



# NYSE EURONEXT: UN GROUPE DIVERSIFIÉ ET INNOVANT

---

Effectif depuis avril 2007,  
le rapprochement du NYSE  
et d'Euronext a été la première  
opération de fusion  
transatlantique réussie.

---

En 2008, NYSE Euronext est  
le groupe boursier le plus  
important et liquide du monde.

---

## INTERVIEW

### ■ Un an après la fusion d'Euronext avec le NYSE, quel bilan dressez-vous de ce rapprochement ?

L'année 2007 a été exceptionnelle à plus d'un titre. D'une part, parce qu'elle a vu la naissance de NYSE Euronext, le groupe boursier le plus important et le plus liquide au monde avec la gamme de produits et de services financiers la plus diversifiée, jetant un pont, pour la première fois dans notre industrie, entre les États-Unis et l'Europe et entre les deux principales devises au monde, le dollar et l'euro.

D'autre part, parce que NYSE Euronext vient d'achever 2007 sous le signe des records, avec une progression de près de 50 % des transactions au comptant sur nos marchés européens et une augmentation de 30 % des transactions sur le Liffe, notre marché international de produits dérivés. Et l'activité au cours du mois de janvier 2008 a encore été plus soutenue. En moyenne, plus de 140 milliards de dollars s'échangent chaque jour sur nos marchés, soit une négociation sur trois dans le monde. L'an passé, les entreprises ont également levé plus d'argent sur NYSE Euronext que sur n'importe quelle autre Bourse. Aujourd'hui, plus de 4 000 sociétés issues de 55 pays différents sont cotées sur nos mar-



**Jean-François  
Théodore**

Directeur général adjoint  
et membre  
du Management  
Committee  
NYSE Euronext

chés, dont 70 des 100 plus importantes sociétés au monde, représentant au total une capitalisation boursière supérieure à 30 trillions de dollars, soit plus que la somme des quatre Bourses suivantes. Enfin, sur le plan opérationnel, NYSE Euronext affiche également des performances très solides, avec, à périmètre constant, un chiffre d'affaires en progression de 21 % l'an passé et un résultat net en hausse de 46 %.

Cette position de leader mondial démontre la supériorité de notre offre et nous conforte dans notre stratégie axée autour de la variété des produits et des services que nous proposons aux investisseurs et aux sociétés à l'échelle internationale.

### ■ Quel est le niveau d'avancement du projet d'harmonisation des plateformes technologiques ?

L'harmonisation de nos plateformes de négociation est en bonne marche et nous disposerons, à fin 2009, de systèmes unifiés qui seront, pour nos utilisateurs, une source d'économie et de développement de l'activité. Cette harmonisation, pilotée de Paris, permettra de créer une plateforme "universelle" pour les actions cotées sur nos marchés de part et d'autre de l'Atlantique.

« Nous avons mis en place un nouvel algorithme de négociation optimisant l'exécution des ordres pour le marché des actions, conduisant à une réduction jusqu'à 40 % du coût total d'une transaction. »

Dès cette année, les réseaux européens et américains de l'ensemble des marchés de NYSE Euronext seront reliés entre eux via le réseau SFTI, offrant ainsi une plus grande bande passante pour les négociations de nos clients. Nous travaillons également à la mise en place d'un portail unique commun (*gateway*) pour l'ensemble de nos marchés, avec pour objectif de simplifier l'utilisation des systèmes et de réduire les coûts technologiques.

Du côté des dérivés, Liffe va offrir à ses clients un accès direct au marché des options sur actions américain en reliant la plateforme Liffe Connect à celle de NYSE Arca. Un lien a déjà été créé entre les réseaux de Liffe (Liffenet) et de NYSE (SFTI), donnant aux clients américains un accès immédiat aux produits de taux et de marchandises disponibles sur Liffe. Par ailleurs, début 2008, une cotation croisée des produits sera mise en place : NYSE Arca Options cotera alors des options en dollars sur les indices européens CAC 40, AEX et FTSE 100.

