

# T2S, un projet pour l'Europe

En partenariat avec :



Mercredi 26 mai 2010

## 14 h 30 Introduction

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

## 14 h 35 Mise en perspective, enjeux

**Jean-Michel Godeffroy**, Chairman of the T2S Programme Board, Banque Centrale Européenne

## 15 h 15 Evolution de l'environnement et impact de T2S

**Jean de Castries**, Directeur Général, Equinox Strategy

**Benoît Richard**, Manager, Equinox Consulting

## 15 h 45 Le projet T2S : où en sommes-nous ?

**Vincent Bonnier**, Directeur du projet Target 2 Securities, Banque de France

## 16 h 15 Pause

## 16 h 30 Table Ronde

**Animée par Alain Pochet**, Responsable Banking Services, BNP Paribas Securities Services

**Eric Dérobert**, Directeur des Relations de Place, CACEIS

**Jean-Michel Godeffroy**, Chairman of the T2S Programme Board, Banque Centrale Européenne

**Yvon Lucas**, Directeur des Systèmes de Paiement et des Infrastructures de marché, Banque de France

**Eric de Nexon**, Directeur des Relations de Place du Métier Titres, Société Générale

**Valérie Urbain**, Directeur Général, Euroclear France

## 17 h 45 Conclusion

**Nicolas de Sèze**, Adjoint au Directeur Général des Opérations, Banque de France

# Introduction

**Marcel Roncin**

Président

**AFTI**

# Mise en perspective, enjeux

**Jean-Michel Godeffroy**

Chairman of the T2S Programme Board

**Banque Centrale Européenne**

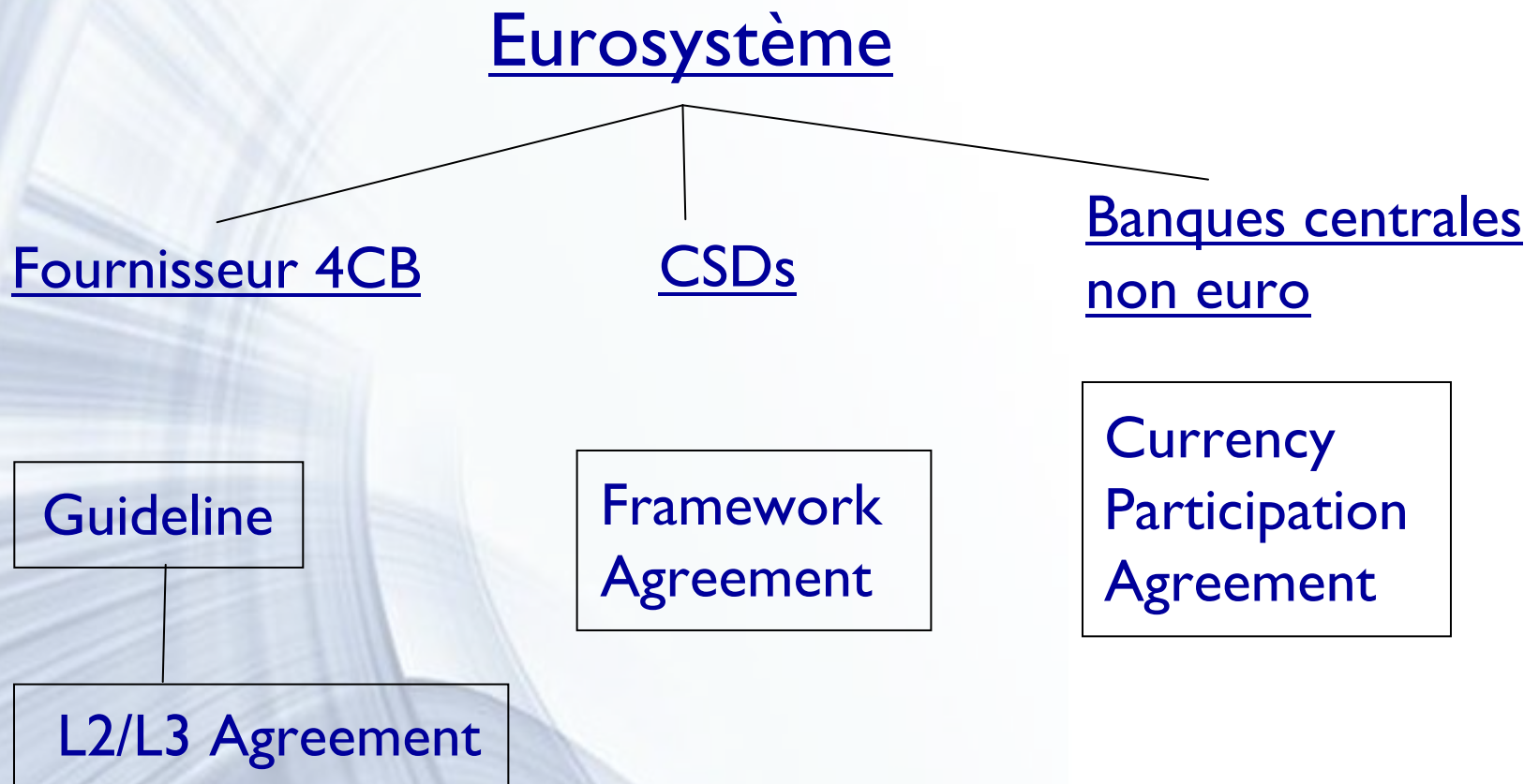


- La Gouvernance et l'organisation juridique
- La géographie de T2S
- Le planning
- Le choix du réseau de télécom
- L'équilibre financier

## Gouvernance

- Pas d'identité juridique séparée
- 3 questions:
  - Relations Eurosystem / dépositaires centraux
  - Relations Eurosystem / banques centrales non euro
  - Relations CSDs / utilisateurs

# L'organisation juridique



# Géographie (I)



29 CSD ont signé le MoU.



## Géographie (2)

Discussion avec les banques centrales de:

- Scandinavie: Danemark; Islande; Norvège; Suède
- Royaume-Uni
- Suisse
- “Nouveaux adhérents” de l’U.E. (Pologne, ...)

## Le planning

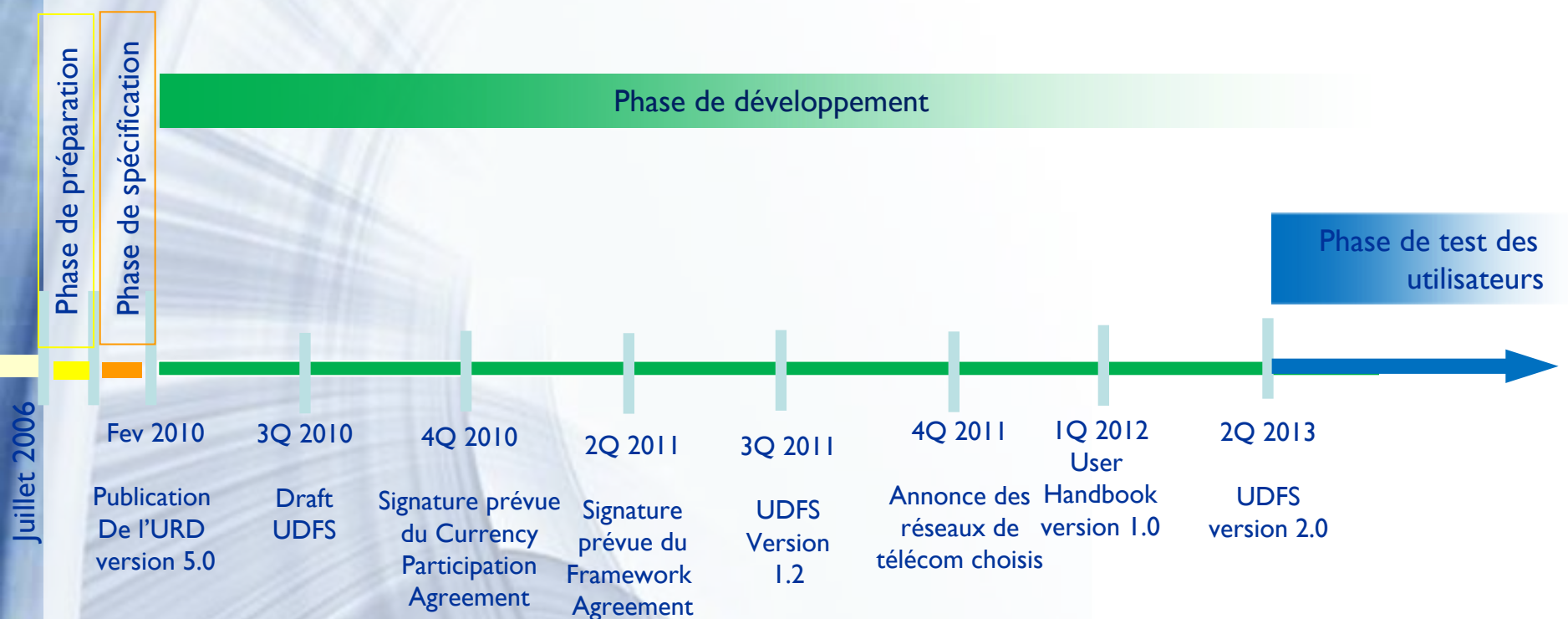
### Le report de la date d'ouverture

- *sous-estimation de la complexité de certaines tâches et problèmes de rôdage dans l'organisation*
- *prix du consensus avec le marché*

