

LES AMPHIS DE L'AFTi

En partenariat avec :



Tripartie collatéral management Où en est-on ?

Avec le soutien de :



MARDI 04 JUIN 2013

Programme

9H30 : Introduction

- **Marcel Roncin**, *Président de l'AFTI*

9H35 : Description du projet du point de vue des infrastructures

- **Valérie Urbain**, *Directeur Général, Euroclear France*
- **Christophe Hémon**, *Directeur Général, LCH.Clearnet SA*
- **Alexandre Gautier**, *Directeur des Opérations de Marché, Banque de France*

11H05 : Table Ronde : Plus-values apportées du point de vue des utilisateurs

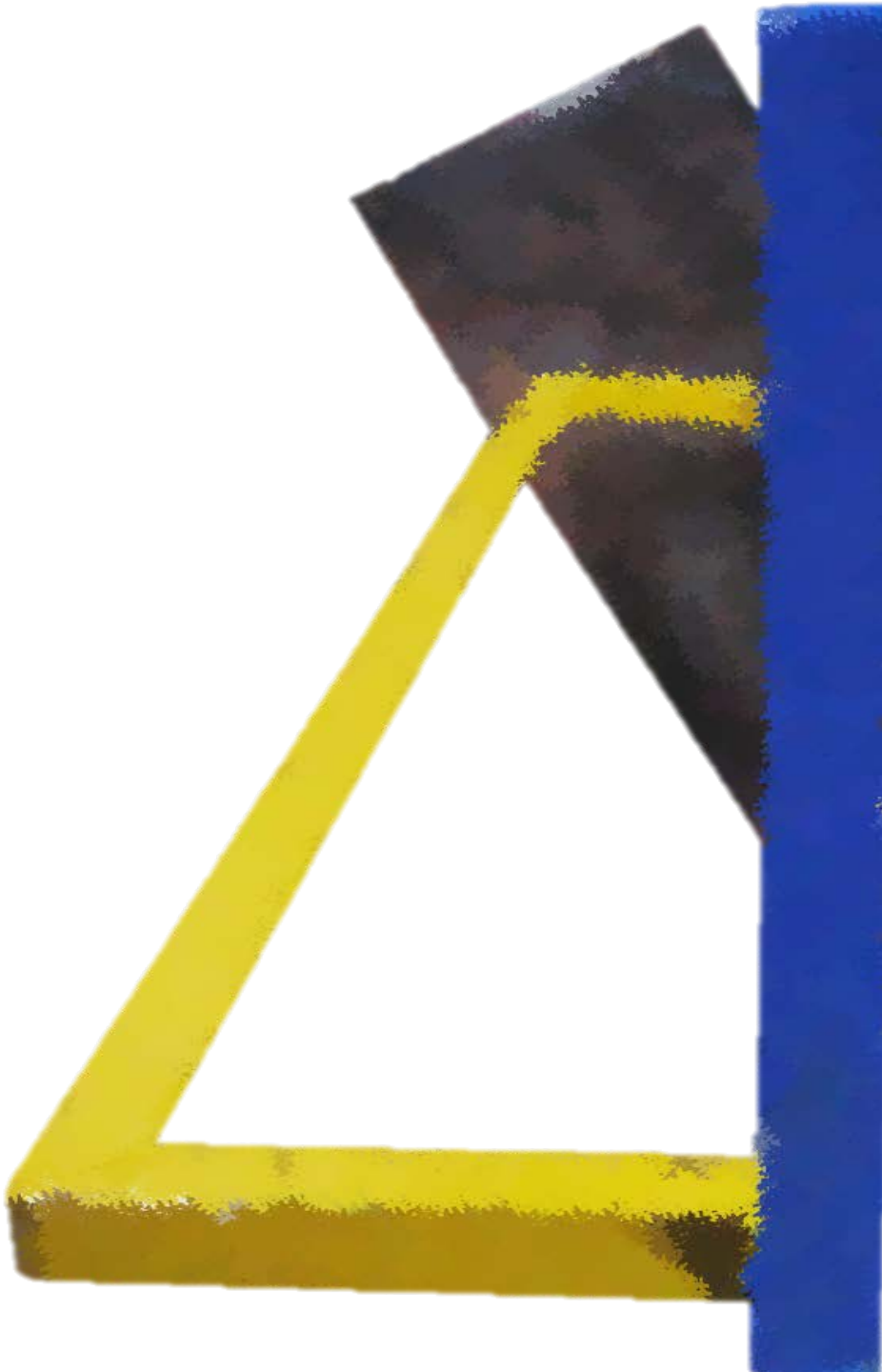
Animée par **Jacques Vanhautère**, *Président, 3CJV*

- **Manuel Postigo**, *Head of Group Prudential Collateral Management, BNP Paribas*
- **Franck Carminati**, *Head of balance sheet management, HSBC*
- **Erwan Dayon**, *Head of European Repo & Short Term Fixed Income Desk, Société Générale CIB*
- **Fabienne Zamfiresco**, *Head of Repo Europe, CA CIB*

12H00 : Conclusion

- **Denis Beau**, *Directeur Général des Opérations, Banque de France*

12h15 : Fin de l'amphi



Introduction

Marcel Roncin

Président

AFTi

Programme

9H30 : Introduction

- Marcel Roncin, *Président de l'AFTI*

9H35 : Description du projet du point de vue des infrastructures

- Valérie Urbain, *Directeur Général, Euroclear France*
- Christophe Hémon, *Directeur Général, LCH.Clearent SA*
- Alexandre Gautier, *Directeur des Opérations de Marché, Banque de France*

11H05 : Table Ronde : Plus-values apportées du point de vue des utilisateurs

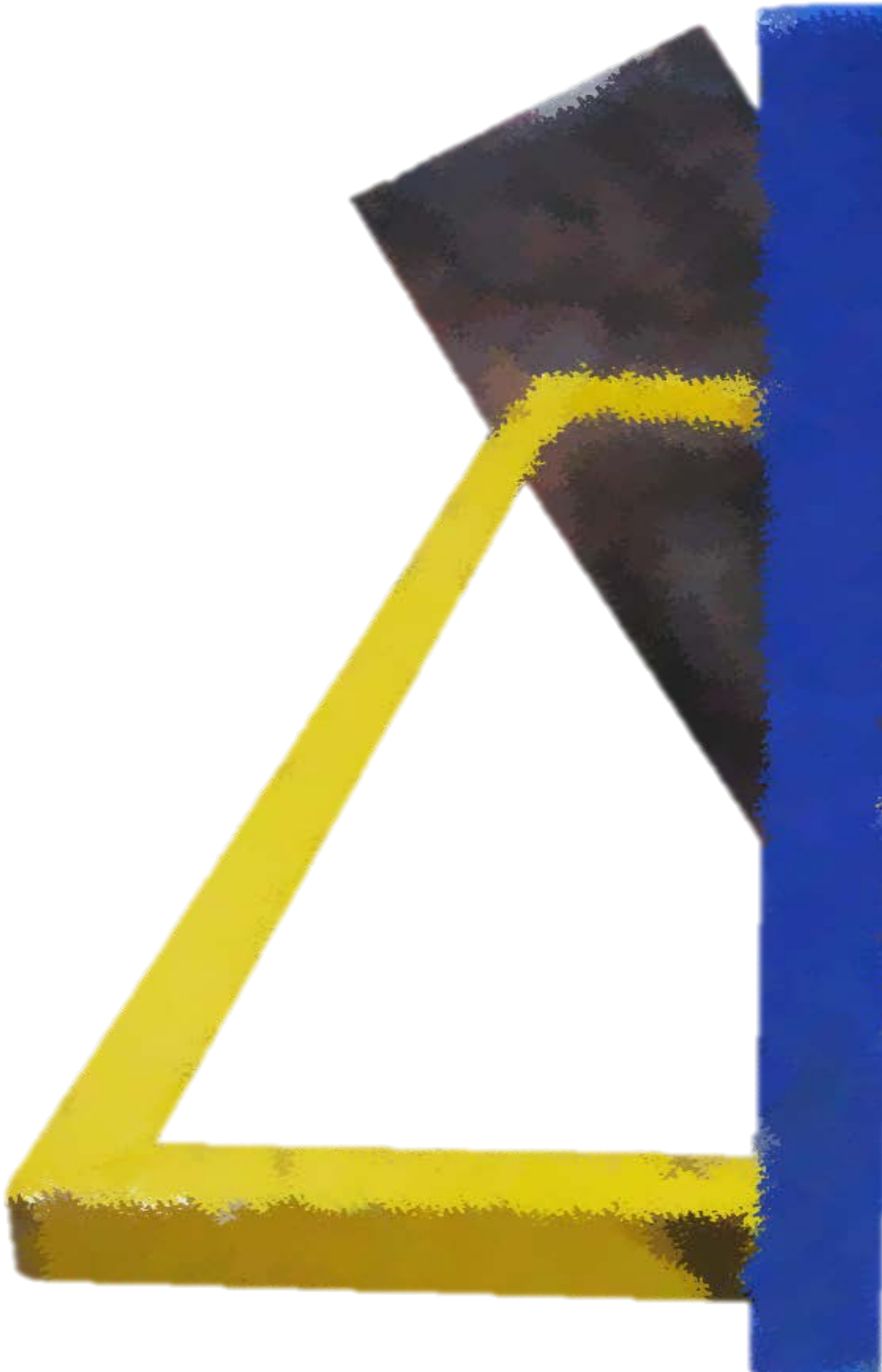
Animée par **Jacques Vanhautère**, *Président, 3CJV*

- Manuel Postigo, *Head of Group Prudential Collateral Management, BNP Paribas*
- Franck Carminati, *Head of balance sheet management, HSBC*
- Erwan Dayon, *Head of European Repo & Short Term Fixed Income Desk, Société Générale CIB*
- Fabienne Zamfiresco, *Head of Repo Europe, CA CIB*

