

# 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

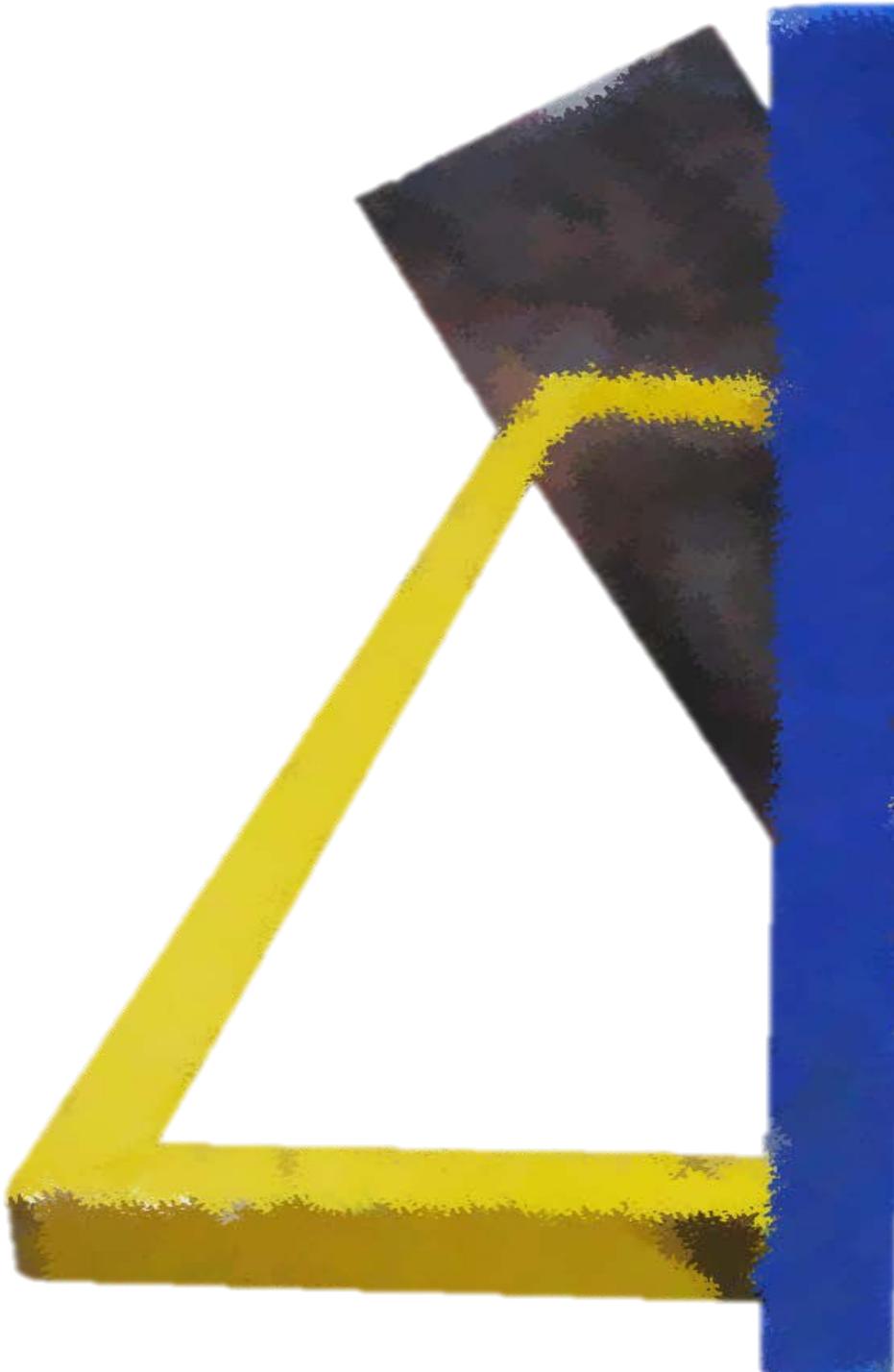
Animée par **Jacques Vanhautère**, *Président, 3CJV*

- **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.Clearnet SA*
- **Alexandre Gautier**, *Directeur des Opérations de Marché, Banque de France*

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

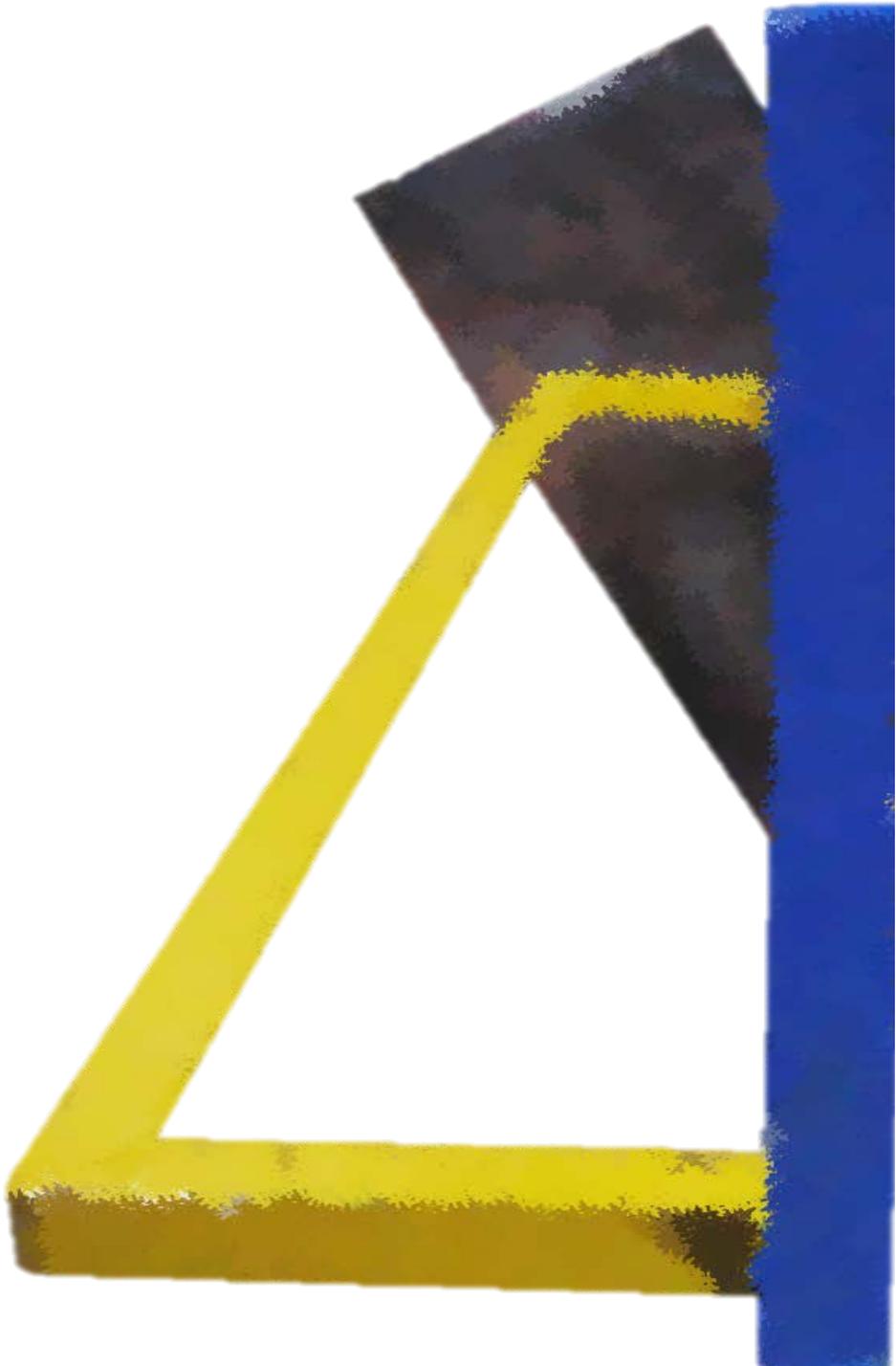
Animée par **Jacques Vanhautère**, *Président, 3CJV*

