



SEMINAIRE SUR :
L' organisation et le fonctionnement
de la bourse

Troisième Jour

Hôtel EL Aurassi, 19,20 et 21 Novembre 2005



A) La conservation des titres

B) les procédures de règlement livraison

Les fonctions d 'un
dépositaire central
un exemple: Euroclear France



A) LA CONSERVATION DES TITRES

Les fonctions d 'un
dépositaire central

un exemple: Euroclear France



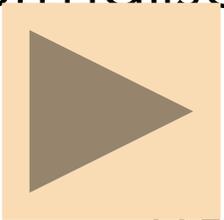
A) La conservation des titres

sommaire

- **Titres physiques ou titres scripturaux**
- **Forme des titres**
- **Dématérialisation progressive en cours en Algérie**
discussion
- **Le rôle du teneur de compte conservateur**
- **Le rôle des établissements agréés dans la gestion de portefeuilles**

Inconvénients des titres physiques

- Coûts de fabrication des titres
- Risques de fraudes
- Coûts des opérations sur titres (exemple détachement de dividende)
- Impossibilité de maintenir des délais de livraison normalisés



- ----- Palliatif: global share
- ----- Evolution sur tous les marchés: migration vers titres scripturaux



La conservation des titres

sommaire

- Titres physiques ou titres scripturaux
- **Forme des titres**
- Dématérialisation progressive en cours en Algérie
discussion
- Le rôle du teneur de compte conservateur
- Le rôle des établissements agréés dans la gestion de portefeuilles

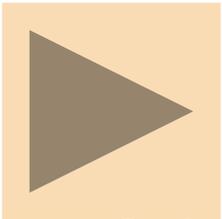
Forme des titres

● Titres nominatifs

- Difficulté de mettre à jour les registres en phase avec les transferts des titres
- -----conséquence: registre de la société n' est pas à jour

● Titres au porteur:

- Avantage lié à un transfert simplifié
- Inconvenient absence de connaissance de l' actionnariat d'une société



- -----Solution retenue: le TPI (Titre au Porteur Identifiable)
- -----Situation la plus fréquente:

TITRE AU PORTEUR DEMATERIALISE



La conservation des titres

sommaire

- Titres physiques ou titres scripturaux
- **Forme des titres**
- **Dématérialisation progressive en cours en Algérie**
- **discussion**
- Le rôle du teneur de compte conservateur
- Le rôle des établissements agréés dans la gestion de portefeuilles

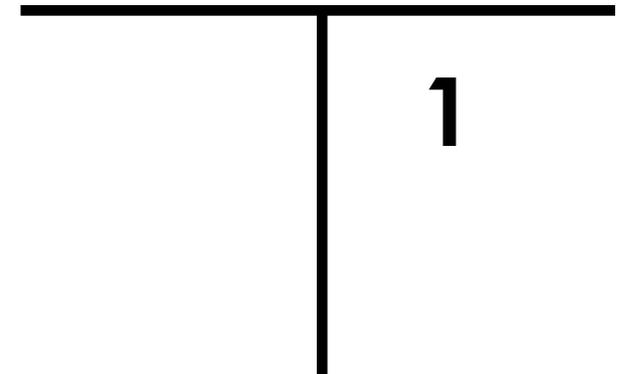
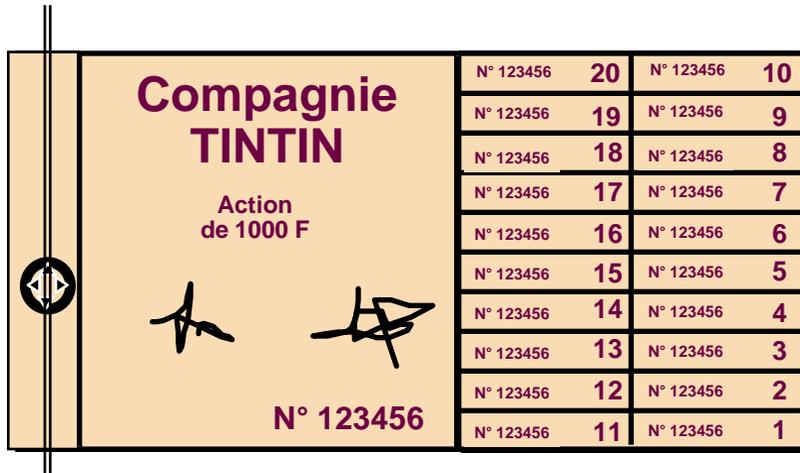
Dématérialisation en France

Le 3 Novembre 1984

Before

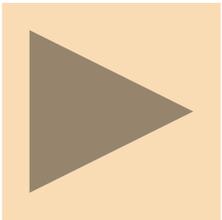


After



Procédure de dématérialisation

- Exemple tunisien:
 - Dématérialisation progressive
 - Négociation des seuls titres dématérialisés
 - Importance du rôle des banques dans cette dématérialisation
 - Date butoir mettant fin à l'existence des titres physiques



- Importance d'une date butoir
- Situation en Algérie : discussion



La conservation des titres

sommaire

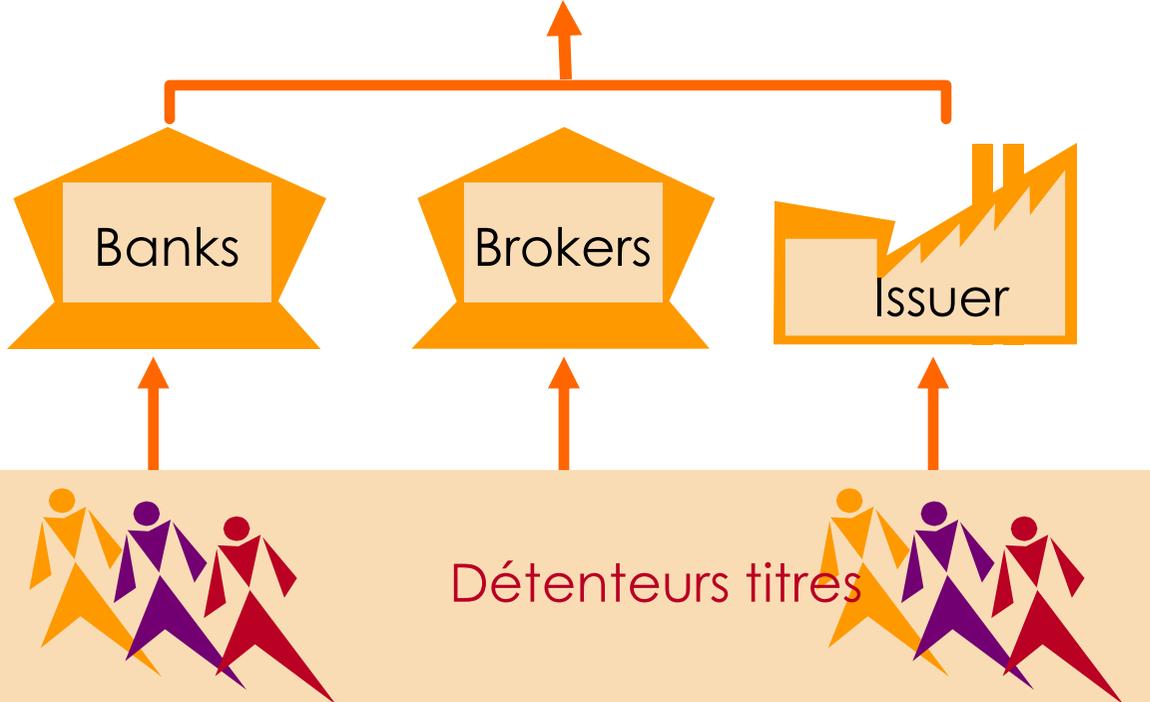
- Titres physiques ou titres scripturaux
- Forme des titres
- Dématérialisation progressive en cours en Algérie
discussion
- **Le rôle du teneur de compte conservateur**
- Le rôle des établissements agréés dans la gestion de portefeuilles

