

# International Capital Market Association

Depuis plus de 40 ans, l'International Capital Market Association (ICMA) contribue de manière importante au développement du marché international des capitaux en facilitant l'interaction entre tous les acteurs du marché (émetteurs, chefs de file, négociateurs et investisseurs), afin de promouvoir un marché efficace et performant.

Depuis ses modestes débuts, le marché international des capitaux est devenu un marché étendu et approfondi d'environ 18 000 milliards<sup>1</sup> de dollars d'encours, servant les besoins de financement de gouvernements, d'organismes supranationaux et d'entreprises du monde entier. À mesure que ses frontières géographiques et ses gammes de produits se sont élargies, le marché a assisté à la libre circulation des capitaux à travers les frontières et à l'intégration des économies, ce qui a levé les obstacles et rapproché les marchés nationaux, améliorant ainsi la réforme structurelle et l'intégration des marchés de capitaux et financiers.

L'ICMA représente des membres du monde entier, qui sont actifs sur le marché international des capitaux. L'ICMA se distingue des autres associations professionnelles en représentant aussi bien le buy-side que le sell-side de l'industrie.

Le siège de l'ICMA se trouve à Zurich, où elle a été fondée en 1969, et l'association possède une filiale à Londres et un bureau de représentation à Paris. Si elle a traditionnellement été plus active sur le marché de la dette internationale, l'association se concentre aujourd'hui sur tous les types de valeurs, en tenant pleinement compte de l'intégration accrue des marchés de la dette et des actions, du cash et des dérivés, et travaille avec d'autres associations professionnelles lorsque cela fait sens.

<sup>1</sup> Septembre 2011 source: Dealogic

## Ce que nous faisons

L'ICMA a pour mission d'assurer que le marché international des capitaux fonctionne aussi efficacement que possible, et d'encourager les meilleures pratiques de marché en:

- maintenant le cadre d'émissions, transactions et investissements transfrontaliers via le développement de pratiques de marchés standard acceptées à l'international;
- travaillant en étroite collaboration avec les gouvernements, régulateurs, banques centrales et bourses, tant au niveau national qu'international, pour veiller à ce que la réglementation financière favorise l'efficacité et la rentabilité des marchés internationaux de capitaux;
- encourageant le networking, les flux d'informations et l'organisation d'événements de marché.

# Historique

**Les enjeux croissants de la mondialisation et de la consolidation du secteur bancaire, ainsi que l'accroissement de l'activité de réglementation, ont abouti à la création de l'International Capital Market Association en juillet 2005, issue de la fusion de l'ISMA et de l'IPMA, ce qui a permis à une organisation largement implantée sur les marchés primaires et secondaires de voir le jour.**

Au début des années 1960, l'introduction d'un régime fiscal défavorable aux États-Unis a de facto forcé les institutions américaines à emprunter des Dollars à l'étranger. Ce fut l'élément moteur de la création du marché euro-obligataire. On considère généralement que la première émission d'Euro-Bonds fut réalisée par Autostrade, en 1963.

L'ICMA a été créée en 1969 par un groupe de négociateurs obligataires représentant des banques et des sociétés de bourse réunies dans l'Association of International Bond Dealers (AIBD), en réaction à une crise du règlement qui menaçait ce qui constituait à l'époque le nouveau marché euro-obligataire.

Dans les années qui ont suivi, l'AIBD a voté un ensemble de règles et recommandations régissant les pratiques de marché, assurant ainsi la stabilité et

l'ordre indispensables au développement du marché international des capitaux.

Dans les années 1980, l'AIBD a commencé à proposer des services de données au marché et en 1989 a lancé TRAX - le système de rapprochement, de confirmation et de déclaration des transactions.

L'International Primary Market Association (IPMA) a été fondée en 1984 par les banques les plus importantes afin de fournir des recommandations fondamentales au marché primaire des capitaux.

En 1992, l'AIBD est devenue l'International Securities Market Association (ISMA).

En avril 2009, elle a cédé à Euroclear son activité de services de marché, y compris le TRAX.

# Membres

**L'ICMA compte environ 420 membres dans 50 pays, issus des secteurs buy-side et sell-side du marché. Il s'agit avant tout d'une association paneuropéenne, dotée néanmoins de liens solides et d'un certain nombre de membres en dehors de l'Europe.**

Les membres de plein droit de l'ICMA sont des sociétés actives dans la négociation de titres. Ils comptent parmi eux des courtiers et négociateurs de titres, des banques régionales et commerciales, des banques privées, des gérants d'actifs, des banques d'investissement et des émetteurs.