- **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



# Gestion de collatéral tripartite

---

**Valérie Urbain**

*Directeur Général*



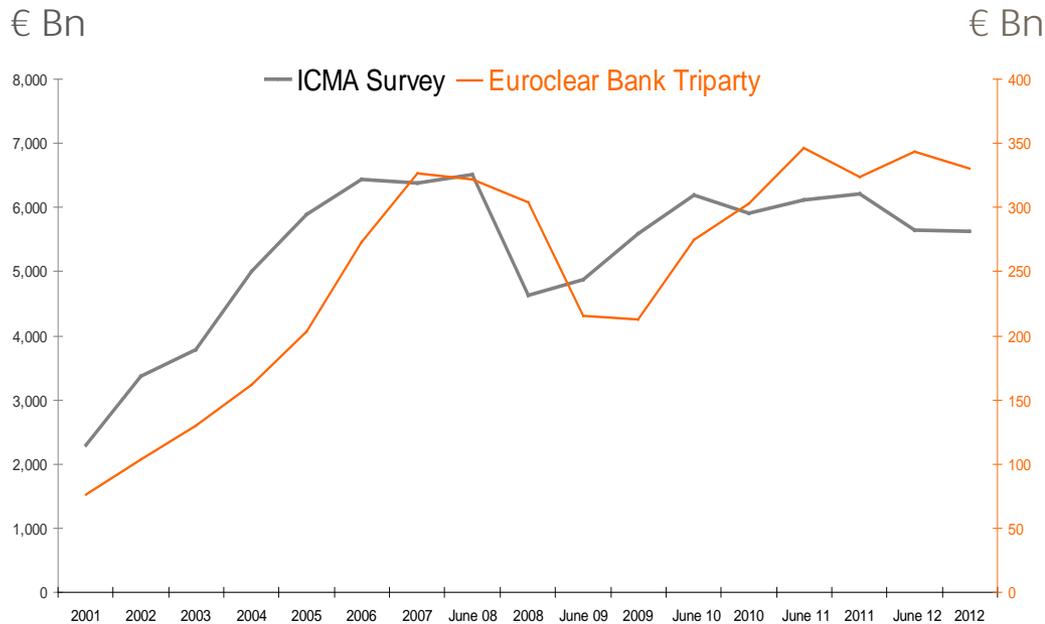
*Post-trade made easy*

# 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<sup>®</sup>

- 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

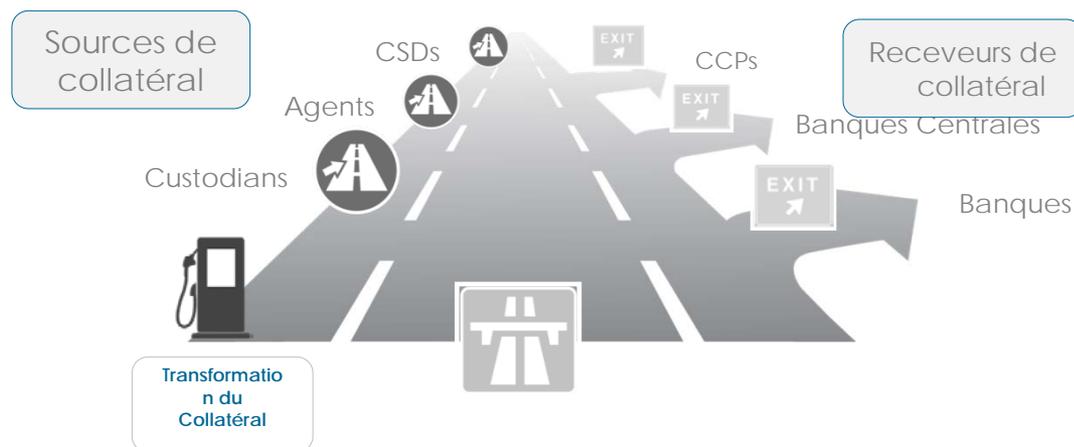


“Collateral Highway”