Dématérialisation

Architecture comptable



Dépositaire central

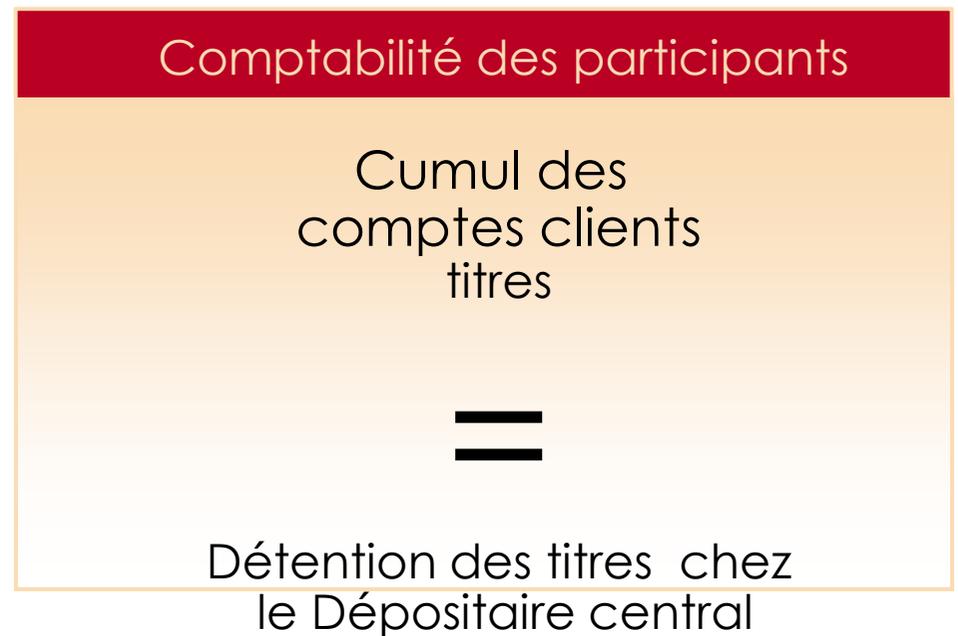
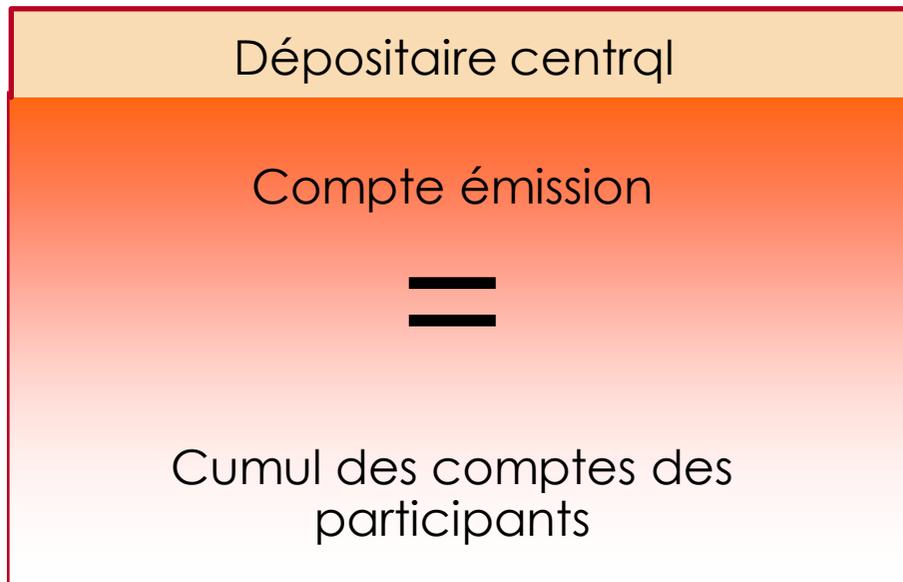


Système comptable
Deux niveaux

Euroclear France
comptes
(deuxième niveau)

Comptes
participants
(premier niveau)