L'adhésion en qualité de membre associé est ouverte aux organisations qui jouent un rôle important sur le marché, notamment les conseillers professionnels tels que les cabinets d'avocats. Ces membres entretiennent également des relations étroites avec l'ICMA.

# Organisation et gouvernance

**L'Assemblée Générale des membres constitue l'organe suprême de l'association. Elle dispose, entre autres, du pouvoir d'amender les statuts, d'élire les membres du conseil d'administration et mettre un terme à leur mandat, d'élire les auditeurs, d'approuver les comptes, de déterminer le montant des souscriptions annuelles des membres et de dissoudre l'association.**

Le conseil d'administration assure un rôle de supervision et n'intervient pas dans la gestion quotidienne de l'association. Il se compose de seize membres, dont un directeur général.

Le conseil a créé plusieurs comités pour l'aider dans son rôle de supervision:

(a) Le Comité d'Audit, de conformité et de gouvernance, chargé de vérifier que l'association se conforme à toutes les lois, règles et réglementations en vigueur afin de permettre au conseil

d'administration d'exercer une supervision appropriée des affaires réglementaires de l'association et de surveiller, contrôler et déclarer le processus budgétaire et le contrôle financier de l'association;

(b) Le Comité de Surveillance, qui supervise le Comité exécutif et tout comité créé par celui-ci;

(c) Le Comité des Rémunérations, qui détermine la rémunération des cadres dirigeants de l'association.

Le Comité Exécutif est en charge de la direction et de l'administration exécutives de l'association. Il rend compte au conseil d'administration par l'intermédiaire du directeur général. Le Comité exécutif a créé d'autres comités pour l'assister dans l'exercice des fonctions de l'ICMA.

# Comités, conseils et groupes de travail sur les pratiques et la réglementation du marché

La participation aux comités, conseils et groupes de travail de l'ICMA permet aux membres d'apporter leurs réflexions et orientations d'expert dans les travaux de l'association. Ce sont des forums de discussion importants permettant d'atteindre un consensus sur des sujets d'intérêt commun.

## Regulatory Policy Committee

Le Regulatory Policy Committee supervise l'ensemble des activités de l'ICMA liées à la politique réglementaire et aux pratiques de marché. Il se compose de responsables des affaires gouvernementales, de la réglementation et de la conformité au sein des institutions membres; les présidents des sous-comités relevant du Comité des Pratiques du marché sont également invités à ses réunions.

## Primary Market Practice Committee

Le Primary Market Practice Committee se compose des responsables de la syndication dans les sociétés membres assurant des émissions obligataires syndiquées en Europe. Ce comité se préoccupe des pratiques de marché sur le marché primaire, notamment celles de l'ICMA Primary Market Handbook (IPMA Handbook).

## Euro Commercial Paper Committee

L'Euro Commercial Paper Committee regroupe les directeurs et membres seniors des équipes ECP au sein des banques membres qui opèrent dans ce secteur. Ses travaux portent sur le fonctionnement du marché des ECP, notamment la mise à jour de la documentation standard, la publication d'informations, la restructuration et la relance du marché des billets de trésorerie adossés à des actifs (asset-backed CP), et les questions réglementaires ayant une incidence sur le marché.

## Financial Institution Issuer Forum

L'Issuer Forum de l'ICMA a pour objectif de réunir les principales institutions financières émettrices de dette afin de discuter de questions d'intérêt commun en ce qui concerne les pratiques de commercialisation.

## Legal and Documentation Committee

Le Legal and Documentation Committee réunit les directeurs et membres seniors des équipes de gestion juridique des transactions au sein des sociétés membres chefs de file des émissions obligataires syndiquées en Europe. Il se consacre aux pratiques de marché en matière de documentation, notamment concernant l'ICMA Primary Market Handbook (IPMA Handbook) et les questions réglementaires connexes. Secondary Market Working Group

## European Repo Council and Committee

L'European Repo Council joue un rôle clé dans l'élaboration de pratiques de marché standards depuis le développement du marché des opérations de pension en Europe au début des années 1990. L'European Repo Committee (ERC) représente le conseil d'administration de l'European Repo Council et se compose de 19 professionnels du marché issus du Conseil et élus par ce dernier.