# 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

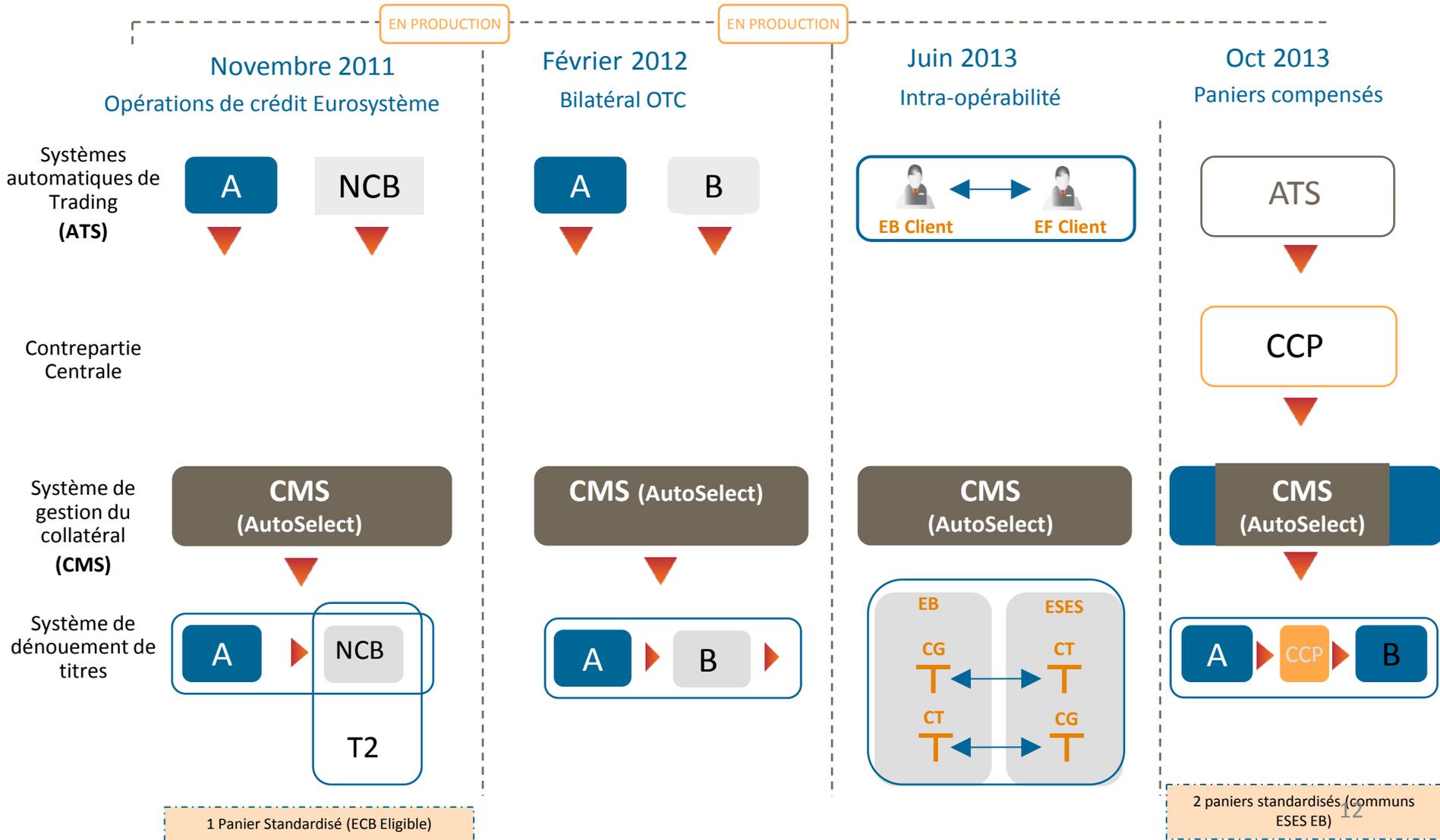


# Réponses aux besoins de la place de Paris

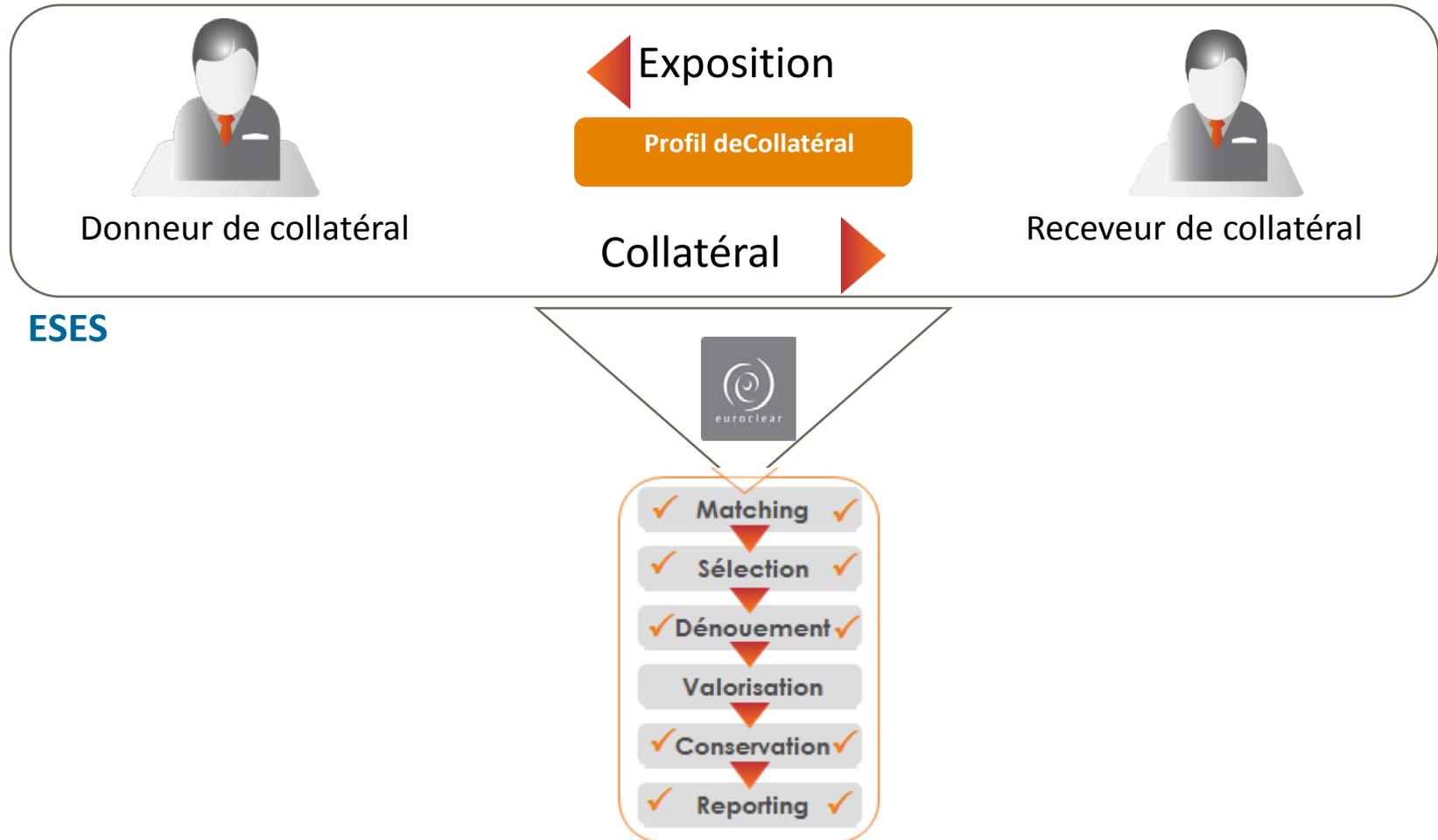
---

- 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

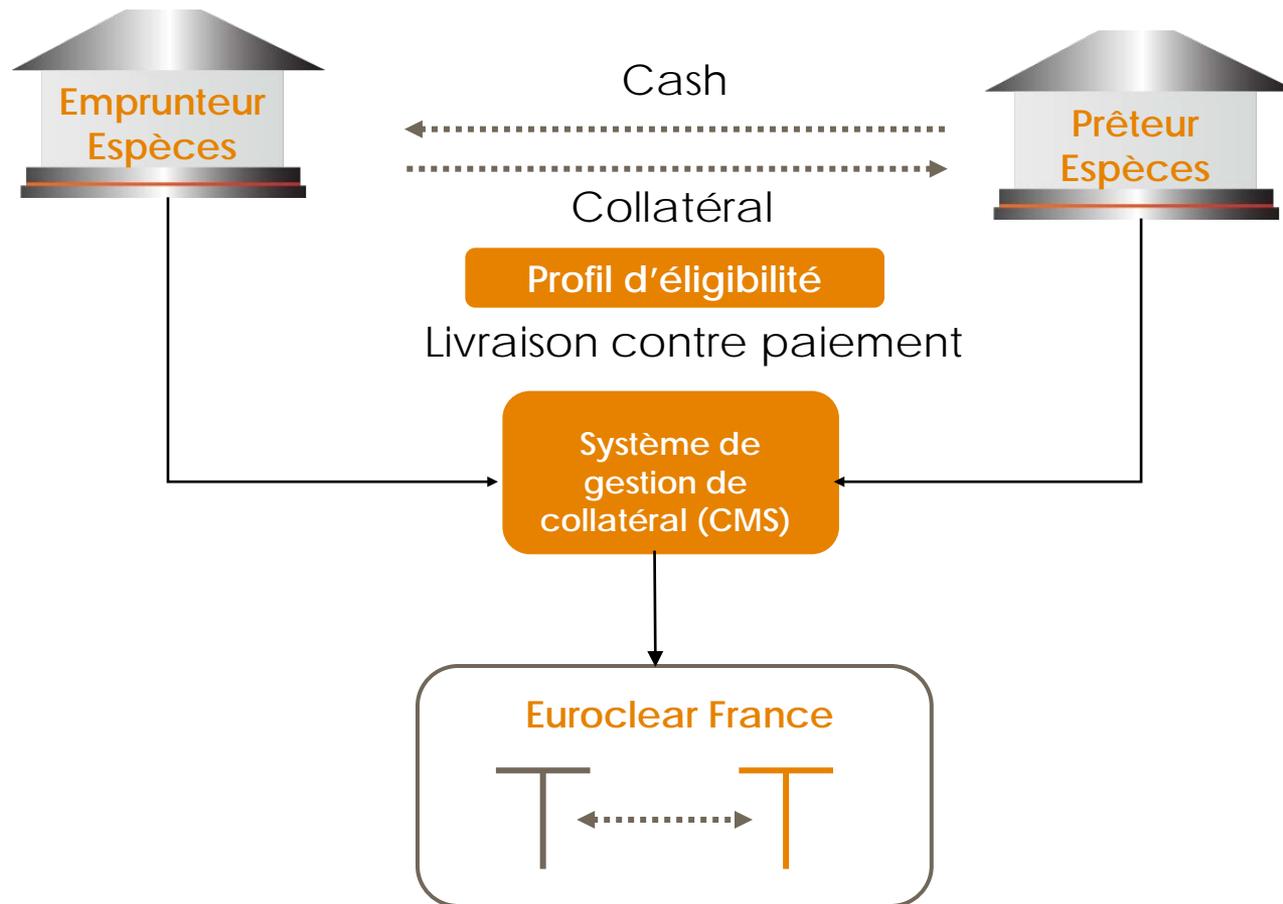
# Marché interbancaire de gré à gré

---

## 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

---

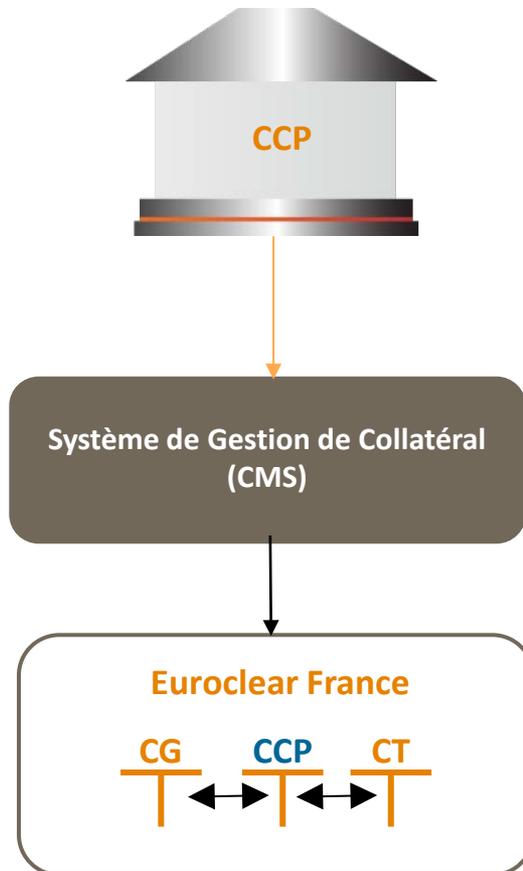
## Principes

- 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



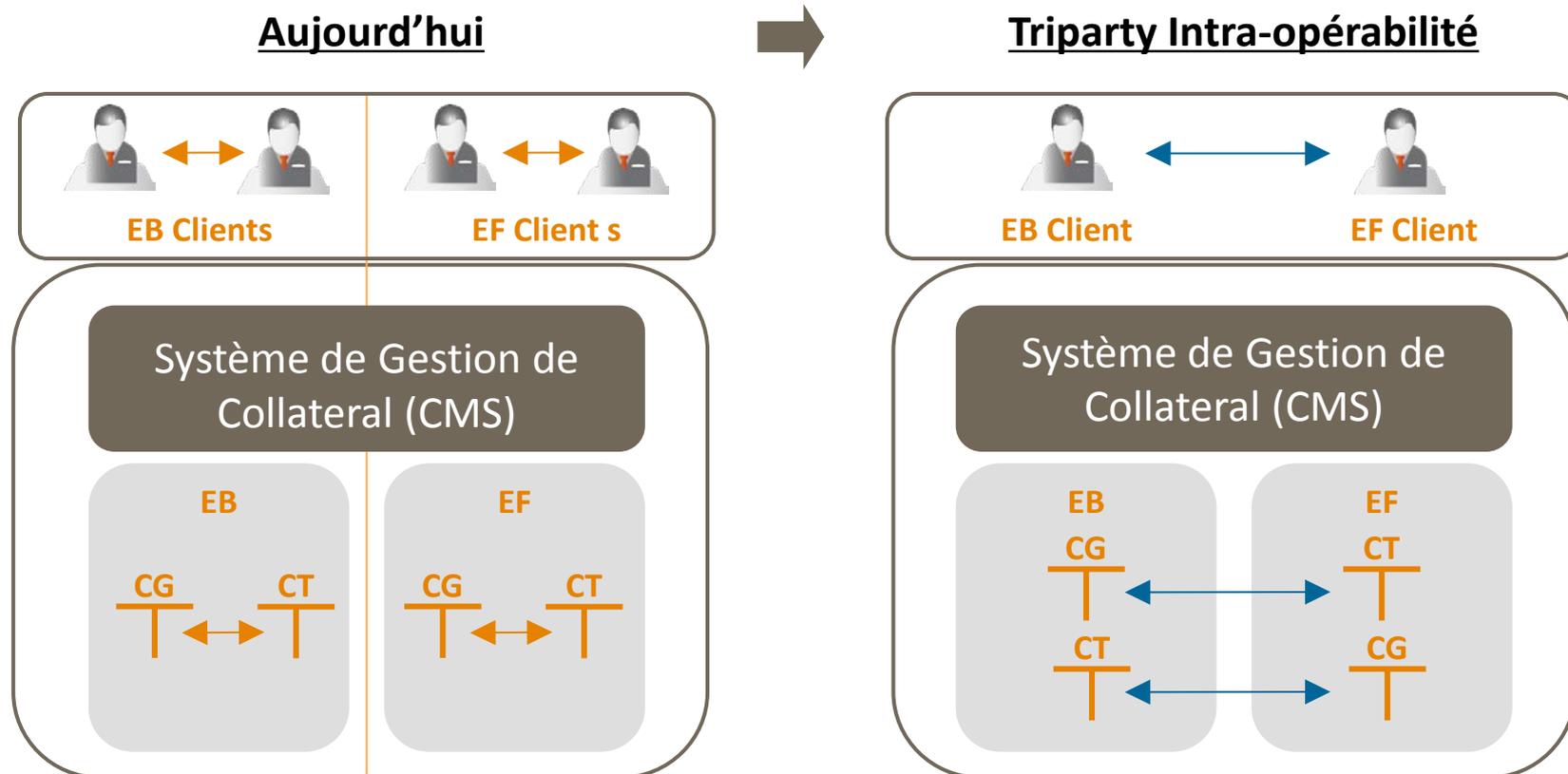
# Intra- opérabilité ESES-Euroclear Bank

---

## 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
- Aligement 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



