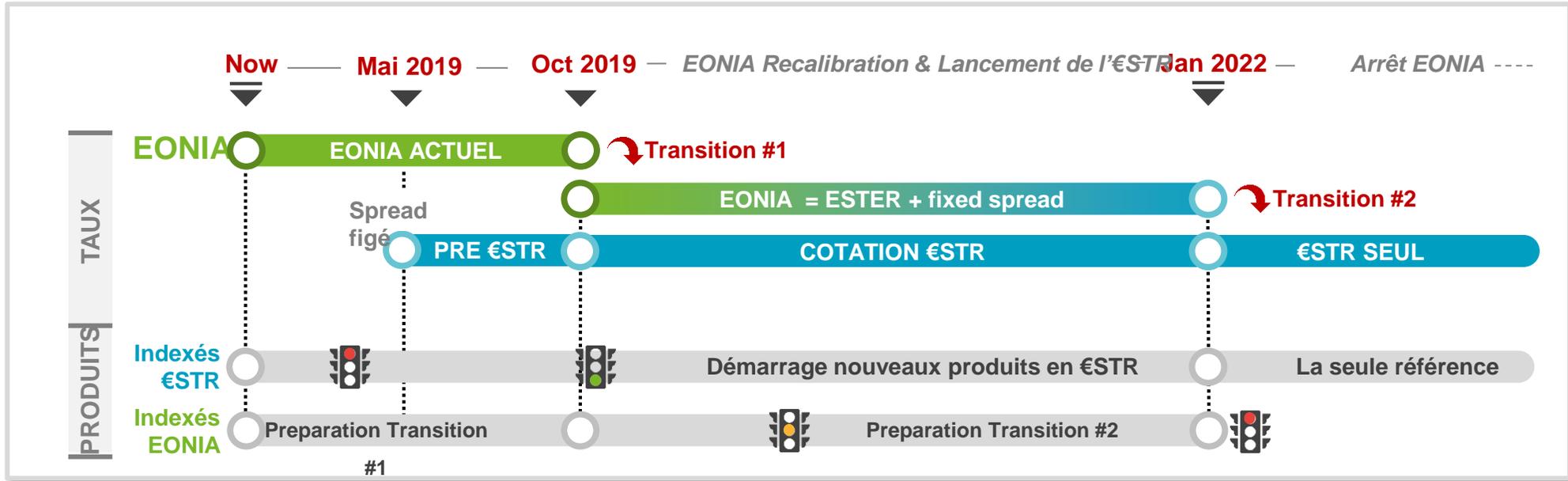
Une timeline mondiale et complexe



24/06/2019



Une transition en 2 temps pour l'EONIA avec des échéances **dès Octobre 2019**



UNE PREMIÈRE SÉRIE D'IMPACTS

- Impact fixing J+1
- Communication Client
- Risque Commercial sur niveaux €STR
- Contrats EONIA maintenus (risque de requalification contractuelle ?)
- Clauses de définition taux
- Deux courbes d'actualisation (EONIA & €STER)
- Lancement Nouveaux produits indexés sur ESTER

LA TRANSITION COMPLÈTE





Des impacts majeurs sur l'ensemble des établissements



Les impacts attendus

BUSINESS

- **Lancement de produits** sur nouveaux taux
- Préparation d'un **plan de communication**
- **Négociation** de la **transition** avec les clients
- **Impact sur les marges** lié à la transition
- Gestion des **mismatch** de transition



OPÉRATIONNE

- **Modification des transactions**
- **Ré-émission** de la documentation juridique et **réconciliation** avec les contreparties
- **Modification des process** utilisant des taux
- Adaptations à la **publication J+1**



JURIDIQUE

- **Recensement et classement** des contrats
- Détermination des **fallback**
- **Modification** des contrats
- **Négociations** client

ALM

- Analyse d'impact sur la **structure ALM** des **mismatch de transition** (basis risk)
- Adaptation de la **structure de hedging**
- Revue des **prévisions de trésorerie**



RISQUES

- Modifications **courbes de taux**
- Revue des **modèles de valorisation**
- Modification **modèles de risque**
- Revue des **métriques de risque**



FINANCE

- Analyse du risque de **requalification comptable**
- Evaluer **l'effet de bord fiscal**
- Revue des **des ratios prudentiels**



- Gestion des **nouveaux taux**
- Adaptation des **référentiels** et **modèles**
- **Modifications des transactions**
- **Automatisation** des transitions
- **Modification des process** utilisant des taux



