

100 % Digital

CONFÉRENCE

Actualités 2023/2024

Conformité – Juridique - Internationale et Fiscale

Mardi 16 janvier 2024

En partenariat avec



INTRODUCTION

Pascal GUILLOT
Président

France Post-Marché

ACTUALITE DE LA CONFORMITE

Marie MARION

Group Head of Compliance Transversal Functions

Groupe CACEIS / CACEIS Bank

*Animatrice de l'observatoire de la Conformité
de France Post-Marché*

Membres composant l'Observatoire de la Conformité

Pilotage : Marie MARION – CACEIS

Augustin BEYOT – Capgemini Invent

- Hugo BORDET - ADAN
- Julie DUGOURGEOT - AMAFI
- Stanislas TEYSSIER D'ORFEUIL - BNP PARIBAS
- Didier EYRAUD - BNP PARIBAS
- Aude LEVANT - CACEIS
- Nicolas ROUAULT – CACEIS IS
- Charles GARD – CACEIS IS
- David CLÉMENT - CAISSE DES DÉPÔTS ET CONSIGNATIONS
- Florence ARDITO - CAISSE DES DÉPÔTS ET CONSIGNATIONS
- Vincent DEFFONTAINES - CRÉDIT AGRICOLE TITRES
- Claire PELLINGHELLI - CRÉDIT AGRICOLE TITRES
- Mickaël CHEVROTON - CRÉDIT AGRICOLE TITRES
- Pascal SIONNEAU - CRÉDIT MUTUEL - CIC
- Laetitia COLOMBANI - EUROCLEAR
- Nieneke LIGTELIJN – BANQUE HOTTINGUER
- Dimitri FEXIS - INVESTIMO/SMA
- Delphine JUY - BPCE Eurotitres
- Jean-Paul BOURDET - BPCE Eurotitres
- Ramona YAMANI - BPCE
- Nathalie GRAND'HOMME - BPCE
- Nicolas HENAULT – HSBC
- Charlotte DURAND - HSBC
- Tala IBRAHIM - HSBC
- Céline PIRIOU - PROCAPITAL
- Philippe GALLOT - PROCAPITAL
- Manuel GONZALEZ – ROTHSCHILD MARTIN MAUREL
- Pascal ROQUECAVE – LA BANQUE POSTALE
- Robert-Mickael ABLIN – LA BANQUE POSTALE
- Marc VEYRIÈRE - SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES
- Marie-Claire DE SAINT-EXUPERY - SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES
- Christian DE BEAUFORT - SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES
- Isabelle GATEAU - SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES
- Antoine CUNY DE LA VERRYERE - State Street
- Joel PIGEON - UPTEVIA

Les principaux travaux de l'Observatoire en 2023 :

- Refonte du guide MIF
→ conférence du 20 septembre 2023 « *Finance durable & MiFID 2 : enjeux pour les acteurs et point sur les travaux de Place* »
- Envoi à l'AMF d'une note de contrôle et d'un modèle d'attestation d'indépendance pour faire suite au contrôle SPOT AMF « Dépositaires » concernant les diligences réalisées en matière de gestion des conflits d'intérêts et de respect des règles d'indépendance pour les dépositaires d'OPCVM
- Réponse à la demande de l'AMF d'améliorer l'information transmise en cas de suspension ou de réservation de cours
- Définition et inventaire des bonnes pratiques en termes de KYC

Les principaux sujets suivis en lien avec les autres Observatoires ou groupes de travail :

- Conformité et éthique
- EMIR REFIT
- T+1
- Retail Investment Strategy (RIS)
- Package listing Act
- Mise en œuvre des orientations AML-CO de l'EBA
- ESG - données extra-financières
- Directive SRD2
- Modification de la définition française du service de RTO
- Projet de directive FASTER



* Les informations contenues dans ce document sont considérées comme fiables mais FPM ne garantit pas leur exhaustivité ou leur exactitude. FPM ne sera pas responsable de toute erreur, omission ou opinion contenue dans le présent document.

Inclusion

RSE

LCB-FT

Diversité

Anticorruption

Egalité hommes/femmes

Respect et protection des communautés locales ou riverains

Bien-être au travail

Protection des données personnelles

1. Qu'est-ce que l'éthique ?

Au-delà des normes et réglementations, c'est le respect :

- des droits humains et des libertés fondamentales
- de la santé et de la sécurité des personnes
- de l'environnement

C'est une démarche de questionnement sur la bonne conduite à tenir au regard des valeurs partagées au sein de l'entreprise

Concerne toutes nos actions, nos décisions et nos comportements professionnels au quotidien quelle que soit sa fonction

2.

Pourquoi une conduite éthique ?

