

«Euronext : une fusion basée sur les marchés domestiques»

Le modèle Euronext est particulièrement adapté aux spécificités de la Belgique qui compte de nombreuses PME. Celles-ci bénéficieront d'une meilleure visibilité.

Olivier Lefebvre
Executive Vice-President
Member of the managing board
Euronext N.V.

— *Que représente la création d'Euronext pour la place de Bruxelles ?*

La création d'Euronext constitue une source d'opportunités, tant pour les entreprises, que pour les investisseurs et pour les bourses elles-mêmes.

Tout d'abord, du côté des entreprises, force est de constater que depuis quelques années, les consolidations transfrontalières se multiplient et l'économie s'est internationalisée à un rythme accéléré.

Du côté des investisseurs, l'internationalisation de la gestion des portefeuilles s'accroît. Les stratégies nationales traditionnelles ont fait place à une gestion sectorielle. En Europe, ces tendances ont été accentuées et accélérées par l'avènement de l'euro. Ceci fut encore plus vrai en Belgique, où les porte-

«La segmentation des marchés est conçue de façon à ce que, outre les plus grosses capitalisations et la nouvelle économie, les PME aient leur propre segment.»

feuilles étaient déjà diversifiés internationalement. Dès lors, le souhait de changer la structure du marché était probablement plus accentué en Belgique que dans d'autres pays.

C'est ainsi que dès que l'opportunité d'une fusion s'est présentée, nous avons voulu en être un partenaire actif. En outre, nous attachions beaucoup

d'importance au mode de fusion : Euronext est une fusion basée sur les marchés domestiques : cela signifie qu'il n'y a pas de création de nouvelles frontières, notamment entre les blue chips et les moyennes entreprises. La segmentation des marchés est conçue de façon à ce que, outre les plus grosses capitalisations et la nouvelle économie, les PME aient leur propre segment, ce qui leur donnera une visibilité particulière. Il s'agit donc bien d'un modèle qui correspond à nos besoins, la Belgique étant un pays comptant de nombreuses PME.

— *Quels sont les principaux points à régler pour un bon fonctionnement ? De nouveaux participants à cet accord sont-ils indispensables ?*

Maintenant que la fusion est effective depuis le 22 septembre dernier, notre objectif consiste à continuer à livrer ce que nous avons promis. Euronext est la première bourse à offrir la chaîne intégrée de services : de la cotation et de la négociation de produits financiers aux activités de compensation, de règlement et de livraison.

Le trading sur Euronext aura lieu sur un marché complètement intégré. A cette fin, l'élaboration du *rulebook* commun progresse bien. En cette matière, la coopération de nos trois autorités de contrôle nationales est convenue. La plate-forme unique NSC sera opérationnelle à la fin du deuxième trimestre de 2001.

Toutefois, si les coûts de transactions boursières sont nettement plus élevés en Europe qu'aux Etats-Unis, ce n'est pas le fait des coûts du trading, mais bien de ceux du back-office, c'est-à-dire, au niveau de la compensation et

du règlement-livraison. C'est précisément sur ce point qu'Euronext joue ce rôle de précurseur et pourra réduire les coûts.

Clearnet agira en qualité de contrepartie centrale pour toutes les opérations sur valeurs mobilières, obligations, produits dérivés et autres produits négociés sur Euronext. Clearnet utilisera le système Clearing 21.

Euroclear fournira tous les services de règlement-livraison aux utilisateurs d'Euronext. L'intégration des plates-formes de règlement-livraison se traduira par des avantages en matière de coûts et d'efficacité pour les utilisateurs.

Euronext a l'ambition d'être un consolidateur sur le plan européen, d'être une bourse réellement paneuropéenne. Elle est caractérisée par sa structure multi-juridictionnelle, de façon à ce que toute bourse partageant sa philosophie, puisse facilement y adhérer. Son modèle permet notamment à une société d'être cotée dans son environnement d'origine et de bénéficier ensuite de la structure intégrée offerte. Une vraie bourse internationale doit fournir ses services dans l'environnement du client.

— *Les difficultés technologiques peuvent-elles être facilement dépassées ?*

La prochaine étape dans la réalisation technologique d'Euronext consistera en la mise en place de la plate-forme unique de négociation NSC pour les opérations sur les marchés cash. Ce sera chose faite à la fin du deuxième trimestre de 2001. La plate-forme pour les opérations sur les marchés dérivés sera également désignée bientôt.

Clearing 21 est le système de com-

pensation dédié aux marchés cash et aux marchés dérivés utilisé par Clearnet, la contrepartie centrale. Le système sera opérationnel dans le courant du deuxième semestre de 2001.

Pour faire face aux défis de la technologie, Euronext peut s'appuyer sur sa filiale commune Atos-Euronext. C'est la principale software house européenne dans le domaine des systèmes de négociation et de clearing servant près de vingt bourses dans le monde.

— *Tirez-vous des enseignements de l'introduction de Ubizen, l'une des premières depuis la création d'Euronext ?*

La société Ubizen, dont l'introduction à Euronext Bruxelles date du 28 septembre dernier, était non seulement la première introduction à Bruxelles après la fusion, c'était aussi la première

«Euronext est caractérisée par sa structure multi-juridictionnelle.»

introduction d'une société belge cotée sur Easdaq. On peut espérer que d'autres sociétés de la nouvelle économie suivront cet exemple et choisiront Euronext pour une cotation, où elles trouveront une plus grande visibilité qu'auparavant. Elles s'y trouveront dans un environnement avec d'autres sociétés opérant dans le même segment d'activités.

Le lancement annoncé de l'indice Next Economy jouera certainement un rôle de catalyseur sur ce plan. En effet, ce segment groupera les sociétés appartenant aux secteurs de la nouvelle économie qui en plus seront soumises à une série de critères en matière de publication de rapports en anglais, d'utilisation de normes internationales de comptabilité (IASB ou US GAAP), de publication d'un certain nombre d'études d'analystes, etc.

En outre, le segment M-Prime accueillera les PME de secteurs plus traditionnels qui se seront toutefois également soumises aux conditions décrites ci-dessus. Afin d'accroître leur visibilité, Euronext organisera des campagnes de marketing complémentaires. ●

C. C