## Le planning: vue générale

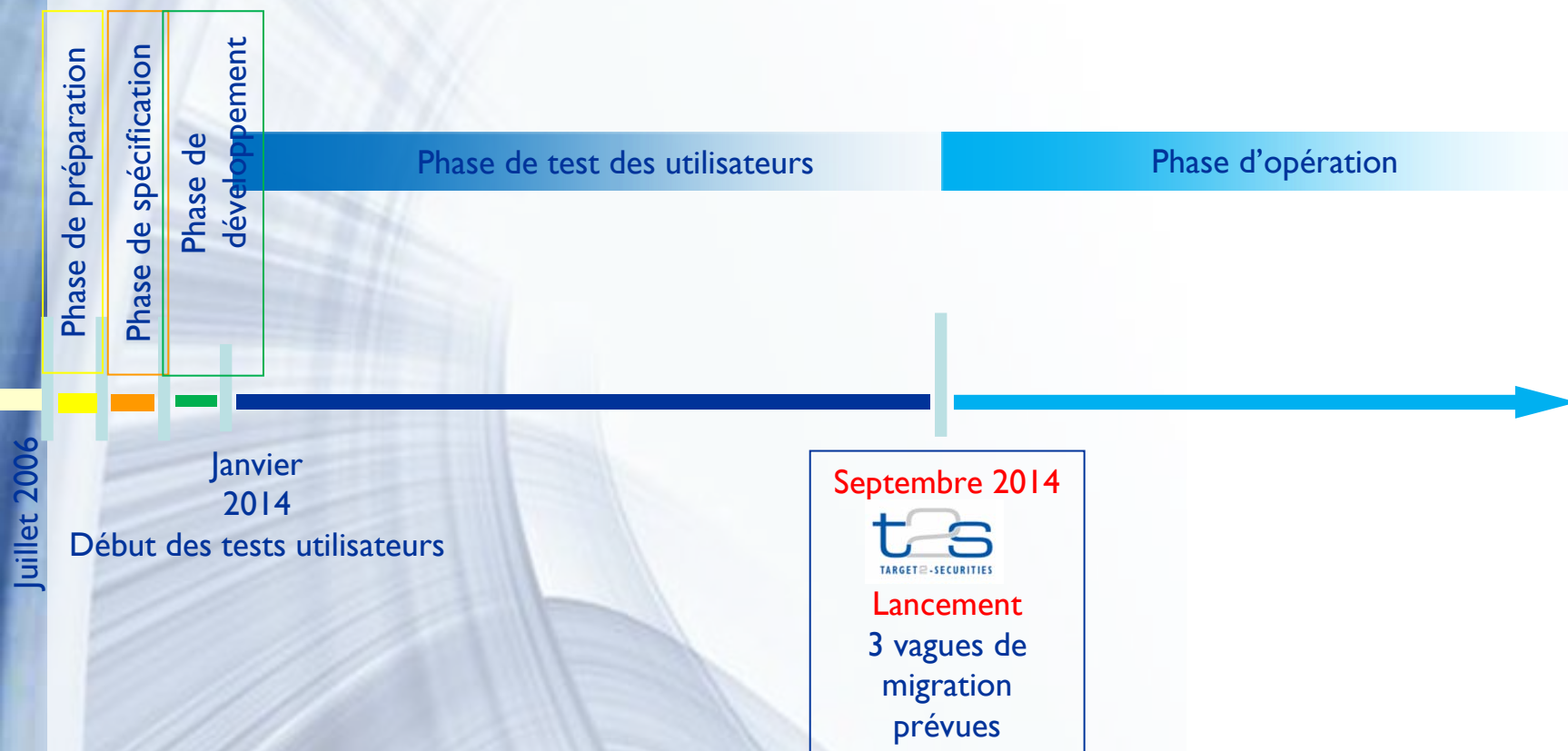


# La phase de développement





# Le futur



## Planning: question essentielle

- les dépositaires centraux et leurs CSDs seront-ils prêts en 2014 / 2015?
- la migration des CSDs peut-elle se répartir harmonieusement sur les 3 vagues?

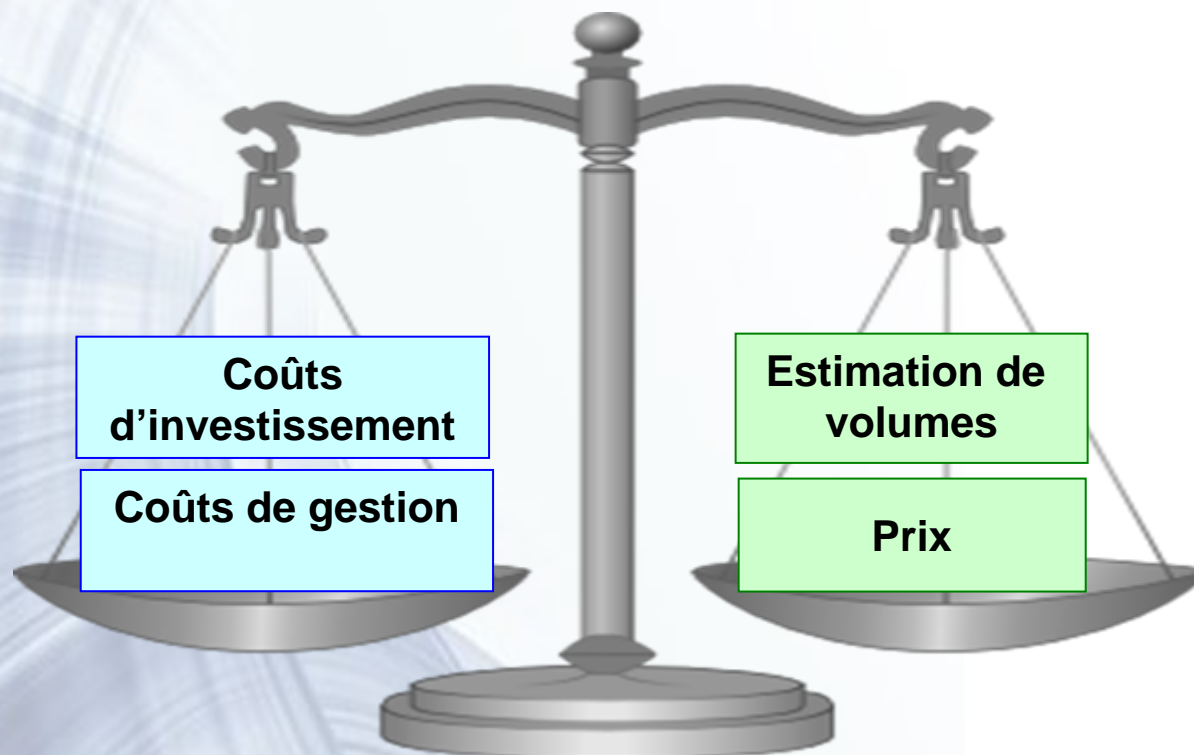
# **Le choix du réseau de communication**

Encore en discussion (AG)

- Sélection par l'Eurosystème de 3 fournisseurs ou plus
- CSDs et participants directs choisissent un des 3 réseaux

# Equilibre financier dans T2S

Structure des tarifs





## Equilibre financier

15 cents par transaction est toujours l'objectif mais

- le développement coûtera plus que prévu
- la crise a réduit les volumes
- l'AG souhaite éliminer les autres sources de revenu

## Conclusion (I)

- T2S est un très beau projet européen
- En 2010 T2S a connu une crise de croissance, comme TARGET2 en 2004
- T2S va réussir

## Conclusion (2)

T2S: une solution pour l'Europe, ou un modèle pour d'autres régions du monde?