12H00 : Conclusion

- Denis Beau, *Directeur Général des Opérations, Banque de France*

12h15 : Fin de l'amphi



Gestion de collatéral tripartite

Valérie Urbain

Directeur Général

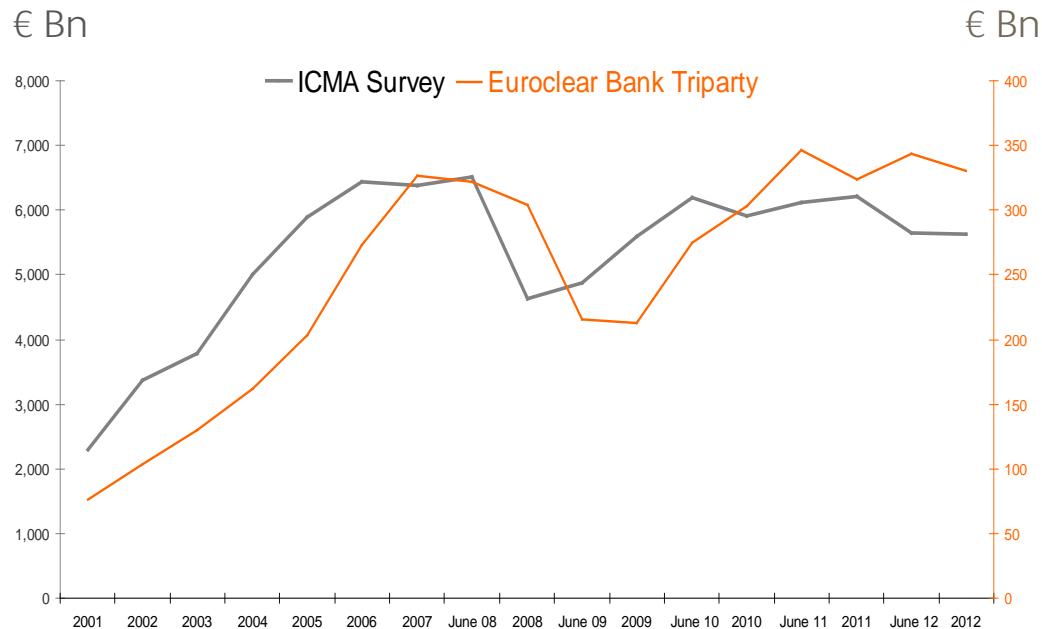


Post-trade made easy

Agenda

- Contexte et approche
 - Services de gestion de collatéral Euroclear
 - Réponses aux besoins de la place de Paris
- Solution de place
- Synthèse

Services de gestion de collatéral Euroclear



- Utilisation du collatéral accrue avec la période de crise (taux de croissance à deux chiffres) dans tous les segments de marché
- Evolution d'une activité non sécurisée vers une activité sécurisée
- Risques encourus devraient être limités à la marge, alors qu'en absence de collatéral, il s'agirait d'un risque sur le principal.
- Imperfections dans la gestion du collatéral peuvent avoir de lourdes conséquences (exemple : défaut)

Financement

Services de gestion de collatéral Euroclear

| | |
|------------|-----------------------|
| Motifs | financement |
| Source | interne |
| Allocation | Optimisation élaborée |

AutoSelect®

- Sélection et substitution automatiques
- Optimisation des produits et classes d'actifs au long des processus de dénouement de nuit et de jour
- Ré-utilisation de bout en bout de la chaîne, avec piste d'audit complète
- Transfert de propriété via des mouvements DVP (pas de earmarking)
- Outils de Gestion des Risques et de simulation de collatéral

Services de gestion de collatéral Euroclear

| | | |
|------------|-----------------------|-------------------------------------|
| Motifs | Financement | risque & liquidité |
| Source | interne | architecture ouverte & accès global |
| Allocation | Optimisation élaborée | rapidité |



Transformation
du Triparty



“Collateral Highway”

Services de gestion de collatéral Euroclear

“Collateral Highway”

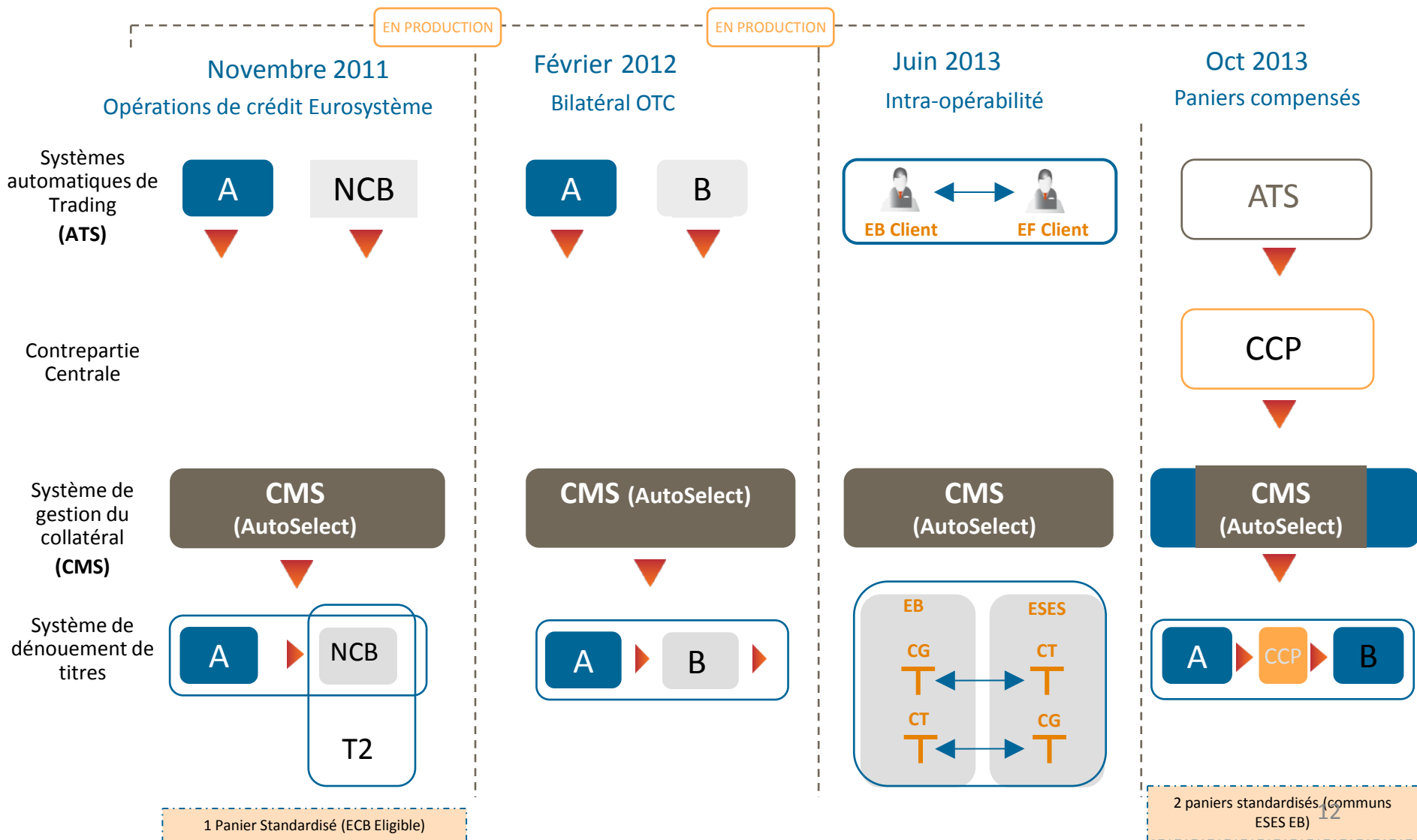
- Une architecture ouverte permettant d’accéder à l’ensemble des fonctionnalités (AutoSelect, ré-utilisation, ...)
- Optimisation et mobilisation d’un pool unique de collatéral pour un ensemble de marchés



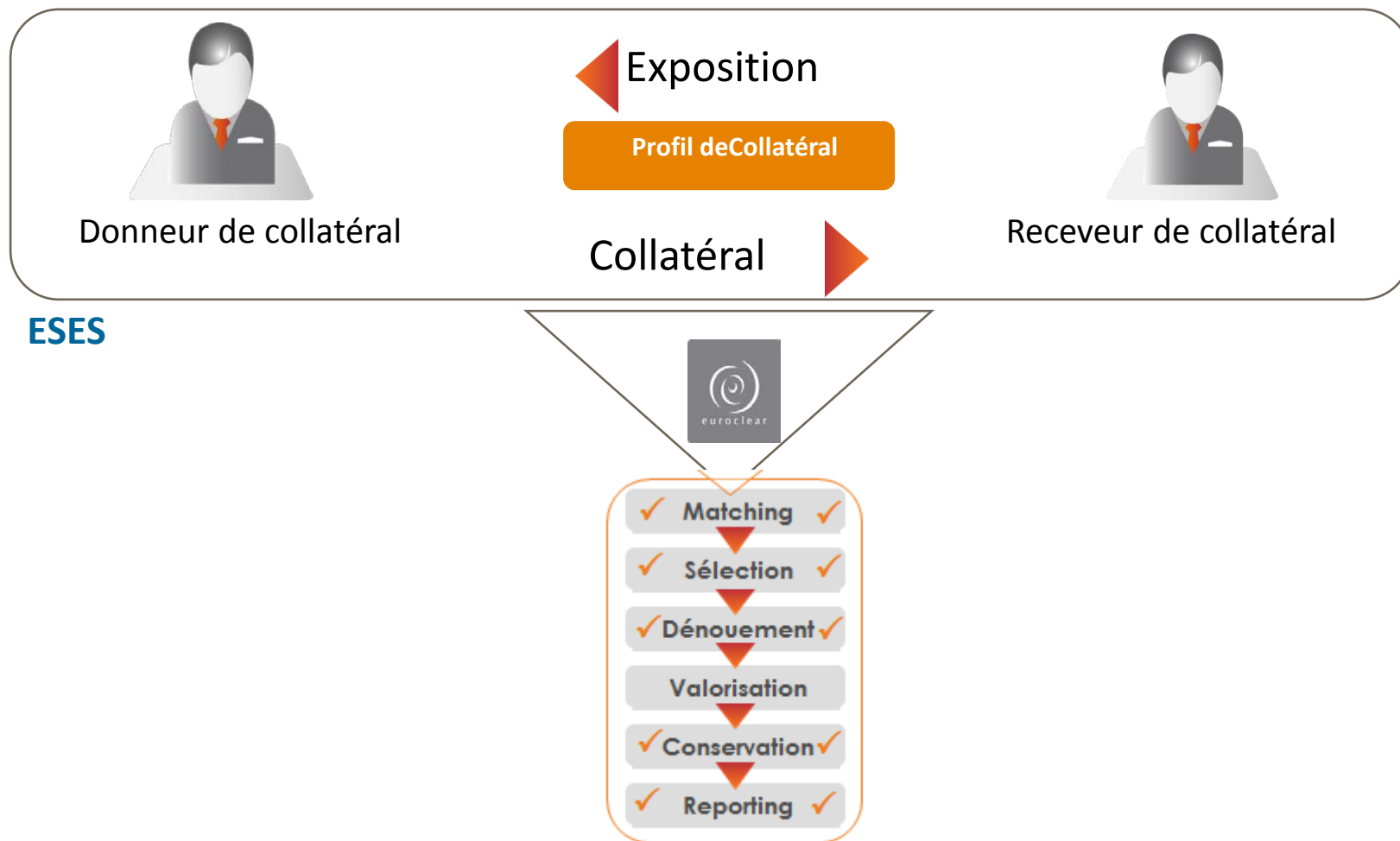
Réponses aux besoins de la place de Paris

