

Service titres

Le secteur Service titres, désigné sous le nom de la division Securities Services pour des raisons d'ordre organisationnel, met à la disposition de la place financière suisse et des marchés internationaux une infrastructure largement automatisée destinée au règlement et au clearing des titres. La division offre dans ce cadre de nombreux autres services dans le domaine de la gestion et de la conservation des titres. La responsabilité des activités du secteur incombe aux sociétés SIX SIS, SIX x-clear et SIX SAG.

Les cœurs de métier de SIX SIS en qualité de dépositaire central des titres (Central Securities Depository, CSD) pour le marché suisse et de dépositaire international dans le réseau mondial sont le règlement et la conservation des titres suisses et étrangers. Les opérations de gestion liées au négoce des titres (augmentations de capital, impôts et paiements de dividendes) sont également exécutées par ses soins. SIX SIS collabore partout dans le monde avec des organisations partenaires et dispose de liaisons directes avec des dépositaires centraux et sous-dépositaires étrangers.

En sa qualité de contrepartie centrale (Central Counterparty, CCP), SIX x-clear fournit des services de clearing et de gestion des risques à SIX Swiss Exchange, SWX Europe et London Stock Exchange (LSE).

SIX SAG est spécialisée, en Suisse, dans la tenue des registres d'actions et des registres spéciaux. Parmi ses compétences clés, on peut citer en outre l'organisation et la tenue d'assemblées générales.

Chiffres clés du secteur Services titres

Division Securities Services	2008	2007
Produit du chiffre d'affaires ¹ (en 1000 CHF)	262 396	235 346
Effectifs du personnel équivalents plein temps ²	389,1	425,0
Produit du chiffre d'affaires ¹ par collaborateur (en 1000 CHF)	674	554
Nombre de transactions de règlement (en 1000)	34 331	30 502
Volume en dépôt (en mio. CHF)	2 447 808	3 086 366
Augmentation des positions des clients (en mio. CHF)	43 452	12 030
Nombre de transactions de clearing (en 1000)	25 422	14 263

¹ Produit du chiffre d'affaires conformément au système interne d'information de gestion

² Nombre total de collaborateurs = moyenne des équivalents plein temps entre le 01.01. et le 31.12.

Valeurs en dépôt SIX SIS



- *L'harmonisation et l'ouverture des marchés offrent de nouvelles opportunités à l'échelle mondiale.*
- *Lancement réussi de Link Up Markets et nouveaux raccords directs.*
- *Les réductions tarifaires répétées renforcent le positionnement des sociétés sur le marché.*

Mutation et harmonisation

Les mutations qui affectent les activités post-marché ne sont pas seulement tributaires de la crise financière. L'ouverture de nouveaux marchés et le cadre réglementaire y afférant y ont également joué un rôle prépondérant. L'harmonisation des conditions-cadres réglementaires et le Code de conduite européen concernant la compensation et le règlement des titres ont en effet mené à l'ouverture des marchés et à un durcissement de la concurrence au sein des organisations de clearing et de règlement. Au vu de ces conditions-cadres, les principaux participants européens interviennent dans le domaine du clearing et du règlement afin de jouer le rôle de précurseurs dans la fusion de systèmes jusqu'ici exploités à l'échelle nationale. Les nouvelles relations concurrentielles se traduiront par un renforcement des efforts déployés en matière d'interopérabilité sur d'autres marchés et sur les places de négoce (trading venues) nouvellement créées.

Grâce à la reprise réussie des activités de clearing pour le compte de la London Stock Exchange en décembre 2008, des opportunités se présentent pour SIX x-clear, la contrepartie centrale. Dotée d'une structure simplifiée et performante, SIX x-clear est à même de s'imposer face à des concurrents nettement mieux positionnés dans un contexte de concurrence internationale.

Avec son orientation stratégique strictement axée sur le marché national, SIX SAG est parvenue à conforter sa position de leader sur son segment de marché et à accroître sa part, qui atteint désormais 70% de tous les mandats alloués sur le marché suisse.