*Contribue à la cohésion
et renforce le
sentiment
d'appartenance*

Permet de partager
des valeurs et une
vision commune

Favorise un impact
durable sur la société,
en préservant l'avenir

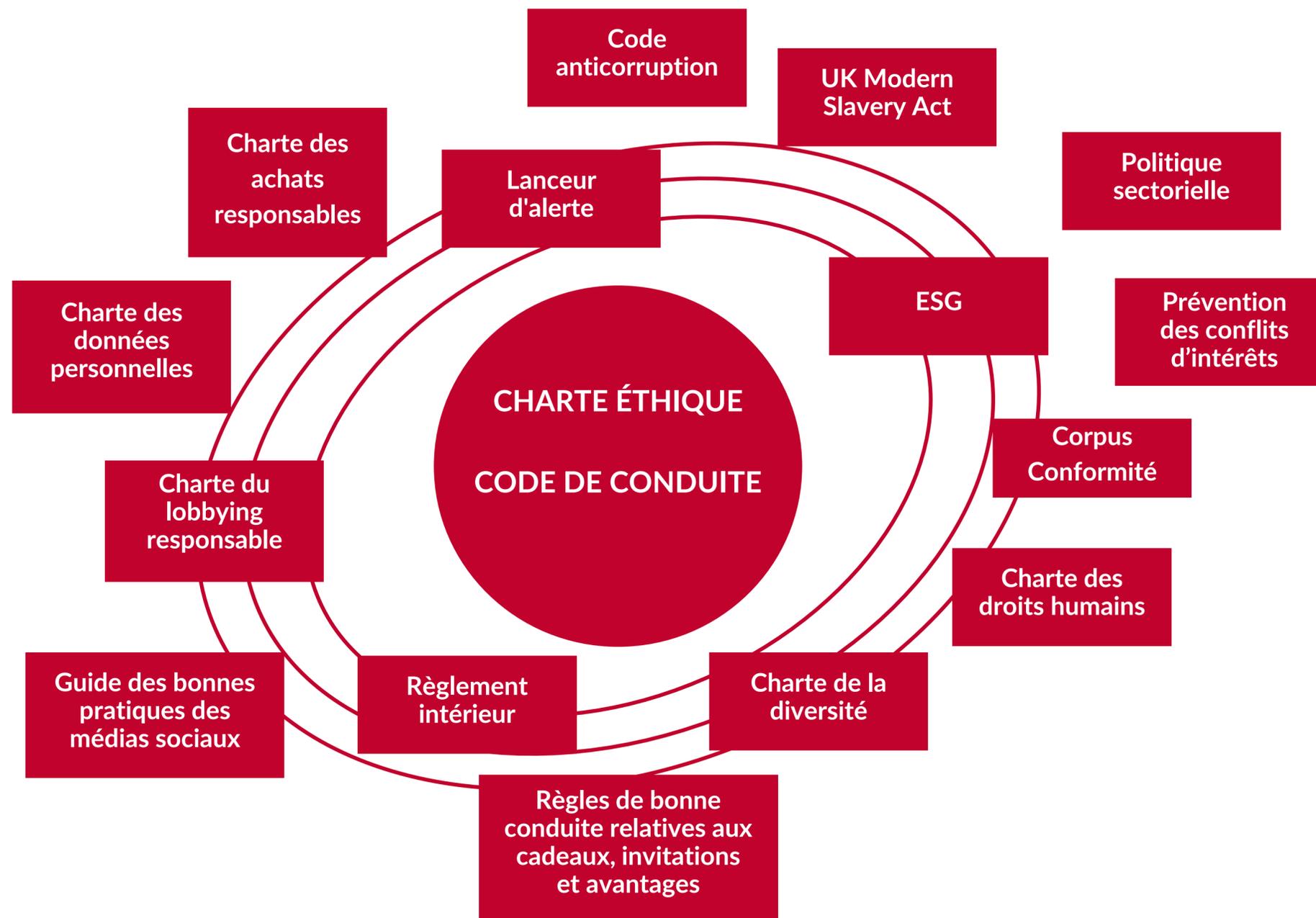
Renforce la confiance
auprès des parties
prenantes

Prévient des risques de
réputation, financiers
et réglementaires

Protège les salariés, les
clients, la société

3.

Quels sont les référentiels éthiques ?



ACTUALITE DE LA CONFORMITE

Corinne SOCHA

Group Head of Depositary Control

Groupe CACEIS / CACEIS Bank

*Animatrice du groupe Dépositaire
de France Post-Marché*

Focus sur le contrôle des placements collectifs intégrant des critères extra-financiers ESG

- *Rappel du contexte réglementaire*
- *Travaux du Groupe de Place France Post-Marché, AFG, France Invest, ASPIM*
- *Actualisation du Guide Dépositaire*
 - intégration des contrôles sur les contraintes extra financières*
 - *Fiche 5 : Documents constitutifs de l'OPC*
 - *Fiche 6 : Contrôle des règles d'investissement et de composition de l'actif*

ACTUALITES INTERNATIONALES



Haroun BOUCHETA
Head of Public Affairs

BNP PARIBAS

*Animateur de l'observatoire International
de France Post-Marché*

France Post Marché

Gouvernance de l'Observatoire International

Méthodologie

Missions

- d'assurer une veille sur les initiatives réglementaires à caractère international et européen,
- de conseiller notamment le conseil d'administration et les groupes d'FPM sur la nature des enjeux et sur l'opportunité pour l'association de contribuer aux consultations publiques,
- de poser la question de savoir si des actions de plaidoyer (advocacy) doivent être menées au nom d'FPM pour défendre ces positions.