Systeme comptable

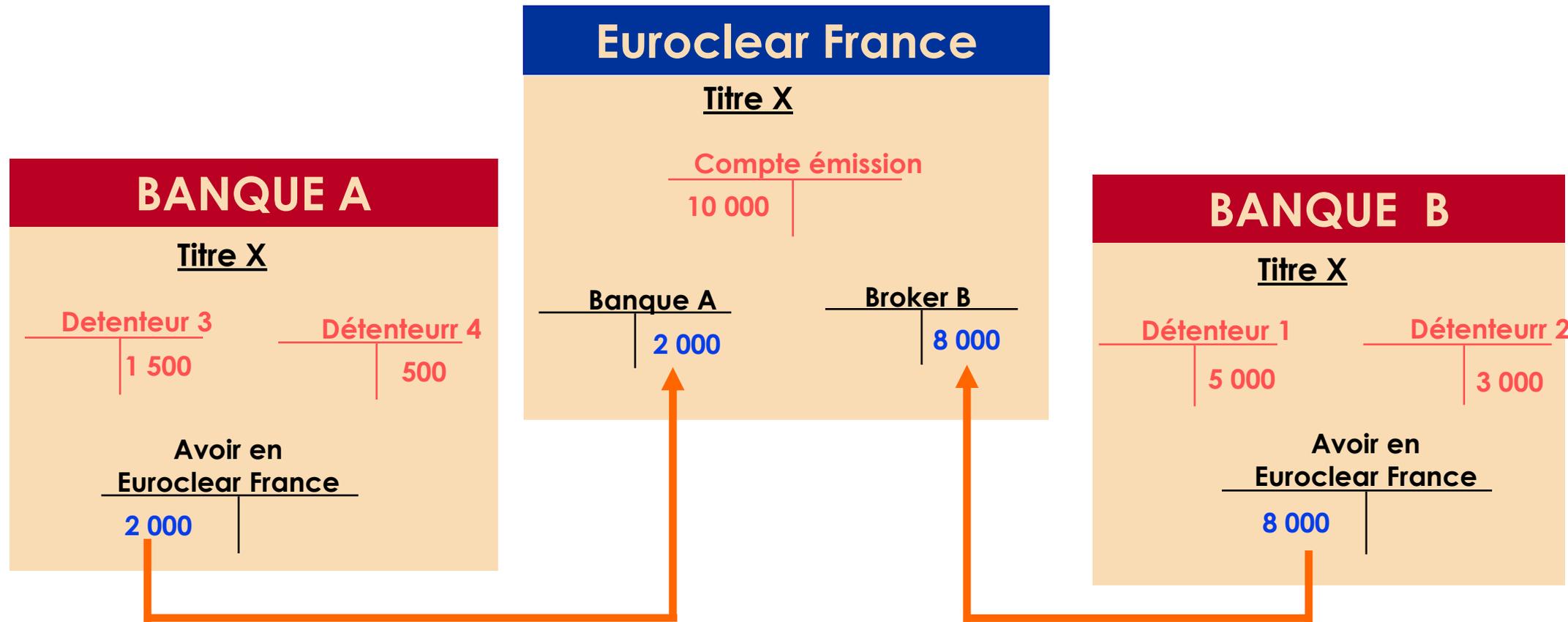


=

Pour chaque émission Euroclear France garantit , à tout moment, que le cumul des titres, dans les comptes des participants, est égal au montant total de l'émission

Systeme comptable

Exemple



Détenteur 1 + Détenteur 2 + Détenteur 3 + Détenteur 4 = Cpte émission



La conservation des titres

sommaire

- Titres physiques ou titres scripturaux
- Forme des titres
- Dématérialisation progressive en cours en Algérie
discussion
- Le rôle du teneur de compte conservateur
- **Le rôle des établissements agréés dans la gestion de portefeuilles**



les procédures de règlement livraison , rôle du dépositaire, role de la banque centrale

a)Le processus de règlement livraison, mécanisme DVP

b)Nécessité d 'un délai normalisé pour le dénouement des négociations

c)Règlement par une banque commerciale , règlement en banque centrale

d)Agenda de la modernisation de la place algérienne , discussion



A) La conservation des titres

B) les procédures de règlement livraison

Les fonctions d 'un
dépositaire central
un exemple: Euroclear France



les procédures de règlement livraison , rôle du dépositaire, rôle de la banque centrale

a)Le processus de règlement livraison, mécanisme DVP

b)Nécessité d 'un délai normalisé pour le dénouement des négociations

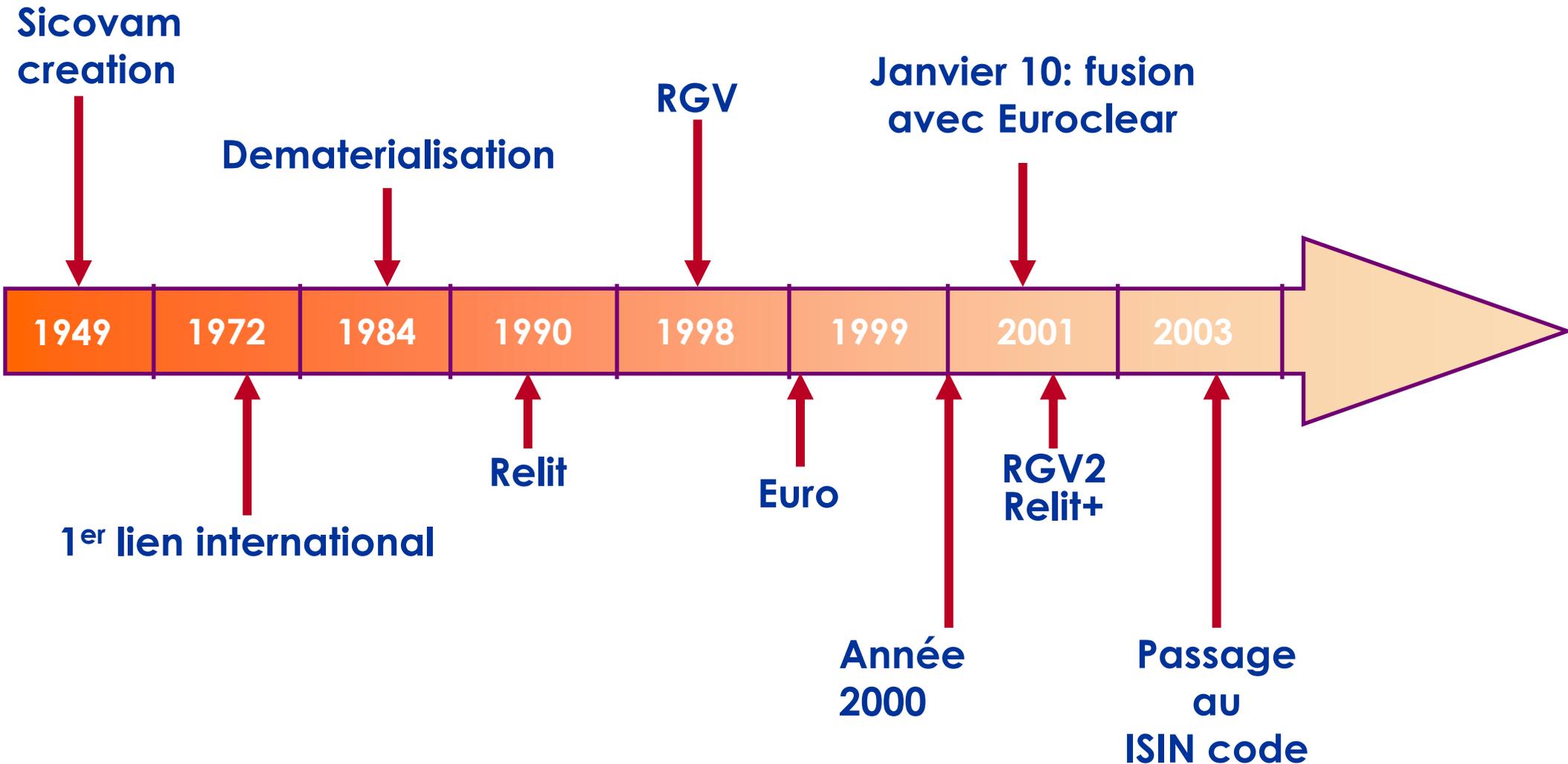
c)Règlement par une banque commerciale , règlement en banque centrale