Un positionnement mondial

Dans le cadre de la nouvelle stratégie du groupe, le secteur Service titres a davantage mis l'accent sur le marché européen. Par sa participation à Link Up Markets, SIX SIS a pu renforcer de façon décisive sa position stratégique en Europe. Opérationnelle à partir d'avril 2009, la co-entreprise créée en collaboration avec six autres dépositaires centraux des titres (CSD) permet des liaisons bilatérales efficaces avec d'autres CSD en Europe et, par conséquent, une nette amélioration de la performance post-marché. Link Up Markets permettra également l'utilisation de standards de communication qui simplifieront le traitement des transactions transfrontalières.

En même temps, l'option de créer des liaisons directes supplémentaires sera poursuivie en conséquence. Avec la Hongrie, les Pays-Bas (lancement opérationnel au premier trimestre 2009) et le Royaume-Uni, des étapes importantes ont déjà été franchies. D'autres liaisons directes sont prévues, en particulier sur les marchés Euroclear en Belgique, en France, en Suède et en Finlande. Par ailleurs, le projet Target2-Securities, une initiative de la Banque centrale européenne visant à la création d'une plate-forme centrale de règlement pour la zone euro, aura une influence durable sur les activités post-marché. En étroite collaboration avec les banques et la Banque nationale suisse (BNS), le secteur Service titres étudie attentivement les répercussions éventuelles de ce système sur la place financière suisse.

Dans le domaine du clearing aussi, on aspire à une internationalisation systématique des activités. L'objectif stratégique consiste à être reconnu en tant que partenaire de clearing sur d'autres places de négoce afin de consolider le volume des transactions.

L'expansion de ses activités internationales en 2008 a permis à SIX x-clear de récolter les premiers fruits de cette stratégie. La société est actuellement en pourparlers avec d'autres partenaires et a déjà pu remporter quelques succès en concluant des accords avec divers participants.

Durant l'exercice sous revue, SIX x-clear a clairement démontré les effets bénéfiques d'une gestion solide des risques. A l'avenir aussi, la gestion professionnelle des risques sera une caractéristique centrale et décisive de ce domaine, caractéristique qui permettra de se démarquer de la concurrence. Le secteur Services titres jouit à ce titre d'un positionnement exceptionnel.

Résultat financier

Le produit du chiffre d'affaires du secteur d'activité a augmenté de 11,5% pour s'établir à 262,4 millions de CHF (2007: 235,3 millions de CHF). Sont comprises dans cette somme les réductions tarifaires pour un montant de 31,7 millions de CHF. Compte tenu de ces réductions tarifaires, le secteur a obtenu un meilleur résultat par rapport à l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice sous revue, SIX SIS a enregistré une forte progression de 12,6% du nombre de transactions de règlement, à 34,3 millions (2007: 30,5 millions). En raison du recul des cours, les volumes en dépôt ont reculé à 2 447 808 millions de CHF (2007: 3 086 366 millions de CHF). Par contre, le volume des actifs clients a quasiment quadruplé pour atteindre 43 452 millions de CHF (2007: 12 030 millions de CHF).

Les transactions de clearing traitées par SIX x-clear ont augmenté pour atteindre 25,4 millions (2007: 14,3 millions). Ce résultat très réjouissant est à mettre à l'actif de l'internationalisation du secteur d'activité.

Acquisition de nouveaux clients

Le secteur Service titres a su convaincre un grand nombre de nouveaux clients de lui confier l'ensemble du réseau de dépositaires. Toujours plus de clients utilisent SIX SIS comme «single point of entry» pour le règlement national

et international de leurs titres. L'exercice sous revue s'est caractérisé par une nette augmentation des valeurs en dépôt sur les marchés d'actions étrangers ainsi que dans le domaine des obligations internationales. La part des nouveaux clients dans le cadre des transactions repo a particulièrement augmenté, et ce autant en Suisse qu'à l'étranger. Le nombre de clients de SIX SIS est passé à 431 (2007: 404).

En ce qui concerne la tenue des registres des actions, SIX SAG a enregistré 30 nouveaux clients. Fin 2008, elle en comptait donc en tout 179. Avec l'organisation et la tenue de 133 assemblées générales, le résultat de l'exercice précédent (120 AG) a pu être dépassé. Dans le domaine des registres spéciaux, on note aussi une tendance à la hausse de la demande en raison du durcissement des réglementations relatives au blanchiment d'argent. Le nombre de sociétés recourant à cette prestation est ainsi passé à 78 (2007: 70). Parmi les nouveaux clients, on recense notamment Nestlé.

