# PLACES ET BOURSES DE LA BOURSE DE PARIS A NYSE-EURONEXT

#### Plan :

Rapide histoire de la Bourse de Paris La courte histoire d'Euronext

#### A) RAPIDE HISTOIRE DE LA BOURSE DE PARIS

#### 1) Quelques origines lointaines

Dans ses origines les plus anciennes la bourse est d'abord une bourse de marchandises. Mais très vite, sur les marchés grecs et romains de l'antiquité, s'échangent des monnaies, des titres de paiement (effets de commerce), des parts dans des opérations commerciales. Le développement de ces premiers marchés voit l'apparition des premières bulles spéculatives et des premiers krachs et banqueroutes.

Les bourses de l'époque moderne réapparaissent à partir du 12<sup>ème</sup> siècle en Italie du Nord (Venise, Gènes, puis Florence) et en Europe du Nord (Bruges, Amsterdam, Anvers). D'abord privées et d'un fonctionnement peu formel, elles s'organisent dans des lieux publics dont l'accès est ouvert à un nombre croissant d'opérateurs. Dès le 16<sup>ème</sup> siècle naissent les deux premières places boursières : Amsterdam (en 1530) et Londres (en 1571).

## 2) Les origines en France

En France le premier marché de monnaies et d'effets de commerce apparaît au  $12^{\grave{\mathsf{e}}\mathsf{me}}$  siècle (le Pont au Change). Quatre siècles plus tard les rentes sur l'Hôtel de Ville de Paris semblent préfigurer les obligations mais la lourdeur de la procédure et les taxes à acquitter pour leur cession avant maturité limitent la possibilité de constituer un marché secondaire. A la même époque ( $16^{\grave{\mathsf{e}}\mathsf{me}}$  siècle) il est fait mention de bourses à Toulouse, Lyon, Rouen et Bordeaux.

L'édit de Charles IX (1572) établit les courtiers de marchandises et de changes et leur interdit de mêler leurs affaires à ceux de leurs clients : simples intermédiaires, ils ne peuvent agir pour leur propre compte. Cette règle durera jusqu'à aujourd'hui. La fonction « d'agent de change de finance et de banque » est instituée comme une charge royale (vendue par le Roi) en 1639.

Conséquence de la faillite de Law, un arrêt du 24 septembre 1724 crée officiellement la Bourse (de Paris) et fixe le lieu, la durée et le déroulement des séances. Il accorde aux agents de change, officiers royaux, le monopole des

transactions. Le Parquet (plus tard la Corbeille) est institué en 1774 pour instaurer la criée et l'organiser dans un environnement ordonné.

Après la Révolution la Bourse est réorganisée et s'installe d'abord au Palais Royal puis en 1826 au Palais Brongniart – où elle est encore – avec un statut et des règles de fonctionnement (certaines) qui dureront jusqu'en 1987. A cette date notamment la cotation à la criée (à la « corbeille ») est abandonnée au profit de la cotation électronique. Au milieu du 19ème siècle se développe la « coulisse », préfiguration de l'actuel marché libre.

Un décret du 5 octobre 1890 crée le marché à règlement mensuel qui permet de ne dénouer qu'en fin de mois boursier les achats et les ventes conclu au fil du mois. Cette originalité de la Bourse de Paris, qui facilitait la spéculation en organisant la gratuité des opérations à découvert, a été remplacée en 2000 par le service à règlement différé (SRD).

#### 3) La modernisation

Jusqu'au début des années 1980 l'organisation mise en place à partir de la seconde moitié du 19<sup>ème</sup> siècle va fonctionner dans son principe. Le besoin d'extension internationale des transactions, la libéralisation des opérations de change, l'informatisation des processus, le développement des marchés de produits à terme et des marchés d'options et bien d'autres causes encore ont engagé le gouvernement français, les autorités boursières et les acteurs de marché dans un mouvement de transformation accéléré des bourses françaises.