- Trois segments de marchés
 - Opérations de crédit de l'Eurosystème
 - Marché Interbancaire de gré à gré
 - Marché Interbancaire compensé
- Modèle associant la Banque de France, LCH.Clearnet SA et Euroclear
- Profiter du savoir faire d'Euroclear en gestion de collatéral et permettre le dénouement en ESES en monnaie centrale
- Intra-opérabilité ESES-Euroclear Bank sur un mode DVP

Réponses aux besoins de la place de Paris



Réponses aux besoins de la place de Paris



Agenda

- Contexte et approche

- Solution de place

- Opérations de crédit de l'Eurosystème
- Marché interbancaire de gré à gré
- Marché interbancaire compensé
- Intra-opérabilité
- Extension du périmètre de titres éligibles

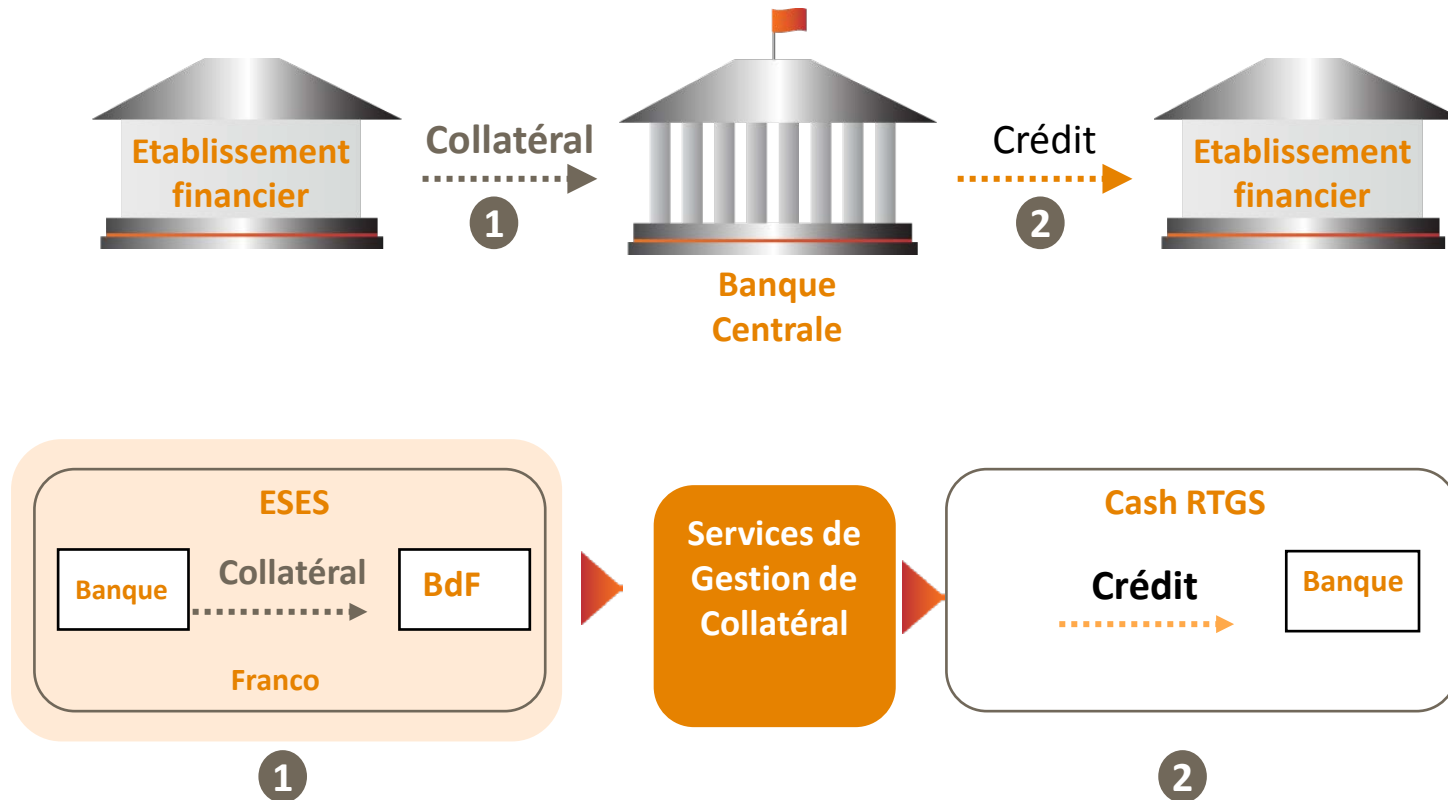
- Synthèse

Opérations de crédit de l'Eurosystème

Principes

- Externalisation de la gestion du collatéral à une infrastructure agissant comme fournisseur de services de gestion du collatéral
- Participation de la Banque de France en tant que receveur de collatéral
- Panier standardisé de titres éligibles aux opérations de l'Eurosystème
- Valorisation basée sur les prix ECB
- Solution de ramassage optionnelle pouvant répondre à un besoin spécifique de certains acteurs

Opérations de crédit de l'Eurosystème



Solution optionnelle de « Ramassage »

Principes

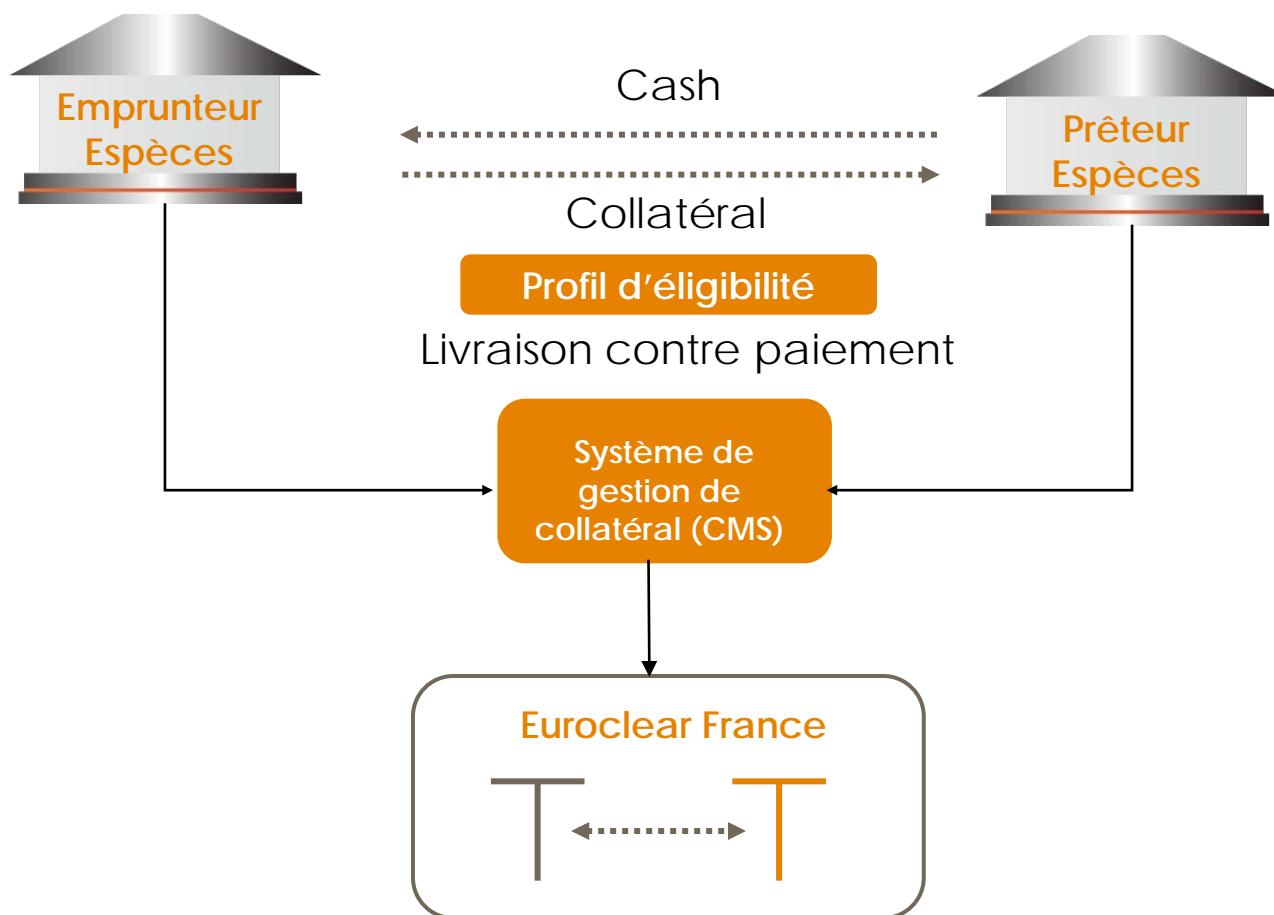
- Transfert permanent et automatique des titres du compte de l'établissement bancaire vers le compte de la Banque de France pour tout titre éligible ECB
- Utilisation des services de gestion de collatéral pour (i) les contrôles d'éligibilité sur le compte du donneur de collatéral et (ii) la génération d'instruction de règlement livraison
- « Ramassage » de tous les titres présents sur le compte du donneur de collatéral

Marché interbancaire de gré à gré

Principes

- Définition du profil de collatéral éligible, en amont, par le donneur et le receveur de collatéral
- Mise à disposition d'une infrastructure sécurisée de gestion de collatéral
- Sélection, valorisation quotidienne et reporting du collatéral
- Ré-utilisation du collatéral
- Facilité de mise en oeuvre

