



Nadège JASSAUD
Adjoint au chef du service des études sur
les marchés et la stabilité financière
Banque de France



Patrice AGUESSE
Chef de la politique de régulation des
sociétés cotées, Direction de la régulation
et des affaires internationales
Autorité des Marchés financiers

Réglementation financière et marchés financiers

La crise a mis en évidence des défaillances au sein, mais également, hors du système financier régulé. Le recours massif à la titrisation a permis aux banques de transférer le risque hors de la sphère régulée, entretenant le gonflement des crédits octroyés à des emprunteurs peu ou non solvables. Du côté des marchés, l'opacité qui caractérise les marchés de gré à gré, peu régulés, a contribué à nourrir l'incertitude et les phénomènes de contagion. Dans ce contexte, les membres du G20 se sont engagés à étendre le champ de la régulation ; aucune institution financière d'importance systémique, y compris pour la première fois les fonds spéculatifs, aucun marché ni instrument financier ne doit désormais échapper à une forme de surveillance, adaptée, de son activité. En ligne avec ces orientations, les structures de supervision ont été réformées aux Etats-Unis et en Europe. Au niveau mondial, un Conseil de Stabilité Financière a été institué et de nouveaux champs de compétence confiés au FMI. La réglementation bancaire a été également renforcée, avec de nouvelles règles en capital et en liquidité et une rénovation des dispositifs de gestion des crises.

- **Concepts de base : régulation**
 - Réglementations sectorielles
 - Les chantiers du G20
 - Nouvelle architecture réglementaire
 - Plan du cours
- **La réglementation bancaire**
 - De Bâle 1 à Bâle 2
 - Les réformes de Bâle 3
 - Développement d'une approche macro-prudentielle
- **Les agences de notation**
 - Définitions
 - Notations corporates et finance structurée
 - Leçons de la crise et réformes réglementaires
- **Les marchés de titrisation**
 - Principales caractéristiques du marché de la titrisation
 - Avantages et risques
 - Réformes réglementaires versus relance du marché
- **Les Hedge funds**
 - Hedge funds et stabilité financière : taille, acteurs et stratégies
 - Approches réglementaires : Hedge funds versus autres fonds d'investissement
- **Les marchés réglementés**
 - Marchés de cash (actions/obligations)
 - Marchés réglementés
 - MTF / Dark Pools
- **Les marchés dérivés de gré à gré**
 - Grands enjeux de stabilité financière
 - La question des contreparties centrales

- Focus sur les CDS

Bibliographie

P. Aguess, (2007) ; la notation est-elle une réponse efficace aux défis du marché des financements structurés ?
http://www.amf-france.org/documents/general/7692_1.pdf

AMF, (2009), « Rapport 2009 de l'AMF sur les agences de notation »,
http://www.amf-france.org/documents/general/9521_1.pdf

Banque de France (2010), 'Derivatives, Financial innovation and Financial Stability', Financial Stability review, Volume 14, <http://www.banque-france.fr/fr/publications/rsf/rsf-072010.htm>

Banque de France (2007), 'Hedge Funds', Financial Stability review, Volume 12,
http://www.banque-france.fr/fr/publications/telnomot/rsf/2007/rsf_0407.pdf

BCBS (2009), Consultative Document 'Strengthening the resilience of the banking sector',
<http://www.bis.org/publ/bcbs164.pdf?frames=0>

BIS, (2008), "Ratings in structured finance: what went wrong and what can be done to address shortcomings?",
<http://www.bis.org/publ/cgfs32.pdf?noframes=1>

ECB (2009), 'Credit default swaps and counterparty risk',
<http://www.ecb.int/pub/pdf/other/creditdefaultswapsandcounterpartyrisk2009en.pdf>

EU Commission, 25 September 2009, Brussels, "Derivatives in crisis: safeguarding Financial Stability", Credit Default Swaps and Financial Stability,

http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/docs/derivatives/conference092009/agenda_en.pdf

EU Commission (2010), 'Proposal for a regulation of the European Parliament and of the Council on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories',

http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/docs/derivatives/20100915_proposal_en.pdf

N. Jassaud, (2008) Revue d'économie financière: Innovation, produits structurés et stabilité financière (co-auteur : Imène rahnmouni