d)Agenda de la modernisation de la place algérienne , discussion

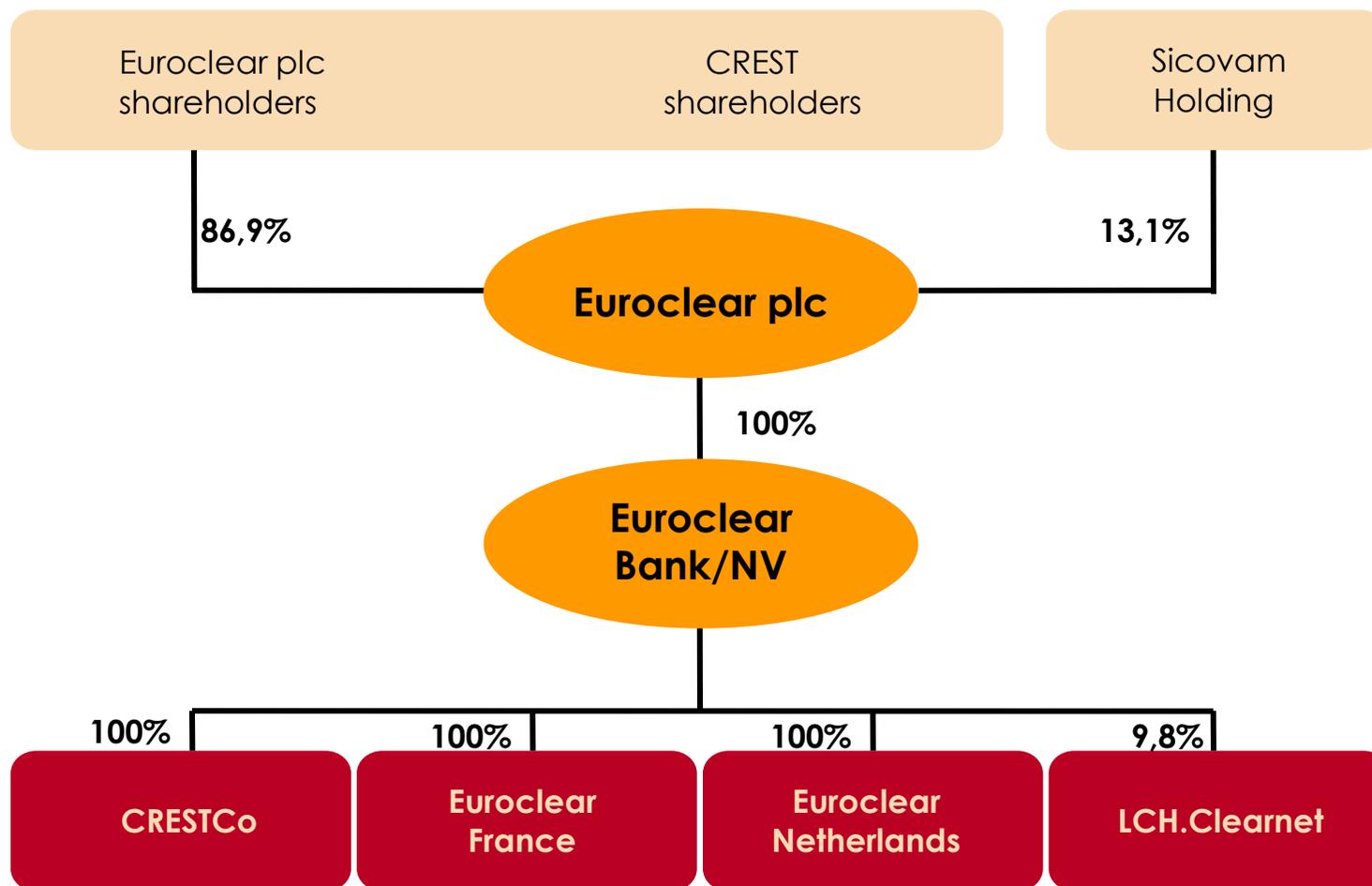
Analyse du processus de règlement livraison

- Dans cette analyse il sera fait référence au modèle Euroclear France (dépositaire central),
Banque de France (Banque de règlement pour transactions boursières)
- Cette analyse devrait permettre d'introduire une discussion sur évolution du système de règlement livraison Algérien