81%

90%

95%

100%



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

# 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*

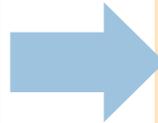
**François Cadario**

*Director, €GCPlus & Credit Products*

 LCH.CLEARNET

# 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 tripartite du collateral en  
Euroclear (base de données titres  
commune Euroclear Bank et ESES),**
- **Possibilité de refinancement  
Banque Centrale pour le  
participant.**

## Critères de définition des paniers

---

- 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

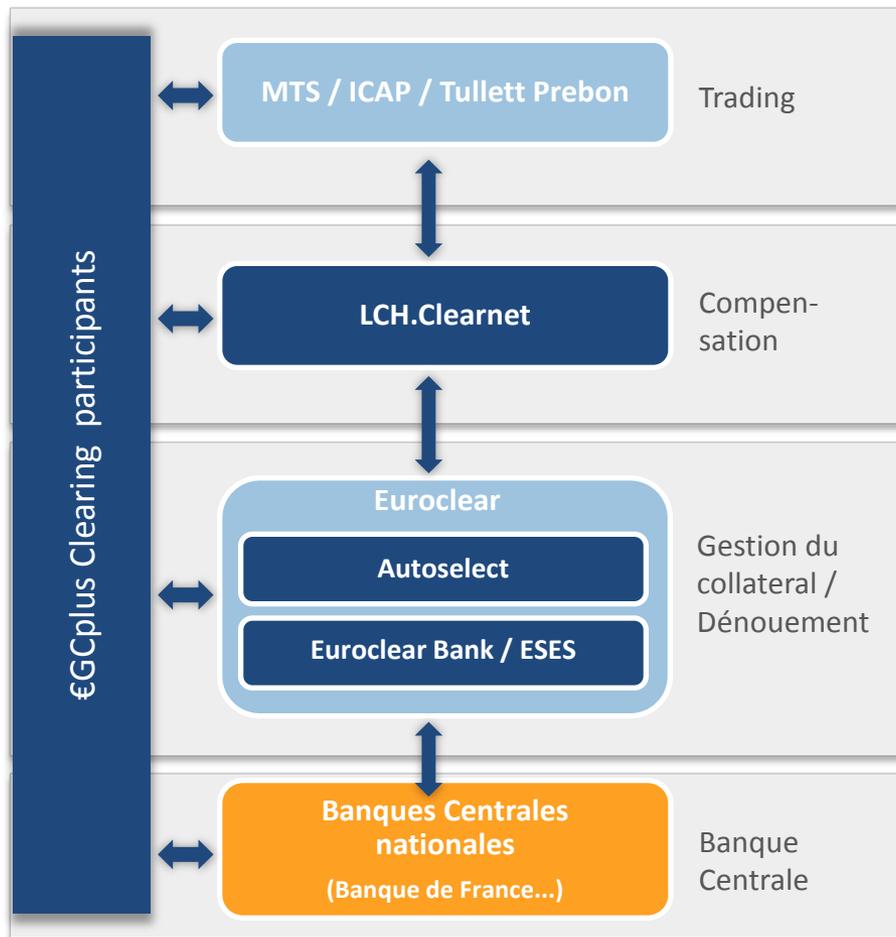
### Titres éligibles en Banque Centrale libellés en Euros

