

Avertissement : Les présentes diapositives sont destinées uniquement aux participants à titre d'information. Elles reflètent les idées personnelles de l'auteur et n'expriment pas nécessairement la position de l'Autorité des Marchés Financiers, de l'ESMA, du Gouvernement français ou de toute autre autorité.



ACTUALITÉ RÉGLEMENTAIRE EUROPÉENNE ET INTERNATIONALE



Viet-Linh Nguyen –

Adjoint à la Directrice de division des Affaires européennes et internationales

Direction de la Régulation et des Affaires internationales

Sommaire

- I. Priorités et actualité stratégique de l'ESMA**
- II. L'OICV, programme de travail et orientations**
- III. Les projets du FSB**

Priorités et actualité stratégique de l'ESMA

L'ESMA a continué ses travaux en vue d'un Brexit toujours mouvant

- ❑ Un monitoring continu de l'ESMA sur le Brexit – notamment inclus dans la recherche économique sur les marchés de l'UE - ESMA Risk Dashboard (Market trend, anticipations, suivi des évolutions)
- ❑ La négociation de MoU / MMoU en vue d'assurer une continuité dans la supervision des CCP / CSD même en cas de « hard Brexit »
- ❑ La mise en place de Collège de supervision – nouvelle façon d'assurer la supervision d'entités transfrontières
- ❑ SCN (supervisory coordination network) – un forum d'échange sur cas concrets utile pour les superviseurs



Priorités et actualité stratégique de l'ESMA

Une vision pour l'avenir qui s'ancrera dans une nouvelle gouvernance

- ❑ **Revue des ESAs** – une nouvelle gouvernance de l'ESMA en discussion
- ❑ **Steven Maijor** : *“2020 will be a transformative year for ESMA when the organisation begins to implement its new mandates following the **ESAs Review and EMIR 2.2**”*
 - ✓ Des pouvoirs de supervision de convergence renforcés, dans un contexte de “Data-driven supervision” (peer reviews, “real case convergence”, etc.)
 - ✓ Un suivi statistique des marchés, avec la publication des rapports EMIR, AIMFD, et MiFID II
 - ✓ Des efforts continus sur le Single Rulebook – CMU, Fintech et finance durable, EMIR refit et 2.2



Priorités et actualité stratégique de l'ESMA

La finance durable et les fintech – 2 axes stratégiques majeurs

- ❑ **Finance durable** – La transition vers une économie verte et durable est une priorité de l'UE, à laquelle l'ESMA participe:
 - ✓ Création d'un « *Coordination Network on sustainable finance* »
 - ✓ **Taxonomy**: mise en place d'un système de classification des activités,
 - ✓ Améliorer la transparence des entreprises sur leur politique ESG (environmental, social and governance) et sur le « *short termism* »
 - ✓ **Benchmark**: propositions de création de nouveaux indices « low carbon » ou « positive carbon impact »
- ❑ **Fintech** – le FISC actif sur les sujets d'actualité : Stablecoin, regulatory sandboxes,



L'OICV, programme de travail et orientations



- ✓ Organisation Internationale des Commissions de Valeurs
- ✓ Créée en 1983
- ✓ Regroupe plus de 200 membres et, parmi eux, les représentants des principales places financières mondiales
- ✓ Basée à Madrid

Quel rôle?

Promouvoir **la coopération en matière de régulation** des marchés financiers afin d'assurer le fonctionnement efficace des marchés au niveau international

Quelles missions?

- **Elaborer des standards** ou principes internationaux non contraignants
- **Encourager la convergence** dans la mise en œuvre de ces principes au niveau national via des mécanismes de suivi (revue par les pairs, ex. revue « *Suitability* » en 2017-2018; revue MMF en 2019)
- **Faciliter la coopération** entre régulateurs et promouvoir des solutions multilatérales (ex. MMoU en matière d'enquêtes)
- **Accompagner les pays émergents** dans la mise en place de leur système de régulation et de supervision des marchés financiers (actions de « *capacity building* »)