# TEST

Pensez-vous que T2S ouvrira en septembre 2014?





# Settling without borders

# Evolution de l'environnement et impact de T2S

**Jean de Castries**  
Directeur Général  
**Equinox Strategy**

**Benoît Richard**  
Manager  
**Equinox Consulting**

⇒ **L'intégration européenne doit s'appuyer aussi sur les infrastructures de marché**

⇒ **Evolution du paysage du post-trade en Europe**

⇒ **Bénéfices attendus de T2S**

⇒ **Conclusion**

# L'intégration européenne doit s'appuyer aussi sur les infrastructures de marché

- La construction européenne est un processus toujours en mouvement

## Un parcours d'intégration jalonné de succès...



1950  
CECA



1979  
Parlement  
européen



2002  
EURO

→ Événements économiques, politiques et monétaires majeurs

## ... dont la prochaine grande étape concernera les marchés financiers



2000  
Conseil de Lisbonne

→ Mise en œuvre d'un marché européen compétitif, efficace et intégré

- Les événements récents (faillites bancaires, crise de la liquidité, déficits publics...) ont renforcé la méfiance envers les marchés financiers
- Des mesures pour renforcer la régulation financière sont en cours de préparation : réglementation EMIL

**Enjeu pour  
l'Europe**

Poursuivre la construction d'un marché financier compétitif, tout en assurant la stabilité nécessaire



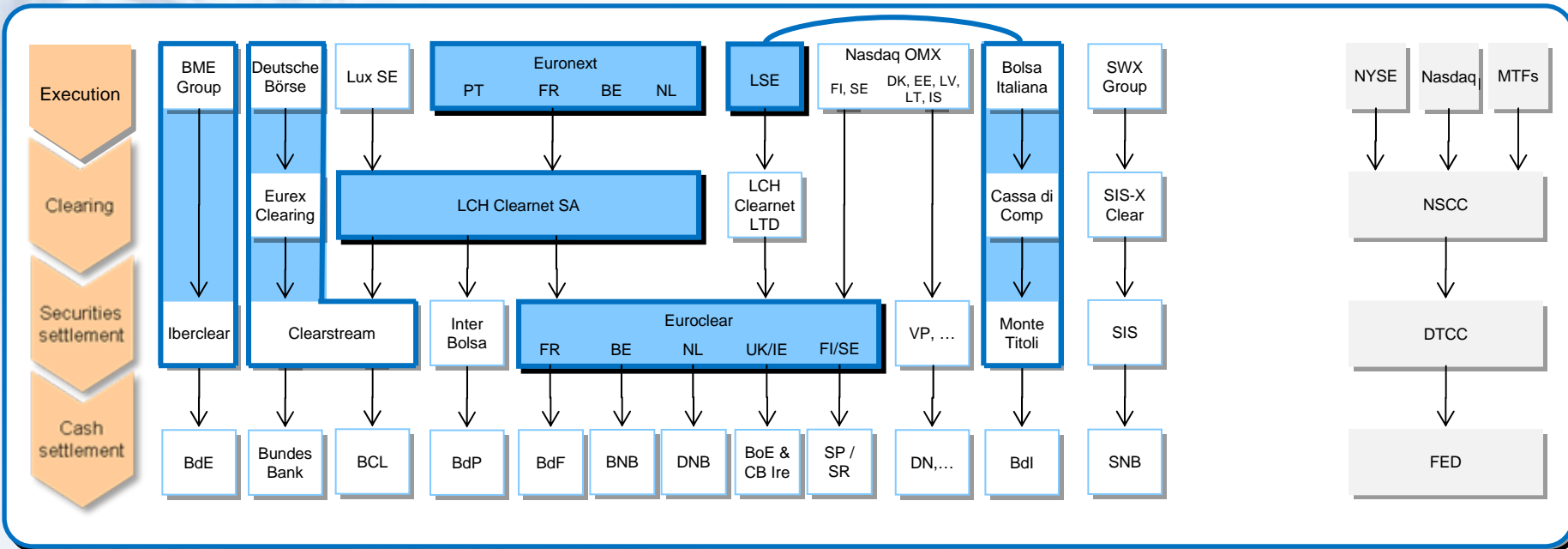
**De ce point de vue, Target 2 Securities constitue un élément de la réponse**



# Evolution du paysage du post-trade en Europe

## Avant 2008

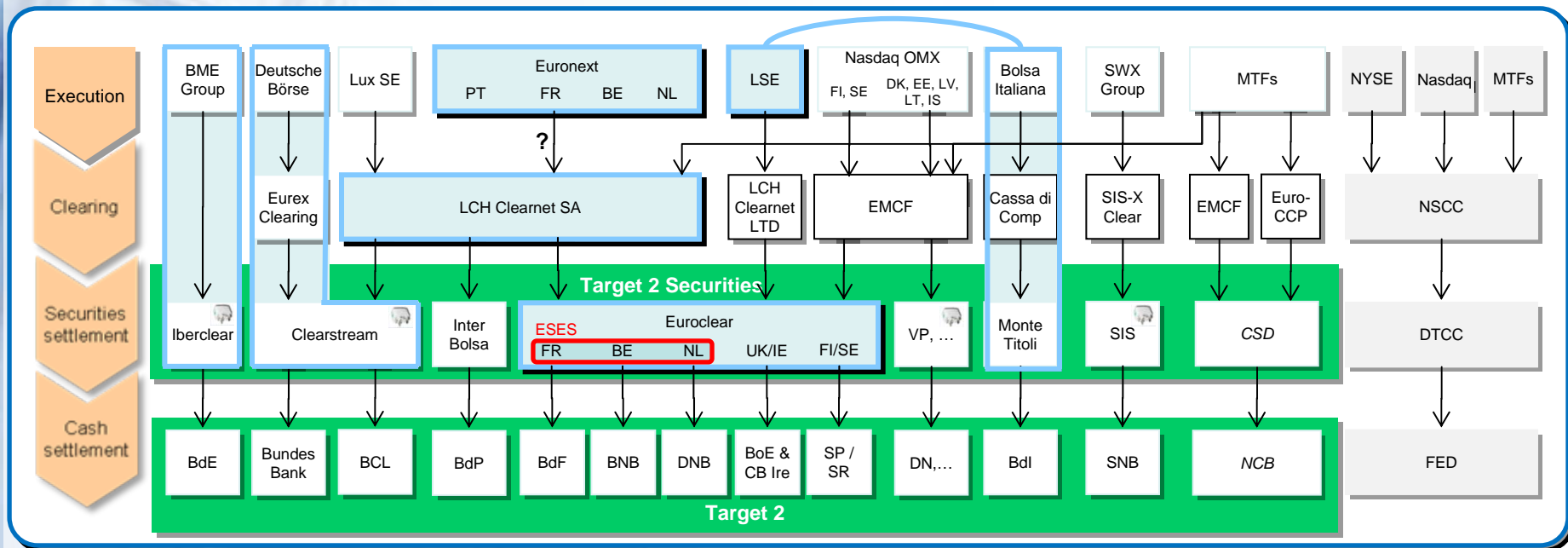
- Un marché européen fragmenté par rapport au marché US...
  - Multiplicité des plateformes IT, notamment pour le settlement
  - Une organisation principalement en silos : cloisonnement géographique
- ... malgré des initiatives de rationalisation des infrastructures et de concentration du marché par le biais de regroupements capitalistiques (boîtes bleues)



# Evolution du paysage du post-trade en Europe

Après 2014

- De nombreuses nouvelles initiatives ont été prises, dans la continuité de l'Agenda de Lisbonne (2000)
  - D'avantage de concurrence entre les acteurs du marché
  - Poursuite de l'intégration et de l'harmonisation du paysage européen

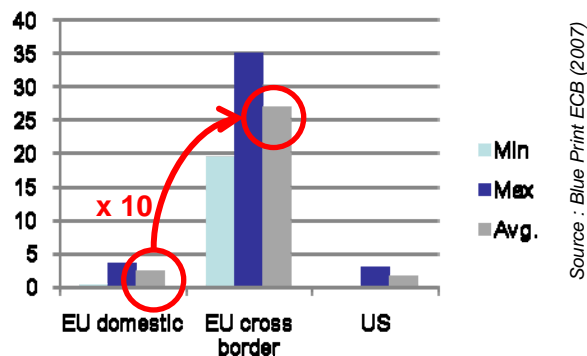


Link Up Markets (+ Chypre, Egypte & Afrique du Sud)

