

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

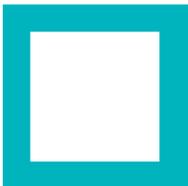
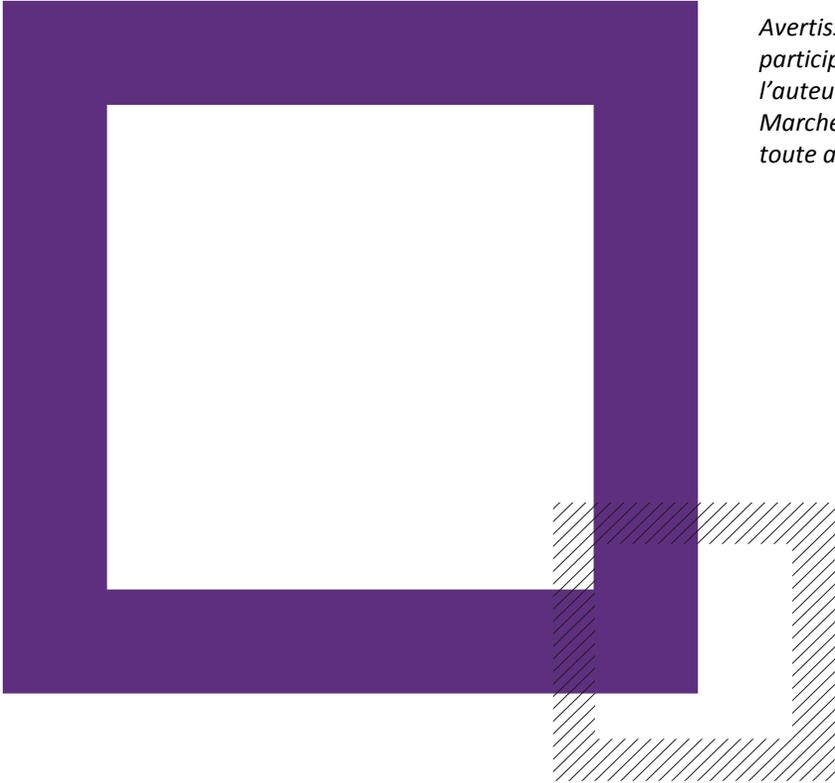


# ACTUALITÉ DES TRAVAUX DE IOSCO ET AUTRES CHANTIERS RÉGLEMENTAIRES INTERNATIONAUX

Viet-Linh Nguyen –

*Adjoint à la Directrice de division des Affaires européennes et internationales*

*Direction de la Régulation et des Affaires internationales*



# Sommaire

- I. Actualité réglementaire : Brexit**
- II. Les instances de coopération internationale (1) : le FSB**
- III. Les instances de coopération internationale (2) : l'OICV**
- IV. Les priorités de l'OICV :**
  - 1. Le programme de travail pour 2019
  - 2. Les récentes réalisations
    - 1. Finance verte et durable
    - 2. Consultation publique sur les fonds à effet de levier
    - 3. *FinTech IOSCO Network*

## Actualité réglementaires : Brexit (I)

- **La préparation européenne en cas d'absence d'accord : le *Contingency Action Plan***
  - ❑ Les mesures contingentes prises en cas de *no-deal* devront être **temporaires**, adoptées de manière **unilatérale** par l'UE, ne devront **pas répliquer les bénéfices de l'appartenance à l'Union**, devront respecter le **principe de subsidiarité** et le **partage des compétences**. La Commission adoptera des décisions d'équivalence temporaires et conditionnelles afin d'assurer la continuité de la **compensation centrale** et des **services de dépositaires centraux de titres (CSD)**. Enfin, les **mesures de contingence nationales** devront être **compatibles avec le droit de l'UE**.
  - ❑ Des problématiques révélées par le mesure : la sortie du R-U entraîne des nécessités d'adaptation quant aux calculs des **seuils d'activité auxiliaires**, des **seuils liés aux obligations de transparence** (*equity* et *non-equity*), du **mécanisme de double plafonnement des volumes**. L'information et les communications de l'ESMA à ce sujet sont fondamentales.
  - ❑ **Communication de l'ESMA du 23 Novembre** sur le *central clearing*.