Ces deux organes se réunissent régulièrement pour discuter des évolutions du marché et communiquer leurs observations à la Banque Centrale Européenne, Euroclear, Clearstream et aux dépositaires centraux nationaux.

## Secondary Market Practices Committee

Le Secondary Market Practices Committee se compose de professionnels opérant sur le marché secondaire de la dette. Il a pour priorité d'assurer le fonctionnement de ce marché en examinant régulièrement les règles et pratiques de marché de l'ICMA.

## Asset Management and Investors Council (AMIC)

L'AMIC représente les membres buy-side de l'ICMA et regroupe des gérants d'actifs, des trésoriers d'institutions officielles et des représentants de banques privées et de fonds spéculatifs. L'AMIC est un forum permettant de discuter des affaires réglementaires, des tendances du marché et de questions spécifiques aux pratiques de marché relatives au buy-side. Des groupes de travail sont créés à la demande des membres pour étudier des produits, des marchés et des initiatives réglementaires spécifiques. Le Covered Bond Investor Council (CBIC) est un groupe d'intérêt spécifique au sein de l'AMIC.

## Public Sector Issuer Forum

Les emprunts par le secteur public (souverains, supra nationaux et agences gouvernementales (SSAs)) seront prédominants dans le calendrier des émissions pour les années à venir.

Le PSIF répond à la nécessité, pour les SSAs, d'un forum impartial de rencontres et de discussions sur des sujets d'intérêt commun se rapportant aux marchés financiers.

Basé à Paris, le PSIF bénéficie de l'expertise de l'ICMA particulièrement sur les pratiques de marché (comme le démontrent ses récents travaux sur les rachats d'obligations « buybacks », sur l'amélioration de la transparence des émissions souveraines via la publication de leurs conditions générales, et sur les procédures pour les nouvelles émissions etc.). Le PSIF a aussi vocation à répondre aux initiatives réglementaires.

Basé à Paris, l'AMTE Council a pour objectif de faciliter le développement de la profondeur, liquidité, transparence et le caractère innovant des marchés de la dette en Euro. L'AMTE Council est un pôle d'expertise pour la dette publique et la dette garantie par l'État. Parmi ses membres figurent des émetteurs, des intermédiaires financiers et des investisseurs.

## Organisation régionale

**L'ICMA dispose d'une forte organisation régionale composée de treize régions. Chacune d'elle possède son propre comité qui se réunit pour débattre de questions régionales qui lui sont spécifiques et qui organise des réunions entre les adhérents régionaux.**

Les membres peuvent être représentés au comité de leur région respective, lequel est dirigé par un président régional. Le Comité des représentants régionaux

(constitué des treize présidents régionaux) rend directement compte au conseil d'administration de l'ICMA, ce qui permet de faire entendre les points de vue de chaque région. Les 13 régions sont les suivantes: Allemagne; Autriche, Europe de l'Est et du Sud-Est; Belgique; France et Monaco; Italie; Luxembourg; Moyen-Orient, Extrême-Orient et Afrique; Pays-Bas; Pays Nordiques; Péninsule Ibérique; Royaume-Uni, Irlande et États-Unis; Russie et CEI; Suisse et Liechtenstein. Pour l'Amérique latine, une section régionale a été créée afin de répondre aux questions spécifiques à cette région.

## Éducation

**Depuis de nombreuses années, l'ICMA a fait une priorité de l'investissement dans l'Executive Education pour les marchés financiers. Les cours de l'ICMA sont administrés et supervisés par l'ICMA Centre, à l'université de Reading.**

Les programmes fondamentaux d'Executive Education de l'association sont tous reconnus comme des certificats de compétence dans les marchés financiers et

sont chaque année décrochés avec succès par de nombreux participants du monde entier. L'ICMA Centre propose également des cours spécialisés sur les marchés, les produits et les opérations, parmi eux les Collateral Management, Corporate Actions, Global Custody et Derivative Operations. L'ICMA, met également son expertise à disposition dans la création de programmes personnalisés pour les entreprises adhérentes.

Avec des locaux dédiés sur le campus de l'université de Reading (Royaume-Uni) et

entièrement financés par l'ICMA, l'ICMA Centre est équipé de salles de marchés ultramodernes afin d'offrir aux étudiants une expérience pratique unique (voir [www.icmacentre.reading.ac.uk](http://www.icmacentre.reading.ac.uk)). Y sont proposés des programmes universitaires sur les valeurs internationales, l'investissement et la banque. Les membres de l'ICMA ont ainsi l'occasion de participer à ces programmes d'Executive Education de grande qualité à des tarifs préférentiels.