- 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

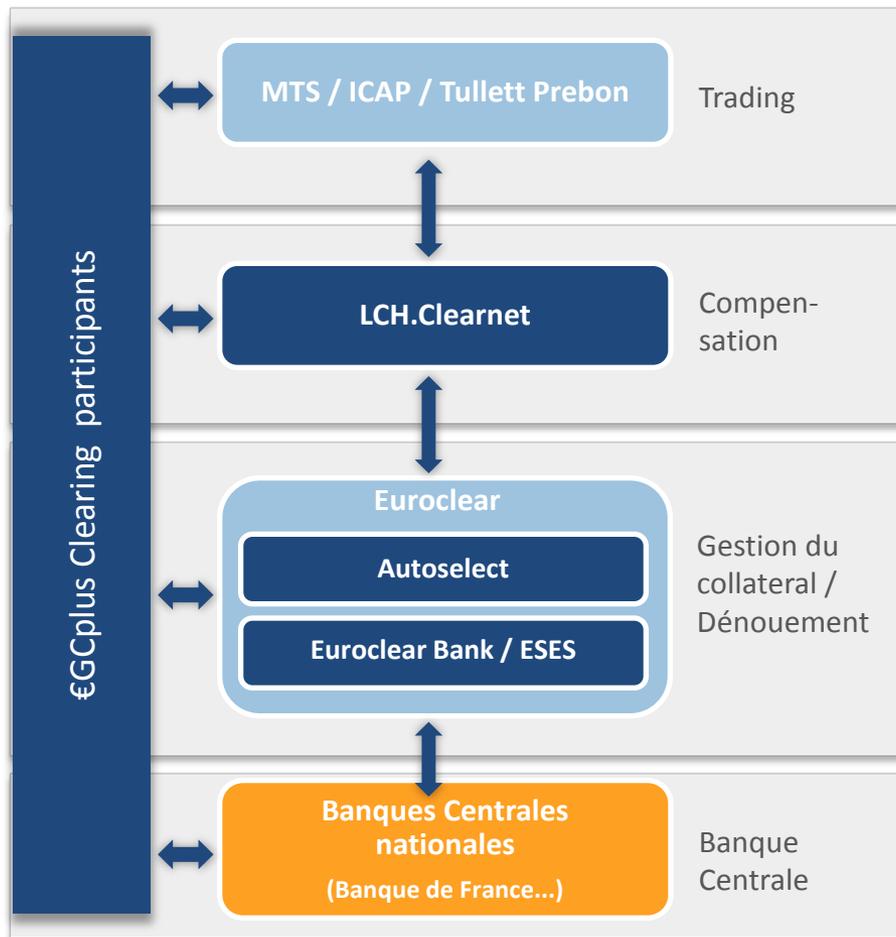
- Compensation de cash versus paniers de titres éligibles pré définis
- Capital réglementaire associé réduit
- Cadre de gestion des risques robuste
- Gestion de positions nettes

- 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

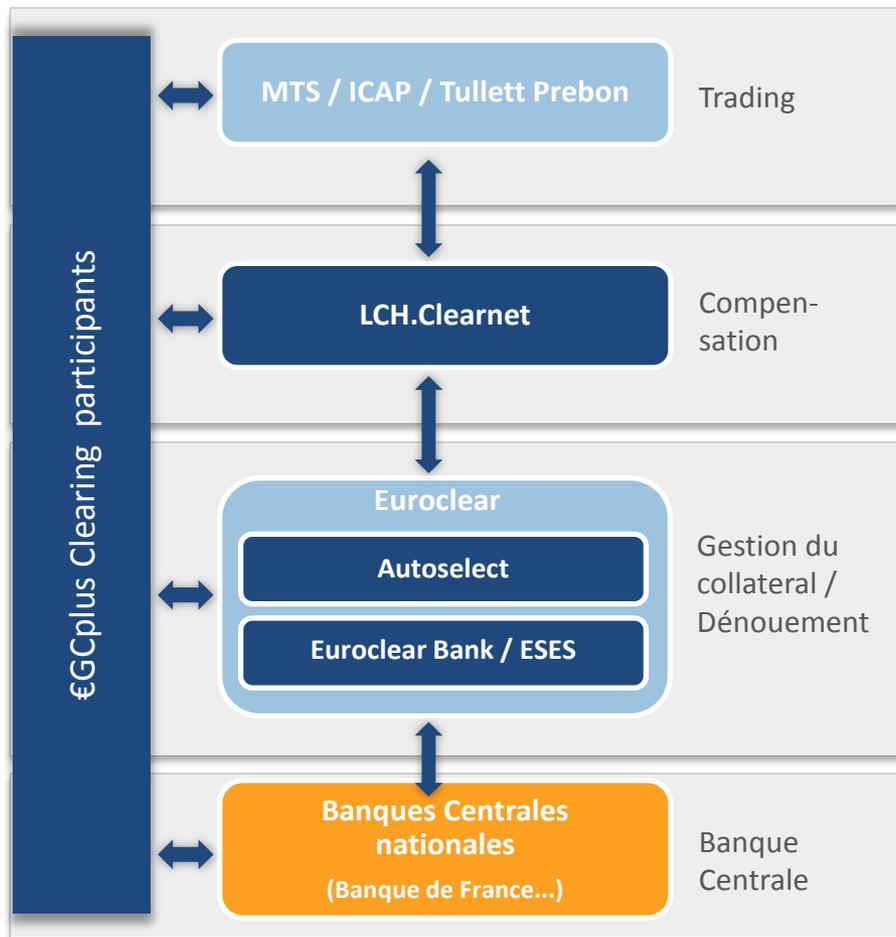
- Compensation de cash versus paniers de titres éligibles pré définis
- Capital réglementaire associé réduit
- Cadre de gestion des risques robuste
- Gestion de positions nettes