■ **Quels sont les atouts de NYSE Euronext, dans le nouveau contexte concurrentiel introduit par la MiFID ? À quels objectifs répond la mise en place de SmartPool ?** Source d'innovation dans notre industrie, la directive européenne MIF nous offre de nombreuses opportunités de développement. Non seulement NYSE Euronext bénéficie d'atouts de poids de par l'excellence technologique et la qualité d'exécution de ses marchés, mais nous avons en outre étoffé notre offre de services de

cution des ordres pour le marché des actions, conduisant à une réduction jusqu'à 40 % du coût total d'une transaction. Plus de 50 intermédiaires financiers membres d'Euronext (70 % des transactions) ont déjà souscrit à cette offre. Plus récemment, en réponse à une demande de nos membres, les cotations sur Euronext sont également passées à quatre décimales (décimalisation), pour une plus grande précision dans leur passage d'ordres. Nous proposons aussi un service de publication en temps réel des transactions réalisées hors carnet d'ordres pour l'ensemble des actions européennes ainsi qu'un service de déclaration des transactions aux régulateurs d'Euronext, qui connaissent aussi un grand succès. Enfin, pour la première fois en Europe, nous avons créé, en partenariat avec BNP Paribas et HSBC, SmartPool, système multilatéral de négociation conçu pour faciliter l'exécution des ordres de grande taille sur les valeurs européennes. Une initiative similaire a suivi outre-Atlantique, avec la joint-venture avec BIDS pour la négociation de blocs.

■ **Sur quel(s) élément(s) la concurrence entre places boursières ou avec des systèmes MTF s'exerce-t-elle ? La technologie est-elle devenue un facteur de compétitivité majeure ? Si oui, pourquoi ?**

Dans l'univers concurrentiel où évoluent aujourd'hui les Bourses, l'informatique est plus que jamais un facteur de compétitivité. Avec le développement des nouvelles techniques de négociation (algorithmique, etc.) et l'évolution des besoins de nos clients, en termes de rapidité et de volumes d'exécution notamment, la bataille se joue à coup de millisecondes et conduit la plupart des Bourses à privilégier une prise directe avec leur technologie.

Après plusieurs années de coopération fructueuse, nous avons ainsi souhaité réinternaliser notre outil informatique en faisant l'acquisition auprès d'AEMS de l'ensemble des services de gestion et de développement de nos plateformes et de leur vente à des Bourses étrangères. Ce mouvement stratégique nous permettra de mener à bien et avec toute la flexibilité nécessaire l'harmonisation des plateformes de négociation de nos marchés de part et d'autre de l'Atlantique, principale source des synergies annoncées au moment de la fusion.

Au côté de l'excellence technologique, la liquidité est aussi un facteur clé de compétitivité. De ce point de vue, les marchés de NYSE Euronext, premier bassin de liquidité en Europe, ont prouvé, dans un environnement boursier volatil comme ce fut le cas récemment, toute leur utilité aux yeux des investisseurs, qui ont pu y trouver la liquidité et la profondeur d'un carnet d'ordres particulièrement efficient. Les records d'activité enregistrés sur nos marchés depuis l'été 2007 en sont la meilleure preuve.

## Euronext en chiffres

Prises de participation	
National Stock Exchange of India (NSE)	5 %
Multi Commodity Exchange (MCX), Inde	5 %
Bovespa (Brésil)	1 %
Acquisitions	
Technologie	AEMS, Wombat, Transactools
Produits	Amex, Powernext Carbon
Partenariats	
Bluenext	NYSE Euronext (60 %), Caisse des Dépôts et Consignation (40%)
BIDS Trading	Joint venture – NYSE Euronext (50 %), BIDS Holding (50 %)
Metnext	Météo France (65 %), NYSE Euronext (35 %)
Partenariats techniques	
	Taiwan Stock Exchange, Luxembourg Stock Exchange, Shanghai Stock Exchange
Bureaux de représentation	
	Tokyo
	Beijing
	Singapour

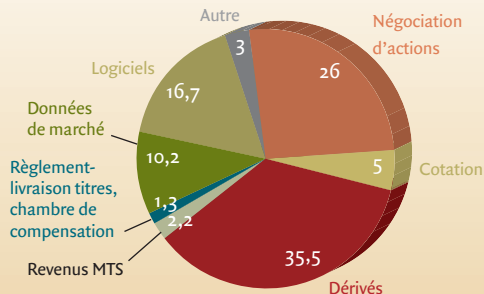
façon à la rendre encore plus compétitive. Après avoir basculé l'an passé sur la technologie Linux-IBM, permettant de traiter un ordre en moins de 2 millisecondes à l'intérieur du système, nous avons ainsi mis en place un nouvel algorithme de négociation optimisant l'exé-

[1] Brésil, Russie, Inde et Chine.



## EURONEXT : CA PAR ACTIVITÉS

Données (en %) au 31 décembre 2006  
Chiffre d'affaires : 1 102 millions d'euros



Source : Euronext.