SYSTEMES





Une réforme qui implique la place dans son ensemble

La transition ne peut se faire sans un accord de l'ensemble de la communauté financière sur les modalités pratiques de cette réforme

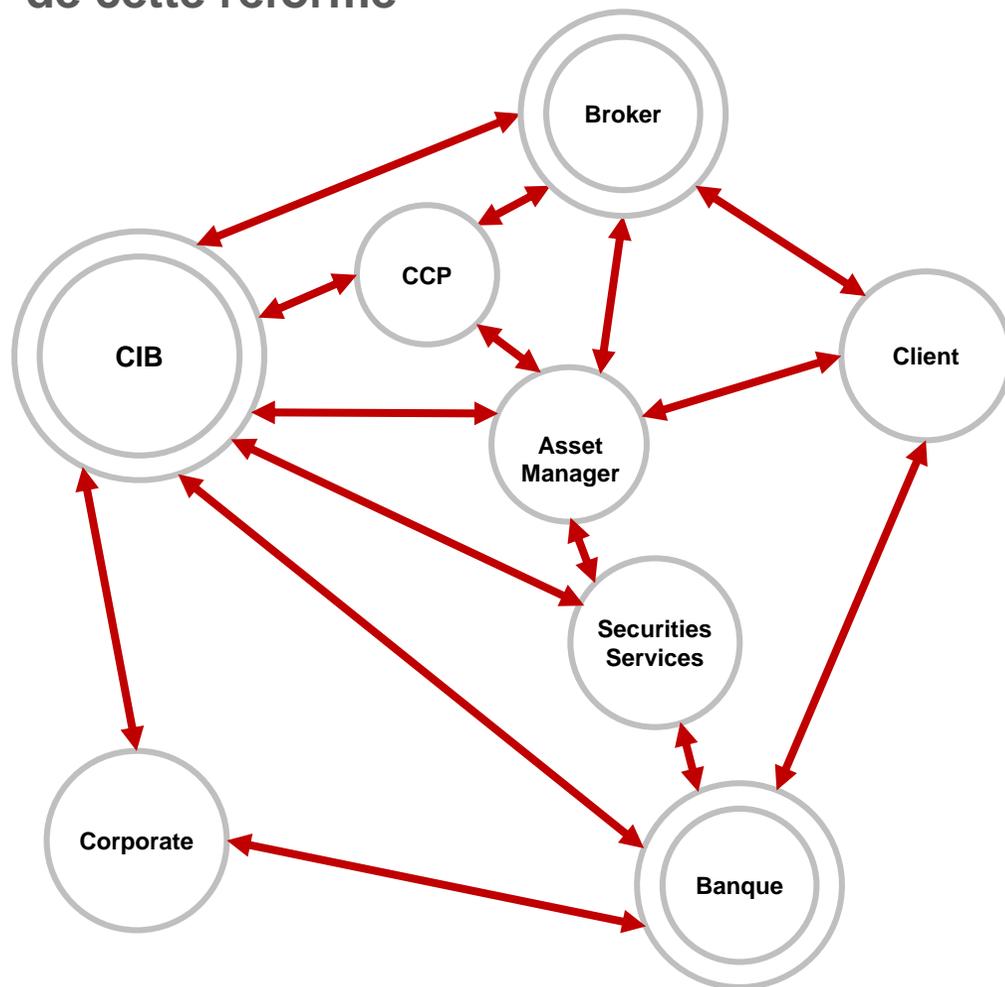


TABLE RONDE 1 QUELS ENJEUX & IMPACTS POUR LA PLACE FINANCIERE