- 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

# €GCPlus

## Modèle opérationnel 3 / 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

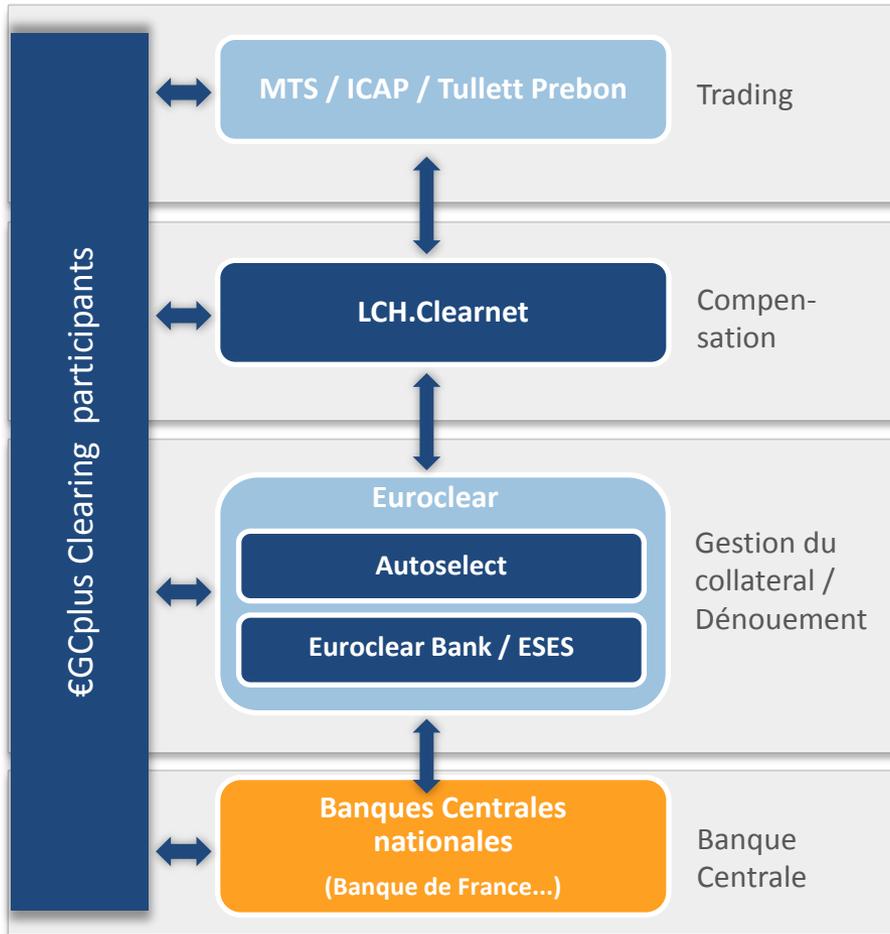
- Compensation de cash versus paniers de titres éligibles pré définis
- Capital réglementaire associé réduit
- Cadre de gestion des risques robuste
- Gestion de positions nettes

- 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 4 / 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

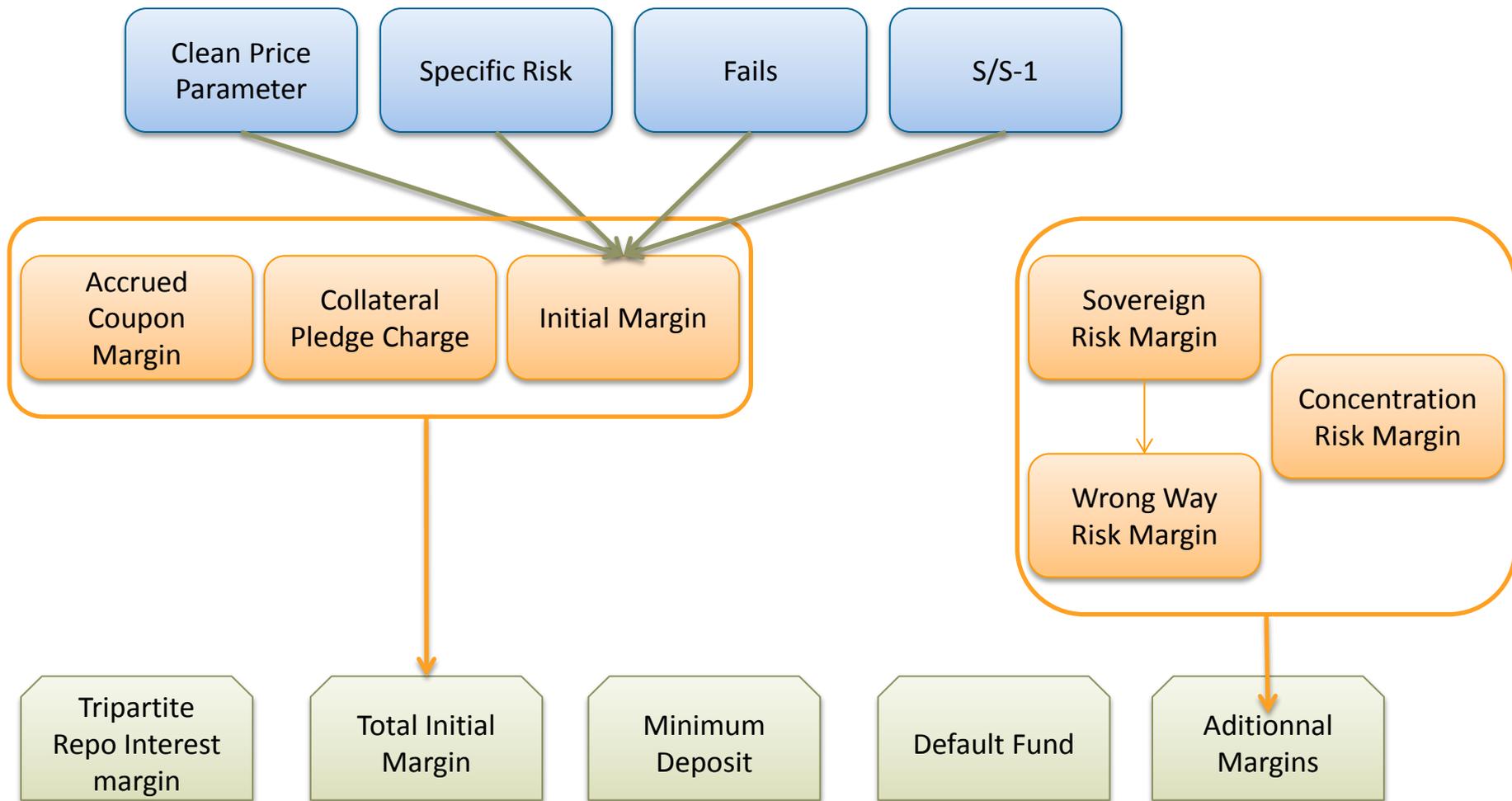
- Compensation de cash versus paniers de titres éligibles pré définis
- Capital réglementaire associé réduit
- Cadre de gestion des risques robuste
- Gestion de positions nettes