Marché interbancaire de gré à gré



Marché interbancaire compensé

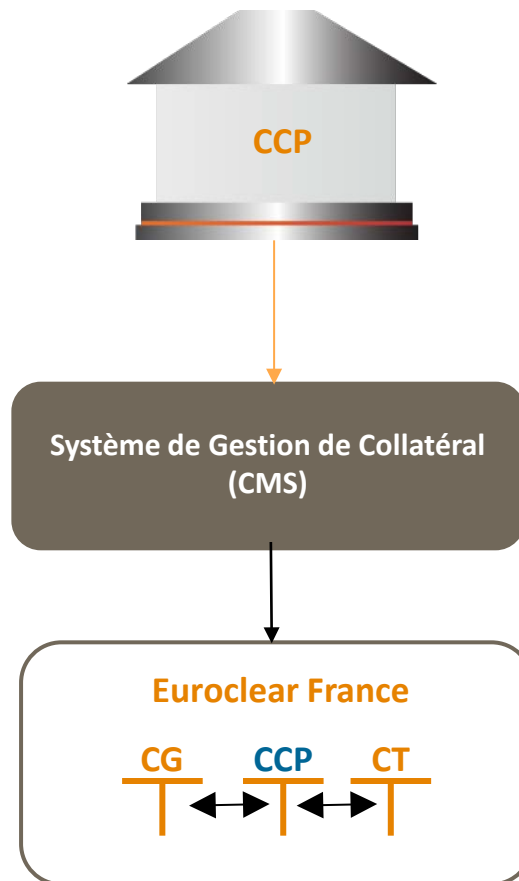
Principes

- Négociations sur paniers (anonymat)
- Interposition d'une chambre de compensation
- Infrastructure de gestion du collatéral mise à disposition d'un service de transactions sur paniers compensés
- Paniers standardisés
- Ré-utilisation du collatéral face à une banque centrale possible

Marché Interbancaire compensé

Négociation
Contrepartie A / Panier 1

Négociation
Contrepartie B / Panier 1

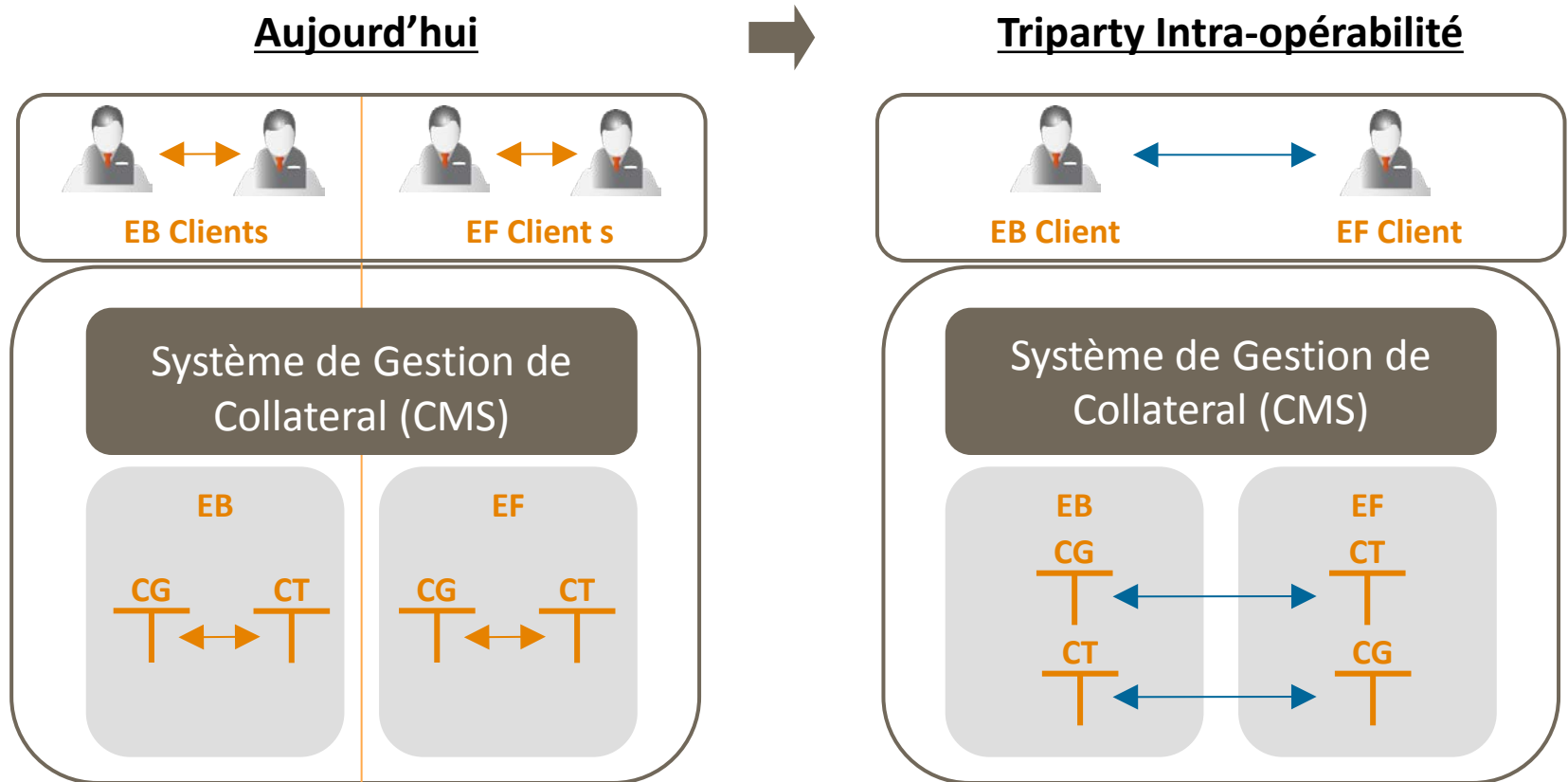


Intra- opérabilité ESES-Euroclear Bank

Principes

- Permettre aux clients d'ESES et d'Euroclear Bank d'exécuter des transactions de gestion de collatéral
- Gestion sécurisée (DVP) des apports de collatéral
- Choix de l'environnement ESES ou Euroclear Bank
- Capacité de ré-utilisation face à une contrepartie dans le même environnement ou via l'intra-opérabilité (y compris face à la Banque de France)
- Offre basée sur les solutions de gestion de collatéral existantes
- Processus et systèmes harmonisés au sein des entités du groupe Euroclear

Intra-opérabilité – OTC

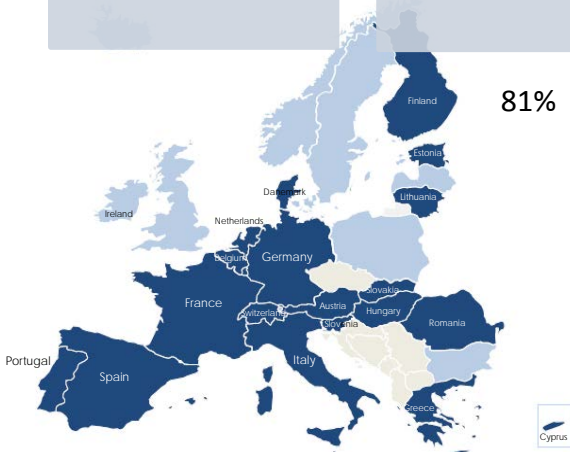


Extension du périmètre de titres

- Objectif : création d'un panier intra-opérable
- Alignement des référentiels Euroclear Bank et ESES
- Priorité aux titres éligibles en collatéral auprès de l'Eurosystème
- Elargissement progressif à horizon T2S

Extension du périmètre de titres

| Cible 2013 | Dette "certifiée" Juin 2013 | Dette "certifiée" Septembre 2013 | Dette « certifiée » Q4 2013 | Liens directs T2S |
|--|---|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Autriche : OeKB • Belgique: NBB-SSS • Allemagne: CBF • Italie: Monte Titoli • Euroclear Bank (XS) • Grèce: BoG • Pays-Bas : ENL • France : EF | <ul style="list-style-type: none"> • Belgique: NBB-SSS • Allemagne: CBF • Euroclear Bank (XS) • Pays-Bas : EN • France : EF | <ul style="list-style-type: none"> • Belgique: NBB-SSS • Allemagne: CBF • Euroclear Bank (XS) • Pays-Bas : EN • France : EF • Italie: Monte Titoli | <ul style="list-style-type: none"> • Belgique: NBB-SSS • Allemagne: CBF • Euroclear Bank (XS) • Pays-Bas : EN • France : EF • Italie: Monte Titoli • Autriche : OeKB • Grèce : BoG | <ul style="list-style-type: none"> • Belgique: NBB-SSS • Allemagne: CBF • Euroclear Bank (XS) • Pays-Bas : EN • France : EF • Italie: Monte Titoli • Autriche : OeKB • Grèce : BoG • Portugal: Interbolsa • Espagne : Iberclear • Finlande : EFI |
| | 81% | 90% | 95% | 100% |



Approche phasée d'extension du périmètre de titres éligibles
aux opérations de l'Eurosystème

Agenda

- Contexte et approche
- Solution de place
- Synthèse

Bénéfices

- **Nouvelles opportunités** – davantage de contreparties grâce à l'intra-opérabilité
- **Fluidité du collatéral** – accès à des pools de collatéral détenus dans de multiples environnements
- **Extension du périmètre de titres** – Réplication pro-active du panier de titres éligibles ECB (admission de 15 000 nouveaux titres)
- **Modèle très sécurisé** – Transfert du collatéral titres contre cash (DVP)
- **Coûts réduits** pour les utilisateurs des services de gestion de collatéral – nouveaux services basés sur l'infrastructure juridique, opérationnelle et systèmes existante



Description du projet du point de vue des infrastructures

Christophe Hémon

Directeur Général

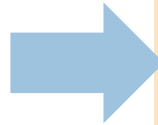
François Cadario

Director, €GCPlus & Credit Products



Objectifs de €GCPlus

- Besoins croissants de col latéralisation issus du cadre réglementaire.
- Facilités de refinancement offertes par les Banques Centrales.
- Capital réglementaire pour les institutions financières dans leur gestion de collateral .
- Nombreuses Initiatives d'infrastructures et d'organismes (intra opérabilité au sein du monde Euroclear, groupes de travail de la BCE sur l'harmonisation et la transformation du collateral, perspective d'interopérabilité des CMS avec le support de l'ERC, offres actuelles de compensation en Europe, ...).
- Fort intérêt et support de la Place de Paris pour la mise en place d'un service de compensation à dimension européenne comme levier supplémentaire de transformation du collateral.



