

Target II, vers un marché unique des produits financiers en Europe

L'Europe a lancé plusieurs chantiers d'harmonisation de la finance à travers le projet TARGET. Le dernier volet, TARGET II Securities, porte sur le règlement-livraison unique au sein de l'Eurosystème à travers la mise en place d'une plate-forme unique.

Qu'est ce que le projet TARGET ?

Suite au lancement de l'euro en Janvier 1999, l'Eurosystème (ensemble formé par la BCE ainsi que les banques centrales des 16 pays de la zone euro) a eu pour mission la création d'un marché unique des produits financiers à travers la série des projets de place TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system):

- TARGET (1999) : interconnexion des systèmes de règlement interbancaire entre les différents pays de l'Eurosystème.
- TARGET II CASH (2008) : mise en place d'une plateforme commune de paiements.
- TARGET II SECURITIES (T2S), s'il voit le jour (juin 2013), dotera ses participants d'une plateforme commune de règlement-livraison de titres.

Envisagé par la BCE en juillet 2006 suite au succès de TARGET II Cash, T2S fait l'objet depuis juillet 2009 d'un protocole d'accord entre l'Eurosystème et 26 dépositaires centraux ou « Central Securities Depository » (CSD) de la zone euro (Euroclear, Clearstream DE, Monte Titoli, IberClear, Interbolsa, etc.) et ne faisant pas partie de la zone euro (CSDs britannique, danois, suisse, etc.). Ce protocole d'accord témoigne de l'engagement vis-à-vis de T2S et définit les obligations et responsabilités mutuelles des CSDs et des banques centrales dans le cadre des préparatifs de la phase de développement du projet, qui comportera la conclusion d'un engagement contractuel formel au premier semestre 2010.

L'ouverture à la concurrence pour une refonte du business model des dépositaires centraux ?

La plate-forme unique TARGET II Securities (T2S) traitera les opérations de tous les achats/ventes de titres en euros. Elle facilitera et sécurisera les échanges transnationaux en regroupant les comptes titres des vendeurs ainsi que les comptes espèces des acheteurs. La livraison et le paiement se dérouleront en temps réels et en monnaie banque centrale, de jour comme de nuit. Les transactions seront irrévocables.

Le monopole des dépositaires centraux européens qui doivent assurer le règlement livraison des titres nationaux tombera. En concurrence frontale, ils ajusteront leur business model avec des activités à valeur ajoutée (services de conservation, etc.).

Augmentation du volume des transactions

A l'heure actuelle, une vingtaine de systèmes de règlement-livraison cohabitent dans la zone euro avec des règles très différentes. En les harmonisant les banques dégageront d'importantes économies d'échelles sur les transactions. Elles réduiront ainsi les coûts de leur back-office. La banque de France, un des pilotes de T2S, prévoit 2 millions de transactions par jour pour commencer. Si le Danemark et surtout la Grande-Bretagne rejoignent ce système unique, les opérations seront décuplées.

Réduction des coûts de dénouement

L'idée est de créer un marché domestique à l'échelle de la zone euro et, au-delà, de réduire le coût de dénouement, compris entre 45 cents en Italie et 2,80 euros en Grèce en 2006. La BCE avait évalué en 2008 l'économie potentielle entre 16 et 34 cents par transaction, en cumulant les volumes des dépositaires de la zone euro de 2007 et avec un coût de développement pour T2S de 203 millions d'euros.

Ithier de La Salle – Consultant Valtech Axelboss

A propos de Valtech Axelboss

Valtech Axelboss a pour ambition d'améliorer la performance de l'entreprise, d'imaginer et de développer les avantages compétitifs de demain. Véritable partenaire des entreprises, le cabinet accompagne ses clients dans la concrétisation de leurs projets de transformation : création de nouveaux métiers, évolution des organisations, refonte des processus et des systèmes d'information. Valtech Axelboss, fruit de la fusion d'Axelboss Consultants et du groupe Valtech, est le pôle de conseil en management du Groupe. Valtech Axelboss rassemble aujourd'hui 80 consultants en France et réalise en 2008 un chiffre d'affaires de 15 millions d'Euros.

Pour plus d'informations:

Emmanuelle Renaud, Presse & Technologies, Tel : 01 56 56 64 57 ou erenauld@pressetech.fr
Francois Delage, Valtech Axelboss, Tel : 01 53 57 71 10 ou fdelage@axelboss.com