# Actualité réglementaires : Brexit (II)

- **Le projet d'accord de retrait du 14 novembre 2018 : la phase de transition (art. 126-132)**
  - ❑ Les mesures contingentes prises en cas de *no-deal* devront être **temporaires**, adoptées de manière **unilatérale** par l'UE, ne devront **pas répliquer les bénéfices de l'appartenance à l'Union**, devront respecter **le principe de subsidiarité** et le **partage des compétences**. La Commission adoptera des décisions d'équivalence temporaires et conditionnelles afin d'assurer la continuité de la **compensation centrale** et des **services de dépositaires centraux de titres (CSD)**. Enfin, les **mesures de contingence nationales devront être compatibles avec le droit de l'UE**. Les représentants ou experts britanniques ou désignés par le R-U, pourront, sur invitation, prendre part à des réunions de groupes d'experts de la Commission, de réunions d'agence (ex: ESMA), sous conditions strictes (**article 128-5**).
- **Le projet de loi habilitant le Gouvernement à prendre par ordonnance les mesures de préparation au retrait du R-U de l'UE**
  - ❑ Texte adopté en première lecture au Sénat le 8 novembre 2018, il a été adopté après examen en séance publique les 10 et 11 décembre 2018 par l'Assemblée nationale

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



LEI ROC

**PLENARY**

STEERING COMMITTEE

UPI/UTI Governance group

Technical assessment sub-group on UPI (TASG)

ODWG  
(OTC Derivatives Working Group)

Workstream on trade reporting legal barriers

Derivatives Assessment Team (DAT)

## STANDING COMMITTEES

**SCAV**  
(Standing Committee on Assessment of Vulnerabilities)

Shadow banking experts group  
(SBEG)

**[SC]SRC**  
(Standing Committee on Supervisory and Regulation Cooperation)

WS3  
Other shadow banking entities

**SCSI**  
(Standing Committee on Standards Implementation)

Thematic Review on the Legal Entity Identifier (LEI)

**ReSG**  
(Resolution Steering Group)

FMI Cross-Border Management Group  
(FMI CBCM)



# Le rôle et les missions de l'OICV

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

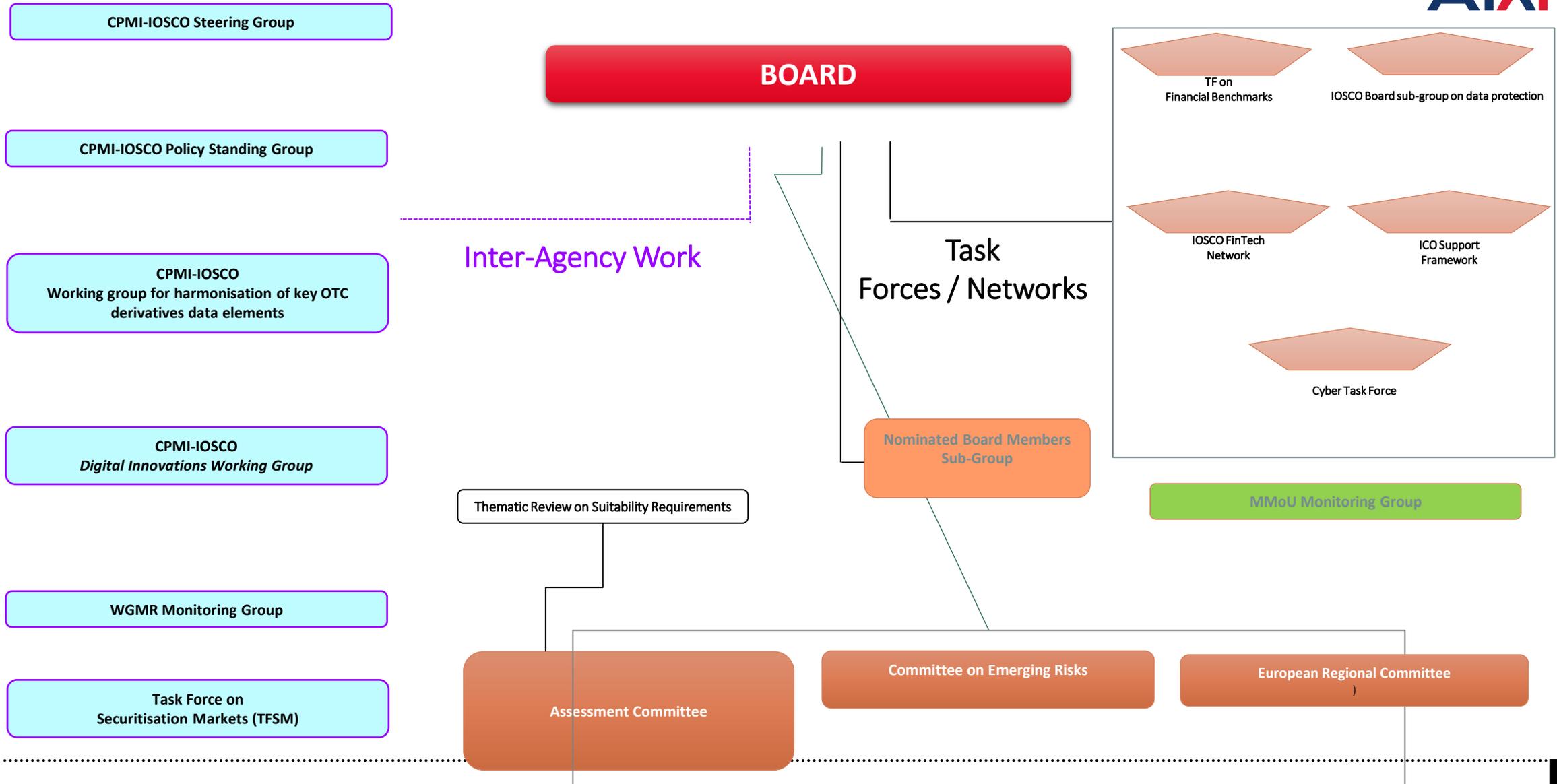
## Quel rôle?

