

Contexte et enjeux

Les nouvelles technologies de communication et la mondialisation ont entraîné ces dernières années un accroissement substantiel et permanent des obligations réglementaires



**Directives
européennes
CESR**



Droit français



Autorité de marché

**DSI → MiFID le 1^{er} novembre 2007
Market Abuse
CRD**

**Loi de sécurité financière
Code monétaire et financier**

**CRBF 97.02 modifié
Instructions de la commission bancaire
Règlement général de l'AMF**

UN DOUBLE IMPERATIF

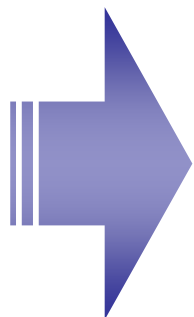
- ➔ se conformer aux obligations réglementaires
- ➔ accroître sa compétitivité

Contexte et enjeux

La MiFID organise la libéralisation des services d'investissement dans les 25 états membres de l'union européenne :

- Un tronc commun indispensable permettant la rationalisation des accès aux marchés :
 - ▶ l'organisation de la concurrence au sein d'un marché étendu
 - ▶ la lisibilité des informations communiquées aux clients
 - ▶ l'uniformité de traitement des ordres
 - ▶ la cohérence et la standardisation des reportings

- Une justification opérationnelle forte :
 - ▶ elle motive fortement la rationalisation des processus :
 - ✓ augmentation de l'efficacité opérationnelle et du contrôle interne
 - ✓ amélioration de la productivité et de la rentabilité
 - ▶ elle affine les obligations réglementaires issues du CRBF 97.02 et du règlement AMF



Une réglementation qui induit des changements profonds dans les métiers et les pratiques pour les services d'investissement

Contexte et enjeux

- Son entrée en application au 1^{er} novembre 2007 et la connaissance actuelle des textes (RG AMF provisoire du 17/1/2007) permettent aujourd'hui :
 - ▶ d'affiner la compréhension et l'analyse des textes et des travaux de place et de préciser la politique des PSI vis-à-vis de la MiFID :
 - ✓ partielle, adaptée ou exhaustive, immédiate ou progressive ?
 - ✓ avantages concurrentiels à retirer de certains choix dans la mise en oeuvre de la MiFID ?
 - ✓ partage des responsabilités entre le RTO, la société de gestion, et le dépositaire ?
 - ▶ de réaliser les études d'impacts
 - ▶ d'élaborer des scénarios de mise en oeuvre possibles afin de faire le choix de la solution
 - ▶ d'engager les travaux de mise en oeuvre
- Au travers de leurs activités l'ensemble des PSI sont de manière directe ou indirecte et dans des proportions variables selon leurs clientèles, impactée sur les 3 principaux piliers de la Directive MiF :

Relation client

Best execution

**Organisation et
contrôle**

L'enjeu pour les PSI : se conformer aux obligations réglementaires en renforçant leur compétitivité

Une première vision des impacts de la MiF