# Bénéfices attendus de T2S

*Des coûts de settlement rationalisés par une plateforme unique*

→ Un gap de tarifs encore très marqué entre le settlement domestique et le cross border



- › de nombreux intermédiaires
- › un cumul des coûts de maintenance des plateformes

## Réponse de T2S

- Centralisation des infrastructures de settlement sur une plateforme unique
- Un modèle de gestion « at cost »

## Objectifs

- Réaliser des économies d'échelle au niveau global européen
- Atteindre les coûts les plus bas actuels (comparables à ceux pratiqués aux USA)

**Impacts à moyen terme...**

**Soutenir la croissance attendue des volumes de dénouements en Europe (5% prévus p.a.)**

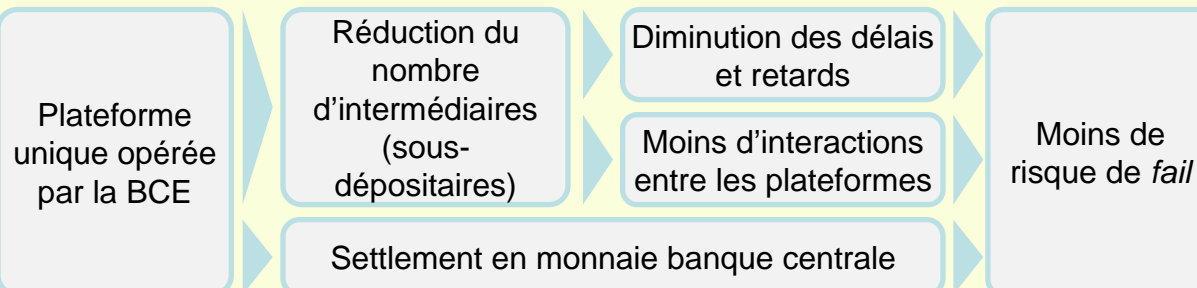
*(selon une estimation du « T2S Programme Office » dans une étude parue en 03/2010 sur les volumes traités par T2S)*

**Diminuer le coût du capital et permettre de réallouer des financements à l'innovation, l'amélioration des outils...**

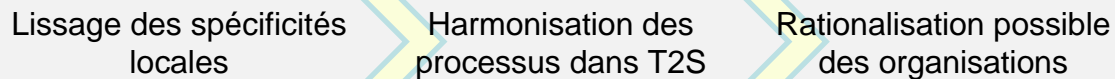
# Bénéfices attendus de T2S

*Un environnement de marché optimisé et sécurisé dans T2S*

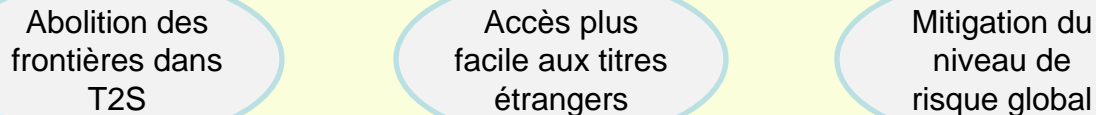
## Diminution du risque de non- dénouement



## Homogénéisation des expertises du post-trade



## Européanisation des portefeuilles



# Bénéfices attendus de T2S

## *Des opportunités de développement pour les CSDs*

### Principes majeurs de T2S

### Impacts anticipés

Externalisation du règlement/livraison auprès de T2S

Réduction des coûts d'infrastructure grâce au dé-commissionnement des modules de R/L

Abolition des barrières transfrontalières

Ouverture de la concurrence entre CSDs :

- adaptation des pratiques commerciales notamment en matière tarifaire (idem que lors de l'introduction des MTFs)
- accélération de l'innovation sur les services non migrés car trop liés aux spécificités locales (asset servicing, gestion des OST, fiscalité...)

Accès à une plus large clientèle à travers toute l'Europe

Extension possible du système aux autres devises que l'Euro

Connexion possible des CSDs hors zone Euro et impacts positifs sur le niveau d'activité de ces marchés

### **Focus Euroclear**

### **Impacts anticipés**

Les offres T2S et ESES sont très proches

Euroclear devrait conserver une marge importante de différenciation grâce à son approche modulaire (module « Custody »)

**De nouvelles perspectives de croissance qui devraient contribuer à remodeler encore plus le paysage des marchés financiers en Europe**



# Bénéfices attendus de T2S

*Améliorer la liquidité des marchés en fluidifiant les échanges*



## Optimisation des processus de dénouement...

→ **Dénouement au fil de l'eau simultané en titres et en espèces** grâce à l'interface avec les comptes cash en Banque Centrale

+ *accès aux services d'optimisation de la trésorerie*

→ Des fonctionnalités de dénouement performantes :

- « netting technique »
- dénouements partiels autorisés

## ... et de gestion du collatéral

→ Gestion du collatéral en liaison avec **CCBM2**

→ Mise en place de la **collatéralisation sur flux** (ie avec les titres achetés)

→ Extension à tous les CSDs du principe d'« **auto-collatéralisation** »

+ *substitution automatique en cas de non disponibilité des titres collatéralisés*

**Amélioration de la performance globale du settlement et rationalisation des besoins de liquidité**

30 / 53

# Bénéfices attendus de T2S

## *T2S comme réponse aux barrières Giovannini*

### Quelques exemples de barrières Giovannini

Diversité des plateformes IT et des interfaces

T2S est une plateforme unique pour le settlement

Spécificités nationales des règles de traitement des OST

Groupe de travail dédié à ce sujet (processus des OST sur flux)

Spécificités nationales en termes d'échéance de settlement

Spécificités nationales en termes d'heures d'ouverture

Définition d'une procédure unique pour le settlement et de cut off standards pour tous les marchés

**Les réponses à ces questions sont un pré-requis essentiel à la globalisation des échanges et au développement concurrentiel au sein du marché européen**

**T2S agit ainsi comme un catalyseur des futures initiatives d'harmonisation des pratiques et de la régulation du post-trade en Europe**

- Target 2 Securities constitue une réponse appropriée à beaucoup de problématiques auxquelles l'industrie du post-trade doit faire face en Europe
- Cependant, de nombreux points restent encore à être éclaircis :

## Le projet T2S en lui-même...

- Gouvernance et structure juridique de la plateforme
- Responsabilité des CSDs
- Intégration des CSDs hors zone Euro sur une plateforme de la BCE
- Financement du projet
- Bilan économique global
- Planning

## ... et comme étape de l'intégration des marchés

- Cohérence stratégique dans l'intégration du post-marché : clearing et settlement
- Quels impacts court terme pour :
  - les CSDs
  - les custodians et settlement agents
  - les CCP

# Le projet T2S : où en sommes-nous ?

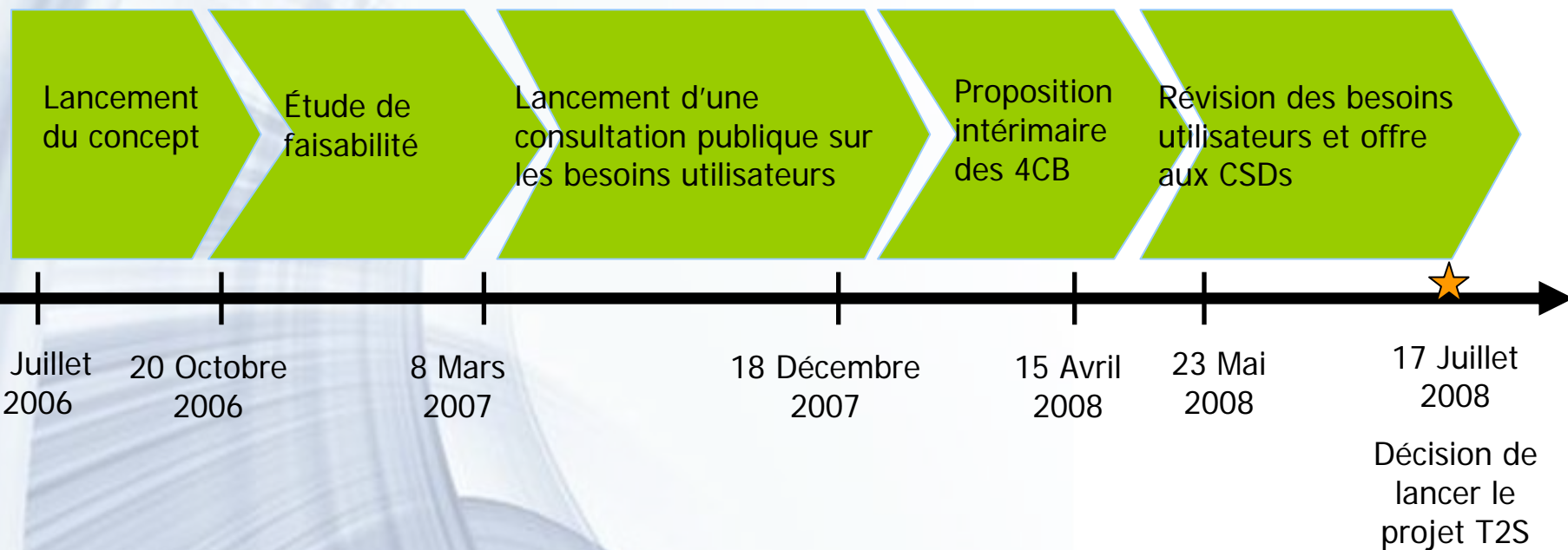
**Vincent Bonnier**  
Directeur du projet T2S  
**Banque de France**