Structure opérationnelle

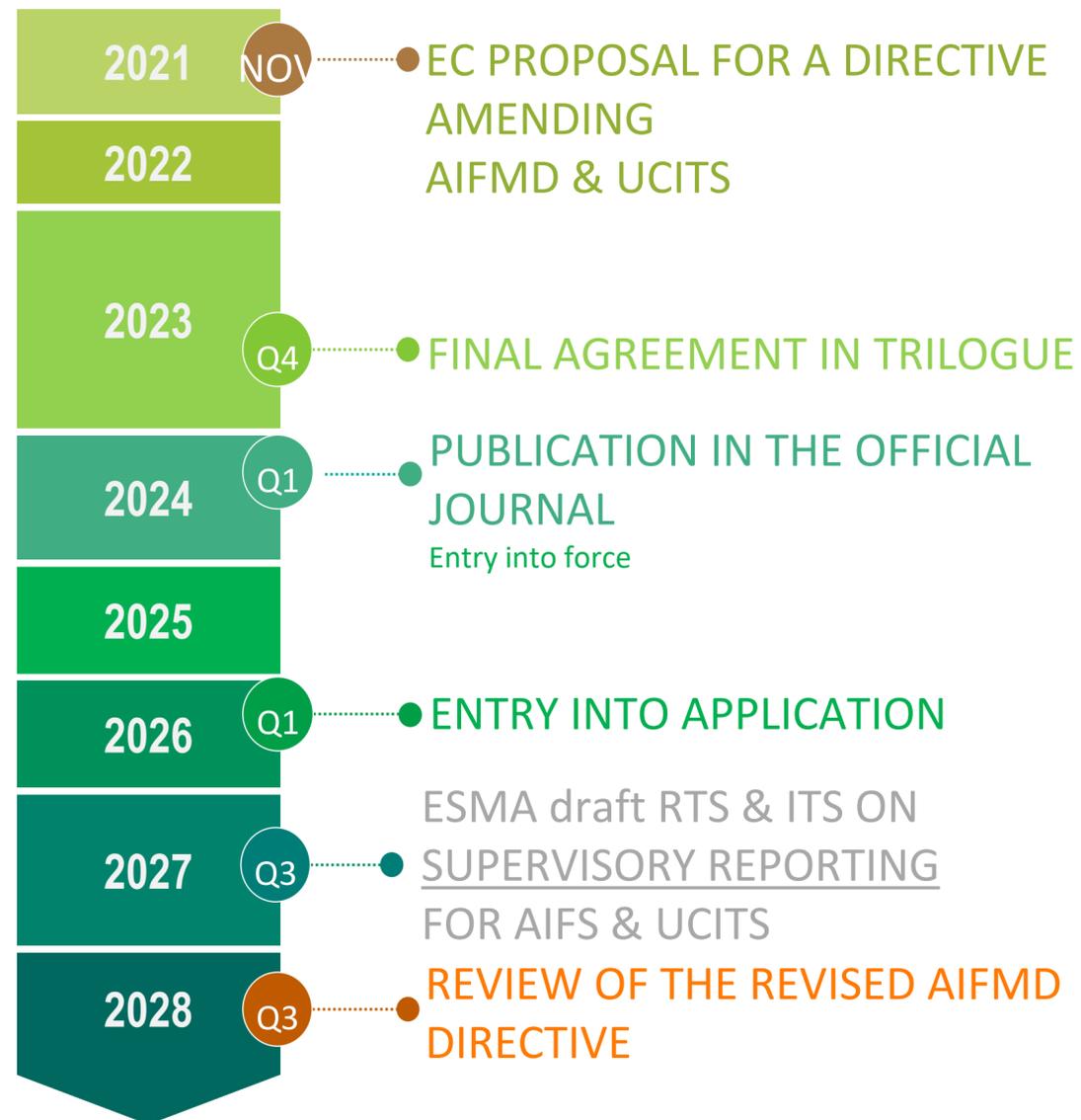
- Marie Marion (Observatoire de la Conformité),
- Marie-Claire de Saint-Exupery and Caroline Franconin (travaux de l'ETDF)
- Corinne Socha (GT Dépositaire),
- Frédéric Beck (GT Innovations & Nouvelles Technologies),
- Pierre Colladon (GT SRD II),
- Vincent Dumont (Animateur Observatoire de la Fiscalité),
- David Poirier (Animateur Observatoire Juridique),
- Gael David / Sylvie Bonduelle (GT Projets de Place, CSDR, Marchés Obligataires & Collateral),
- Eric Derobert
- Philippe Stoll
- Shujia Mao - Pierre-Etienne Agid
- Damien Veillard (secrétaire)
- Haroun Boucheta (animateur)
- Un représentant AMAFI : Thiebald Cremers

Rétrospective 2023

- AIFMD
- EMIR
- Paquet finance digitale
- CSDR

AIFMD / UCITS REVIEW

TIMELINE



Agreement on the final text – Early November



- Investor CSDs are delegates of depositary
- Derogation on the location of the depositary:
 - No depositary passport concept in the provisions or in the review clause
 - By way of derogation the home member state of an EU AIF may entitle its competent authorities to allow credit institutions established in another member state to be appointed as a depositary provided that :
 - the aggregate amount in the national depositary market of the home Member State of the AIF authorized or registered and safekept by national depositaries does not exceed EUR 50 billion;
 - the competent authorities have performed a case-by-case assessment of the lack of relevant depositary services in the home Member State of the AIF, given the investment strategy of the AIF

CLEARING – EMIR 3.0 / Proposal Main Features

7 DEC 2022: EC PROPOSAL TO AMEND EMIR – PRINCIPAL OBJECTIVE TO “INCENTIVIZE” THE RELOCATION OF EUR CLEARING TO EU CCPs – END OF UK EQUIVALENCE IN JUNE 2025

▪ Prescriptive measures aiming at favoring the relocation in the EU

- Obligation for financial & non-financial counterparties to have an active account with an EU CCP
 - ❖ “Quantitative account” instead of a “qualitative account” with calibration delegated to ESMA
- Prudential requirements in Pillar 2 (SREP exercise) to reduce ‘excessive’ exposures to systematically important segments of UK CCPs (EUR IRS and CDS)