Animateur : Jérôme Charpentier
Associé - Ailancy

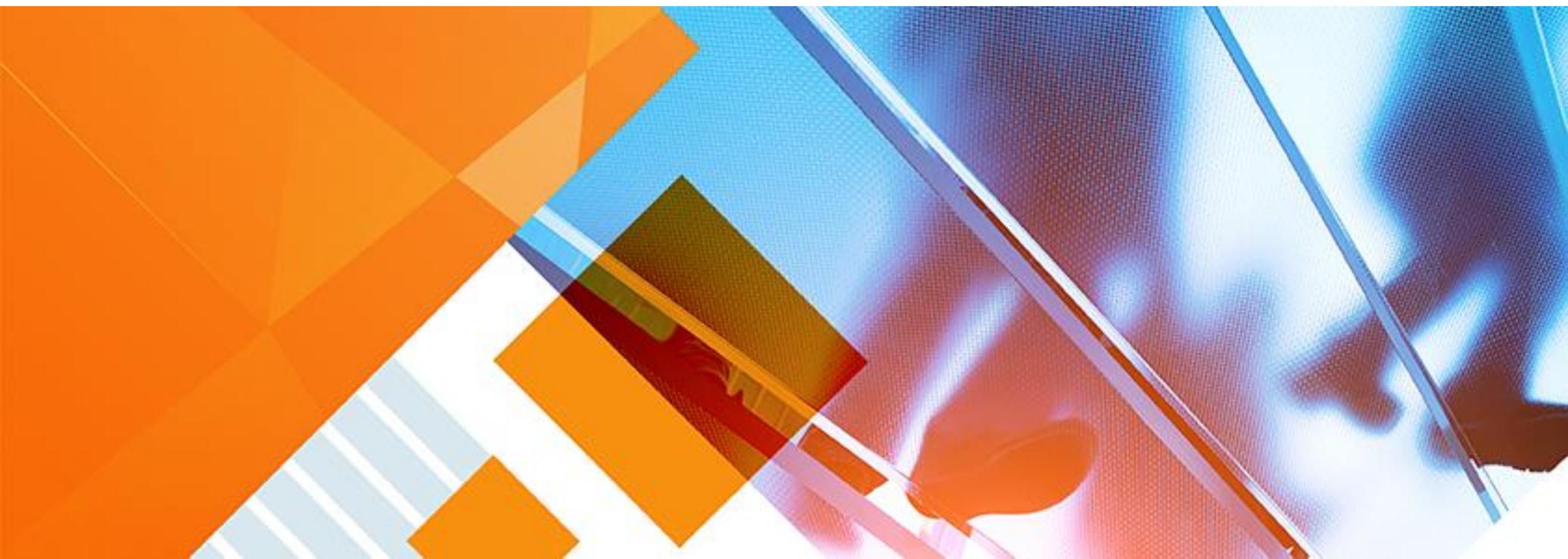
Participants :

- **Olivier Balpe** – Head of Group IBOR Transition Program – Société Générale
- **Frédéric Pascal** – Head of ALM-Treasury – BNP Paribas Securities Services
- **Patrick Simeon** – Head of Money Market – AMUNDI / AFG