## Ordre du jour

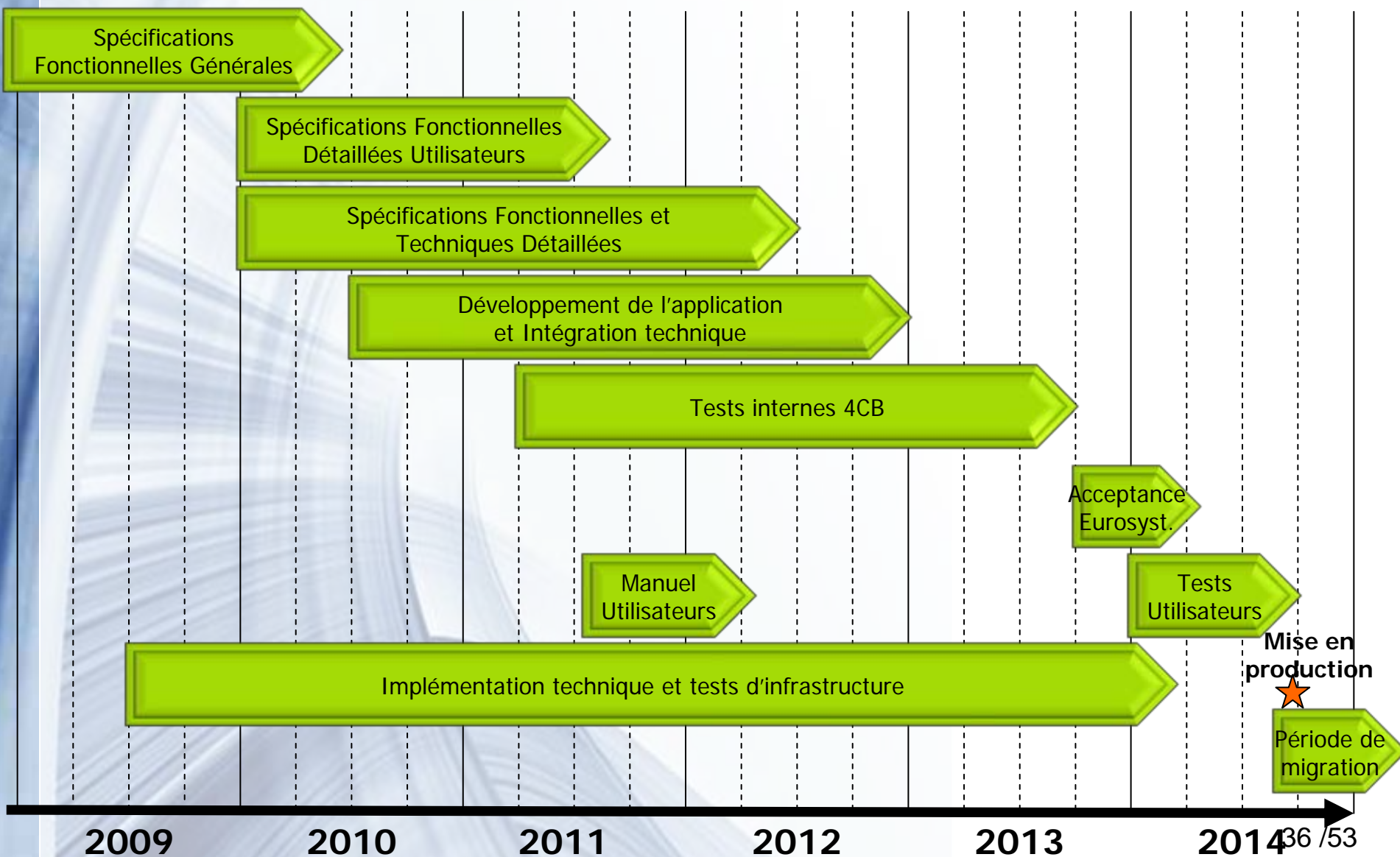
- Introduction: une vue d'ensemble
- La phase de spécifications
- Les travaux de développement et de tests
- La mise en œuvre de l'architecture technique et les tests d'infrastructure
- La recette Eurosystem et les tests Utilisateurs
- La migration
- Conclusion

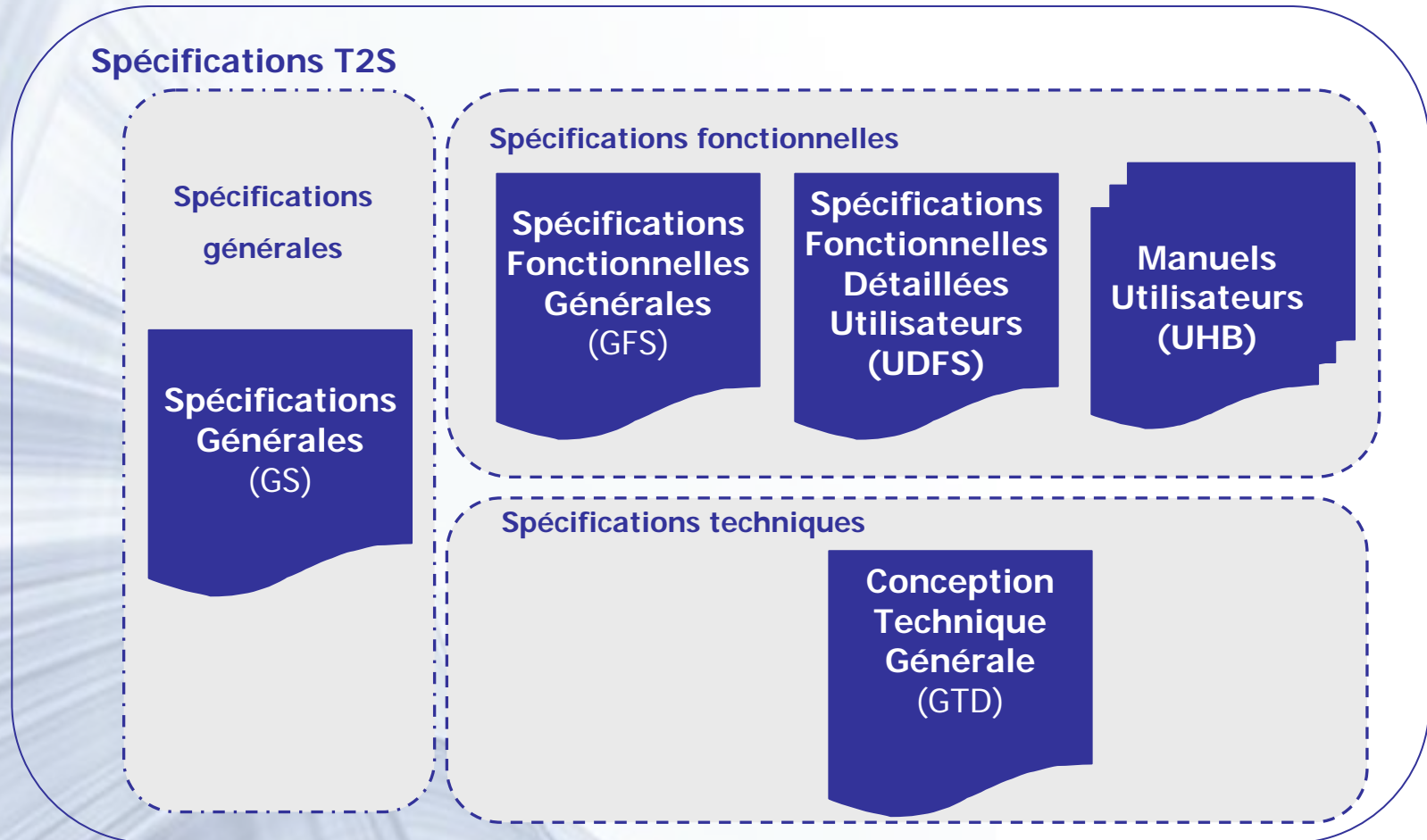


## La phase préparatoire



# INTRODUCTION: UNE VUE D'ENSEMBLE





Les livrables T2S de spécifications permettent aux utilisateurs de comprendre comment les services, définis dans le document recensant les besoins utilisateurs, seront fournis par la plateforme T2S.

