



**AFG**

# **L'AFG en action(s) au service de ses membres**

Pavillon d'Armenonville  
Jeudi 23 juin 2022

# Post crise, quelles évolutions de la réglementation ?



Adina Gurau Audibert

Chef de pôle des gestions  
d'actifs

# POST CRISE, QUELLES ÉVOLUTIONS DE LA RÉGLEMENTATION ?

## Une crise sanitaire qui a engendré une crise de liquidité

- ☞ Les fonds monétaires = le canari dans la mine
- ☞ La gestion du risque de liquidité des fonds ouverts – l'équipement en outils de gestion du risque de liquidité
- ☞ Zoom des autorités sur certains aspects ou classes d'actifs : stabilité financière, obligations d'entreprise, ETFs (dont ETFs obligataires)

# POST CRISE, QUELLES ÉVOLUTIONS DE LA RÉGLEMENTATION ?

## Les fonds monétaires = le canari dans la mine

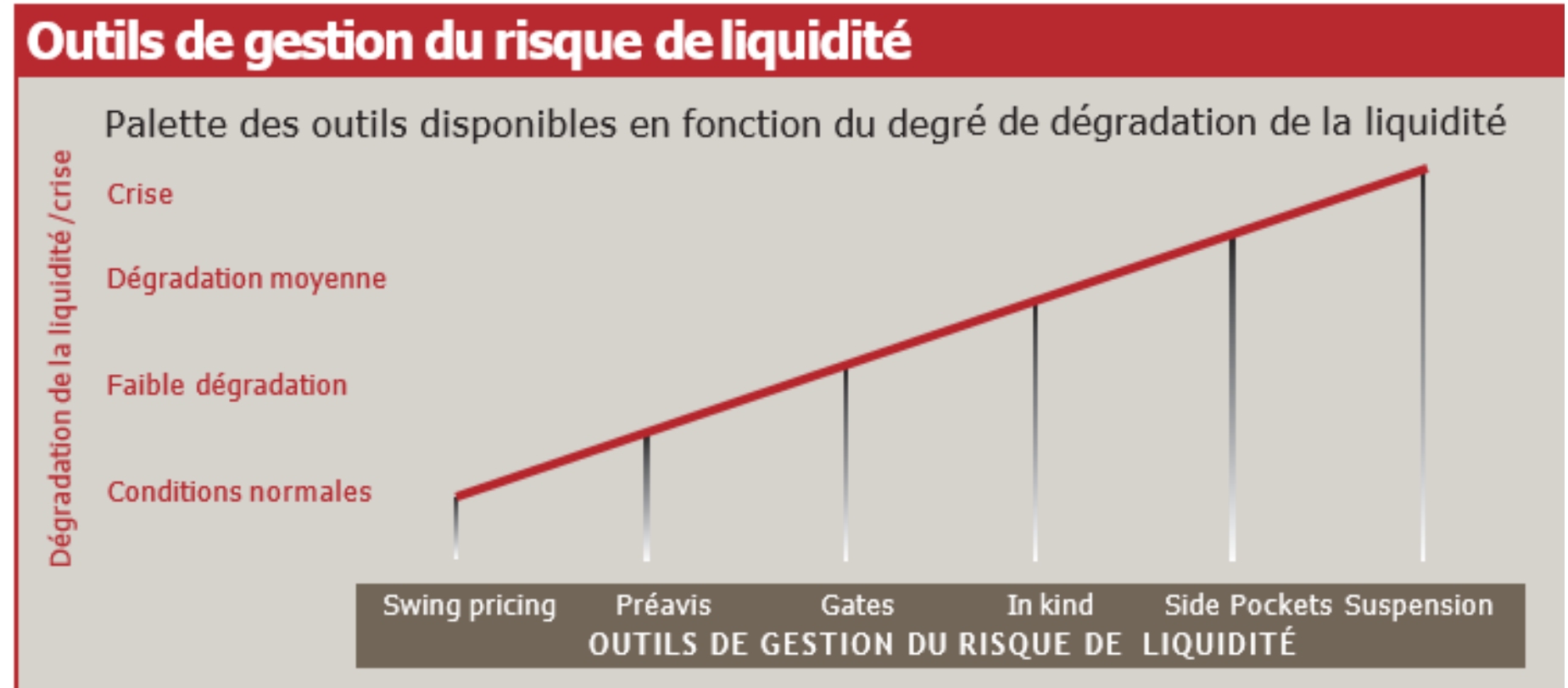
- ▣ MMF français: 377.2 mds € AUM, **40% des OPCVM français**
- ▣ Nombreuses consultations et échanges : FSB/IOSCO, ESMA, SEC, CE...
  - L'AFG se mobilise pour expliquer les **constats de l'origine de la crise**, repousser des propositions inadéquates (ex: poche d'OAT obligatoire) et faire des propositions d'**amélioration du fonctionnement des marchés sous-jacents** (ex : prise en pension des IMM par les banques centrales)
  - 2 sujets clefs : poches de liquidité immédiate, *liquidity fee*
- ▣ De plus, l'AFG :
  - a travaillé sur les meilleures pratiques de **valorisation** des titres des fonds monétaires et
  - a contribué au rapport Europlace portant sur les **NEU CP** (« L'attractivité de la place de Paris pour les financements courts »)



# POST CRISE, QUELLES ÉVOLUTIONS DE LA RÉGLEMENTATION ?

## La gestion du risque de liquidité des fonds ouverts – l'équipement en outils de gestion du risque de liquidité

- ☐ Au niveau européen, revue des **directives AIFM/UCITS** : introduction d'une liste d'outils de gestion du risque de liquidité
  - Négociations en cours : **obligation** de choisir **un ou deux outils** dans une liste plus ou moins complète
    - ▶ *Gates*
    - ▶ *Redemption fees*
    - ▶ *Préavis*
    - ▶ *Swing pricing*
    - ▶ *ADL*
    - ▶ *In-kind*
    - ▶ *Side pockets*
    - ▶ *Suspensions*
    - ▶ *Dual pricing*



- ☐ Au niveau français, consultations AMF pour favoriser notamment **l'introduction des gates** (janvier 2023 - période de transition de 6 mois permettant l'introduction de l'outil sans information particulière du porteur); et *swing pricing*/ADL dans les véhicules français.

# POST CRISE, QUELLES ÉVOLUTIONS DE LA RÉGLEMENTATION ?

## Zoom des autorités sur certains aspects ou classes d'actifs : stabilité financière, obligations d'entreprise, ETFs dont ETFs obligataires...

- ☞ IOSCO – 2 nouveaux objectifs :
  - **Stabilité financière et risque systémique** des activités de l'intermédiation non bancaire (*non-bank financial intermediation* -NBFi);
  - Risques exacerbés par la crise – risques de conduite, fraude et résilience opérationnelle
- ☞ IOSCO :
  - revue thématique / gestion du risque de liquidité
  - questionnaire ETF sur la gestion de crise en mars/avril 2020 et les ETF obligataires en particulier
- ☞ EBA :
  - Exemple : *shadow banking* (MMFs, AIFs avec un levier X3, fonds octroyant des prêts)

