

# #BLOCKCHAIN & RÉGULATION

**Domitille Dessertine**

**Franck Guiader**

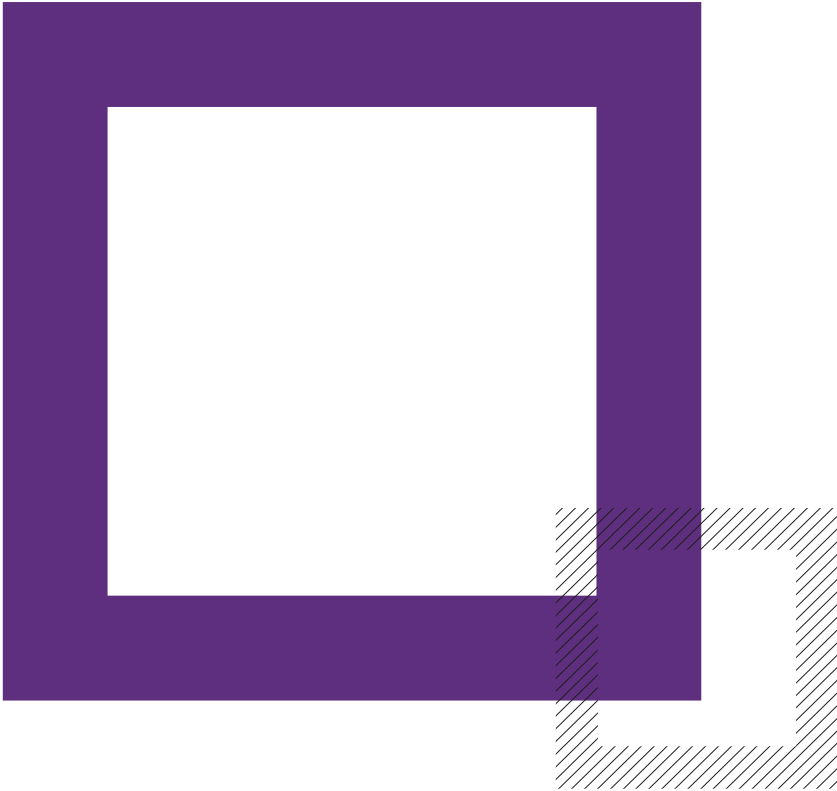
**Julien Nivot**

Division Fintech, Innovation et Compétitivité

Autorité des Marchés Financiers, France

**4 mai 2017**

**Présentation France Stratégie**



# Retour sur 100+ premiers entretiens FinTechs

- Start-ups et acteurs traditionnels innovent: éviter des régimes juridiques différents
- {FinTech services} = mix d'innovations “Soft” et “Hard”
- Rare disruptions: les innovations se concentrent principalement sur la distribution et la commercialisation
- Principale “hard” innovation = DLT/Blockchain technologies
- Pas d'aversion à la régulation/réglementation

# La réglementation européenne reste adaptée dans la plupart des cas

- ❑ **L'innovation ne requière pas systématiquement de nouvelles règles**
- ❑ **Besoin de plus de cohérence** entre les textes sectoriels et transversaux
- ❑ **Nécessité de poursuivre les travaux** sur les notions de **conseil et de commercialisation**
- ❑ **Les technologies Blockchain** pourraient accélérer le besoin de faire **évoluer le cadre européen**
- ❑ **Besoin d'accompagner** les sociétés européennes dans leur croissance, et dans le développement de **services hybrides** dans un environnement sécurisé