- Les Spécifications Générales (GS):
  - Présentent une description de haut niveau du système T2S,
  - Ont pour objectif de donner une vision globale et complète de la solution T2S en résumant les Spécifications Fonctionnelles Générales (GFS) et la Conception Technique Générale (GTD).
- Les Spécifications Fonctionnelles Générales (GFS):
  - Ont pour objectif de présenter d'un point de vue fonctionnel la solution envisagée pour T2S,
  - Ont pour objectif de présenter une vue d'ensemble de la conception fonctionnelle envisagée, avant de décrire de manière plus détaillée chacun des domaines, modules et fonctions.

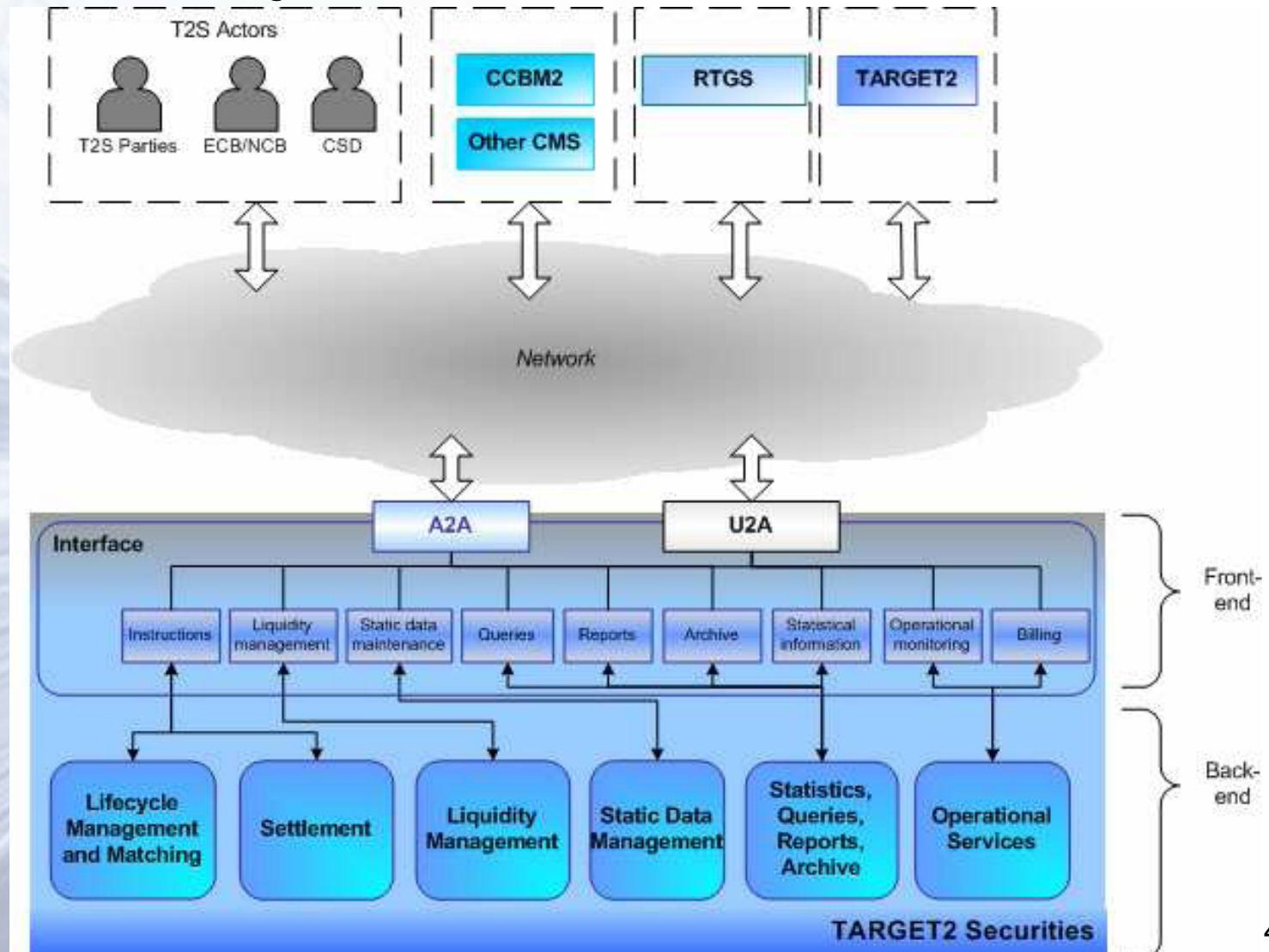


- Les Spécifications Fonctionnelles Détaillées Utilisateurs (UDFS):
  - Décrivent de manière détaillée les spécifications externes des fonctions gérant les flux de données et les interfaces externes de T2S.
- Les Manuels Utilisateurs (UHB):
  - Fournissent l'ensemble des informations permettant à l'utilisateur T2S d'opérer sur le système T2S en mode « user to application ».
- La Conception Technique Générale (GTD):
  - Enonce les principes d'architecture de l'application, sa conception générale et présente de manière générale la conception de l'infrastructure.

Il existe bien évidemment d'autres documents, à vocation interne, destinés à spécifier de façon plus détaillée le fonctionnement du système.



## Vue générale de l'architecture fonctionnelle T2S



# LA PHASE DE SPÉCIFICATIONS

Spécifications  
Fonctionnelles Générales

GFS V3.0

GFS V4.0

GTD V2.2

GS V1.0

Spécifications Fonctionnelles  
Détailées Utilisateurs

UDFS V1.0 UDFS V1.2

Spécifications Fonctionnelles et  
Techniques Détaillées

IDFS

Spécifications Techniques

Manuel  
Utilisateurs

UHB V1.0

2009

2010

2011

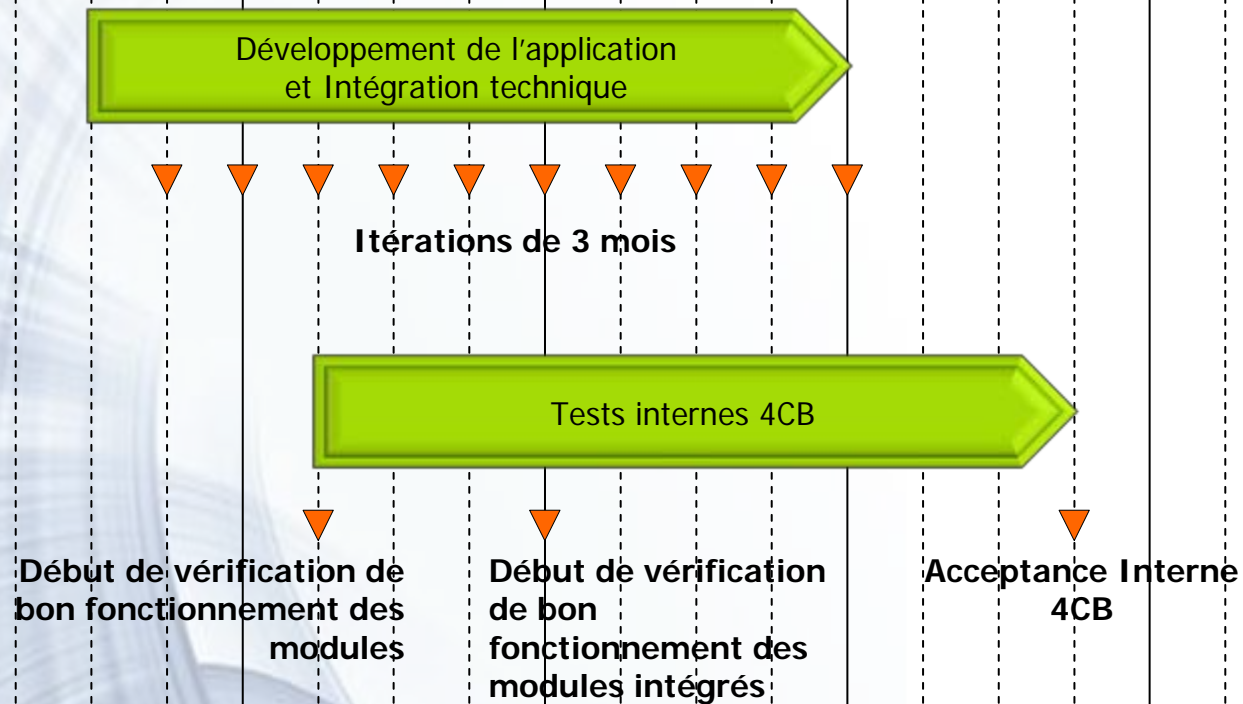
2012

2013

2014

- Un développement réparti entre les différentes banques centrales, mais suivant un processus commun:
  - Spécifications techniques
  - Développement / tests unitaires
  - Tests par module (Fonctionnel) et tests d'intégration (Développement)
  - Recette interne 4CB
- Un mode de développement itératif
  - Pour mieux contrôler le processus de développement et la qualité du logiciel,
  - Qui entraine un niveau de parallélisation à suivre avec attention.