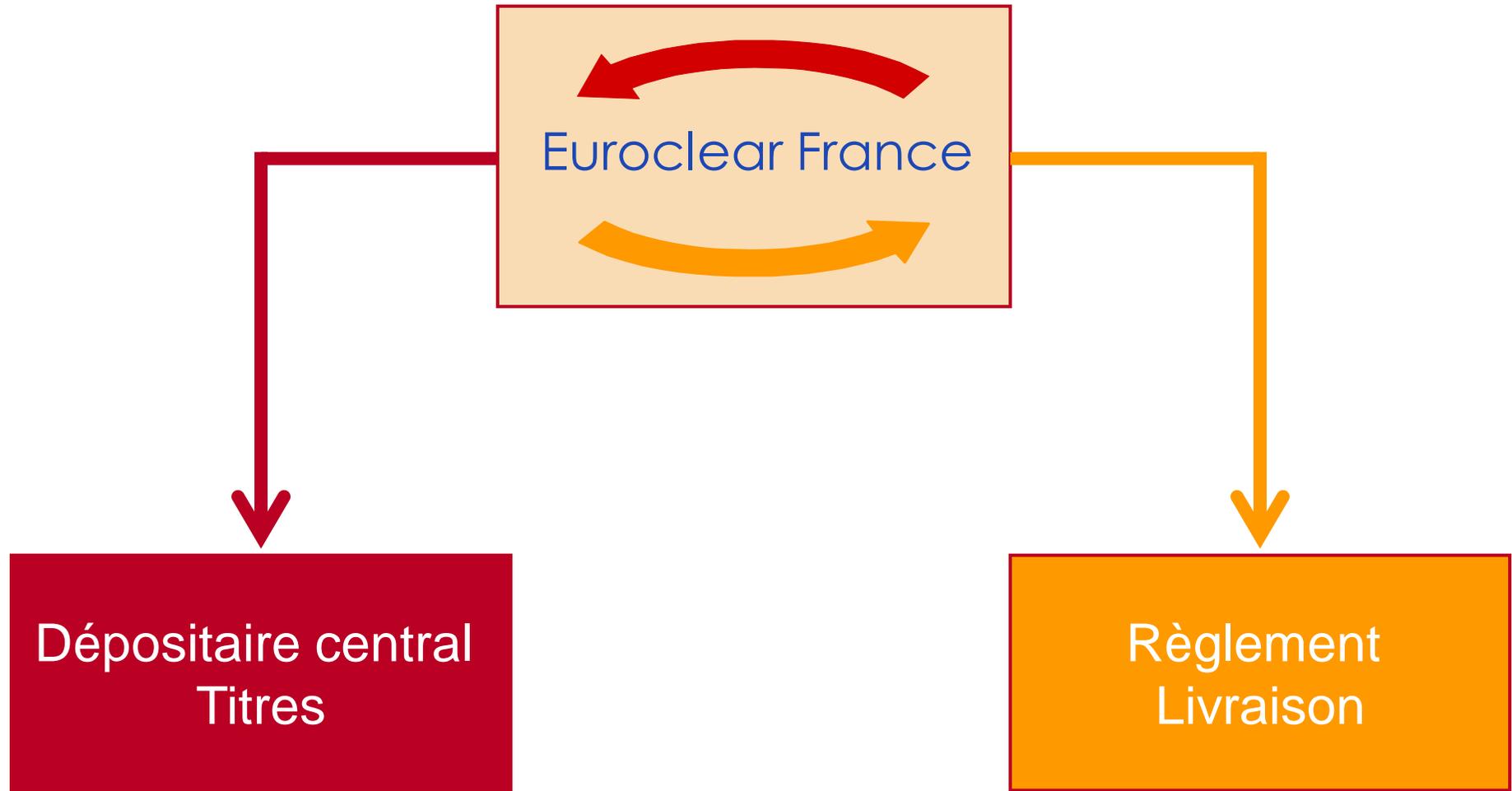
Euroclear France les grandes étapes



Groupe Euroclear : structure de l' actionnariat



Euroclear France activités principales



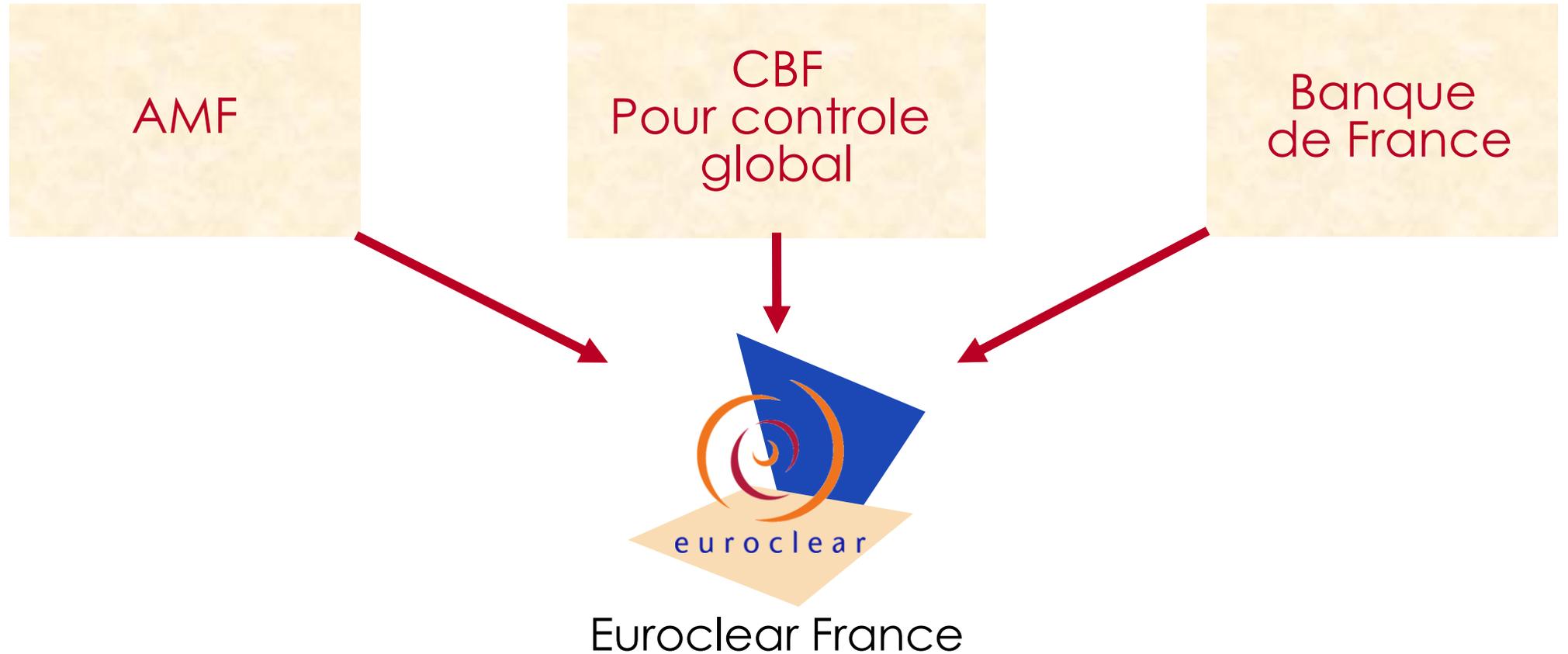
Euroclear France

activités de règlement Livraison

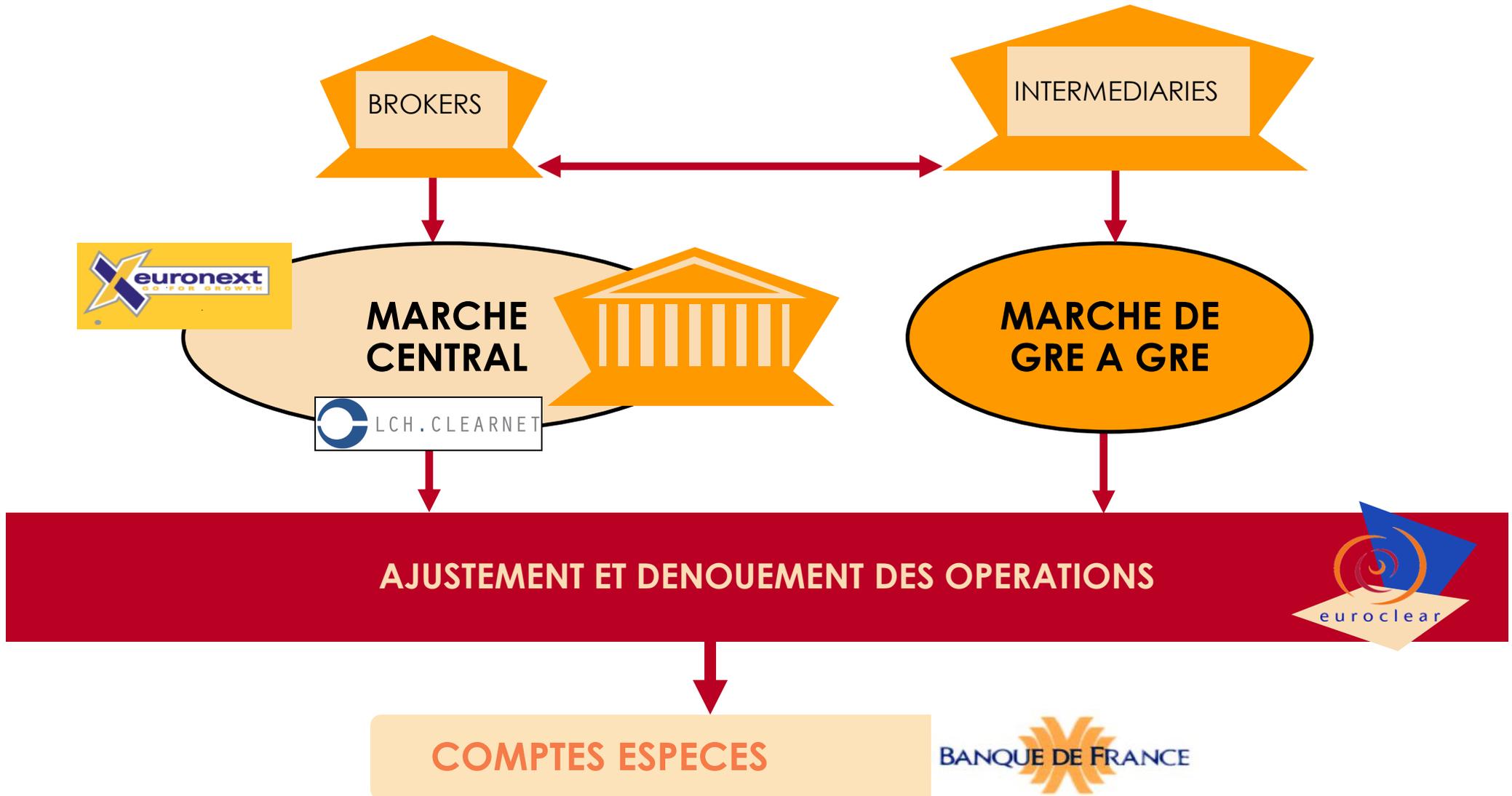
- ✓ Gestion des systèmes de règlement-livraison
 - ⇒ RGV: pour négociations OTC (marché de gré à gré)
 - ⇒ Relit+: pour négociations sur le marché règlementé boursier Stock
- ✓ Liens avec les autres dépositaires pour dénouer les transactions cross-frontières



