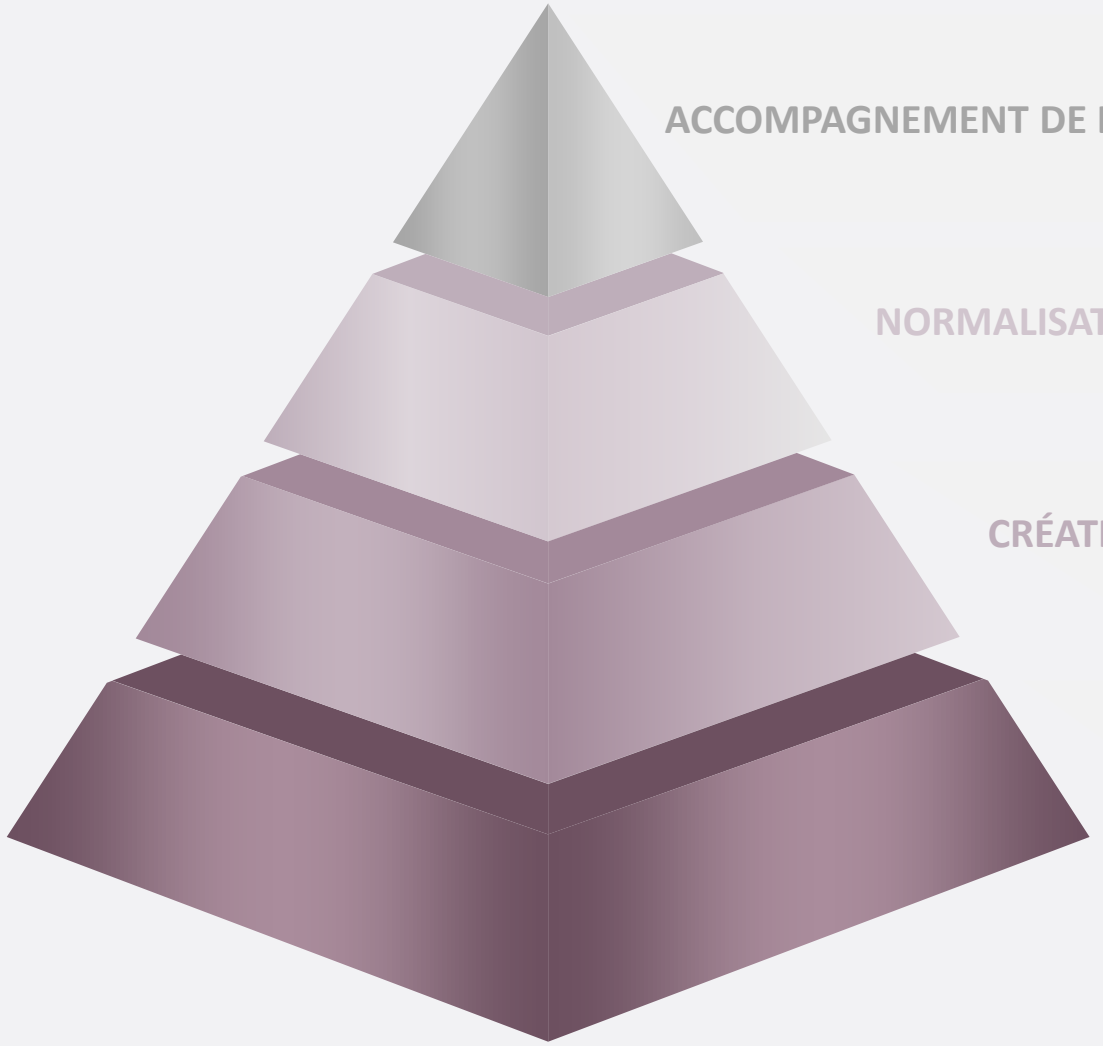
التجاري وفا بنك
Attijariwafa bank
CORPORATE & INVESTMENT BANKING