**Date cible de mise en place fin
Octobre 2013**

**LCH.Clearnet SA prépare la mise en
place du service €GCPlus :**

- **via des repos sur deux paniers,**
- **paniers de titres éligibles ECB post
filtres définis par la CCP,**
- **Recours au CMS d'Euroclear pour
la gestion tripartie du collateral en
Euroclear (base de données titres
commune Euroclear Bank et ESES),**
- **Possibilité de refinancement
Banque Centrale pour le
participant.**

- Deux paniers proposés par LCH.Clearnet sur la base des titres éligibles en BCE

Panier 1 – BCE avec notation élevée

Panier 2 – Tous titres BCE éligibles

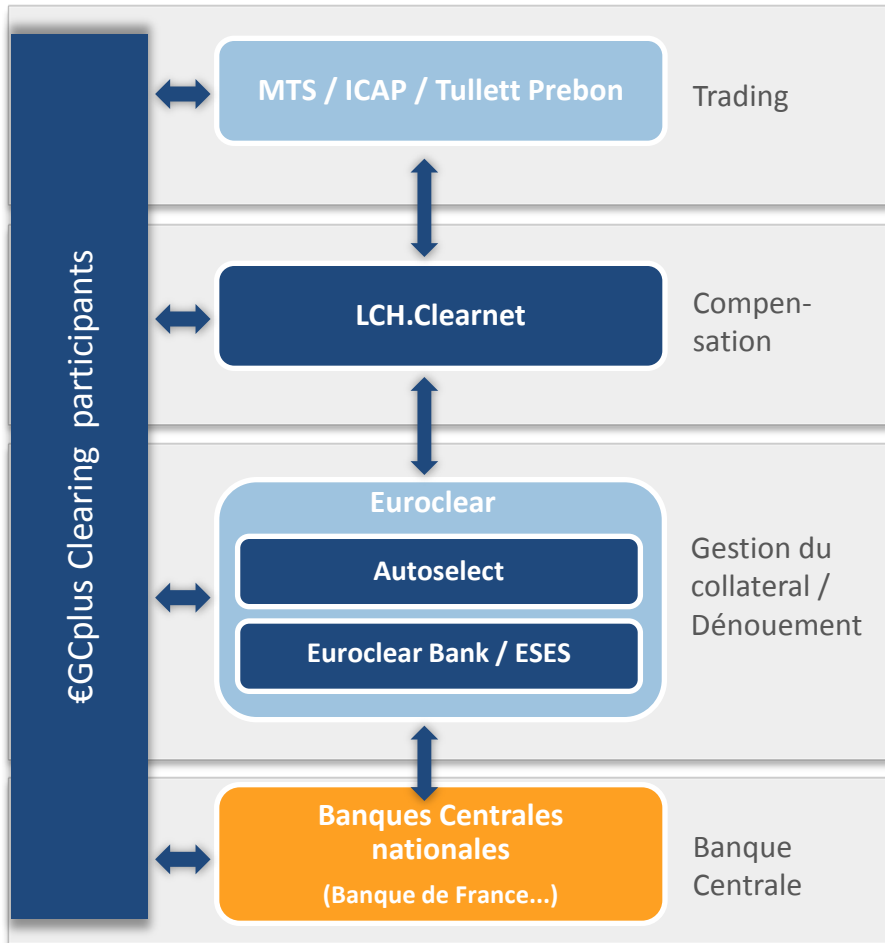
Titres éligibles en Banque Centrale libellés en Euros

- Classes de liquidité BCE L1A, L1B, L1C
- Notation d'émissions > A- (titres gouvernementaux) ou > AA- (autres titres)
- Conformité avec le Liquidity Coverage Ratio selon la stratégie d'allocation du participant.

- Classes de liquidité BCE L1A, L1B, L1C, L1D
- Notations d'émissions > BBB-

€GCPlus

Modèle opérationnel 1 / 4



- Cash-driven trading anonyme via plates-formes du marché.
- Classic Repo à taux fixe max 1 an
- Base titres représentant environ 65% de l'éligibilité BCE

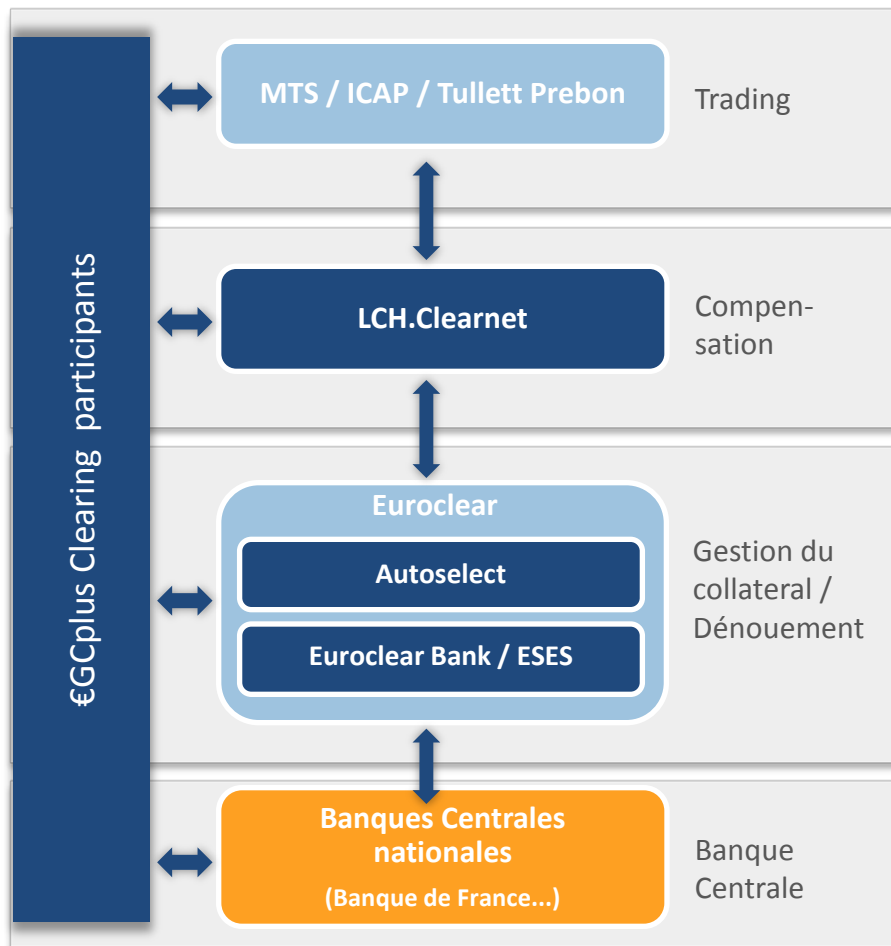
- Compensation de cash versus paniers de titres éligibles pré définis
- Capital réglementaire associé réduit
- Cadre de gestion des risques robuste
- Gestion de positions nettes

- Gestion du collateral prise en charge par le CMS d'Euroclear
- Re utilisation possible des titres au sein du CMS.
- Intra opérabilité des CSDs entre Euroclear Bank et Euroclear France

- Refinancement du participant possible en Banque de France
- Possibilités d'extension du modèle à d'autres banques centrales

€GCPlus

Modèle opérationnel 2 / 4

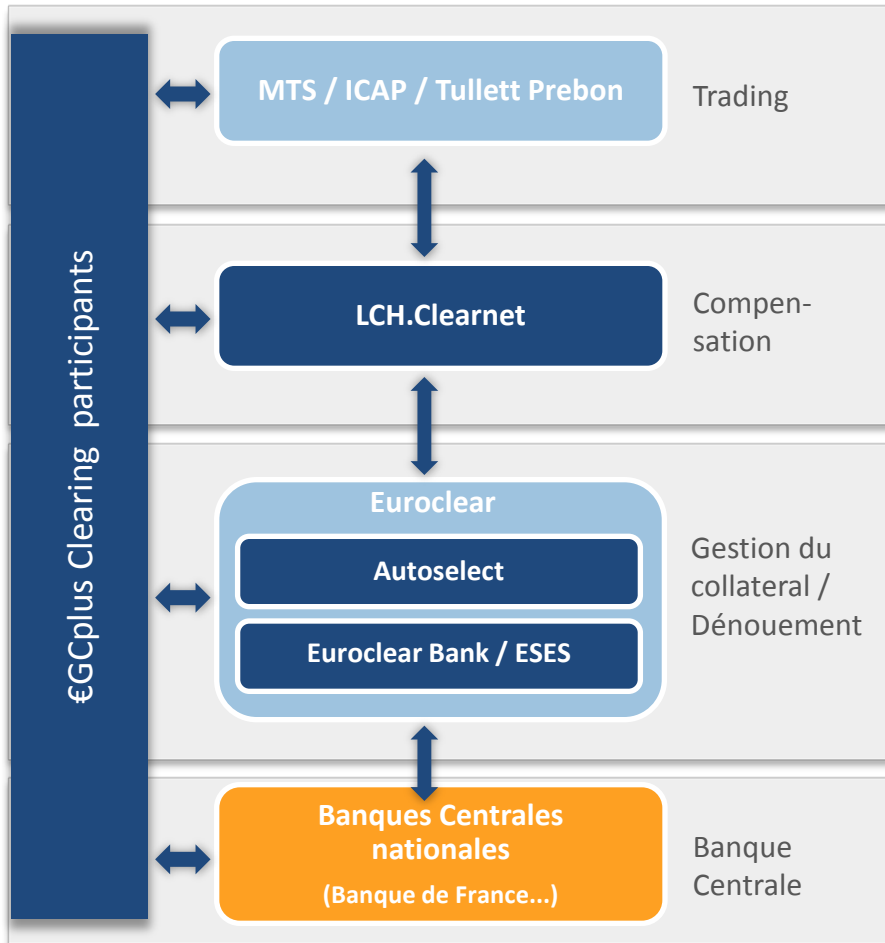


- Cash-driven trading anonyme via plates-formes du marché.
- Classic Repo à taux fixe max 1 an
- Base titres représentant environ 65% de l'éligibilité BCE

- Compensation de cash versus paniers de titres éligibles pré définis
- Capital réglementaire associé réduit
- Cadre de gestion des risques robuste
- Gestion de positions nettes