Le mouvement commence vraiment en 1983 avec la création du second marché. On en rappelle dans le tableau suivant la chronologie du déroulement dans trois domaines : Les modifications structurelles, le développement des marchés et la création de nouveaux compartiments, le changement dans les méthodes de cotation.

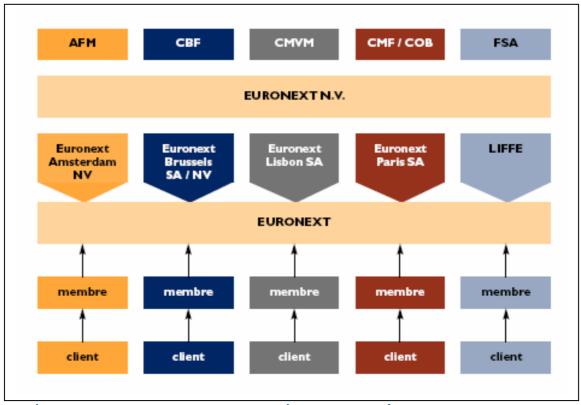
Année	Changements de l'organisation	tions boursières en Fran Transformation des marchés	Changement des techniques de cotation
1983	2 02 90000000	Février: création du 2 <sup>nd</sup> marché.	
1985	Création du Conseil des marchés à terme.	Création d'un marché unique des titres de créance négociables (TCN).	
1986		Lancement du MATIF	Les bons du trésor son placés par adjudication Instauration d'intermédiaires contreparties sur titres Création de la cotation en continu (5 valeurs)
1987	Apparition des spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT)	Lancement du MONEP	Mise en place de la CAC (cotation des actions en continu)
		Lancement de l'indice CAC-40 (base 1000 au 31/12/1987)	Suppression de la corbeille à Paris.
1988	Remplacement des agents de change par des sociétés de bourse et de la Cie des Agents de Change par la SBF (Société des bourses françaises).  La COB devient une autorité administrative indépendante. Son autorité est renforcée.		
1991			Création d'un marché unifié des valeurs mobilières et fusion des 6 bourses de province
1992	Fin du numerus clausus des sociétés de bourse.		
1993		Création des indices SBF-120 et SBF-250	
1995		Création de l'indice MIDCAC.	Remplacement du système de cotation CAC par le NSC (nouveau système de cotation)
1996	Fin du monopole de négociation des sociétés de bourse	Création du Nouveau Marché	Redéfinition du libellé des ordres de bourse
	Le Conseil des Marchés Financiers remplace le CBV et le CMT.	Création du Marché Libre ou OTC (Over The Counter)	

## **B) LA COURTE HISTOIRE D'EURONEXT**

## 1) Un nouveau pôle boursier en Europe

Les bourses de Paris, de Bruxelles et d'Amsterdam ont été réunies le 22 septembre 2000 dans une société unique de droit néerlandais : EURONEXT N.V.

Les actionnaires d'Amsterdam Exchanges, de Brussels Exchanges et de ParisBourse<sup>SBF</sup>SA ont apporté leurs titres en échange de parts de la nouvelle entité – Euronext N.V. – holding les contrôlant à 100%. Les trois anciennes entreprises de marché sont alors devenues Euronext-Amsterdam N.V., Euronext-Brussels S.A./N.V. et Euronext-Paris S.A, . Ces dernières sont restées en activité dans leurs pays respectifs, dont elles respectent les cadres institutionnels. Elles sont les voies d'entrée vers l'organisation unifiée d'Euronext. Elles ont été rejointes en 2002 par la bourse de Lisbonne. La même année Euronext a acquis le LIFFE (London International Financial Futures Exchanges), marché de produits dérivés de Londres qui lui donne une dimension de premier plan dans ce compartiment fortement innovateur.



La création d'Euronext a permis la création d'un pôle d'attraction des bourses européennes concurrent de ceux de Londres et de Francfort.

