

# ISDA 2022 – L'ALIGNEMENT DES MARCHÉS DÉRIVÉS OTC ET SFT

Contexte : L'ISDA a publié le 1<sup>er</sup> Mars 2022 une nouvelle brochure juridique à destination de l'industrie, détaillant les dispositions d'un **nouveau Contrat Cadre ISDA** qui a pour ambition de **regrouper au sein d'un même contrat les transactions sur produits dérivés OTC et les opérations de financement sur titres (SFT)**. Ces opérations étaient jusqu'alors couvertes par leur contrats-cadres respectifs, l'ISDA pour les produits dérivés OTC et les GMRA/GMSLA pour les SFTs.



## Les objectifs

- Disposer de **définitions juridiques communes** aux marchés des produits dérivés OTC et des SFTs ;
- Documenter les produits dérivés OTC et les opérations SFTs au sein **d'un accord-cadre commun** ;
- Mettre en œuvre des solutions cohérentes sur les marchés des produits dérivés OTC et des SFTs, afin de permettre aux acteurs du marché de **s'adapter plus facilement en cas de changements importants** (comme la transition IBOR) ;
- Faciliter la **numérisation des marchés de dérivés OTC et SFT**, en termes de négociation et de documentation des transactions ;
- Développer un enregistrement cohérent des transactions pour les confirmations et rapports, avec **un contenu et des formats de transaction standardisés**.



## Harmonisation juridique

Renégociation des contrats-cadres ISDA et GMRA actuels

Bénéfices : Négociations des futurs contrat-cadres facilitée pour les deux types de transactions



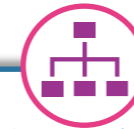
## Les impacts



## Convergence des opérations de collatéral

Unification des processus opérationnels liés à la gestion du collatéral

Bénéfices : Réduction de coûts opérationnels liés à la gestion de collatéral



## Centralisation des systèmes d'information

Réconciliation des opérations de collatéral et référentiels contrats sur une seule plateforme réunissant dérivés OTC et SFTs

Bénéfices : Gestions opérationnelle et technique facilitées pour les systèmes de reportings et de confirmation



## Augmentation des capacités de netting

Maîtrise du risque opérationnel afférent aux nouvelles opérations de netting

Bénéfices : Réduction du risque de crédit lié aux contreparties

## Les évolutions à venir

L'ISDA travaille aujourd'hui sur la revue **des directives de netting pour les SFTs**, afin de les intégrer à ce nouveau dispositif dès leur **publication vers fin Q2/début Q3 2022**. Dès lors, l'industrie aura la possibilité de conclure de nouvelles transactions SFTs et de dérivés OTC dans le cadre d'un **contrat-cadre unique**, avec la certitude d'un **netting efficient sur les deux types de produits**.