- Gestion du collateral prise en charge par le CMS d'Euroclear
- Re utilisation possible des titres au sein du CMS.
- Intra opérabilité des CSDs entre Euroclear Bank et Euroclear France

- Refinancement du participant possible en Banque de France
- Possibilités d'extension du modèle à d'autres banques centrales

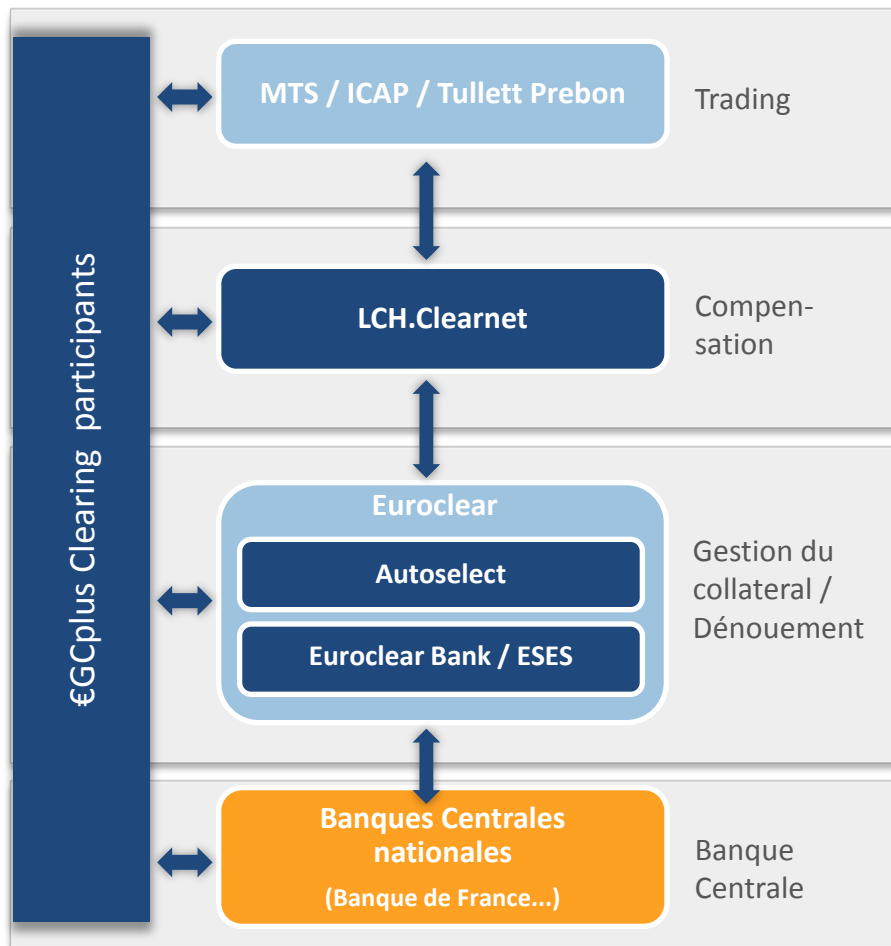


- Cash-driven trading anonyme via plates-formes du marché.
- Classic Repo à taux fixe max 1 an
- Base titres représentant environ 65% de l'éligibilité BCE

- Compensation de cash versus paniers de titres éligibles pré définis
- Capital réglementaire associé réduit
- Cadre de gestion des risques robuste
- Gestion de positions nettes

- Gestion du collateral prise en charge par le CMS d'Euroclear
- Re utilisation possible des titres au sein du CMS.
- Intra opérabilité des CSDs entre Euroclear Bank et Euroclear France

- Refinancement du participant possible en Banque de France
- Possibilités d'extension du modèle à d'autres banques centrales

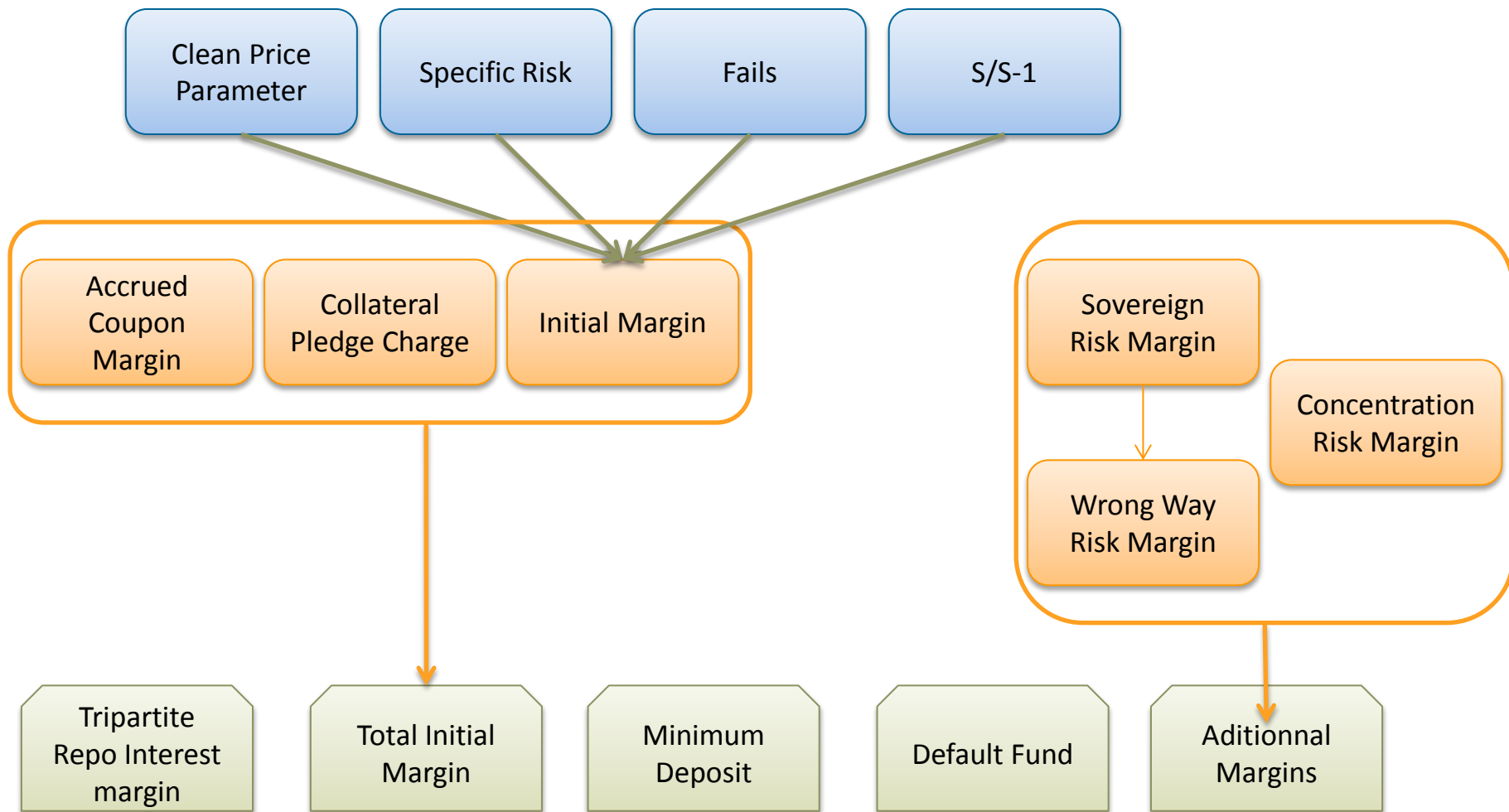


- Cash-driven trading anonyme via plates-formes du marché.
- Classic Repo à taux fixe max 1 an
- Base titres représentant environ 65% de l'éligibilité BCE

- Compensation de cash versus paniers de titres éligibles pré définis
- Capital réglementaire associé réduit
- Cadre de gestion des risques robuste
- Gestion de positions nettes

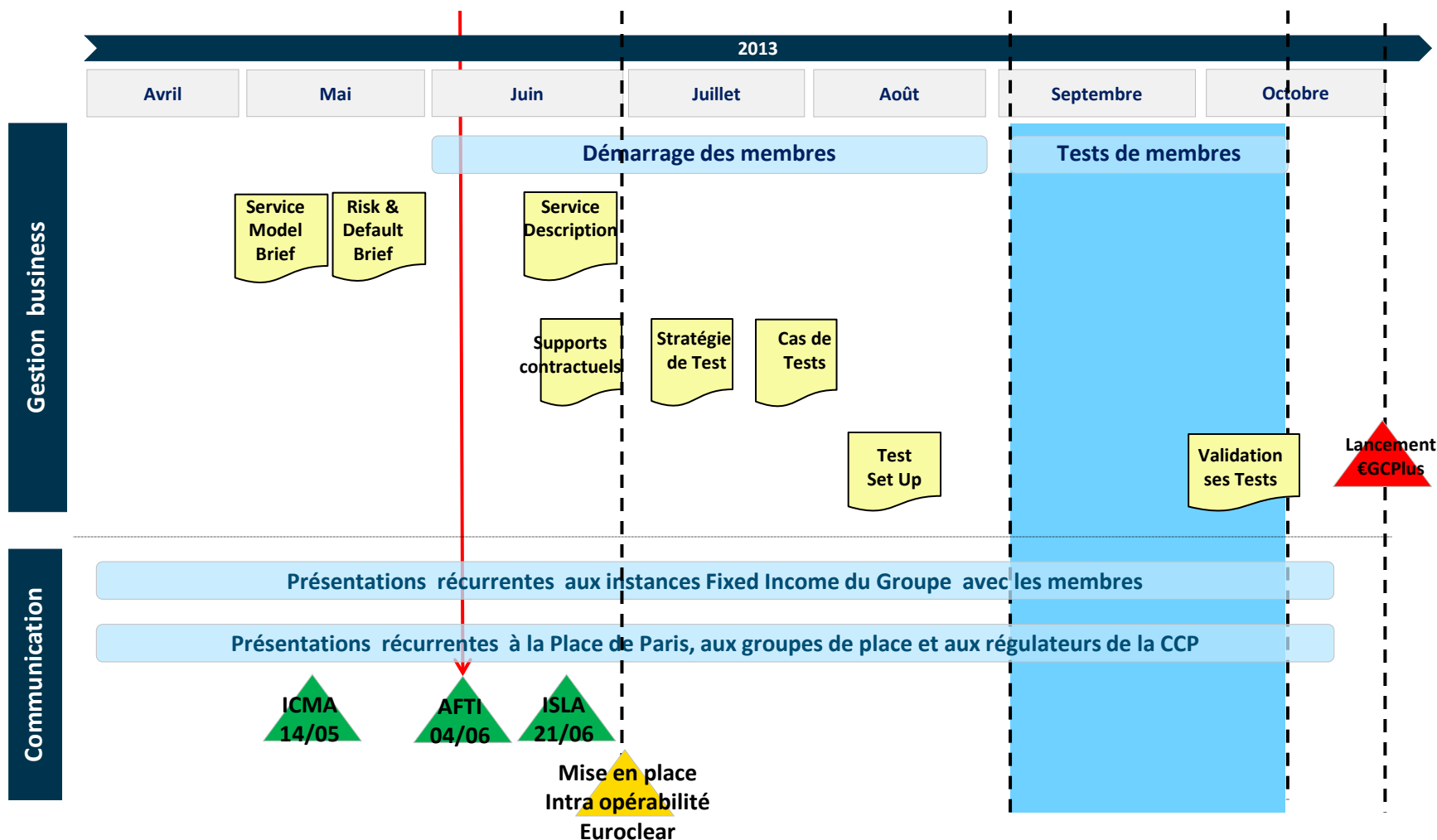
- Gestion du collateral prise en charge par le CMS d'Euroclear
- Re utilisation possible des titres au sein du CMS.
- Intra opérabilité des CSDs entre Euroclear Bank et Euroclear France