# LES TRAVAUX DE DÉVELOPPEMENT ET DE TESTS



2009

2010

2011

2012

2013

2014 43/53

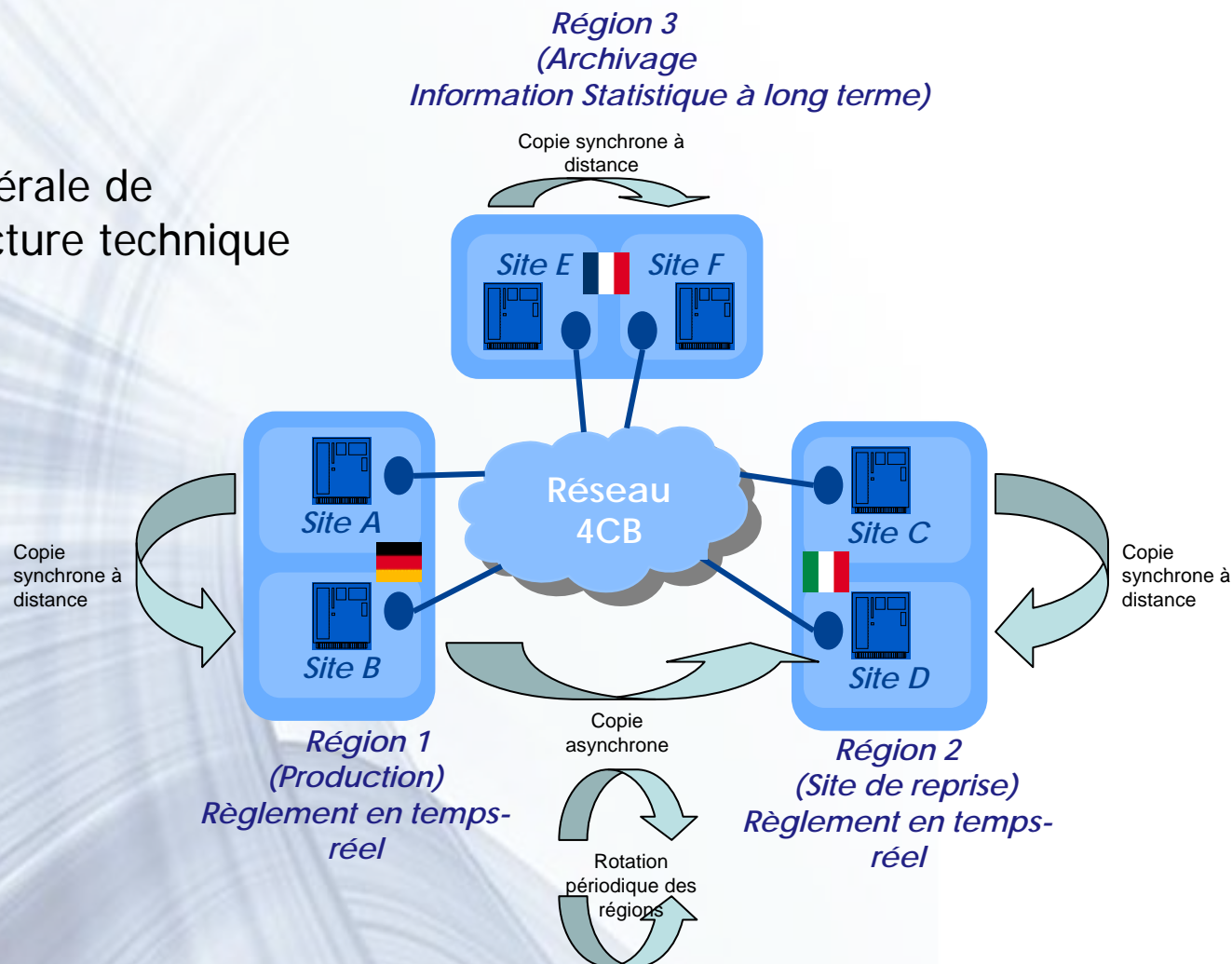


- La conception technique est bien avancée:
  - Architecture robuste et évolutive
  - A même de répondre aux besoins exigeants en termes de performances et continuité de service
- Une architecture technique reposant largement sur le concept « T2S on T2 »:
  - Front-end: technologies Web / Java
  - Back-end: mainframe
  - 2 régions x 2 sites (applications de temps réel); 1 région x 2 sites (applications d'archivage et de statistiques de long terme)
- Les modalités de choix des fournisseurs d'accès ont été arrêtées par le Conseil des Gouverneurs:
  - Attribution de licences à un nombre limité de fournisseurs d'accès sélectionnés après une consultation publique,
  - Choix individuel par chaque CSD et DCP du fournisseur d'accès dans la liste arrêtée par l'Eurosystème.