# Equilibre entre protection et développement de Fintechs

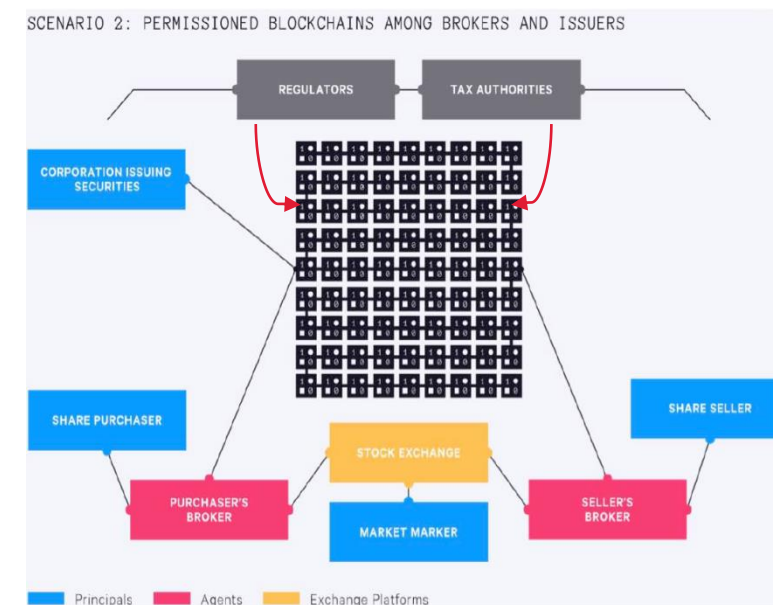
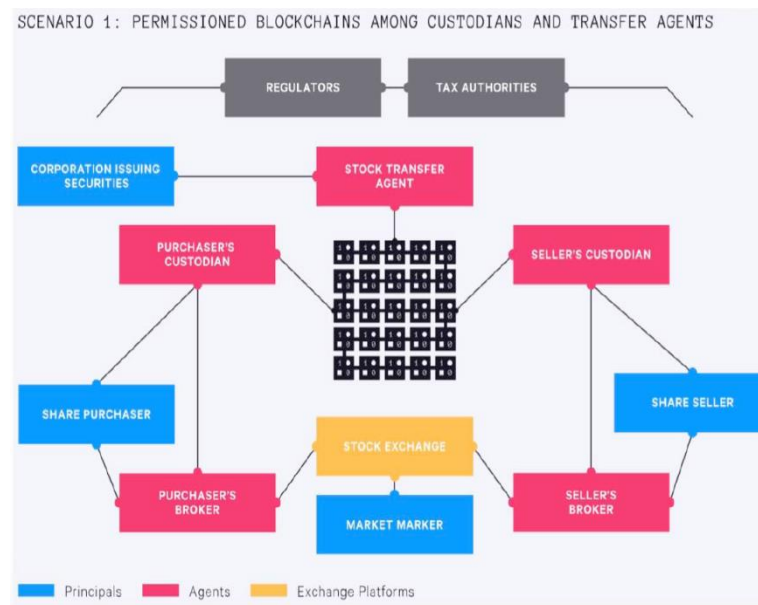
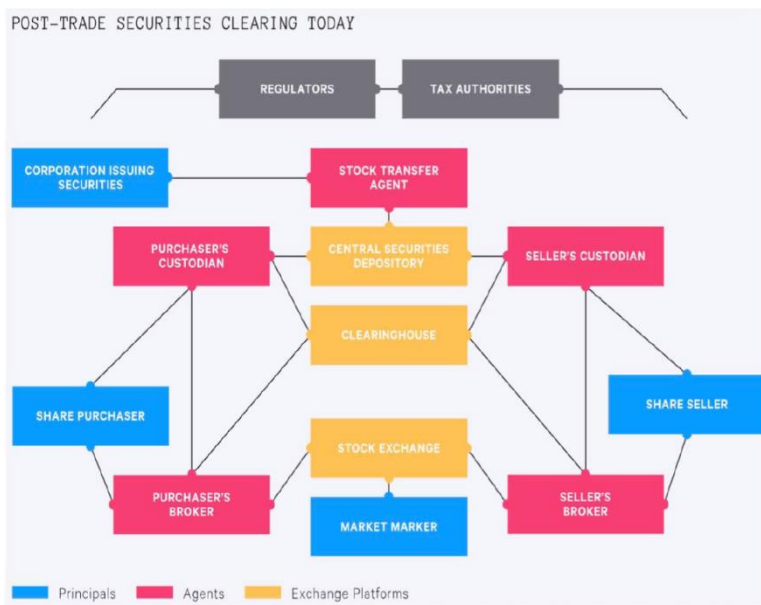
- L'accélération de la transition numérique offre des **bénéfices en termes de traçabilité et de transparence**
- **Questions sur la capacité des régulateurs** à réaliser les progrès technologiques nécessaires
- Besoin d'identifier les **risques associés à l'usage** de certaines technologies **sans expertise suffisante**
- **Approche ex-ante**: en amont de l'agrément, le superviseur pourrait vérifier que l'entité dispose de l'expertise et des moyens nécessaires à l'usage de technologies disruptives
- Quid d'un **terrain d'expérimentation** proposé au niveau EU avec sécurité juridique?

# Typologie des projets rencontrés

- ❑ Post trade / Gestion du collatéral
- ❑ KYC / AML et plus généralement processus d'onboarding des clients.
- ❑ Reporting réglementaire
- ❑ Titres non cotés
- ❑ FX en particulier pour les devises pour lesquelles le settlement en continu n'est pas disponible,
- ❑ Dérivés OTC
- ❑ Prêts syndiqués
- ❑ Trade Finance
- ❑ Commodities (or)

# Focus sur les DLT appliquées à l'univers du Post Trade

Principales applications: dans l'univers du post-trade > « Trade becomes settlement »



Source: BCG

# Problématiques juridiques

- **Enjeux Droit du Titre – 2 modèles possibles:**
  - Modèle 1: Blockchain = technologie au service des intermédiaires existants. Pas de modification de la réglementation existante nécessaire.
  - Modèle 2: l'inscription dans la blockchain se substitue à l'inscription dans le compte-titres et a valeur de preuve pour déterminer la propriété d'un titre. En rupture de la réglementation actuelle. Nécessité de redéfinir certaines notions juridiques.
  