## 2) La mutation vers NYSE-Euronext

En 2005-2006 Euronext a cherché à poursuivre sa croissance externe en se déclarant intéressée par une intégration de la bourse de Londres (LSE), concurremment à la Deutsche Börse. Après l'échec de cette tentative deux offres se sont ouvertes répondant à deux logiques différentes :

- Une fusion avec la bourse allemande créant le socle d'une bourse dominante dans la zone Euro et constituant un élément de constitution d'une place financière Euro.
- Une prise de contrôle par le NYSE pour constituer une entreprise de marché mondialisée.

En 2006-2007 le choix d'Euronext a porté sur la seconde solution. NYSE-Euronext a été constituée. Euronext est passée sous le contrôle du NYSE et est progressivement intégrée à ses dispositifs.

#### 3) Les services d'Euronext

Euronext dispose des services suivants :

✓ Une plate-forme unique de négociation

Le système est celui d'un marché centralisé gouverné par les ordres et animé par des courtiers. Les transactions sont effectuées grâce à des plateformes informatiques. Pour les opérations sur actions le NSC (nouveau système de cotation) issu de la bourse de Paris a été remplacé par celui du NYSE. Pour les opérations sur produits dérivés, le LIFFE a apporté LIFFE-Connect. Pour les opérations sur le marché obligataire la plateforme est issue du NYSE. Euronext a créé en 2004 un marché de l'électricité – Powernext – et en 2005 un marché du C0² où peuvent s'échanger les droits à polluer.

Tous les négociateurs sont reliés à ces plateformes où sont centralisés les ordres d'achat et de vente pour tous les produits financiers négociés. Les règles sont communes aux différents marchés connectés. Certains marchés sont par les ordres, d'autres par les prix. Certains sont sur plateforme électronique, d'autres à la criée.

Pour les marchés d'actions et d'obligations les cotations sont faites soit en continu pour les valeurs les plus liquides, soit au fixage pour les autres.

✓ Une cotation unique par valeur

Chaque titre coté peut être négocié à partir de l'une des quatre bourses, à partir d'un regroupement des ordres. Les titres sont cotés sur les trois marchés comme s'ils n'en faisaient qu'un. Cette possibilité apporte différents avantages :

- Les investisseurs de chacun des pays ont un accès facile à toutes les valeurs inscrites aux trois cotations, ce qui élargit leurs possibilités d'investissement. Cela sans que les titres aient à être inscrits sur trois marchés.
- Les valeurs sont plus liquides.

Pour les marchés de valeurs mobilières, les titres se répartissent dans les compartiments suivants selon les filiales d'Euronext concernées.

L'Eurolist d'Euronext a été mise en place sur les marchés d'actions à Paris le 21 février 2005 et pour les autres bourses en avril 2005.

- o L'ensemble des valeurs des compartiments réglementés sont rassemblés sur une seule et même liste.
- o L'objectif est d'améliorer la visibilité des valeurs moyennes et la transparence de l'information financière.
- L'ensemble des valeurs sont soumises à un corps de réglementation unique conforme aux directives européennes (flottant, trois années de comptes certifiés lors de l'introduction...)
- ✓ Une chambre de compensation et d'un système unique de règlementlivraison uniques.

Une filiale d'Euronext a été créée, ClearnetSA, qui a absorbé les sociétés de compensation qui existaient dans les différents pays. Elle a fusionné avec la London Clearing House pour former LCH-Clearnet en 2003. Euronext y détenaient la majorité des parts et des droits de vote avant de s'en dégager.

Le règlement-livraison et la conservation sont assurés par Euroclear.

Ce dispositif garantit mieux et à moindres coûts, de par sa taille supérieure, le dénouement des transactions négociées.

Un système propre d'indices

Les indices de référence propres à chaque place subsistent et notamment les indices phares : CAC40, AEX, Bel20, PSI20.

Les indices paneuropéens déjà créés demeurent :

- Euronext-100 représentant l'évolution du cours des grandes valeurs de l'Eurolist.
- Euronext-150 représentant les grandes valeurs des quatre places qui suivent immédiatement les précédentes.
- NextEconomy et NextPrime destiné à représenter l'évolution des valeurs petites et moyennes: le premier pour les valeurs technologiques, le second pour les autres.
- Les indices FTSEurofirst lancé par le groupe FTSE, premier fournisseur mondial d'indices, et Euronext :
  - o FTSEurofirst-80 qui regroupe 80 valeurs de la zone Euro.
  - o FTSEurofirst-100 qui regroupe 100 valeurs de la zone Euro et du Royaume Uni en deux devises (Euro et Livre Sterling).
  - o FTSEurofirst-300, indice de référence pour les capitalistions européennes importantes.