▪ Incentives to increase liquidity and attractiveness of EU clearing and EU CCPs

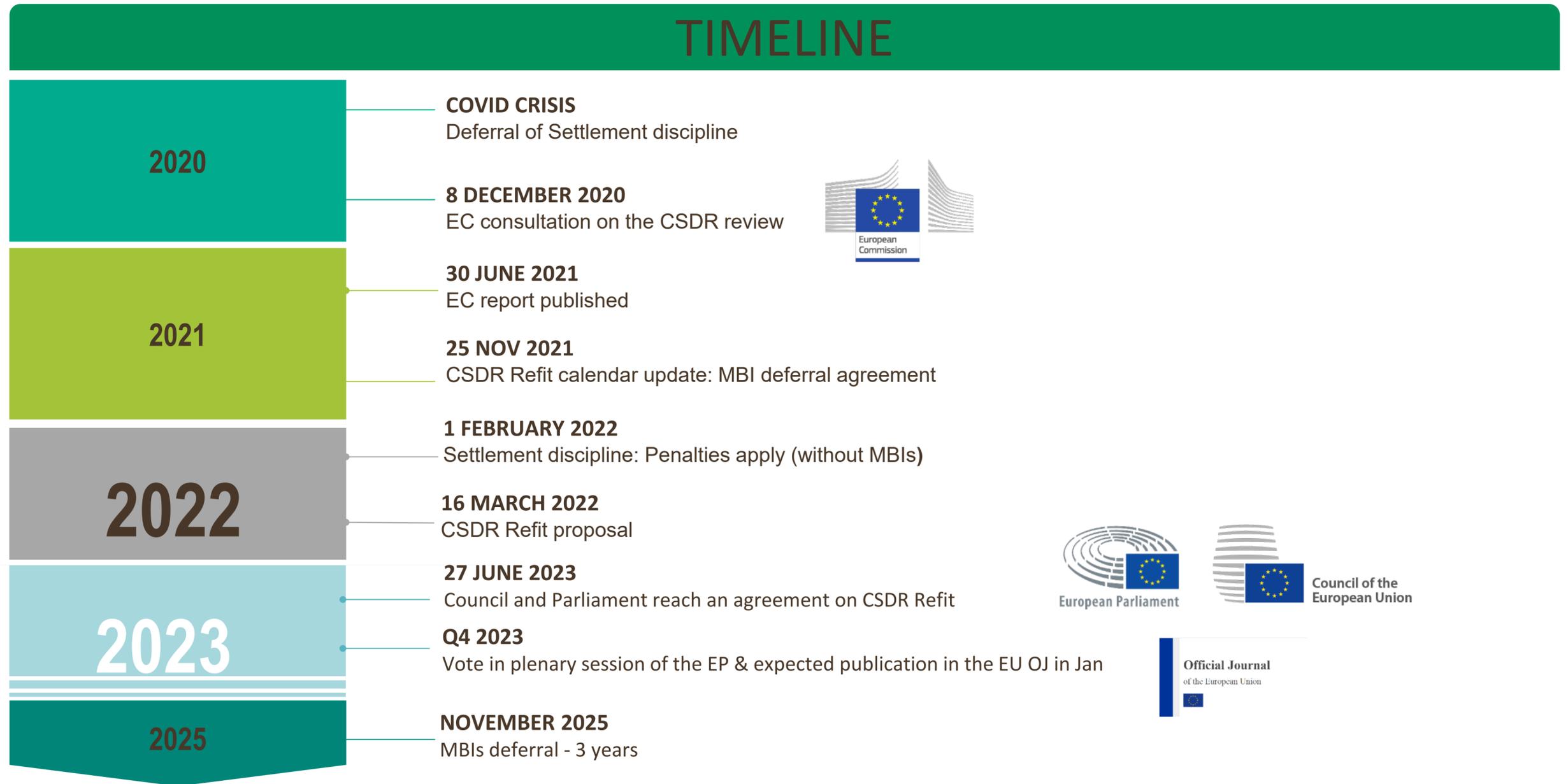
- Requirements for Clearing Members and clients providing clearing services to provide information on the possibility to clear at EU CCPs
- New requirements for clearing members and clients providing clearing services to ensure additional transparency and predictability of CCP models towards their clients although → completeness of information should be addressed as the proposal text presents some misalignments
- A simplification of procedures for the authorization and recognition of CCPs and for the extension and/or authorization of activities and services of CCPs
- The elimination of counterparty risk limits for centrally cleared derivatives for UCITS

▪ Review of some existing rules in order to preserve the attractiveness of clearing in the EU

- A review of the **exemptions** to the clearing obligation or bilateral margining: intragroup transactions with a changed mechanism based on negative lists, transactions with pension schemes arrangements established in a third country where there is a national exemption to the clearing obligation
- The addition of bank guarantees and public guarantees as eligible collateral for margin requirements
- Additional tools to manage the recognition of third-country CCPs (TC CCPs) for the EC and ESMA

SETTLEMENT / CSDR

TIMELINE



CSDR Refit Trilogue Outcome

Penalties

- Introduction of a **new article 6a** to cover penalties and separate it from MBIs providing a **specific scope** of application.
- **Penalties shall not apply to** (a) settlement fails whose underlying cause is not attributable to the participants to the transactions; (b) Operations that are not considered as trading
→ (a) and (b) to be further specified by a delegated act

Mandatory Buy-Ins (MBIs)

- Refit imposes several barriers to the potential application of MBIs, and **limits the circumstances where it can be used** → both of these conditions must be met for MBIs to be introduced:
 - cash penalties have not caused over the long-term, a sustainable reduction of settlement fails (even after a review of the level of penalties); and
 - the level of settlement fails has or is likely to have a negative effect on financial stability.
- The **extension period** is increased from 4 to 5 business (for the effect of a potential buy-in) days and **pass-on mechanisms** are introduced
- **MBIs shall not apply to:** (a) securities financing transactions; (b) other types of transactions that render the buy-in process unnecessary (such as financial collateral arrangements or transactions that include closeout netting provision) → ESMA to draft regulatory technical standards; (f) settlement fails whose underlying cause is not attributable to the participants to the transactions; (g) operations that are not considered as trading

T+1

- There is no requirement for implementing a T+1 in Europe. ESMA to draft a report on the potential shortening of the settlement cycle, including:
 - an assessment of the possibility to shorten the settlement cycle, **potential impact** as well as an assessment of the **costs and benefits** of T+1 in the Union,
 - a detailed outline of how to move to a shorter settlement cycle, differentiating, where appropriate, between different financial instruments and categories of transactions;
 - an overview of international developments on settlement cycles and their impact on the Union's capital markets.