- 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

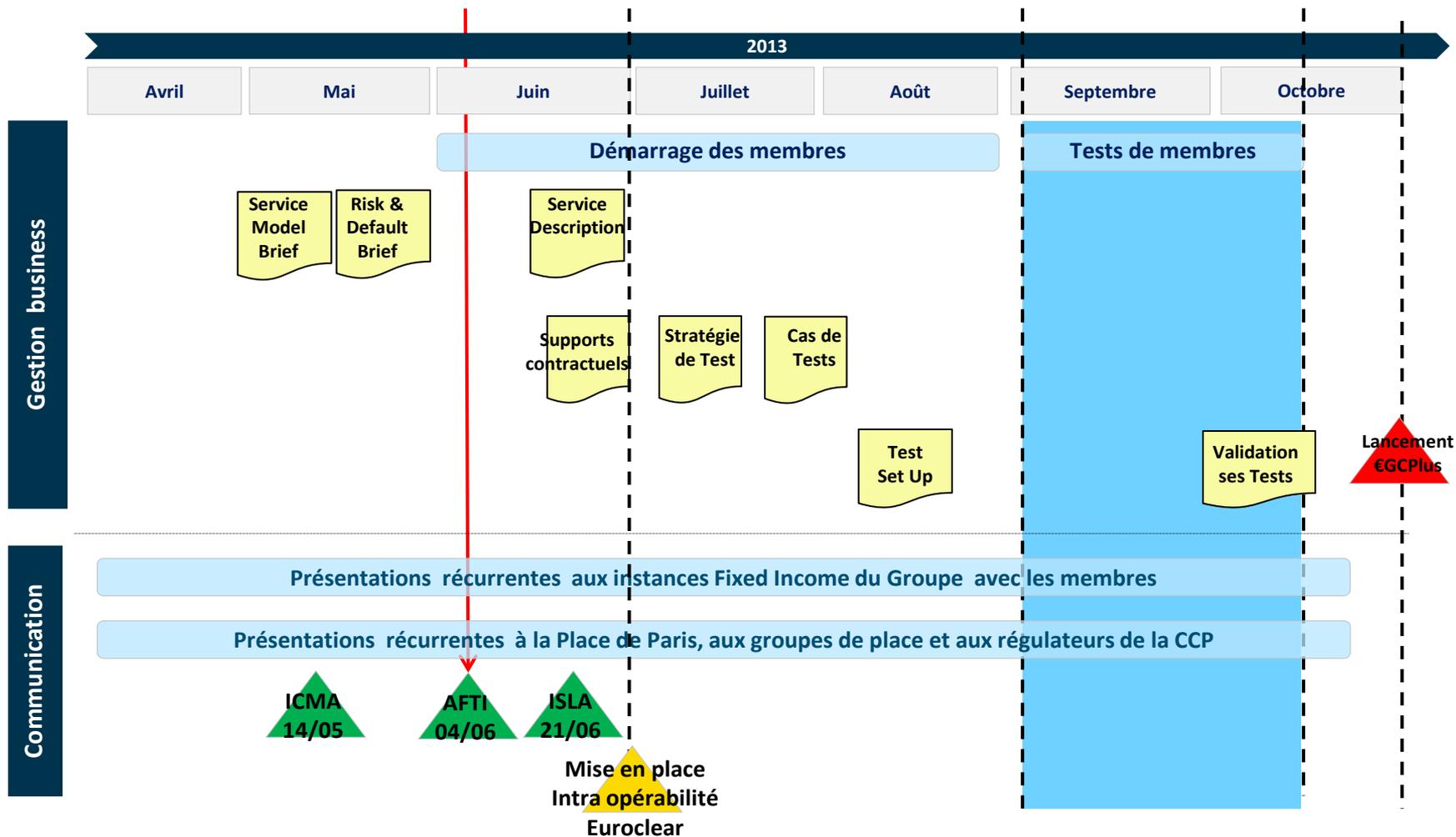
# €GCPlus

## Le cadre de gestion des risques



# €GCPlus

## L'approche de démarrage pour les membres



# €GCPlus

## *Questions et Réponses*

---



# €GCPlus

## Annexe – Panier 1

- *The Basket 1*

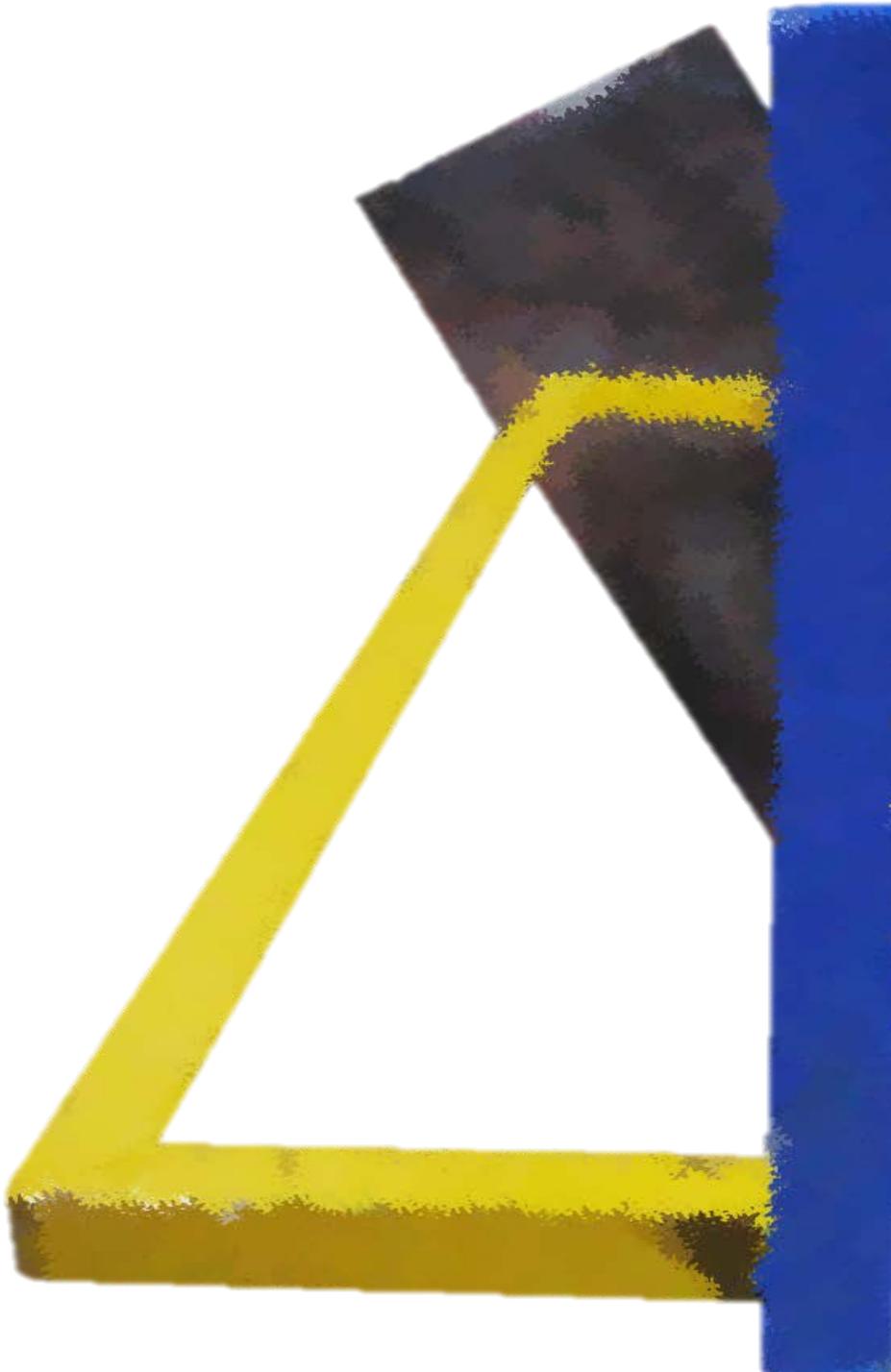
- ✓ ECB liquidity classes L1A, L1B, L1C
- ✓ Issuance rating higher than A- (govies) AA- (other)
- ✓ Support Liquidity Coverage Ratio Basel principles upon participant allocation strategy

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%		
Category 3 (L1C): Credit Institution excluding agency (IG4) Corporates and other issuers (IG3)	AT09 (Jumbo Covered Bond) and AT10 Covered Bonds)	From AAA to BBB-	20%	40%	
		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%	

An abstract graphic on the left side of the slide. It features a thick yellow line forming a large, stylized letter 'A' or a similar shape. A vertical blue bar runs along the right edge of this yellow shape. The background of the graphic is dark grey or black, with some yellow and blue brushstrokes visible.

# Le refinancement Banque Centrale

---

**Alexandre Gautier**

*Directeur des Opérations de Marché*

The logo of the Banque de France, featuring a stylized sunburst or flower-like symbol in yellow and orange.