Environnement réglementaire de Euroclear



Le marché financier français



Les systèmes de dénouement

Négociations
boursières



OTC
= négociations
de gré à gré



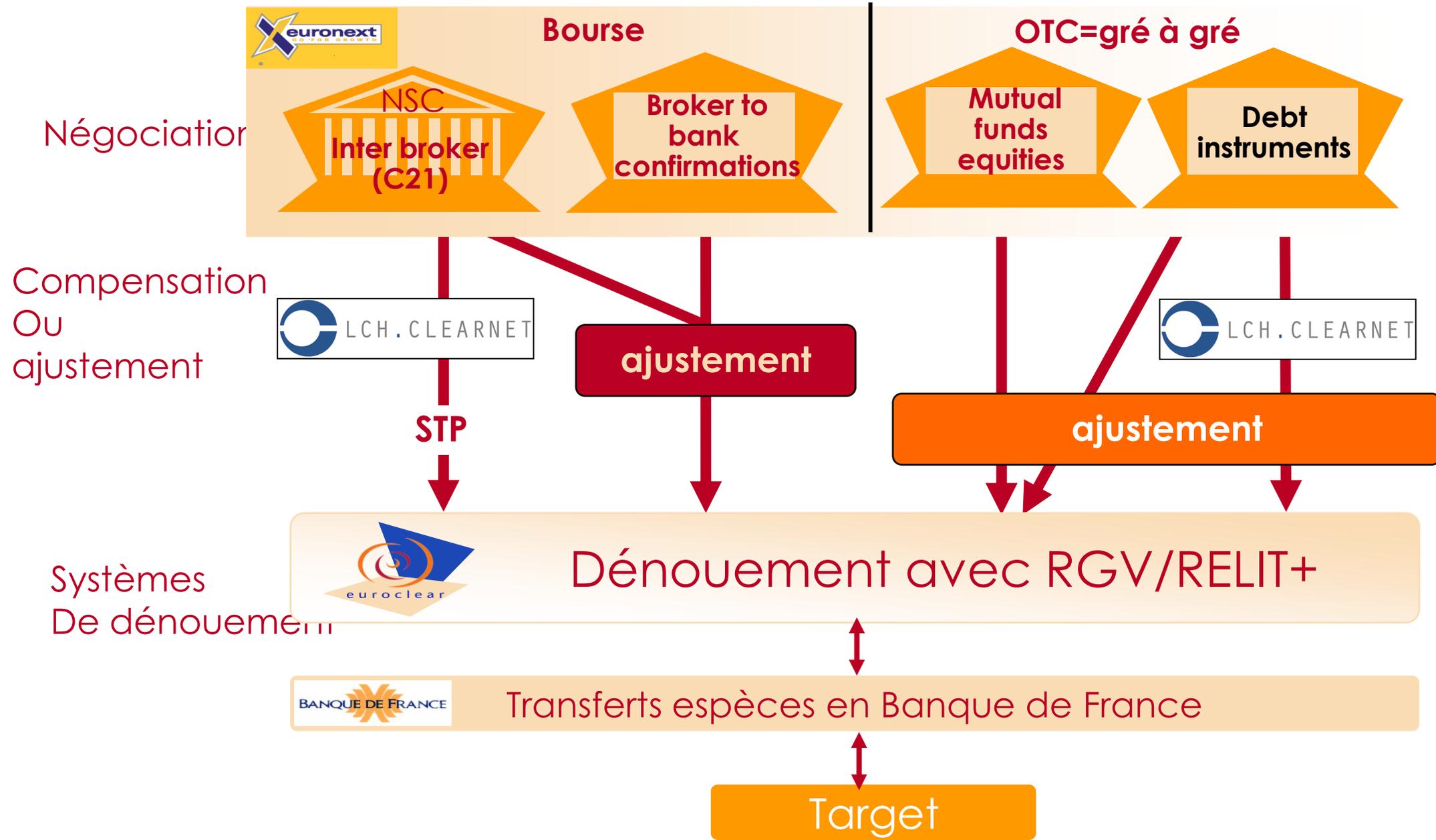
Dénouement par
lots

→ RELIT +

Dénouement
immédiat

→ RGV

Procédures de dénouement



Dénouement: principes essentiels

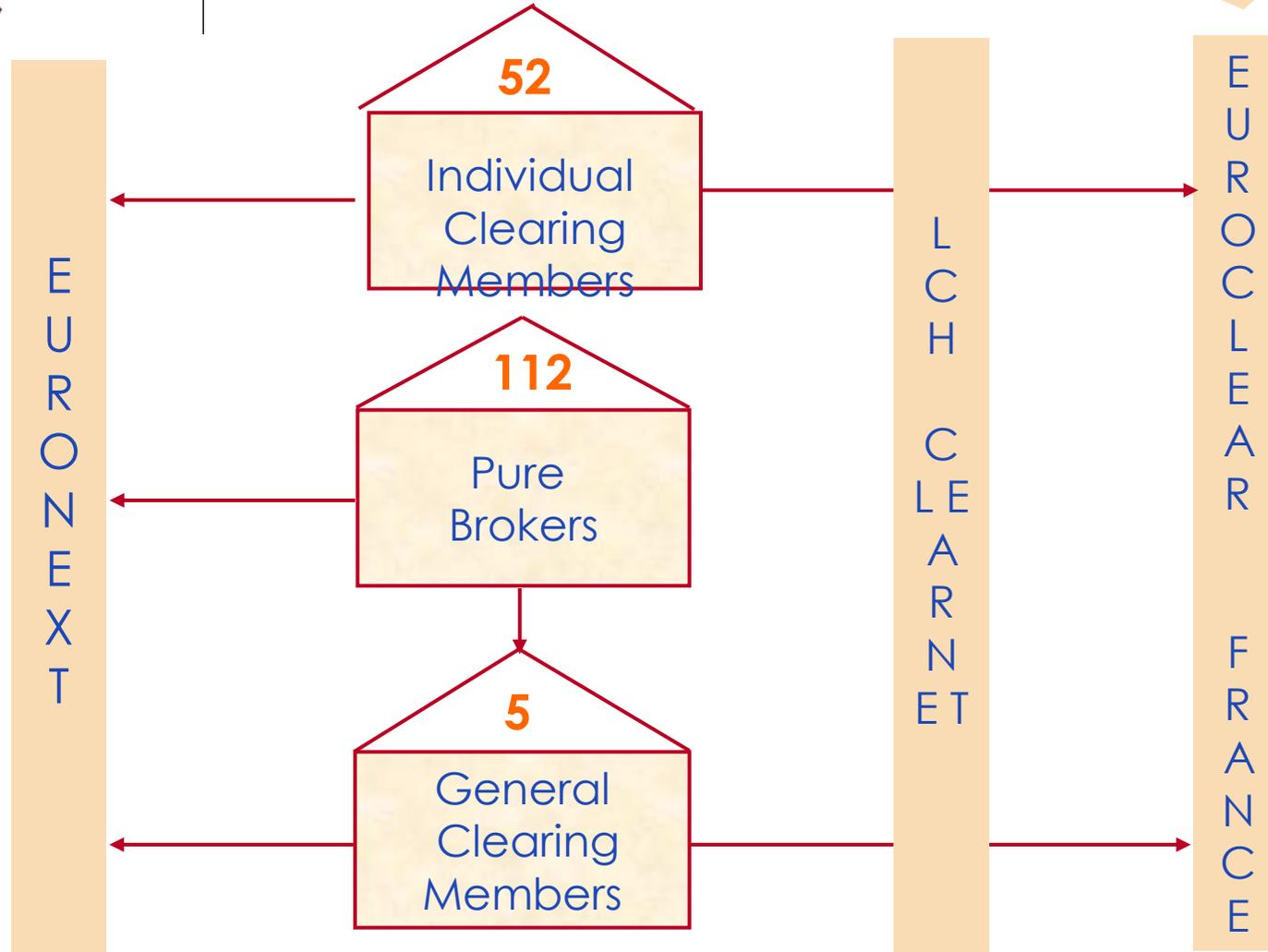
- Système de règlement contre livraison (D V P)
- Echéances de dénouement flexibles : T+0 to T+n
(T+3 pour les négociations du marché réglementé , bourse)
- Paiement en monnaie de banque centrale (Central Bank Money)
- Procédure automatisée, du routage de l'ordre au dénouement de la négociation (Straight Through Processing)
- Ségrégation des comptes (titres pour compte propres séparés comptes titres clients)