TRANSITION DE L'EONIA UNE EVOLUTION DE FIXING A TOUS LES NIVEAUX

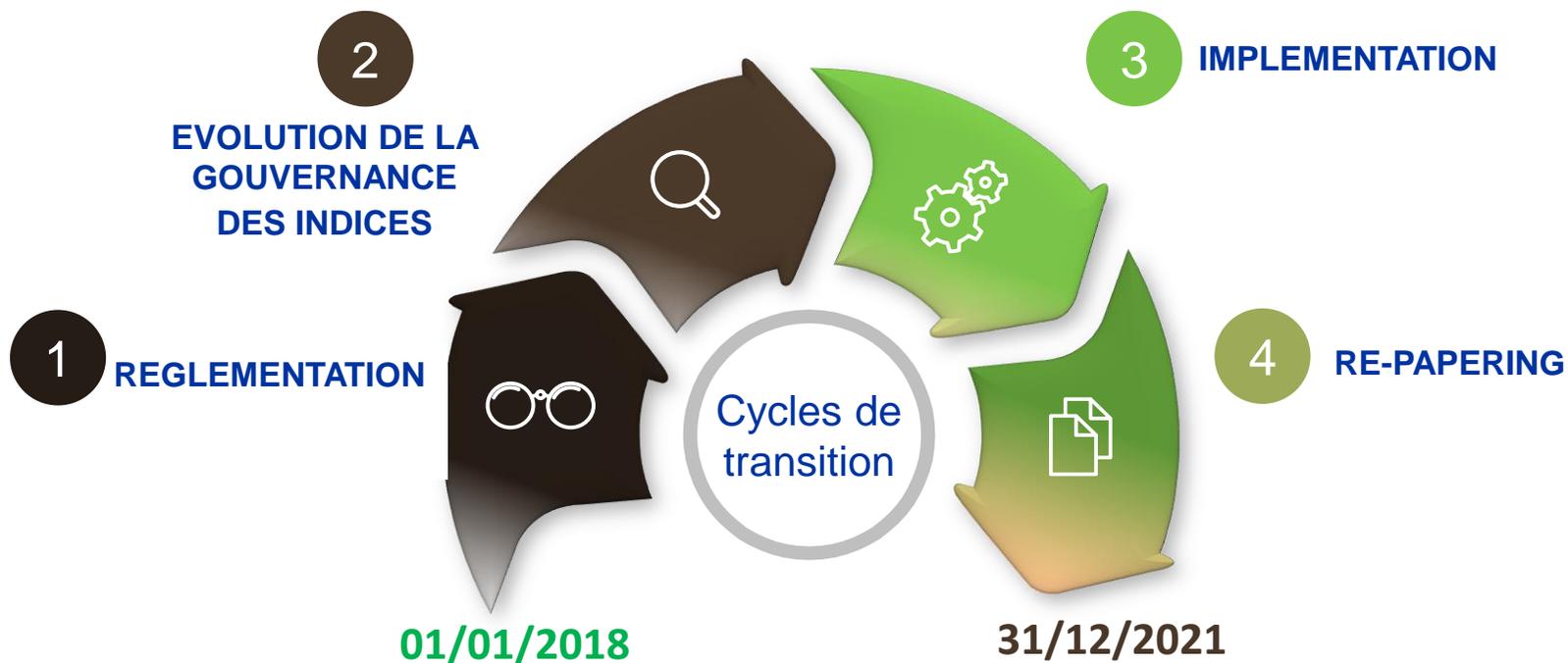
Cédric Quéméner

Expert- Cognizant Consulting



Transition des indices de référence: un sujet de Place

De la réglementation BMR à une transition technique et digitale: un cycle court.



Transition des indices de référence: un sujet de Place

Des transitions multiples sans visibilité: un casse tête à répétition

	Interest rate Benchmark	RFR candidate	Type of Alternative rate	maturity
Euro Area 	EONIA	€STR	Unsecured	
USA 	LIBOR overnight	SOFR	Secured	
UK 	LIBOR overnight	SONIA	Unsecured	
Switzerland 	LIBOR overnight	SARON	Secured	
Japan 	LIBOR overnight	TONA or TIBOR	Unsecured	
Brazil 	DI rate	SELIC	Secured	
Mexico 	TIIE	TBD	TBD	
Australia 	BBSW	RBA Cash rate	Unsecured	
Canada 	CDOR	Enhanced CORRA	Secured	
Hong Kong 	HIBOR	TBD	TBD	
Singapore 	SIBOR	TBD	TBD	
South Africa 	JIBAR	JIBAR	Unsecured	
Euro Area 	EURIBOR	EURIBOR	Secured	
UK 	SONIA	TSSR	Unsecured	

- ✓ Grande variété de taux
- ✓ Incertitude calendaire
- ✓ Difficulté à construire des term rates

Une veille technique internationale est nécessaire

Transition des indices de référence: un sujet de Place

Pas une évolution Sire, une révolution

- ❑ L'indice est une référence, s'il change, **tous les instruments et contrats** l'utilisant changent.
- ❑ Les indices en transition sont autant liés à leur **administration** qu'aux règles de **marché** ou à leur **autorité** réglementaire.
- ❑ Le marché est mondial, mais la **règlementation nationale**: un problème récurrent.
- ❑ Peu importe le poids financier d'un indice: ses impacts opérationnels sont identiques.

Transition des indices de référence: un sujet de Place

Transiter soit, mais qui donne le La?

- ❑ Les administrateurs doivent encore **préciser leurs recommandations** d'implémentation.
- ❑ Repapering: Il y a **autant de recommandations** de fallbacks que d'associations **de classe d'instruments**, lorsqu'elles existent.
- ❑ La réglementation s'arrête où le **marché s'organise**.
- ❑ Le temps presse autant pour les administrateurs, les contributeurs et les utilisateurs de benchmarks.