L'OICV, programme de travail et orientations

IOSCO Board

C1

C2

C3

C4

C5

C6

*[Comité en
sommeil]*

C7

C8

**Committee on
Issuer
Accounting,
Audit and
Disclosure**

**Committee on
Regulation of
Secondary
Markets**

**Committee on
Regulation
of Market
Interme-
diaries**

**Committee on
Enforcement
and the
Exchange of
Information**

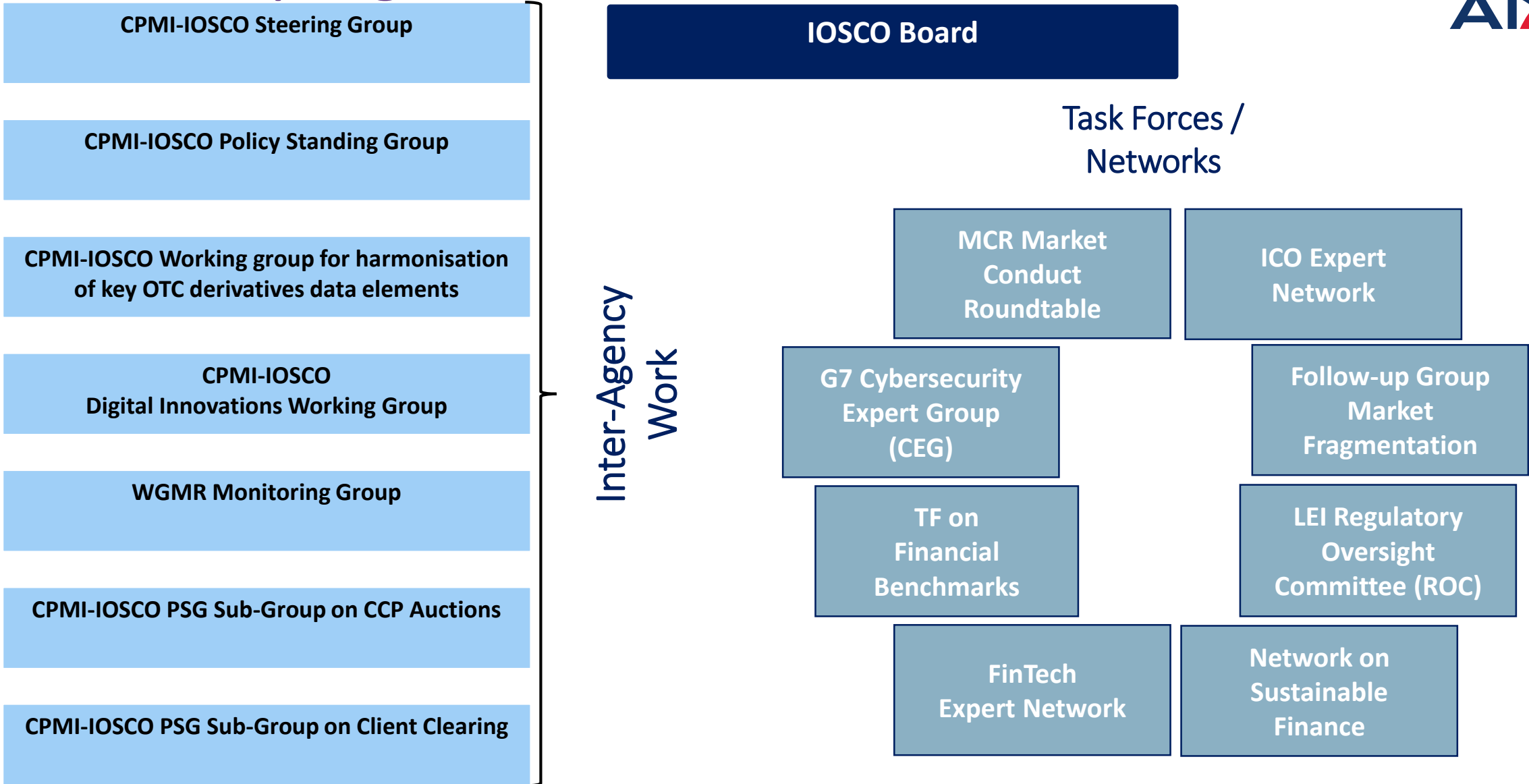
**Committee on
Investment
Management**

**Committee on
Credit Rating
Agencies**

**Committee on
Commodities
Derivatives
Markets**

**Committee on
Retail
Investors**

L'OICV, programme de travail et orientations



L'IOCV, programme de travail et orientations

Le Board de l'IOCV avait orienté pour 2019 ses travaux notamment vers:

- Les crypto-actifs & les **plateformes de négociation** liées aux crypto-actifs, l'exposition des fonds d'investissement aux crypto-actifs, la distribution des crypto-actifs aux investisseurs de détail – **Consultation publique menée en 2019**

- Pour la **gestion d'actif**:
 - ✓ La **gestion passive** et ses conséquences sur les **mécanismes de formation des prix**

 - ✓ **L'utilisation du levier** dans les fonds

 - ✓ L'étude du **risque de liquidité pour les fonds d'investissement** (basé sur les recommandations 2018 (IOSCO 2018 Liquidity risk management recommendations))