- Pour RGV : gestion automatique du collatéral (automatic collateral management)
si besoin est

Communauté des membres de la bourse

les différents statuts

- **ICM** : Individual clearing member=IOB membre de la chambre de compensation assurant lui-même le dénouement de ses négociations
- **Pure Broker**: Négociateur simple= IOB , qui n' est pas membre de la chambre de compensation et qui est représenté à Chambre de compensation par G C M
- **GCM**:Banque IOB assurant le clearing de ses négociations et des négociations des négociateurs qui ne sont pas membres de la chambre de compensation

Communauté des membres de la bourse





les procédures de règlement livraison , rôle du dépositaire, role de la banque centrale

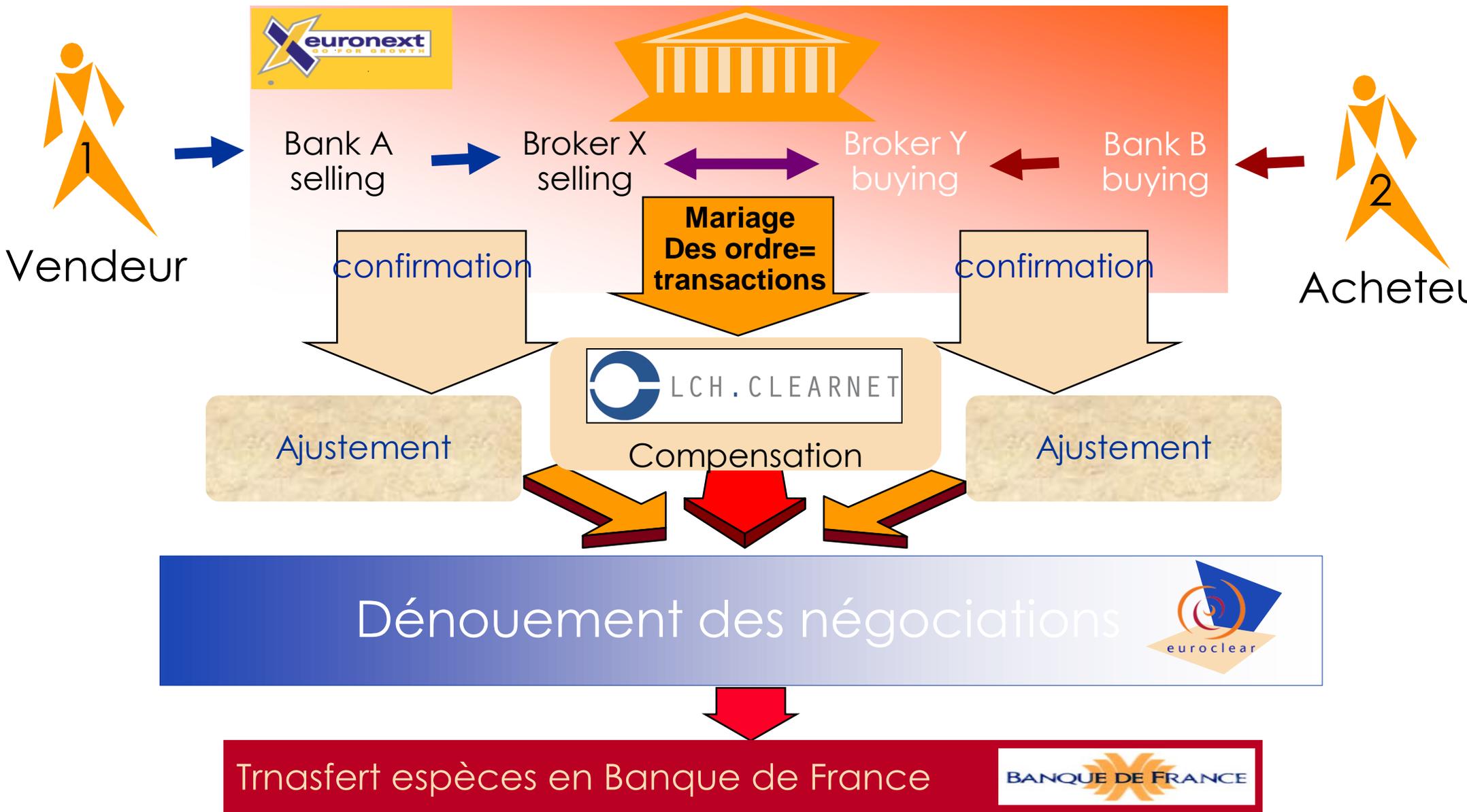
a) Le processus de règlement livraison, mécanisme DVP