- Refinancement du participant possible en Banque de France
- Possibilités d'extension du modèle à d'autres banques centrales



€GCPlus

L'approche de démarrage pour les membres





- The Basket 1*

- ✓ ECB liquidity classes L1A, L1B, L1C
- ✓ Issuance rating higher than A- (govies) AA- (other)
- ✓ Support Liquidity Coverage Ratio Basel principles upon participant allocation strategy

| ECB eligible category | Type | Rating | Issuance rating concentration limit by rating | Product category concentration limit | Issuer concentration limit |
|---|--|-----------------|---|--------------------------------------|----------------------------|
| Category 1 (L1A): Central government debt issued by NCBs (IG2) and potentially Central Bank (IG1) | AT01, AT02, AT03 | From AAA to A- | 100% | 100% | 100% |
| Category 2 (L1B): Local and regional (IG5), government debt, agency (IG7 + IG8) and supranational debt (IG6), Credit Institution (IG4 + IG9) | AT01, AT02, AT03, (For all except Covered bond) | From AAA to AA- | 100% | 100% | 30% |
| | AT09, AT10 (Jumbo Covered bonds) | From AAA to AA- | 20% | 40% | |
| Category 3 (L1C): Covered bonds, multi-cedulas (IG4) and debt issued by Corporates (IG3) | AT01, AT02, AT03, AT10 | From AAA to AA- | 20% | | |

- The Basket 2*

- ✓ ECB liquidity classes L1A, L1B, L1C, L1D
- ✓ Issuance rating higher than BBB-

| ECB eligible category | Type | Rating | Issuance rating concentration limit by rating | Product category concentration limit | Issuer concentration limit |
|---|---|-------------------|---|--------------------------------------|----------------------------|
| Category 1 (L1A): Central government debt issued by NCBs (IG2) and potentially Central Bank (IG1) | AT01, AT02, AT03 | From AAA to A- | 100% | 100% | 100% |
| | | From BBB+ to BBB- | | | 30% |
| Category 2 (L1B): Local and regional (IG5) government debt, Agency (IG7 +IG8) and supranational debt (IG6), Credit Institution (IG4 + IG9) | AT01, AT02, AT03, (For all Except covered bond) | From AAA to AA- | 100% | 100% | 30% |
| | | From A+ to BBB- | 20% | | |
| | AT09 (Jumbo Covered Bond) and AT10 Covered Bonds) | From AAA to BBB- | 20% | 40% | |
| Category 3 (L1C): Credit Institution excluding agency (IG4) Corporates and other issuers (IG3) | AT10 Covered bonds, multi-cédulas and debt issued (AT01, AT02, AT03) by corporates | From AAA to BBB- | 20% | 40% | |
| Category 4 (L1D): (IG4) Credit institutions (excluding agency) Financial Corporation (IG9) | Debt instruments (uncovered) including bank Certificate of Deposits AT01, AT02, AT03 | From AAA to BBB- | 15% | 40% | |



Le refinancement Banque Centrale

Alexandre Gautier

Directeur des Opérations de Marché





Sommaire

- **Les objectifs**
- **Le fonctionnement**
- **Conclusion**

Les objectifs

- Favoriser la fluidité du collatéral et améliorer les sources de funding
- Compléter l'offre actuellement disponible d'Eurex-GC Pooling
- Réduire les coûts et les risques de la collateralisation des transactions domestiques et transfrontières sur le Money Market.
- Faciliter le refinancement auprès de l' Eurosysteme en temps normal et de crise
- Limiter les coûts de développement en s' appuyant sur les infrastructures existantes



Sommaire

- Les objectifs
- Le fonctionnement
- Conclusion

Exemple : Banque



Euroclear France

Banque A comptes tripartie

| | |
|---------------------------------------|-------------------------------|
| . Compte de « collateral taker » : | 0 |
| . Compte de « collateral giver » : | 200 |
| | <i>Valo BDF = (180 / 0.9)</i> |
| . Compte de « re-use » | 0 |

BdF comptes tripartie

| | |
|---------------------------------------|---|
| . Compte de « collateral taker » : | 0 |
|---------------------------------------|---|



BdF

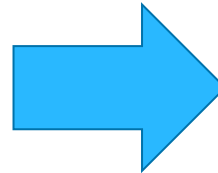
Banque A : position pool 3G

| | | | |
|------------|-----|--------------|------|
| Titres | 900 | Pol Mon | 1000 |
| Cdt Claims | 500 | Cdt réservé | 100 |
| | | Ligne cdt T2 | 300 |

Exemple : Banque A



Euroclear France



BdF

Banque A comptes tripartie

| | |
|---|------------|
| . Compte de « collateral taker » : | 0 |
| . Compte de « collateral giver » : | 100 |
| <i>Valo BDF = 180 / 0.9</i> | |
| . Compte de « re-use » | 0 |

BdF comptes tripartie

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| . Compte de « collateral taker » : | 90 |
| <i>Valo BDF = 100 x 0.9</i> | |

Banque A : position pool 3G

| | | | |
|------------------|-----------|---------------------|------------|
| Titres | 900 | Pol Mon | 1000 |
| Cdt Claims | 500 | Cdt réservé | 100 |
| Tripartie | 90 | Ligne cdt T2 | 390 |

Banque A décide de refinancer auprès de la BdF la moitié de son pool de titres en EF dédié au tripartie

(Haircut = 10%)

Exemple : Banque A



- ✓ Le pouvoir d'achat issu des titres livrés en tripartie apparait sous la forme d'une ligne en « ressources » du pool 3G.
- ✓ La BdF ne fournit pas les services de conservation « habituels » à savoir AO, relevés de portefeuille, notifications d'OST.
- ✓ Ces services sont à souscrire directement auprès d'EF



BdF

Banque A : position pool 3G

| | |
|-------------------------|-------------|
| <u>Titres</u> | 820 |
| Cdt Claims | 500 |
| <u>Tripartie</u> | 90 |
| | (100 x 0.9) |

| | |
|--------------|------|
| Pol Mon | 1000 |
| Cdt réservé | 100 |
| Ligne cdt T2 | 310 |

Exemple : Banque A



✓ Le pouvoir d'achat issu des titres livrés en tripartie apparait sous la forme d'une ligne en « ressources » du pool 3G.

✓ Le d'EF ne fournit pas les services de conservation « habituels » à savoir AO, relevés de portefeuille, notifications d'OST.

✓ Ces services sont assurés directement auprès d'EF

Eurosystème via le tripartie repo



Banque A : position pool 3G

Cdt Claims 500

Cdt réservé 100

Tripartie 90

(100 x 0.9)

Ligne cdt T2 310

Le fonctionnement

- Service disponible depuis novembre 2011
- Juridiquement : les titres livrables en BdF via le service tripartite seront nantis au profit de la BdF comme le sont aujourd'hui tous les titres livrables admis en garantie des opérations de refinancement.
- Comptablement : le nantissement via une livraison en tripartie sera traité comme un nantissement classique :
 - Maintien au bilan des titres apportés dans le pool,
 - Enregistrement au hors-bilan d'un engagement de garantie donnée,
 - Enregistrement au hors-bilan d'un engagement de financement reçu.
- Ratio de liquidité : les titres nantis seront pris en compte pour l'intégralité de leur valorisation BdF après application des décotes.

Le fonctionnement

- Éligibilité 1/2 : l'univers des titres livrables en BdF éligibles aux opérations tripartites en ESES est exactement identique à celui des titres éligibles aux opérations de refinancement et de crédit intraday et livrables en ESES :
 - Titres éligibles pour lesquels Euroclear France est CSD d'émission,
 - Titres émis dans des CSD étrangers liés à Euroclear France par des liens éligibles
- Éligibilité 2/2 : les critères d'éligibilité, de valorisation et de risque (haircuts) sont exactement identiques.