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* »)

# OICV - IOSCO - *International Organization of Securities Commissions*



## La composition des comités

- C1 : *Issuer Accounting, Audit and Disclosure*
- C2 : *Regulation of Secondary Markets*
- C3 : *Regulation of Market Intermediaries*
- C4 : *Enforcement and the Exchange of Information and the Multilateral Memorandum of Understanding Screening Group*
- C5 : *Investment Management*
- C6 : *Credit Rating Agencies*
- C7 : *Derivatives*
- C8 : *Retail Investors*



# Priorités 2019 de l'OICV

## Agenda 2019

- ❑ 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.
- ❑ La gestion passive et ses conséquences sur **les mécanismes de formation des prix**, la **gouvernance d'entreprise** et enfin **la protection des investisseurs**.
- ❑ Les fournisseurs d'indices

## Autres priorités de l'agenda

- ❑ La fragmentation des marchés (en lien avec les priorités G20 et FSB)
- ❑ Les enjeux liés à l'intelligence artificielle et au *machine learning*

# Finance verte et durable et FinTech

- Lancement du réseau sur la finance durable *IOSCO Sustainable Finance Network*. Il prendra en compte les sujets aux enjeux ESG (**Environnement, Social et Gouvernance**).
- Publication d'une déclaration publique sur la finance durable **reconnaissant les avancées de la sphère financière et le rôle que jouent l'OICV et les régulateurs**.
- Lancement du réseau FinTech IOSCO facilitant le partage d'expériences et de bonnes pratiques entre les membres de l'OICV (crypto-actifs notamment)

# Consultation publique sur les fonds à effet de levier

## **Cadre permettant de faciliter une supervision pertinente des fonds dont l'effet de levier pourrait peser sur la stabilité financière – Mise en œuvre du rapport du FSB de janvier 2017**

- La mise en place d'une **matrice de techniques simples et basées sur l'exposition des fonds afin d'identifier les « leveraged funds »** nécessitant un suivi renforcé
- L'examen d'une **série d'indicateurs et de méthodologies basées sur le risque afin d'identifier les risques potentiels**

***Merci de votre attention***

**[vl.nguyen@amf-france.org](mailto:vl.nguyen@amf-france.org)**