b) Nécessité d 'un délai normalisé pour le dénouement des négociations

c) Règlement par une banque commerciale , règlement en banque centrale

d) Agenda de la modernisation de la place algérienne , discussion

Dénouement de négociations boursières



Relit+ agenda quotidien du dénouement

Enregistrement
des
négociations

C
o
n
t
i
n
u
o
u
s

m
a
t
c
h
i
n
g

10:15 AM
Premier transfert
en Banque de
France

7:30 AM
Procédure
et
traitement
du jour

Traitement
de nuits

Traitement en temps
réel

Contrôles en cours de la
journée S

3:00 PM
transfert espèces en
Banque de France

4:00 PM
Cloture de la
journée
comptable

4:20 PM
transferts espèces
en Banque de
France

“feu vert” de
Banque de France

S-1/8:00
PM

S/6:30 PM





les procédures de règlement livraison , rôle du dépositaire, role de la banque centrale

a)Le processus de règlement livraison, mécanismeDVP

b)Nécessité d 'un délai normalisé pour le dénouement des négociations

c)Règlement par une banque commerciale , règlement en banque centrale

d)Agenda de la modernisation de la place algérienne , discussion

Règlement des négociations en Banque centrale avantages:

- Moins coûteux que règlement dans une banque commerciale
- Solution neutre
- Permet à la banque centrale de mesurer les risques encourus par les Banques IOB
- Réseau de règlement disponible
tel que ARTS Algerian Retail settlement



les procédures de règlement livraison , rôle du dépositaire, role de la banque centrale

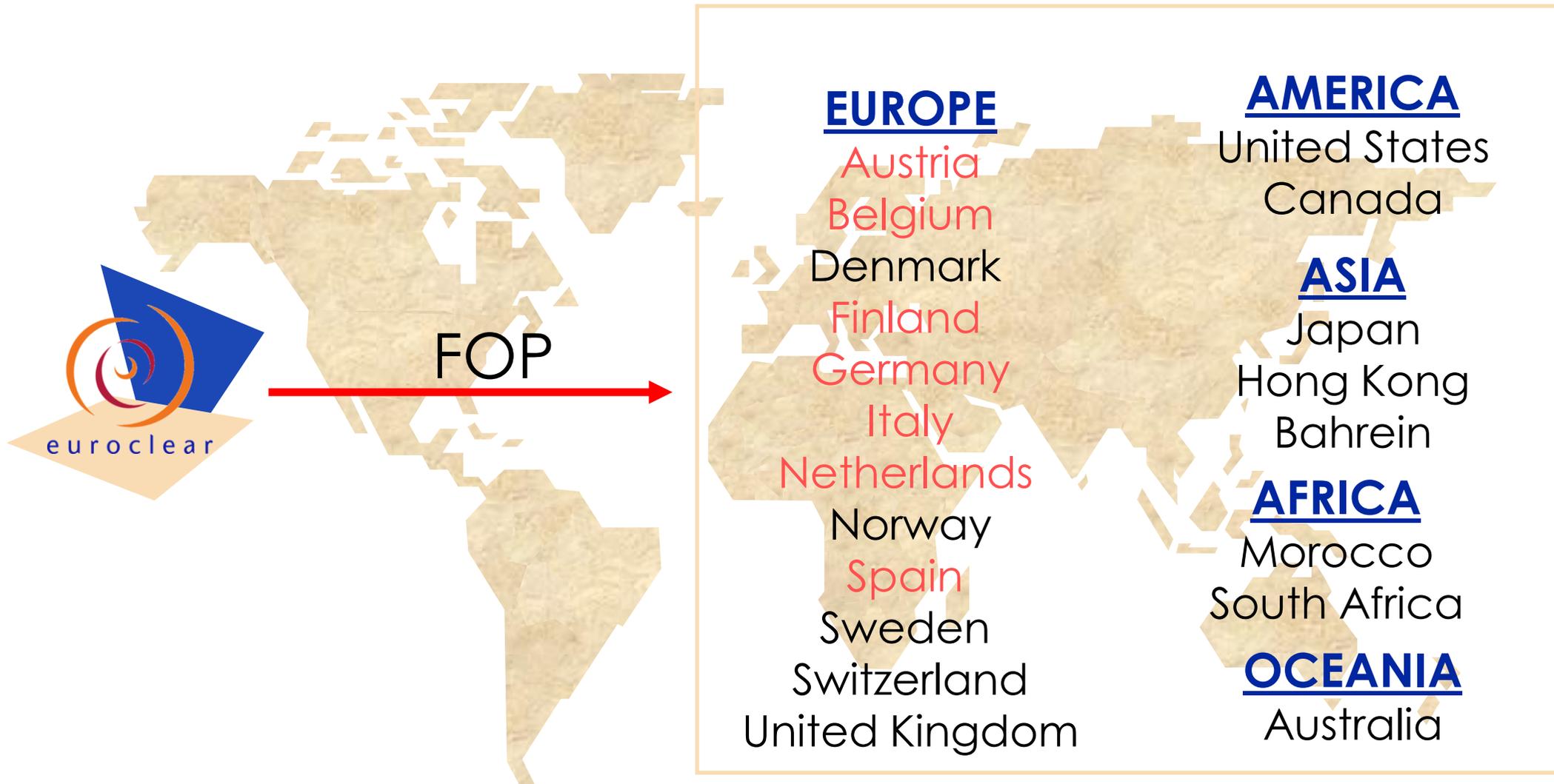
a)Le processus de règlement livraison, mécanismeDVP

b)Nécessité d 'un délai normalisé pour le dénouement des négociations

c)Règlement par une banque commerciale , règlement en banque centrale

d)Agenda de la modernisation de la place algérienne , discussion

Liens de Euroclear avec les autres marchés





les procédures de règlement livraison , rôle du dépositaire, rôle de la banque centrale

a) Le processus de règlement livraison, mécanisme DVP

b) Nécessité d 'un délai normalisé pour le dénouement des négociations

c) Règlement par une banque commerciale , règlement en banque centrale

d) Agenda de la modernisation de la place algérienne , discussion