



CMU : les préalables indispensables selon CEPS et ECMI « repenser l'intégration financière »

L'intégration financière en Union européenne, et tout autant dans la zone euro est en panne. Les institutions financières ont tendance à diminuer leurs positions extérieures au sein et hors de l'UE, et à se replier sur leur marché national, en raison principalement de leur fragilité et de leur tendance à acheter de la dette souveraine nationale. Or un tel repli rend les économies européennes plus vulnérables face à des chocs asymétriques, ce qui, dans le cadre de la zone euro, fragilise l'union monétaire.

L'intégration financière en Union européenne, et tout autant dans la zone euro est en panne. Les institutions financières ont tendance à diminuer leurs positions extérieures au sein et hors de l'UE, et à se replier sur leur marché national, en raison principalement de leur fragilité et de leur tendance à acheter de la dette souveraine nationale. Or un tel repli rend les économies européennes plus vulnérables face à des chocs asymétriques, ce qui, dans le cadre de la zone euro, fragilise l'union monétaire. Or, une action à l'échelle européenne pour promouvoir la concurrence entre les marchés des capitaux nationaux pourrait libérer jusqu'à 1,8 milliards d'euros de liquidités et de dépôts à investir au niveau européen dans des projets plus rentables et plus risqués pour créer la croissance et l'emploi.

Fin 2014, ECMI et CEPS ont formé le groupe European Capital Markets Expert Group (ECMEG) dans le but de fournir une contribution à long terme au débat sur le projet Capital Markets Union. Ce rapport final de ce groupe de travail vise à repenser les politiques d'intégration financière dans l'Union européenne et de concevoir un plan à l'échelle européenne pour éliminer les obstacles à une plus grande intégration des marchés de capitaux. Il propose une méthodologie pour identifier et hiérarchiser les obstacles transfrontaliers à l'intégration des marchés et fournit un ensemble de recommandations politiques pour améliorer ses éléments clés : découverte des prix, l'exécution et de l'application.

Fabrice Demarigny et Diego Valiante, auteur de ce rapport, responsable des marchés financiers et institutions financières à CEPS et Directeur de la recherche à ECMI, présenteront ses conclusions et ses préconisations. Le débat sera alimenté par la présence du Trésor, de l'AMF et d'Euronext

OBJECTIFS PÉDAGOGIQUES

- Comprendre le concept de meilleure intégration des marchés de capitaux
- Identifier les obstacles à une telle intégration
- Conclusions du rapport
- Point de vue du régulateur et d'Euronext

PUBLIC VISÉ

- Directions Juridiques, de la Conformité, des Risques, du Contrôle interne
- Sociétés de gestion - Assureurs



PROGRAMME

8h30 **Ouverture**

8h40 **Introduction**

Intervenants: Fabrice DEMARIGNY (European Capital Markets Institute)

8h55 **1. Présentation du rapport de CEPS**

Intervenants: Diego VALIANTE (European Capital Markets Institute)

- Diagnostic de la CMU
 - Recommandations générales
 - Priorités pour une meilleure intégration financière
-

9h30 **2. Réactions**

Intervenants: Sébastien RASPILLER (Trésor)

Trésor : Sébastien Raspiller, Sous-directeur du financement des entreprises et du marché financier à la direction générale du Trésor

9h50 **2. Réactions**

Intervenants: Guillaume ELIET (AMF) [à confirmer]

AMF : Guillaume Eliet*, Secrétaire général adjoint, Direction de la régulation et des affaires internationales

10h10 **2. Réactions**

Intervenants: Anthony ATTIA (Euronext Paris)

EURONEXT : Anthony Attia, Directeur Général, Euronext Paris

10h35 **3. Questions / Réponses**