### ■ Quelles sont les perspectives de développement de NYSE Euronext à l'international (en Asie en particulier)? Sur quels produits?

Moins d'un an après la fusion entre NYSE et Euronext, nos efforts se portent aujourd'hui sur la réalisation des synergies issues de l'intégration de nos marchés et de notre savoir-faire commun ainsi que sur la poursuite de notre stratégie de développement basée sur une offre de produits et de services diversifiés et innovants à l'échelle mondiale.

Au-delà de la croissance organique, NYSE Euronext dispose également, dans un environnement en perpétuel mouvement, du meilleur positionnement possible pour tirer pleinement parti de toute opportunité de développement, sous réserve qu'elle ait du sens d'un point de vue stratégique et financier.

L'Asie et l'Amérique du Sud offrent ainsi naturellement des perspectives de développement intéressantes, comme peuvent en attester l'ouverture d'un bureau de représentation en Chine, notre partenariat stratégique avec Tokyo Stock Exchange, notre participation dans National Stock Exchange, la première Bourse indienne, ou bien encore notre prise de participation amicale de 1 % dans Bovespa, la plus grande Bourse d'Amérique latine avec 70 % des volumes négociés dans la région.

Notre engagement dans BlueNext, aux côtés de la Caisse des Dépôts, s'inscrit également dans cette optique. Notre ambition est, à travers BlueNext, de devenir un leader mondial dans la négociation de produits liés à l'environnement.

### Qu'est-ce que le rachat d'Amex apporte à cet ensemble?

L'acquisition de l'American Stock Exchange, dont l'accord définitif est intervenu début 2008, s'inscrit parfaitement dans l'objectif de NYSE Euronext d'offrir une gamme complète de produits et de services à l'international tout en confirmant notre rôle moteur dans la

consolidation du secteur. Créatrice de valeur à la fois pour nos clients et nos actionnaires, cette opération renforce de manière significative le positionnement de NYSE Euronext sur les options américaines, les ETF, les fonds à placement fermés et les produits structurés.

**Vous avez déclaré au cours de l'été qu'il ne resterait à l'avenir que trois grandes places boursières dans le monde. Lesquelles, et pourquoi?**

La consolidation devrait continuer à animer notre industrie dans les années à venir, non seulement parce qu'elle a du sens pour les opérateurs de marché mais également pour les utilisateurs, qui y voient un facteur de baisse des coûts, d'accroissement de la liquidité et d'une plus grande diversité des produits.

Premier groupe boursier au monde, NYSE Euronext a toujours joué un rôle précurseur, des deux côtés de l'Atlantique, dans ce mouvement en marche dans notre secteur d'activité, grâce notamment à son positionnement privilégié et à sa technologie de pointe. Si notre croissance organique constitue aujourd'hui une priorité, nous continuerons assurément à être moteur dans les prochains rapprochements majeurs au sein de notre industrie, toujours dans l'intérêt de nos clients et de nos actionnaires.

### Comment organiser une promotion efficace de la place de Paris à l'instar de ce que réalise Londres?

NYSE Euronext fait partie intégrante du Haut Comité de Place mis en œuvre par Christine Lagarde, ministre de l'Économie, des Finances et de l'Emploi, qui a pour ambition de renforcer l'attractivité de la place financière de Paris, notamment en faisant d'Euronext Paris une véritable place européenne et internationale de cotation en Bourse. De même, Euronext est membre fondateur de Paris Europlace, qui est chargée de promouvoir la place financière de Paris auprès des investisseurs internationaux.

Dans cette optique, parallèlement au développement de notre réseau d'intermédiaires financiers à l'échelle internationale, plusieurs mesures phares ont été menées à bien au cours des derniers mois : création d'un nouveau compartiment professionnel sur le marché réglementé parisien pour faciliter les cotations étrangères, reconnaissance des standards américains par les régulateurs des marchés d'Euronext (Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne et Paris) ou procédure dite "fast-path", reconnaissance mutuelle des normes IFRS européennes et GAAP américaines, etc.

Autant d'éléments qui, au sein de NYSE Euronext, font dorénavant de Paris une place de marché particulièrement attractive et qui devraient se traduire très prochainement par l'arrivée de plusieurs sociétés internationales, y compris de pays émergents (BRIC [1]). ■

Propos recueillis par Annick Masounave

« Nous continuerons assurément à être moteur dans les prochains rapprochements majeurs au sein de notre industrie, toujours dans l'intérêt de nos clients et de nos actionnaires. »