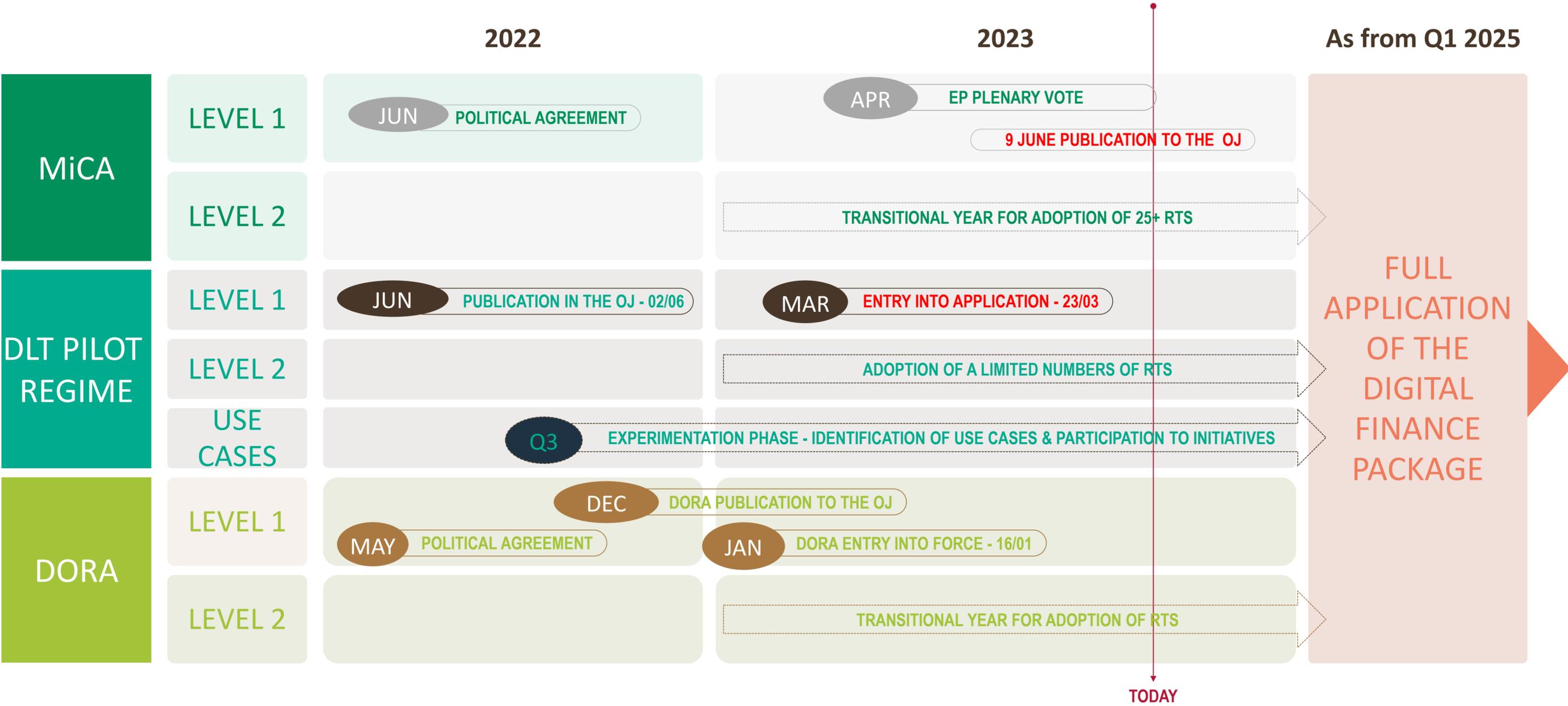
Settlement Efficiency

- ESMA to consider technical standards to improve settlement efficiency, including:
 - Allocation/confirmation communication processes; shaping of transaction sizes; partial settlement of failing trades; the use of auto-lend/borrow programs provided by certain CSDs; incentives by CSDs for timely settlement

Banking-type ancillary services

- Conditions under which CSDs can access banking-type services have been adjusted taking into account fair competition with other players.
- Where a CSD intends to provide banking-type ancillary services to other CSDs, the CSD shall have in place clear rules addressing any potential credit, liquidity and concentration risks resulting from the provision of those services.

DIGITAL FINANCE PACKAGE / ROADMAP



Perspective 2024

- Open finance
- T+1

OPEN FINANCE / BACKGROUND & SCOPE

BACKGR OUND

- **Very early stage in the legislative process. Agreement on the text may take long time (no target date, election will occur).**
- Promotion of **data driven business models** -> take advantage of simplified access to financial data
- **Extension of eligible data** to allow effective sharing of customer data accross financial sector by taking into account key lessons learned from PSD2 -> **absence of interest for data holders, contractualisation and incentives**
- **FIDA** relies upon **customers' permission**

SCOPE

ENTITIES

- **Data users** very broad list of entities in scope -> all financial institutions + **new FISP**
- **Data holders** same but FISP out of scope
- **Customers** both individual and legal persons (retail and corporate)

DATA

- **Customer data** comprises data collected, stored and generated data processed by a financial institution as part of their normal business with customers -> transmitted and transaction data
- Customer data comprises both **personal and non personal data** ->interplay with GDPR for sharing of personal data
- **Sustainability-related information** in scope of eligible data