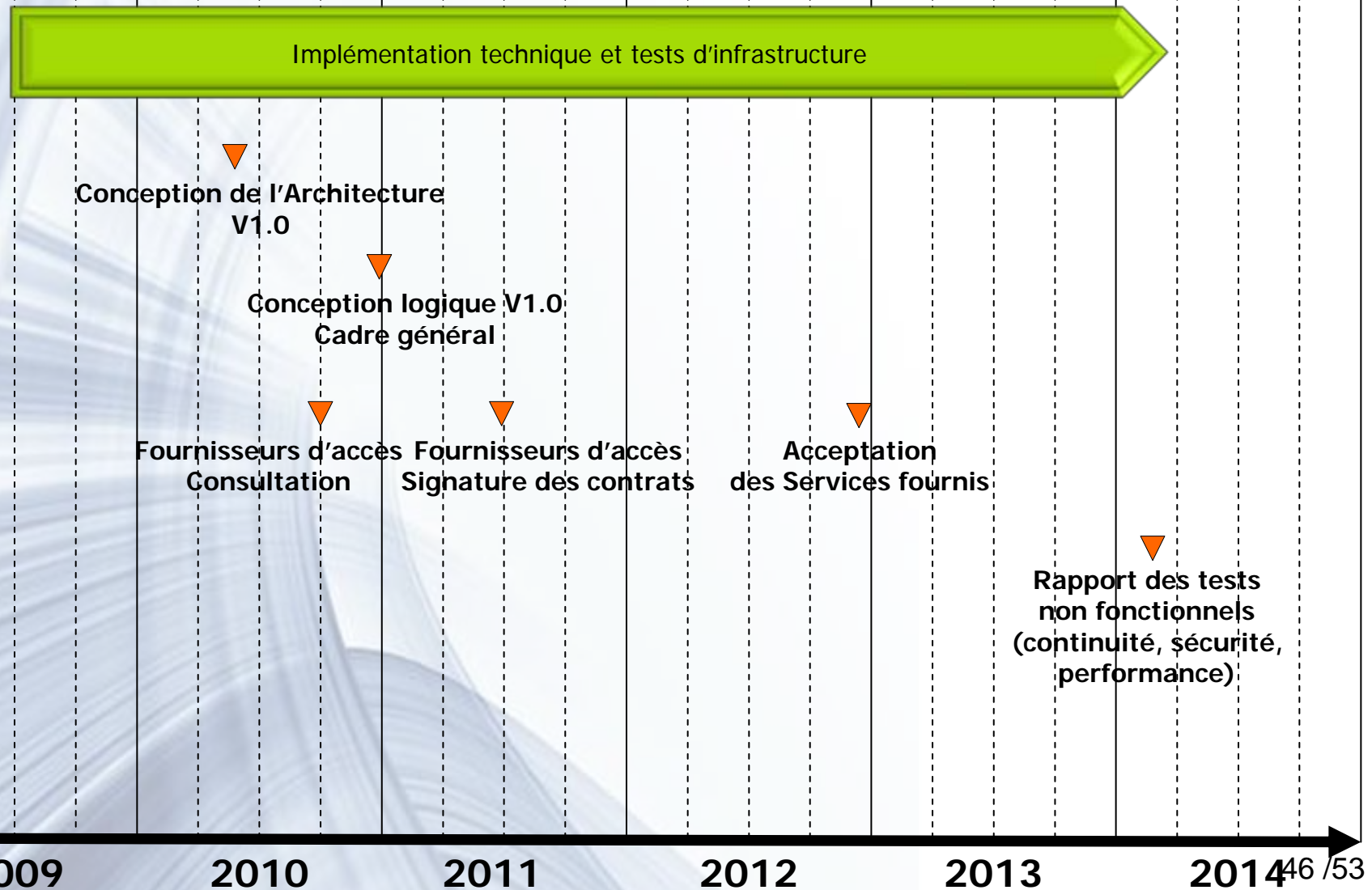


# L'IMPLEMENTATION DE L'ARCHITECTURE TECHNIQUE ET LES TESTS D'INFRASTRUCTURE

Vue générale de  
l'architecture technique



# L'IMPLEMENTATION DE L'ARCHITECTURE TECHNIQUE ET LES TESTS D'INFRASTRUCTURE

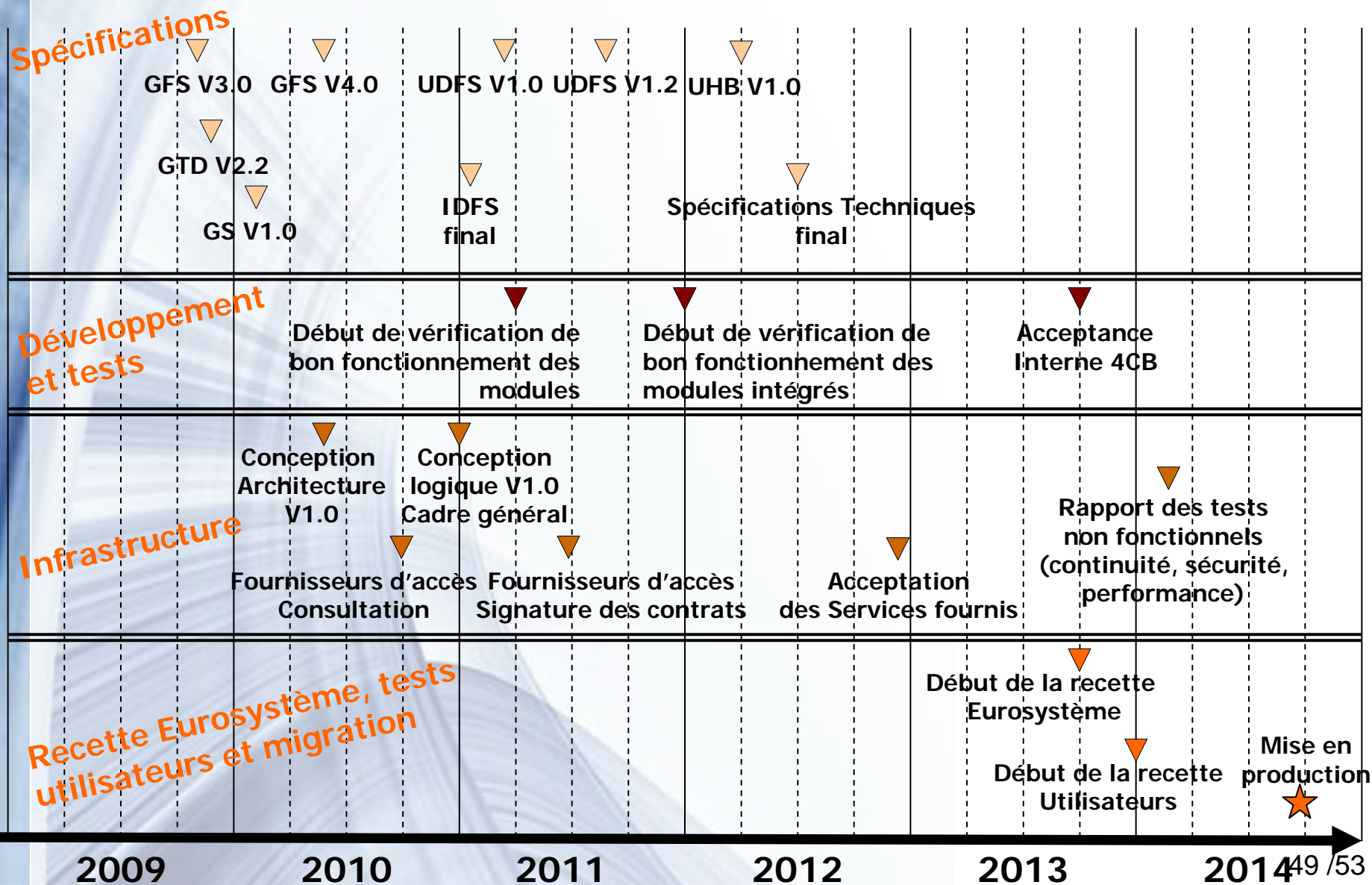


- La recette Eurosystème:
  - Deux phases majeures
    - Une phase destinée à garantir un bon fonctionnement suffisant de T2S pour permettre le démarrage des tests utilisateurs, préalablement à leur démarrage
    - Une phase qui se prolonge en parallèle avec les tests utilisateurs destinée à prononcer la validation définitive de l'application T2S.
  - Travail en commun des 4CB et de la BCE pour maximiser l'efficacité de la préparation de la recette Eurosystème.
- Les tests Utilisateurs
  - Ont deux objectifs : (1) s'assurer que la plate-forme T2S répond aux besoins exprimés, (2) garantir que les CSDs et leur communautés respectives sont prêts à migrer sur la plate-forme de production;
  - Les processus de Vérification et de Certification répondent à ces deux objectifs et se traduisent par une série de tests complémentaires:
    - Tests d'interopérabilité
    - Tests par communauté
    - Tests d'une journée complète
    - Tests non-fonctionnels
    - Tests libres

- La Migration est un processus qui va impliquer de nombreux acteurs et qui sera nécessairement assez complexe.
- Le Conseil des Gouverneurs a décidé de retenir une migration progressive par CSD. Il y aura :
  - Une première vague – avec moins de 40% des volumes – destinée grâce à une couverture fonctionnelle aussi large que possible à s'assurer de la stabilisation du système,
  - Les vagues 2 et 3 si possibles équilibrées en termes de volumes
  - Une vague de secours.
- Le choix des fenêtres de migration
  - Le contenu des différentes vagues revient, en premier lieu, aux CSDs;
  - La durée envisagée pour la migration est encore en cours de discussion avec les CSDs.
- Importance du travail à mener par les CSDs et du processus de coordination assuré par la BCE.



# CONCLUSION





## CONCLUSION

- Le plan détaillé mérite d'être affiné, en particulier parce que la durée des phases de User Testing et de Migration est encore en cours de discussion avec les CSDs.
- Les principales dates sont toutefois connues et stabilisées: T2S sera ouvert aux tests Utilisateurs à partir de janvier 2014 et prêt à démarrer en production en septembre 2014.
- Le planning révisé est stable et permet de faire face à un nombre raisonnable d'événements imprévus. L'équipe T2S de l'Eurosystème est mobilisée vers cet objectif.

# PAUSE

**Retrouvez les slides de la conférence  
sur le site de l'AFTI**

**[www.afti.asso.fr](http://www.afti.asso.fr)**

**Animée par Alain Pochet**

Responsable Banking Services, **BNP Paribas Securities Services**

**Eric Dérobert**

Directeur des Relations de Place, **CACEIS**

**Jean-Michel Godeffroy**

Chairman of the T2S Programme Board, **Banque Centrale Européenne**

**Yvon Lucas**

Directeur des Systèmes de Paiement et des Infrastructures de marché,  
**Banque de France**

**Eric de Nexon**

Directeur des Relations de Place du Métier Titres, **Société Générale**

**Valérie Urbain**

Directeur Général, **Euroclear France**

## Conclusion

**Nicolas de Sèze**

Adjoint  
au Directeur Général des Opérations  
**Banque de France**