



Introduction

Marcel Roncin

11 mars 2015

Bonjour à tous,

Merci pour votre présence nombreuse qui atteste de votre intérêt pour le thème que nous vous proposons ce matin, en partenariat avec la FBF.

Nous voici bientôt dans la période des *Cent Jours* qui nous séparent du premier *GO LIVE* Target 2 Securities du 22 juin prochain qui nous impliquera, dès avant la seconde vague prévue pour le 28 mars 2016.

Lancé avant la crise financière de 2008, ce «projet pour l'Europe » va se concrétiser alors que l'environnement a, depuis 2006, très largement changé sous l'effet de cette crise , et des mesures qui ont été prises pour la conjurer.

Alors que la sortie de crise semble se confirmer pour laisser la place à une situation incertaine non exempte de risques, et où le maître mot est la relance de la croissance en Europe, l'Europe a plus que jamais besoin de grands projets fédérateurs, en ligne avec l'agenda de Lisbonne, pour finaliser la construction du marché financier européen.

L'achèvement de ce Marché passera nécessairement par les infrastructures, dont la marche en avant engage la migration de toute l'industrie financière.

A cet égard, T2S est le grand projet dont le règlement–livraison européen avait besoin.

Ce projet n'arrive pas seul à maturité. Il est accompagné d'une cohorte de réformes, certaines engagées, d'autres déjà réalisées telles que :

- Le raccourcissement du cycle de règlement-livraison de trois à deux jours
- La migration vers les standards européens des opérations sur titres
- La réforme des chambres de compensation et des dépositaires centraux

Quelles améliorations l'industrie financière peut-elle attendre de la mise en œuvre de T2S ?

- Une réduction des coûts de règlement-livraison en Europe
- Une capacité à mobiliser rapidement et à fluidifier la circulation du collatéral
- Une diminution du risque de non-dénouement
- Une rationalisation technique et opérationnelle des structures du post-marché

Par ailleurs, nous pourrions assister à une possible recomposition du paysage concernant les missions des Dépositaires centraux.

S'agissant d'une réforme de grande envergure, les bouleversements que va entraîner T2S se feront sentir dans l'ensemble du post-marché, et au-delà.

La finalisation du projet T2S coïncide avec le lancement du Livre Vert de la nouvelle Commission sur la construction de l'Union des marchés de capitaux, laquelle compte s'appuyer sur une infrastructure de marché et des intermédiaires performants en vue d'accroître les flux financiers en Europe.

Un mot sur la préparation de la Place de Paris :

- Au titre de la première vague (juin 2015), c'est la Banque de France qui gère la migration du marché français de façon générale, pour la partie DCA/gestion de liquidité pour les banques de paiement qui désirent ouvrir des DCA dès cette étape afin de bénéficier de l'auto-collatéralisation via une solution intérimaire avec Monte Titoli.
- Au titre de la seconde vague, la Banque de France coordonne avec Euroclear la migration du marché français dans le cadre du Comité de Coordination T2S (CCN T2S) créé en 2013. Cette instance de coordination vise, entre autres, à faciliter le dialogue entre les acteurs de la sphère Cash et ceux de la sphère Titres.

Nous avons choisi de vous proposer pas moins de trois tables rondes pour vous rendre compte de la préparation, et des impacts de T2S sur l'industrie du post-marché.

Vous noterez que nous ferons une courte pause entre la première et la seconde table ronde

Je terminerai en remerciant Marc Tibi, qui est le principal ordonnateur de cette réunion.

Bonne conférence.