Se reporter au site : WWW.euronext.com



# Le réseau d'Euronext

#### PRESTATAIRES INFORMATIOUES AtosEuronext, Euronext.liffe Market Solutions

Les platesformes de négociation d'Euronest ont été vendues à de nombreuses autres Bourses du monde entier. Leur maintenance est assurée par deux prestatoires. informatiques de dimension internationale : AtosEuronext (une co-entreprise à parts égales créée conjointement par Euronext et Atos Origin) gère la maintenance et la commercialisation de la plateforme NSC, tandis qu'Euroneut liffe Market Solutions. (la division technologique d'Euronext pour les opérations sur dérivés) assure la conception, les développements et la commercialisation de LIFFE CONNECT<sup>a</sup>.

#### COMPENSATION LCH.Clearnet

Les marchés d'actions et de dérivés d'Euronest sont connectés à la plate-forme de compensation de ICH Clearnet Euronest détient 41,5 % des actions et 24,9 % des droits de vote de LCH.Cleamet depuis la cession de Cleamet en 2003.

REGLEMENT-LIVRAISON

ET CONSERVATION

Les transactions exécutées sur

les marchés d'Euronext sont

réglées soit par l'intermédiaire des dépositaires centraix détenus par

Euronext dans chaque pays (CIK en Belgique et Interbolsa au Portugal), soit par

Euroclear, qui fournit des services de

d'acteurs des marchés.

règlement/livraison à un grand nombre

CIK, Interbolsa,

Euroclear

#### VENTE DE DONNEES DE MARCHE

Cattle SIU1 of Franceset review by works de données de marché, l'organisation de la diffusion en temps réel des données sur 200 000 écrans dans le monde et la gestion de plus de 600 indices nationaux et internationaux.

#### VENTE DE LOGICIELS DE MARCHES GL TRADE

Euronext est le principal actionnaire de GL TRADE, premier fournisseur mondial de solutions pour les opérations de front-office, middle office et back office de négociation électrorique, avec 3 500 clients dans le monde et 23 bureaux, réports sur 105 marchés et sur les cinq confinents.

## MARCHÉ DE L'ÉNERGIE

Powernext, le seul marché françois réglementé pour l'électricité, est deveny une référence pour les prix de l'énergie. Flus de 14 TWh ont été négociés sur le segment Day Ahead's de Powemext en 2004.

#### MARCHE D'ACTIONS Negociation et cotation

La plateforme intégrée pour le marché d'actions (NSC) et la cote unique d'Euronext offrent aux investisseurs nationaux et internationaux une grande liquidité, un marché profond et un acois facilité au niveau local. Les marchés d'actions d'Euronest sont à la fois les plus liquides d'Europe en termes. de négociation via le carnet d'ordres central (1 543 milliards d'euros en 2004) et les premiers en termes de capitaux échangés en 2004.

## Le Groupe Euronext

#### MARCHES DERIVES Euronest.liffe

Euronext liffe, la division d'Euronext consacrée aux produits dérivés. est un acteur clé des marchés dérivés mondique. L'an dernier, 790 millions de contrats ant été négociés sur LIFFE CONNECTIO, la plate forme intégrée de négociation d'Euronext.life.

TITRES D'ÉTAT ET INDICE

TITRES D'ETAT

MTSNext, MTS France

Euronext favorise le développement de la négociation de titres d'État à travers sa participation dans MTS france, plate-forme pour la négociation de bons du Trésor français, et par MT5Next, une co-entreprise créée conjointement avec EuroMTS en 2003 qui calcule en temps réel des indices poneuropéens sur titres d'État (EMTX).

## Powernext