- **Valeur juridique du Smart Contract, ou des *tokens*.**

# Problématiques diverses

- ❑ **Architecture de la blockchain: ouverte vs fermée**
- ❑ **Interroge sur le rôle (et l'intrusion) du superviseur** à l'égard des technologies, notamment Blockchain (cf. consultation DGT). Nécessité de superviser les participants de la blockchain?
- ❑ **Nœud d'accès ou accréditation?**
- ❑ Questions de gouvernance, d'honorabilité: **processus KYM?** (« Know You Minor ») et de responsabilité.
- ❑ **Protection/ cybersécurité**
- ❑ Enjeux de **protection des données** et de **confidentialité**
- ❑ **Procédures d'escalade, courts-circuits** ad hoc?
- ❑ Territorialité
- ❑ **Interopérabilité** des SI, protocoles
- ❑ Formation au coding, **compétences spécifiques**



# Initiatives nationales et paneuropéennes

## ➤ Au niveau national

- ❑ **BdF**: création d'un Lab Blockchain. Plusieurs expérimentations en cours > Fichier des identifiants SEPA.
- ❑ **CDC**: Initiative LaBChain. Focus: blockchain post marché pour PME.
- ❑ **HCJP**: réflexion juridique autour de la Blockchain.
- ❑ **DGT**: consultation publiée le 24 Mars 2017. Accroches dans les lois Sapin 2, et Macron

## ➤ Au niveau européen

- ❑ Discussion Paper de l'**ESMA** (2017) – identifie les potentiels points de friction avec les réglementations existantes en fonction des applications envisagées. (EMIR, MiFIR, SFD, CSDR, SFTR)
- ❑ Consultation de la **Commission** européenne publiée le 23 Mars 2017 – blocages réglementaires / espace d'expérimentation? Difficultés de mise en œuvre (interopérabilité, protection des données, confidentialité etc.)

# Exemples de projets Blockchain/DLT en Europe et à l'international (1/2)

## ☐ En Europe

### ❖ La FCA (*the Financial Conduct Authority*)

- Projet de **développement des services FinTech** au sein d'une « *Regulatory Sandbox* » (2015/2016)
- Publication d'un « *Discussion Paper on distributed ledger technology* » (avril 2017)

## ☐ Aux États-Unis

### ❖ La SEC (*the Securities and Exchange Commission*)

- Publication d'un « *Advance notice of proposed rulemaking and Concept release* » concernant les agents de transfert (22 décembre 2015)
- Organisation d'un « *Public Forum* » dont un panel consacré à la **technologie DLT** (Novembre 2016)
- Création d'un « *Distributed Ledger Technology Working Group* » (Novembre 2016)

### ❖ US Federal Reserve

- Publication d'un « *Distributed Ledger Research Paper* » (Décembre 2016)

# Exemples de projets Blockchain/DLT en Europe et à l'international (2/2)

## ❑ En Asie-Océanie

### ❖ La MAS (Singapour)

→ Développement des **services FinTech** au sein de **plusieurs** « *Regulatory Sandboxes* » (6 juin 2016)

### ❖ Le HKMA (Hong Kong)

→ Développement des **services FinTech** via une « *Fintech Supervisory Sandbox* » (septembre 2016)

→ Publication d'un « *Whitepaper on distributed ledger technology* » avec **ASTRI** (11 novembre 2016)

→ Partenariat HKMA Deloitte pour le développement d'une « *DLT proof of concept for Trade Finance* » (2017)

### ❖ L'ASIC (Australie)

→ Création de « *ASIC's Innovation Hub* » et d'une « *Fintech licensing exemption* » (2016)

→ Publication d'un « *Information Sheet on distributed ledger technology* » (mars 2017) et création d'une licence « *Appendix 2* » pour les acteurs financiers utilisant la technologie DLT.

# Quelles perspectives?

- ❑ **Identifier les activités cibles à CT**
- ❑ **Conserver l'avance L & R**
- ❑ **Eviter la fragmentation des langages IT:** attention aux approches trop domestiques (risque Minitel)
- ❑ **Adapter le droit européen:** analyse d'impact des technologies sur les textes sectoriels
- ❑ **Coopétition** européenne
- ❑ **Terrain expérimental européen?**

# Contact

[fic@amf-france.org](mailto:fic@amf-france.org)