- La **transition** vers les **nouveaux indices RFRs (€STER, SOFR, SONIA)** – en particulier pour l'USD LIBOR

L'OICV, programme de travail et orientations

Les autres priorités de l'agenda constituent également des préoccupations de premier plan

- ❑ Implémentation des **marges pour les dérivés** ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale (phase-in progressif, projet mené avec le BCBS)
- ❑ Les enjeux liés à **l'intelligence artificielle**, au *machine learning* - notamment l'utilisation des méthodes de ciblage comportemental
- ❑ **La prise en compte des risques Cyber** (IOSCO cyber task force) – via un mapping des juridictions membres de l'application des standards internationaux
- ❑ **La fragmentation des marchés** – travaux effectués en parallèle à ceux du FSB
- ❑ Montée en puissance de la **thématique finance durable** (au sein du SFN : Sustainable Finance Network) - gestion appropriée des risques ESG par les émetteurs, besoin de comparabilité



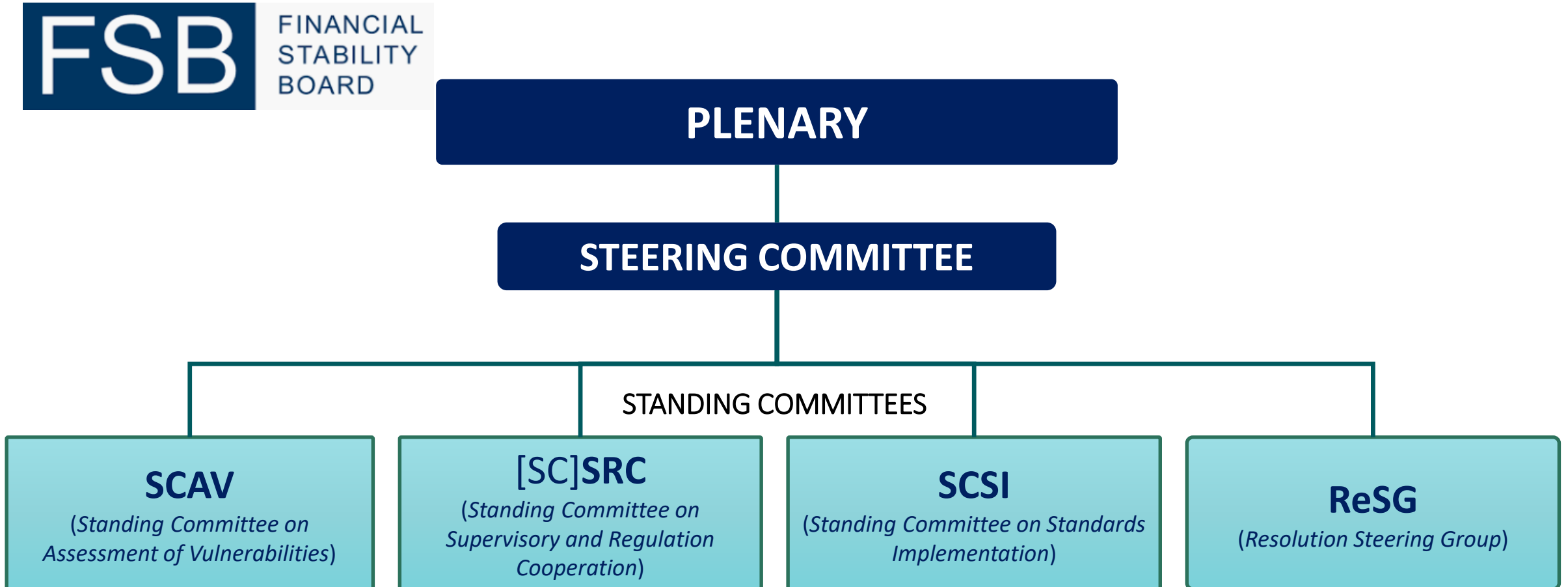
BANK FOR
INTERNATIONAL
SETTLEMENTS



OICV-IOSCO

International Organization of Securities Commissions
Organisation internationale des commissions de valeurs
Organizaç o Internacional das Comiss es de Valores
Organizaci n Internacional de Comisiones de Valores
المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية

Le rôle et les missions du FSB- *Financial Stability Board*



Le rôle et les missions du FSB- *Financial Stability Board*

□ Une participation des autorités différentes selon que le sujet concerne :

➤ Le **SCAV** – Quelles sont les vulnérabilités identifiées ?