## Executive Education: programmes de certification

### Programmes d'introduction

Financial Markets Foundation Course

Securities Operations Foundation Course

### Programmes intermédiaires

International Fixed Income and Derivatives (IFID) Certificate Programme

Operations Certificate Programme

Primary Market Certificate

### Programmes Spécialistes compris -

Collateral Management

Commodities - An Introduction

Commodities - Trading and Investment Strategies

Corporate Actions - An Introduction

Corporate Actions - Operational Challenges

Credit Default Swaps (CDS) - Features, Pricing and Applications

Credit Default Swaps (CDS) - Operations

Derivative Credit Risk - Analysis and Management

Derivatives Operations

Global Custody

Inflation-linked Bonds and Structures

Securities Lending & Borrowing

Securitisation - Understanding the Mechanics

Technical Analysis & Inter-Market Trading

### Skills courses

Successful Sales

Mastering Mandates

Management and Mentoring

**Pour tout renseignement contactez-nous: [education@icmagroup.org](mailto:education@icmagroup.org)**

## Événements

L'ICMA tient à organiser régulièrement des conférences et des événements avec et pour ses membres. C'est une manière pour elle d'interagir avec ses membres et de favoriser le networking entre tous les acteurs du marché des capitaux qu'elle représente. L'ICMA fournit des intervenants et apporte son assistance dans l'organisation d'événements locaux pour ses membres. Parmi les événements réguliers consacrés à des domaines spécifiques du marché figure le Primary Market Forum, une plateforme de discussion inter-marchés où interviennent des banques, des émetteurs, des investisseurs, des fournisseurs d'infrastructures et des cabinets juridiques. L'assemblée générale annuelle de l'ICMA, et sa conférence parallèle, constituent un événement international qui permet à tous les membres de se réunir, de débattre de questions d'actualité et d'entendre les points de vue des experts du marché.

## Market practice and regulatory policy

### L'ICMA offre à ses membres des services au travers de ses pratiques de marché et de ses activités de politique réglementaire en Europe et au-delà, comme suit:

- En définissant des normes de bonnes pratiques pour favoriser des marchés efficaces, en consultation avec ses membres, de sorte que l'adhésion est considérée comme une «validation» par leurs pairs, superviseurs et régulateurs;
- En consultant ses membres et en représentant leurs opinions auprès des régulateurs et banques centrales, sur les questions réglementaires transfrontalières qui les concernent;
- En représentant aussi bien le sell-side que le buy-side, et ensemble lorsqu'ils sont d'accord, et en facilitant le dialogue entre eux;

- En coopérant avec les autres associations professionnelles lorsque cela est dans l'intérêt des membres de l'ICMA;
- En partageant l'expérience de l'ICMA en matière de définition de normes de bonnes pratiques en Europe avec des associations professionnelles et des organisations auto-réglementées en Europe et dans le monde.

Compte tenu de la diversité géographique de ses membres, l'ICMA porte son attention sur les questions de réglementation et de pratiques de marché au niveau international plutôt qu'à l'échelle nationale.

L'ICMA collabore étroitement avec ses membres par l'intermédiaire de ses comités et conseils de pratiques de marché et de politique réglementaire.

## Pratiques de marché: règles, recommandations et documentation standard

Tous les membres de l'ICMA ont accès à l'ICMA Primary Market Handbook (IPMA Handbook), aux règles et recommandations de l'ICMA concernant le marché secondaire et aux avis juridiques sur le Global Master Repurchase Agreement (GMRA).

Le support juridique de l'ICMA fournit des orientations aux membres dans tous ces domaines.

### Support juridique

+44 20 7213 0330

ou

+41 44 360 5237

legalhelpdesk@icmagroup.org

### Marché primaire

L'ICMA Primary Market Handbook (IPMA Handbook) est un document complet qui traite des émissions d'un large éventail de valeurs internationales, et qui répond constamment aux évolutions du marché lorsque des conseils s'avèrent nécessaires. Il s'agit du document le plus utilisé sur les marchés internationaux de la dette.

### Marché secondaire

Les règles et recommandations de l'ICMA concernant le marché secondaire constituent un cadre fiable pour la négociation des titres de dette et des titres connexes (entre membres, mais aussi entre les membres et d'autres acteurs professionnels du marché) et pour la compensation et le règlement des opérations effectuées sur ces titres.