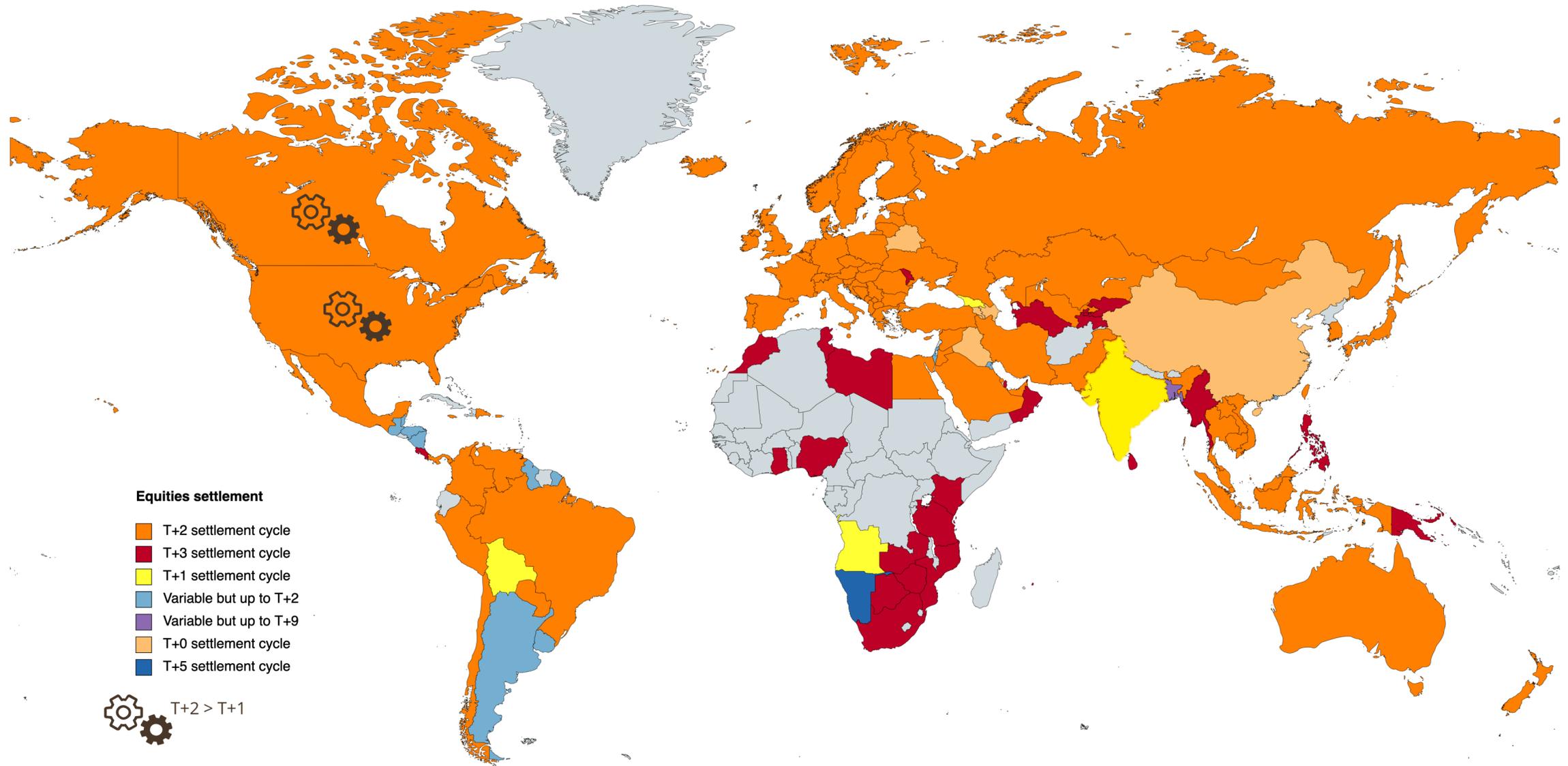
PRODUCTS

Securities services industry is likely to be impacted:

- **investments in financial instruments**
- **crypto-assets**

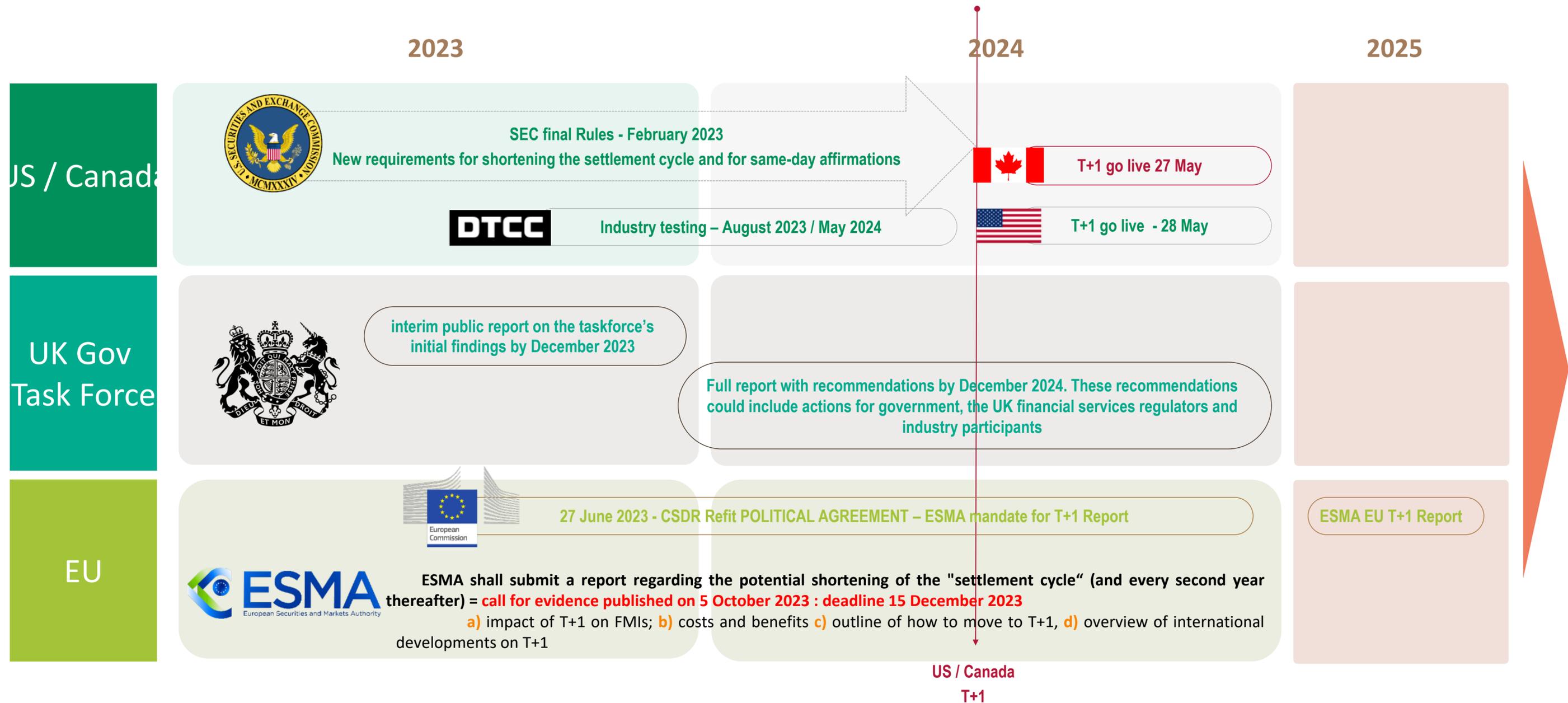
Key Considerations

- Most large markets are currently at T+2
- T+?: necessity to compare all market characteristics (i.e. China is T+0 prefunded market)
- **Canada & US** will move to T+1 on 27/28 May 2024
- **India** moved step by step
- Task Force in the **UK** (led by HMT & FCA)
- **In Europe**, AFME is coordinating a joint task force involving trade associations : AFME, AGC, AIMA, BVI, EACH, EBF, ECSDA, EDMA, EFAMA, EVIA, GFMA/GFXD, ICMA, ISLA, ISSA, SWIFT



Created with mapchart.net

T+1 / REGULATORY Overview



ACTUALITES JURIDIQUES



David POIRIER
Juriste Financier

Société Générale

*Animateur de l'observatoire Juridique
de France Post-Marché*

1. Actualités 2023

- Principes d'Unidroit relatifs aux actifs digitaux
- Adaptation du droit français au Règlement Régime Pilote
- Consultations de l'ESMA et de la Commission européenne concernant la directive relative aux droits des actionnaires révisée

2. Perspectives 2024

- Retail Investment Strategy
- Projet de textes permettant de renforcer l'attractivité de la Place de Paris.

Principes Unidroit sur les actifs numériques

- Adoption : 10 mai 2023
- Publication : 4 octobre 2023
- Objectifs :
 - Prévisibilité
 - Réduction des coûts
 - Efficacité
- Champ d'application : « enregistrement électronique susceptible d'être soumis à un contrôle »
- Principaux aspects des principes :
 - Droit de propriété
 - Loi applicable
 - Notion de contrôle d'un actif numérique
 - Conservation d'un actif numérique
 - Transferts de droits de propriété et création de sûretés

Adaptation du droit français au Régime Pilote

- **Quelques rappels sur le Règlement Régime Pilote**
 - Instruments financiers éligibles
 - Les infrastructures DLT
 - Les exemptions
- **10 mars 2023 : Publication de la Loi portant diverses dispositions d'adaptation au droit de l'Union européenne (DDADUE 3)**
- **Adaptation du droit français au Règlement Régime Pilote (article 7)**
 - Nouvelles modalités de détention des titres (modification de l'article L. 211-7 Comofi)
 - Nouvelle exemption au plafond des paiements en monnaie électronique (modification de l'article L. 112-6 Comofi)
 - Répartition des compétences entre la Banque de France, l'AMF et l'ACPR
- **Questions ouvertes**
 - Intermédiation des titres émis auprès d'un DLT SS / TSS
 - Relations entre les émetteurs et le DLT SS / TSS
 - Finalité des dénouements

Retail Investment Strategy

- 24 mai 2023 : Publication par la Commission européenne d'une proposition législative sur la stratégie d'investissement de détail de l'UE
- **Présentation générale**
 - Directive « omnibus » : modification des directives MIFID II, IDD, AIFMD et OPCVM
 - Initiative globale visant un alignement des règles de conduites entre tous les acteurs financiers
 - Point sensible : traitement des incitations
- **Éléments clés**
 - Gouvernance des produits
 - Les rétrocessions
 - Les coûts et charges
 - Les relations avec les clients
- **Prochaines étapes**

Consultations relatives à la Directive SRD2

- 16 juin 2022 : Finalisation de la transposition de SRD2 en France
- 11 octobre 2022 : Appel à contributions de l'ESMA
- 27 juillet 2023 : Rapport de l'ESMA (et de l'EBA)
- Novembre 2023 : Consultation ciblée de la Commission européenne
- Points clés :
 - Publication des coûts
 - Harmonisation des pratiques
 - Conseillers en vote
 - Définition de la notion d'actionnaire
- Prochaines étapes

Attractivité de la Place de Paris

- 8 janvier 2024 : Discours de Bruno Lemaire aux acteurs économiques
- Projet de loi relatif à l'attractivité de la place de Paris
- **Introductions en bourse**
 - Création d'un régime d'actions à droits de vote multiples
 - Contexte
 - Equilibre recherché
 - Paramètres attendus :
 - Applicable à toutes les introductions en bourse
 - Plafond de 10 droits de vote par action
 - Durée limitée à 10 ans, renouvelable une fois
 - Perte du droit de vote multiple en cas de transfert de propriété
- **Assemblées générales**
 - Encadrement des assemblées générales à distance / hybrides
 - Simplification de la convocation des actionnaires nominatifs
 - Report de la record date à J-7

ACTUALITE FISCALES



Vincent Dumont
Fiscaliste

Crédit Agricole

*Animateur de l'observatoire fiscal
de France Post-Marché*

Actualités fiscales

1. Projet de directive FASTER : Retenues à la source sur les dividendes et intérêts transfrontaliers
2. Directive DAC 8
3. Loi de finances pour 2024 : Plan d'Épargne Avenir Climat (PEAC)
4. Actualité du PEA