■ Vulnerabilities assesement

➤ Le **SRC** – Comment les gère-t-on en termes policy ?

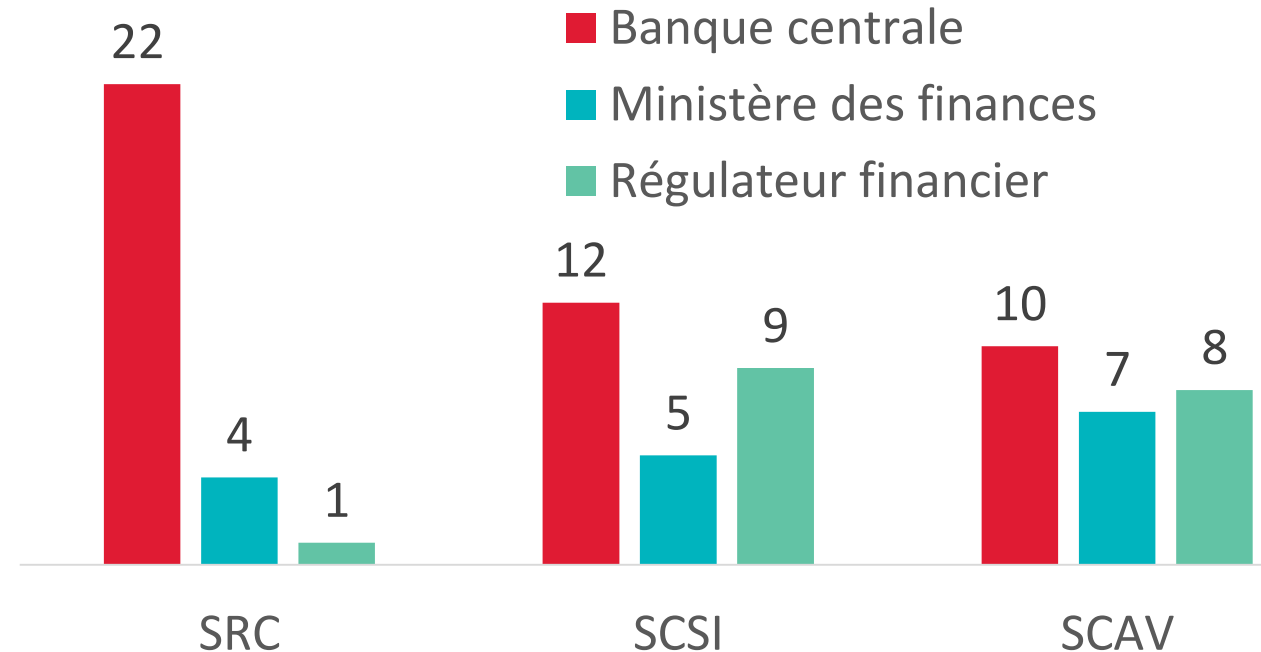
➤ Le **SCSI** – Les juridictions ont-elles correctement implémenté ces policy ?

■ Peer review pays

■ Peer review thématique

■ Travaux sur les effets des réformes

Représentations aux comités FSB



Le rôle et les missions du FSB- *Financial Stability Board*



Rapport du FSB au G20 d'Osaka (Juin 2019) – principaux sujets

1. Implémentation des réformes post-crisis : mettre un terme au too big to fail, créer des marchés dérivés plus sûrs, améliorer la résilience du « non-bank financial intermediation » **NBFI** (ancien « shadow banking », faisant l'objet de projets structurants pour 2020)
2. Effets des réformes sur le financement des SME (small and medium-sized enterprise – accompagné d'une consultation publique)
3. Effets sur la stabilité financière des technologies décentralisées (DLT : distributed ledgers), notamment sur la compétition entre acteurs...



Le rôle et les missions du FSB- *Financial Stability Board*

Rapport du FSB au G20 d'Osaka (Juin 2019) – principaux sujets

4. Rapport sur la prise en compte dans les **disclosure** des émetteurs des **risques climatiques** – en augmentation mais toujours insuffisant, un impact encore peu clair sur les entreprises

5. **Fragmentation des marchés** – rapport coût / bénéfice des fragmentations et mécanismes pour la limiter si besoin (approche mesurée, fragmentation bénéfique et pas seule « harmful »)

6. **Crypto-actifs** – quelles sont les approches réglementaires des juridictions du FSB et quels sont les potentiels « *trous réglementaires* » (« *gaps* »), notamment en raison de l'évolution très rapide des marchés



Merci de votre attention

vl.nguyen@amf-france.org