Triparty Repo, un service très convoité

La situation sur les marchés financiers a eu une influence positive sur le service Triparty Repo. La période sous revue a vu une forte affluence de nouveaux clients et une nette augmentation des activités. Avant fin 2008, 39 nouveaux clients ont pu être acquis et l'encours des transactions repo a atteint un niveau historique, soit plus de 162 milliards de CHF. Outre le franc suisse, d'autres monnaies telles que le dollar US et l'euro ont également fait l'objet d'une forte demande. A titre de prêteur ultime (lender of last resort), la Banque nationale suisse (BNS) a généreusement approvisionné le marché en liquidités contre des garanties, et ce dans les plus brefs délais. Dans ce cadre, l'infrastructure du marché Triparty Repo a fait ses preuves et s'est révélée extrêmement fiable même en période de crise financière. Le secteur d'activité a ainsi pu consolider sa part de marché sur le marché Triparty Repo européen.

- *Hausse marquante des actifs des clients et du volume des transactions.*
- *Le professionnalisme exemplaire en matière de gestion des risques a clairement fait ses preuves.*
- *Le positionnement à l'échelle internationale sera poursuivi en conséquence.*

Le segment des fonds a le vent en poupe

Au cours de l'exercice 2008, le secteur Global Funds Services (GFS) a aussi enregistré une progression fort réjouissante. Outre l'accroissement constant du nombre de clients qui ont choisi SIX SIS comme partenaire stratégique en matière de règlement de fonds, le secteur des fonds a été en mesure d'exploiter de nouveaux canaux de règlement. En mai 2008 a été mis en service Vestima+, un système de routage des ordres exploité par Clearstream Luxembourg, qui permet aux sociétés de fonds des principaux marchés européens de sélectionner librement leurs modalités de règlement et leurs dépositaires et de transmettre leurs ordres via Internet par le biais d'une seule interface. Ce système offre aux clients un canal de règlement supplémentaire et très avantageux pour les fonds traditionnels.

Expansion des activités informatiques et de clearing

2008 a été un exercice réjouissant pour SIX x-clear. Les volumes record ont en effet pu être traités avec une disponibilité et une efficacité hors pair. Les points culminants de l'élargissement des prestations, particulièrement leur internationalisation, ont été le raccordement réussi à la London Stock Exchange et le lancement des services de contrepartie centrale pour UBS, le premier client dans ce domaine.

Grâce au développement constant des applications, les prestations de service informatique ont pu être étoffées en conséquence. Ces progrès se traduisent par une amélioration accrue des processus commerciaux pour les clients et, par la même occasion, par des réductions de coûts et un renforcement de l'efficacité dans de nombreux secteurs du traitement des titres.

Perspectives

En 2009, la concurrence libre dans le domaine du clearing et du règlement va s'intensifier. Le positionnement à l'échelle internationale sera poursuivi en conséquence. La création d'une fonction de gestion des ventes et des relations clients à l'échelle internationale devrait permettre d'identifier les besoins des clients internationaux et d'y répondre encore mieux. L'objectif est de présenter la chaîne de valeur modulaire aux établissements internationaux afin qu'ils se familiarisent davantage avec celle-ci.

Début 2009, de nouveaux modèles tarifaires seront introduits, tant dans les secteurs du clearing que ceux du règlement. Les clients bénéficieront largement des réductions tarifaires en découlant. Link Up Markets sera disponible dans l'environnement productif dans le courant du premier semestre 2009. A fin mars, SIX SIS, Clearstream Banking Francfort, OeKB (Österreichische Kontrollbank) et VP (Danemark) seront les premiers dépositaires centraux des titres à être connectés à la nouvelle infrastructure.

Dans l'ensemble, au vu du recul des activités sur les marchés financiers, une baisse du chiffre d'affaires est fort probable. Toutefois, les démarches entreprises en vue de l'internationalisation aideront certainement à compenser une partie de ces pertes.