L'adoption de best practices par la Place semble être la meilleure protection du marché

Transition des indices de référence: un sujet de Place

Si un seul maillon de la chaîne n'est pas prêt, la transition est inopérante

Scenarios de transition

Buy Side				
Sell Side				
Post trade				
	 deal			 no deal

- ✓ La transition d'un acteur n'entraîne pas nécessairement celle de ses transactions
- ✓ Le maillon non migré, dans certain cas, peut bloquer l'ensemble de la chaîne
- ✓ Le raisonnement stratégique doit s'effacer derrière la nécessité de coordination technique

Nécessité d'une coordination de la chaîne pour une transition fluide

Transition des indices de référence: un sujet de Place

Les différences entre l'Eonia et l'€STR

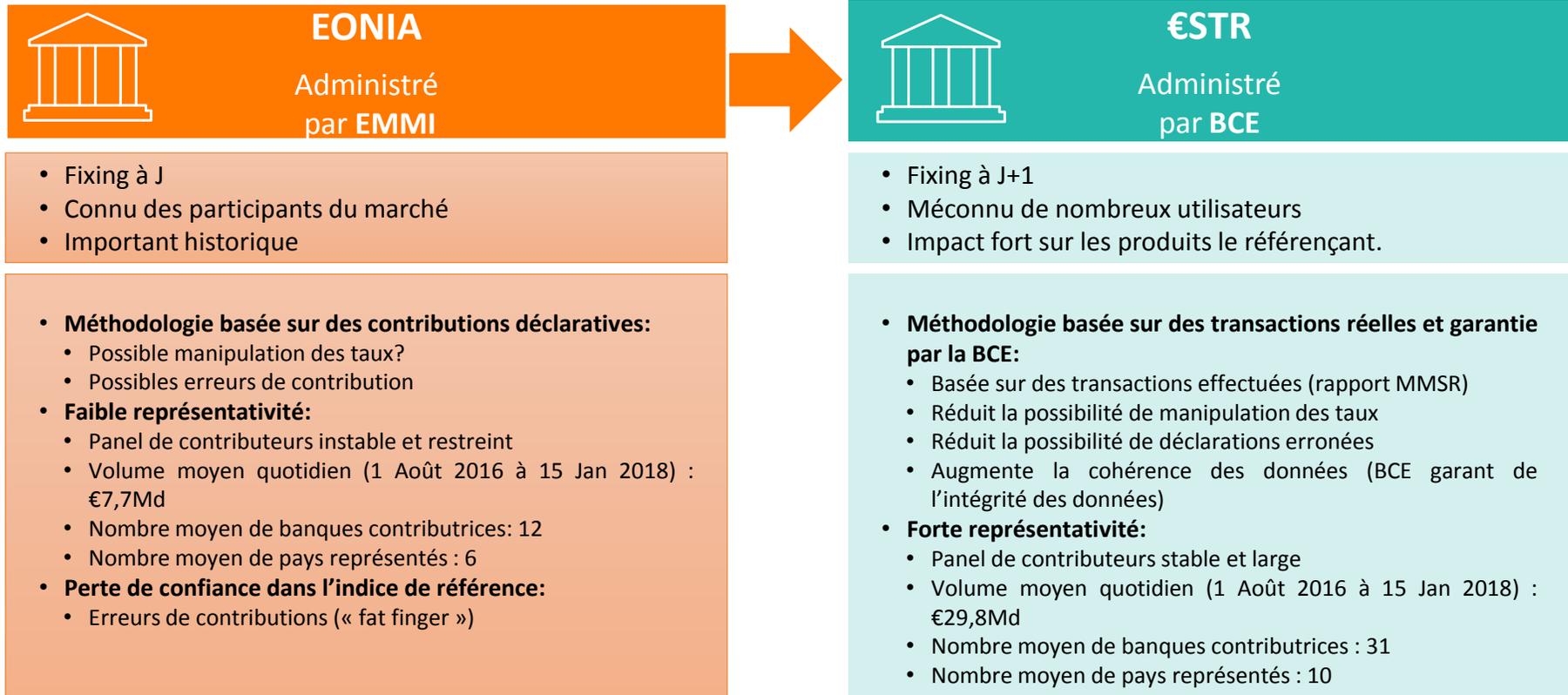


TABLE RONDE 2 LES IMPACTS DE LA TRANSITION EONIA VERS €STR SUR LA CHAÎNE DE VALEUR

Animateur : Cédric Quéméner
Expert- Cognizant Consulting

Participants :

- **Philippe Renaudin** - Head of Money Market – BNP Paribas AM
- **Ileana Pietraru** – Global Head of Short Term Treasury – Société Générale CIB
- **Marc Tibi** – Head of Client Delivery Project Office – BNP Paribas Securities Services

CONCLUSION

Olivier Mittelette

Directeur du département Banque d'investissement et de marché
Affaires Bancaires et Financières, Europe et International

FBF