Le fonctionnement

Solution optionnelle de « Ramassage »

- Transfert permanent et automatique des titres du compte de l'établissement bancaire vers le compte de la Banque de France pour tout titre éligible ECB
- Utilisation des services de gestion de collatéral pour (i) les contrôles d'éligibilité sur le compte du donneur de collatéral et (ii) la génération d'instruction de règlement livraison
- « Ramassage » de tous les titres présents sur le compte du donneur de collatéral



Sommaire

- Les objectifs
- Le fonctionnement
- Conclusion

Conclusion

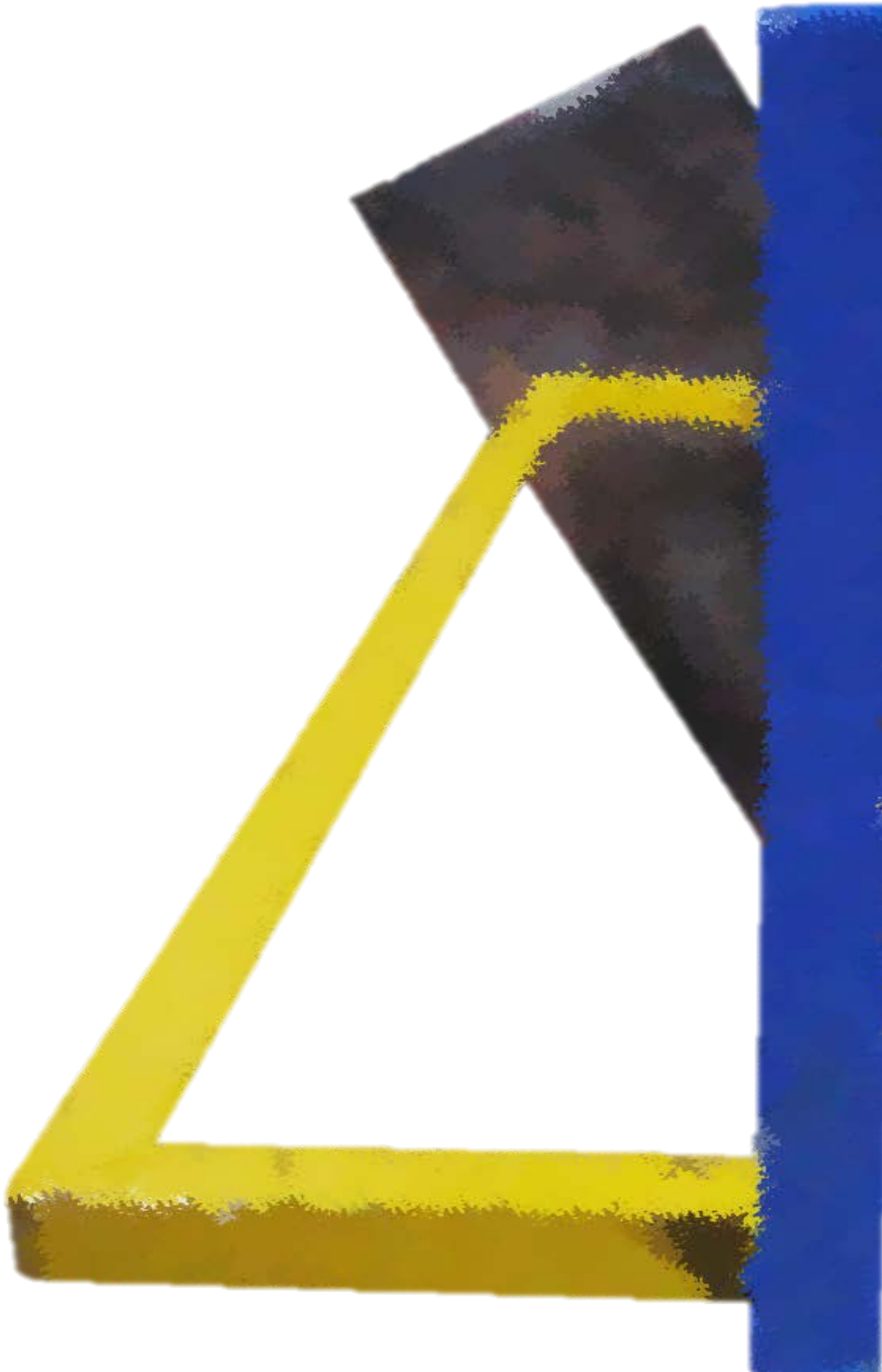
- Implication forte des participants de marché doit être maintenue
- Un pas supplémentaire vers l'interopérabilité...

Table ronde

Les Plus-values apportées du point de vue des utilisateurs

Animée par Jacques Vanhautère, *Président, 3CJV*

- **Manuel Postigo**, *Head of Group Prudential Collateral Management, BNP Paribas*
- **Franck Carminati**, *Head of balance sheet management, HSBC*
- **Erwan Dayon**, *Head of European Repo & Short Term Fixed Income Desk, Société Générale CIB*
- **Fabienne Zamfiresco**, *Head of Repo Europe, CA CIB*



Conclusion

Denis Beau

Directeur Général des Opérations



Gestion tripartite du collatéral

I) L'importance stratégique du projet de Place

- a) Une hausse durable de la demande de collatéralisation qui appelle le développement de nouvelles offres de services
- b) Les atouts de la Place de Paris en matière d'offre de gestion tripartie

II) Les actions complémentaires nécessaires

- a) La relance de la titrisation
- b) La maîtrise des risques

I.a) Une hausse durable de la demande de collatéral

i. Facteurs structurels, les incitations réglementaires:

- Dérivés OTC : Incitation à la compensation par contrepartie centrale
- Bâle 3: réallocation vers actifs garantis et liquides (LCR)
- Solvabilité II : incitations à investir dans des actifs garantis
- Régime de résolution: exemption du bail-in des dettes garanties

ii. Les problèmes posés:

- Pas de déséquilibre global mais des problèmes de distribution

iii. Les 3 axes d'adaptation:

- Transformation, échange à court terme d'actifs de qualité/liquidité différentes
- Optimisation via notamment les services de gestion tripartie
- Élargissement des actifs utilisables comme collatéral

I.b) Atouts de la Place de Paris sur la gestion tripartite

Un savoir-faire de Place capitalisant sur:

- Les outils de gestion tripartite du collatéral d'Euroclear
- L'intervention de LCH.Clearnet SA sur le marché du repo

Une volonté de Place de développer des services compétitifs et performants

- Une coopération forte entre acteurs indépendants pour une offre efficace
- Le refinancement auprès de la Banque de France
- Offrir un service de règlement en livraison contre paiement, répondant à l'état de l'art en matière d'automatisation et de sécurité opérationnelle

Une offre de services ouverte

- Élargissement aux titres étrangers
- Intra-opérabilité: monnaie centrale – monnaie commerciale
- Interopérabilité avec LCH

Gestion tripartite du collatéral

I) L'importance stratégique du projet de Place

- a) Une hausse durable de la demande de collatéralisation qui appelle le développement de nouvelles offres de services
- b) Les atouts de la Place de Paris en matière d'offre de gestion tripartie

II) Les actions complémentaires nécessaires

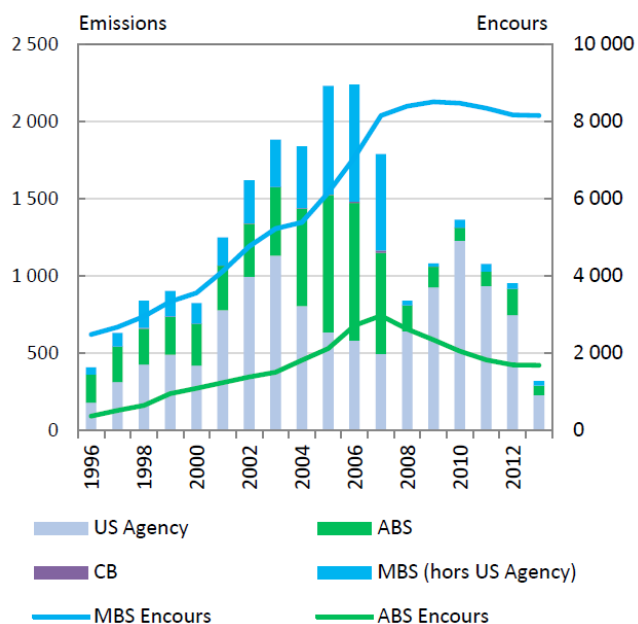
- a) La relance de la titrisation
- b) La maîtrise des risques

II.a) Relancer la titrisation

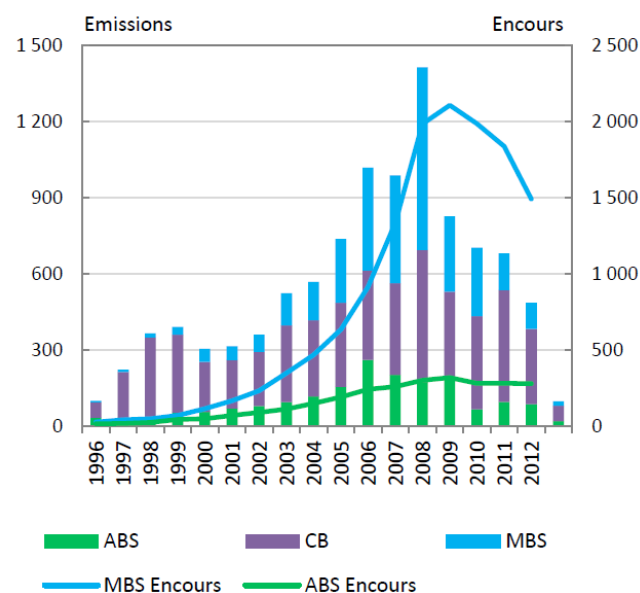
Relancer la titrisation qui est en forte diminution

Émissions annuelles et encours, Mds USD

États-Unis



Union Européenne



Données au 6 mai 2013, source Dealogic

II.a) Relancer la titrisation

Le projet de titrisation des créances privées de la Place de Paris

- La Banque de France et la Place de Paris travaillent à la création d'un nouveau véhicule pour la titrisation des créances privées en 2013.
- Utilisation comme collatéral auprès de l'Eurosystème (en cours), sur le marché interbancaire ou à être placés auprès d'investisseurs finaux, e.g. compagnies d'assurance.
- Un dispositif pouvant être répliqué dans l'Eurosystème, servant le financement de l'économie et s'appuyant sur un gisement de créances supérieur à 400 GEUR au sein de la zone euro.



II.b) Maîtriser les risques

Accroissement des risques

- Renforcement des risques de contagion, de pro-cyclicité du système financier et effets de falaise, ainsi que des risques opérationnels
- Réduction de la liquidité en blanc et de l'efficacité des mécanismes de résolution

Mesures de gestion des risques

- Accroître la transparence
- Traçabilité du collatéral
- Analyse et suivi de l'impact des réformes réglementaires
- Travaux sur les risques liés au re-use et à la re-hypothecation



Conclusion

- Le problème central posé par la hausse de la demande de collatéral : la distribution
- Le secteur financier a déjà réagi en développant de nouveaux services de transformation, d'optimisation de la gestion et d'élargissement du stock d'actifs mobilisables
- La Place de Paris est résolument engagée dans le développement de nouveaux services, en particulier la gestion tripartite de collatéral et la titrisation des créances privées

FIN DE L'AMPHI

afti

www.afti.asso.fr

En partenariat avec