Projet de directive FASTER

Retenues à la source sur les dividendes et intérêts transfrontaliers

Optimisation et sécurisation des procédures de retenues à la source pour les investisseurs, les intermédiaires financiers et les administrations fiscales des Etats-membres :

- Améliorer le fonctionnement du marché unique des capitaux
- Prévenir la fraude fiscale et les abus

Projet de directive publié le 19 juin 2023, période de consultation jusqu'au 18 septembre 2023 (France Post Marché a déposé une contribution)

Poursuite des discussions sous les présidences espagnole et belge de l'UE

Sous réserve de l'adoption par le Conseil européen, les versions actuelles du projet prévoiraient :

- Une transposition au plus tard le 31 décembre 2028
- Une entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2029

Projet de directive FASTER

Retenues à la source sur les dividendes et intérêts transfrontaliers

4 piliers :

- Mise en place d'un certificat de résidence digital (eTRC) : via une procédure automatique d'émission, pour les résidents fiscaux des Etats-membres
- Obligation pour les Etats-membres de proposer une procédure rapide d'application des taux réduits (relief at source, quick refund, combinaison des deux)
- Intervention nécessaire d'un intermédiaire financier certifié (Certified Financial Intermediary - IFC)
- Obligation de déclaration pesant sur les IFC afin de reconstruire la chaîne de paiement et identifier l'investisseur final

Projet de directive FASTER

Retenues à la source sur les dividendes et intérêts transfrontaliers

Les enjeux pour les établissements :

- Le périmètre de cette Directive :
 - Actions et obligations cotées : quid des OPC et des titres non cotés ?
 - Quid des Etats-membres ayant déjà des procédures en place, et des Etats-tiers ?

- Des concepts mal définis (bénéficiaires, arrangements financiers)

- La lourdeur opérationnelle (diligences envers les bénéficiaires des revenus, reportings lourds à établir dans des délais courts)

- La responsabilité (déclaration de conformité pour être un IFC, responsabilité civile)

Directive DAC 8

Directive adoptée par le Conseil européen le 17 octobre 2023. Transposition avant le 31 décembre 2025 et entrée en vigueur le 1er janvier 2026, sauf précision contraire :

Echange automatique d'informations sur les cryptoactifs :

- proche du CARF de l'OCDE
- s'appuie sur les définitions sur règlement MICA (cryptoactifs à déclarer et prestataires de services sur cryptoactifs déclarant).
- Coordination entre ce reporting et celui des comptes financiers pour les actifs financiers « tokenisés », mais qui n'évite pas un double reporting

Echange d'informations entre Etats sur les « dividendes versés par l'intermédiaire d'un compte non-conservateur »

- dividendes ou autres revenus assimilés à des dividendes dans l'Etat membre du payeur, qui sont versés ou crédités sur un compte autre qu'un compte conservateur

Directive DAC 8

Adaptation des échanges automatique d'informations sur les comptes financiers

- o Déclaration des comptes avec autocertifications valides
- o Comptes préexistants / Nouveaux comptes
- o Comptes joints et nombre de cotitulaires
- o Fonction des personnes contrôlantes de passive NFFE
- o Fonction des titulaires de titres de participation émis par des entités d'investissement qui sont des constructions juridiques (trusts)
- o Effort raisonnable pour la collecte du TIN sur les comptes préexistants, lors de leur identification et lors de la mise à jour des données KYC en application des règles nationales

France : la date limite de dépôt des déclarations FATCA / EAI sera avancée au 15 juillet (au lieu du 31 juillet) à compter de la déclaration en 2025 des données 2024

Loi de finances pour 2024 : Plan d'Épargne Avenir Climat (PEAC)

Produit créé par la loi Industrie verte du 23 octobre 2023 (n°2023-973)

- Ouvert par des personnes physiques de moins de 21 ans résident en France à titre habituel
- Monotitulaire, monodétention
- Compte espèces / comptes titres associés (ou contrat de capitalisation)
- Versement en numéraire (plafond de 22 950€)
- Épargne affectée au financement de la transition écologique (OPC labellisés ISR ou France finance verte, obligations vertes)
- Retraits anticipés avant 18 ans si invalidité du titulaire, ou décès d'un des parents
- Retraits partiels possibles après 18 ans (si le PEAC a plus de 5 ans), mais plus de versements possibles
- Clôture automatique à 30 ans

Régime fiscal défini par la loi de finances pour 2024

- Produits et plus-values de placement, et gains de retrait exonérés d'IR et de prélèvements sociaux (mais pris en compte dans le revenu fiscal de référence)
- Mais imposition à l'IR et aux prélèvements sociaux sur le revenu du patrimoine si clôture pour non-respect des règles de fonctionnement
- Non-cumul d'avantages fiscaux

Entrée en vigueur à une date fixée par décret, au plus tard le 1^{er} juillet 2024

26 avril 2023 : publication par l'AMF du rapport du groupe de travail constitué en septembre 2022 :

- simplifier les processus de transfert : suivi annuel et documenté des avancées
- renforcer l'information du client : guide pédagogique sur les transferts, titres non cotés, titres inéligibles
- proposer des modifications législatives : droit de rectification, éligibilité des DPS dans le PEA

Jurisprudence du Conseil d'Etat :

- 8 décembre 2023, n°482922 : même si les BSPCE ne sont pas éligibles au PEA, les actions issues de leur exercice sont éligibles. **Incertitude néanmoins sur le régime fiscal des gains provenant de ces actions**
- 29 novembre 2023, n°461258 : même si un gain résultant de BSA placés sur un PEA (avant 2014) est requalifié en salaire, les retraits effectués sur le plan (incluant ce gain) sont soumis aux prélèvements sociaux sur les revenus de placement

QUESTIONS