### Opérations de pension livrée (repo)

Sur le marché transfrontalier des opérations de pension livrée, qui connaît un essor rapide, l'ICMA constitue une force active dans la normalisation de la documentation. La Global Master Repurchase Agreement (GMRA) est la convention cadre standard la plus utilisée sur le marché transfrontalier des opérations de pension livrée. Les versions 1995, 2000 et 2011 du GMRA, mises au point par l'association, sont étayées par les avis juridiques émis par plus de 60 juridictions sur le caractère exécutoire des provisions de compensation du GMRA et la validité de celui-ci dans son ensemble. L'ICMA fournit à ses membres des orientations sur le GMRA et elle est le fournisseur exclusif d'avis juridiques standard sur la convention cadre.



# Résolution des litiges - conciliation et arbitrage

En cas de litige, l'ICMA met ses procédures de conciliation et d'arbitrage à la disposition de ses membres et d'autres parties intéressées leur

permettant ainsi de régler leurs différends de manière rapide et économique, avec l'aide d'experts de marché expérimentés.

## Statut réglementaire

En Suisse, où se trouve le siège de l'ICMA, la Commission Fédérale des Banques (CFB) a conféré à l'association le statut d'« organisation analogue à une bourse », en 1998, et l'a soumise en partie à la loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières, la LBVM. Dans le même temps, la CFB a octroyé à l'ICMA une licence pour opérer en tant qu'organisation analogue à une bourse et en a approuvé les statuts et règlements. Suite à la cession des activités de services de marché de l'ICMA, en 2009, le successeur de la CFB, l'autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers, la FINMA, a confirmé le statut d'organisation analogue à une bourse de l'ICMA, en vertu de la LBVM, et a maintenu la licence obtenue en 1998. À ce titre et dans la limite de son assujettissement à la LBVM, l'ICMA est soumise à la supervision de la FINMA.

Au Royaume-Uni, le ministère du Commerce et de l'Industrie a approuvé en 1988 le statut d'« International Securities Self-Regulating Organisation » (ISSRO) de l'ICMA, /dans le cadre

de la Financial Services Act de 1986. En vertu du Financial Services and Markets Act de 2000, entré en vigueur en décembre 2001, l'ICMA a conservé son statut d'ISSRO. En 2005, l'HM Treasury a confirmé que la fusion entre l'ISMA et l'IPMA n'affectait en rien le statut ISSRO de l'ICMA. Plus récemment, l'HM Treasury a également confirmé que la cession des activités de services de marché de l'ICMA n'affectait pas non plus ce statut ISSRO, même si l'association a cessé d'opérer le TRAX suite à la cession de cette activité.

Toujours au Royaume-Uni, le prédécesseur de la Financial Services Authority (FSA), le Securities and Investments Board (SIB), a reconnu l'ICMA en tant que Designated Investment Exchange (DIE, marché d'investissement reconnu) en vertu de ses règles de conduite (Conduct of Business Rules), en 1988. Cette désignation permet un meilleur traitement des transactions sur les bourses concernées dans le cadre des règles de la FSA impliquées.

## Reconnaissance internationale

L'ICMA est membre affilié de l'Organisation Internationale des Commissions de Valeurs (OICV, en anglais International Organisation of Securities Commissions, IOSCO) et, en conséquence, membre du Comité Consultatif des Organisations Auto-Réglémentées (CC-OAR, en anglais Self-Regulatory Organisation Consultative Committee, SROCC).

L'ICMA est également membre de l'International Council of Securities Associations (ICSA), un forum mondial réservé aux organisations non gouvernementales de réglementation, dont l'objectif est d'encourager la croissance saine des marchés internationaux de titres en encourageant l'harmonisation des procédures et réglementations de ces marchés.

## International Capital Market Association

Talacker 29  
P.O. Box  
CH-8022 Zurich

Tél: +41 44 363 4222  
Télécopie: +41 44 363 7772

## Paris Representative Office

8 rue du Mail  
75002 Paris  
France

Tél: +33 1 70 17 64 72  
Télécopie: +33 1 49 26 05 71

## International Capital Market Association Limited

23 College Hill  
London EC4R 2RP

Tél: +44 20 7213 0310  
Télécopie: +44 20 7213 0311

Courriel: [info@icmagroup.org](mailto:info@icmagroup.org)

[www.icmagroup.org](http://www.icmagroup.org)