BANQUE DE FRANCE  
EUROSYSTEME



# 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**



**BdF**

**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
---------------------------------------	---

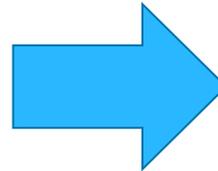
**Banque A : position pool 3G**

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

# Exemple : Banque A



**Euroclear France**



**BdF**

<b>Banque A comptes tripartie</b>	<b>BdF comptes tripartie</b>
. Compte de « collateral taker » : 0	. Compte de « collateral taker » : 90
. <b>Compte de « collateral giver » : 100</b> <i>Valo BDF = 180 / 0.9</i>	<i>Valo BDF = 100 x 0.9</i>
. Compte de « re-use » 0	

<b>Banque A : position pool 3G</b>			
Titres	900	Pol Mon	1000
Cdt Claims	500	Cdt réservé	100
<b>Tripartie</b>	<b>90</b>	<b>Ligne cdt T2</b>	<b>390</b>

**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>	<b>820</b>	Pol Mon	1000
Cdt Claims	500	Cdt réservé	100
<u>Tripartie</u>	<b>90</b>	Ligne cdt T2	310
	<i>(100 x 0.9)</i>		

# 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 fournit les services de conservation « habituels » à savoir AO, relevés de portefeuille, notifications d'OST.

## 14 GEUR d'encours de refinancement

✓ Ces services sont fournis 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...

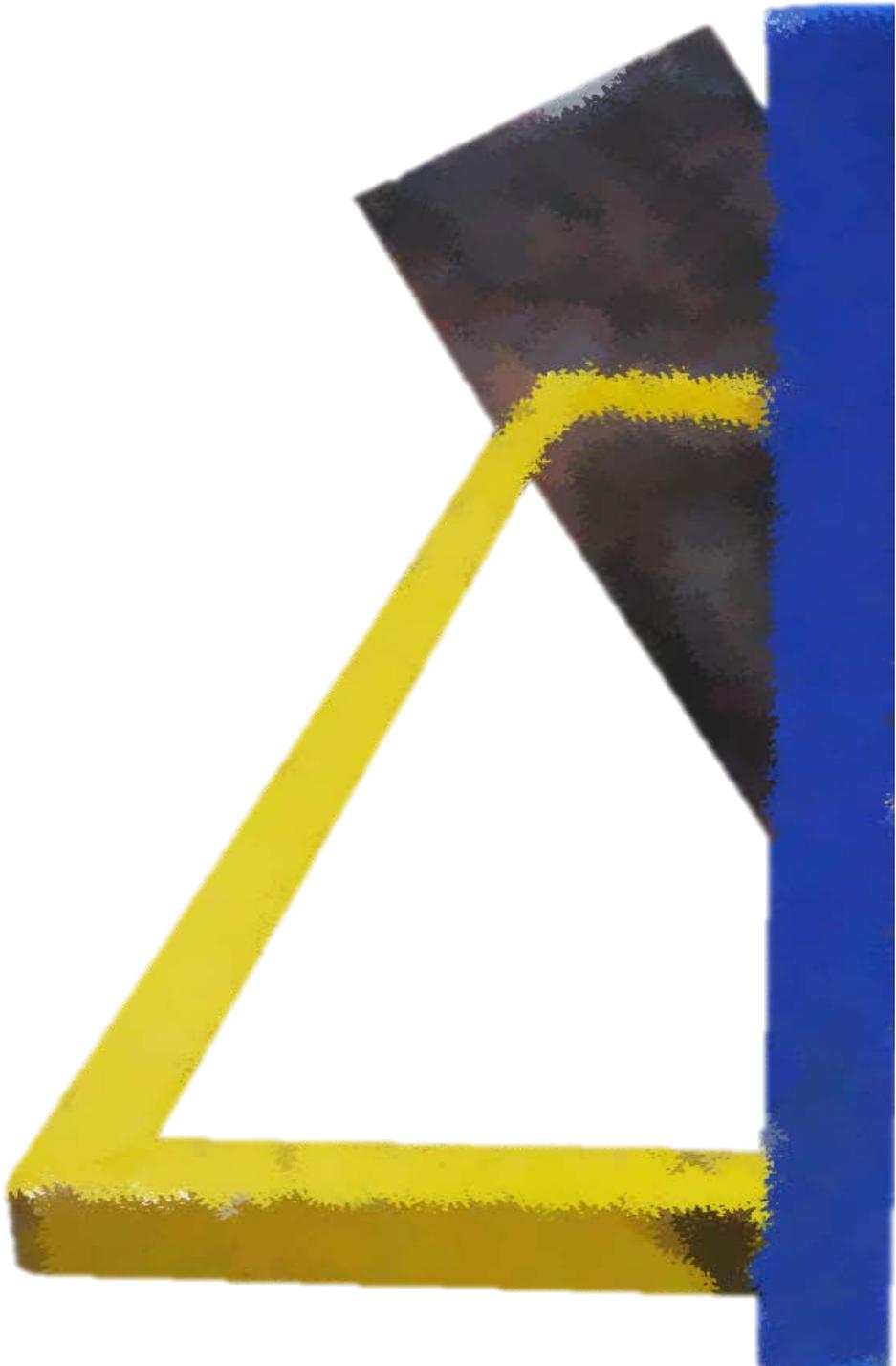
# Table ronde

---

## *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 tripartite

## 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 tripartite
- 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 tripartite

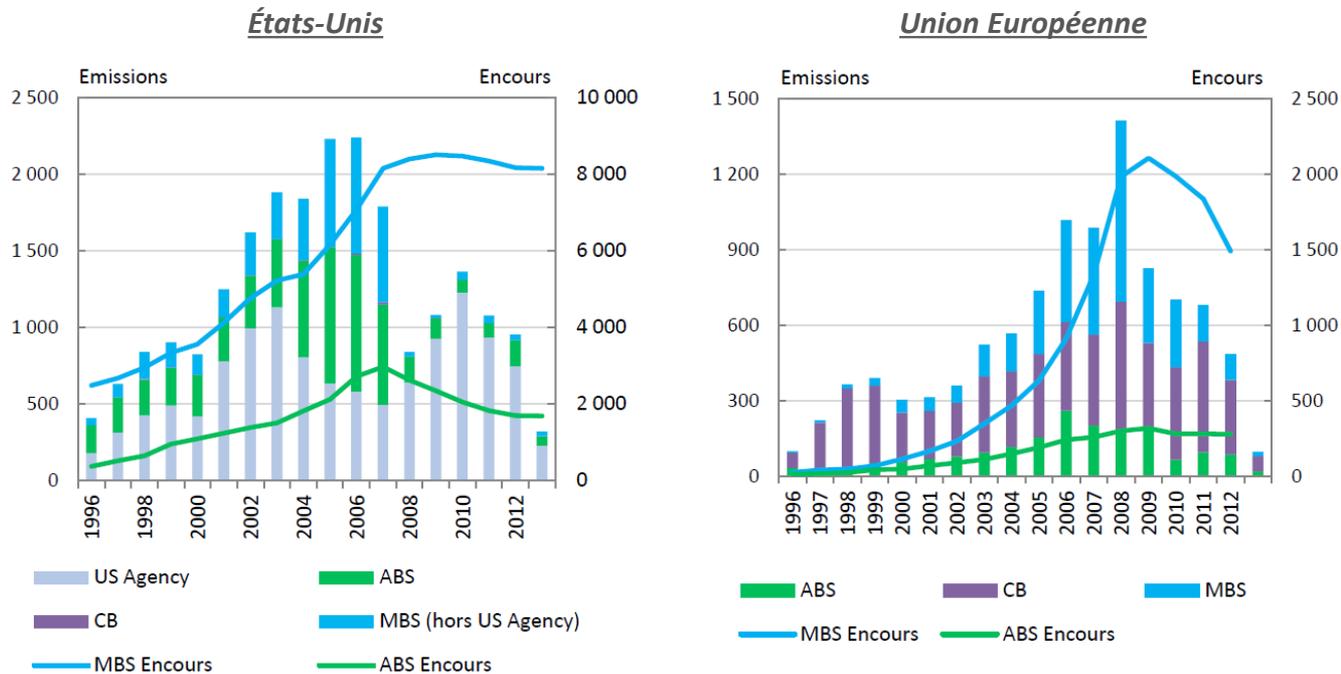
## II) Les actions complémentaires nécessaires

- 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



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

En partenariat avec