Introduction au Panel

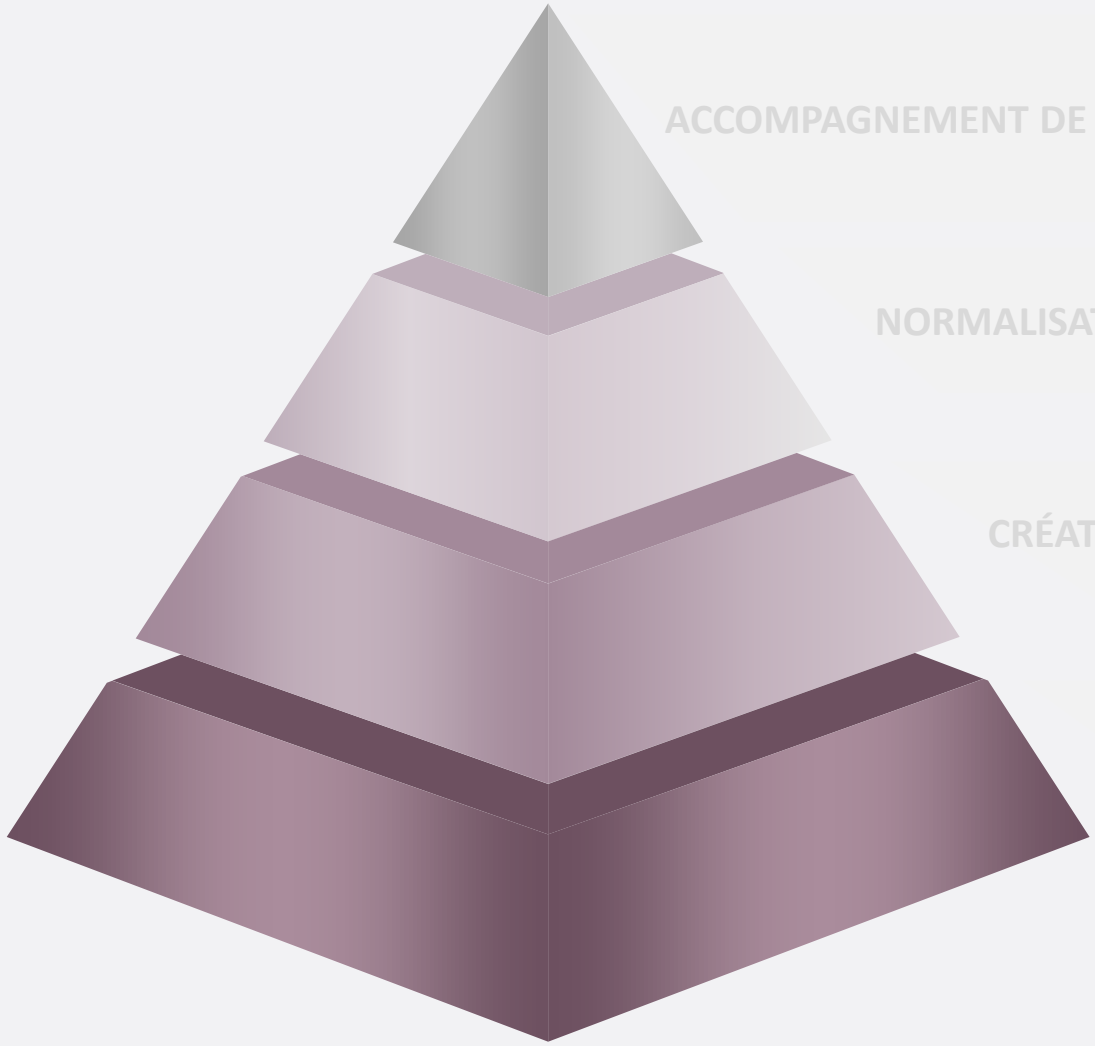
Quelles solutions pour la dynamisation du marché secondaire des titres publics ?

Janvier 2024

Les fondements d'un marché financier efficient…



Elaboration du cadre réglementaire



ACCOMPAGNEMENT DE L'EVOLUTION DU MARCHÉ

NORMALISATION ET DEMOCRATISATION DU MARCHÉ

CRÉATION DE L'ÉCOSYSTÈME DU MARCHÉ FINANCIER

ELABORATION DU CADRE RÉGLEMENTAIRE

Elaboration du cadre réglementaire

...Mise en place d'un cadre réglementaire et modernisation des structures de marché

1993
- Nouvelle loi bancaire
- Loi OPCVM
  Création CDVM

1995
- Marché obligataire
- • Loi TCN
  • Lancement 1ère Société de Gestion

1996
- Libéralisation du marché des changes

1997
- Maroclear

1998
- Fonction IVT

2000
- Marché hypothécaire

2004
- Dérivés & Commodities
- Réglementation des pensions

2006
- SRBM
- Ouverture sur le marché international

2009
- Système Télé-Adjus

2010
- Plate-forme Maroclear

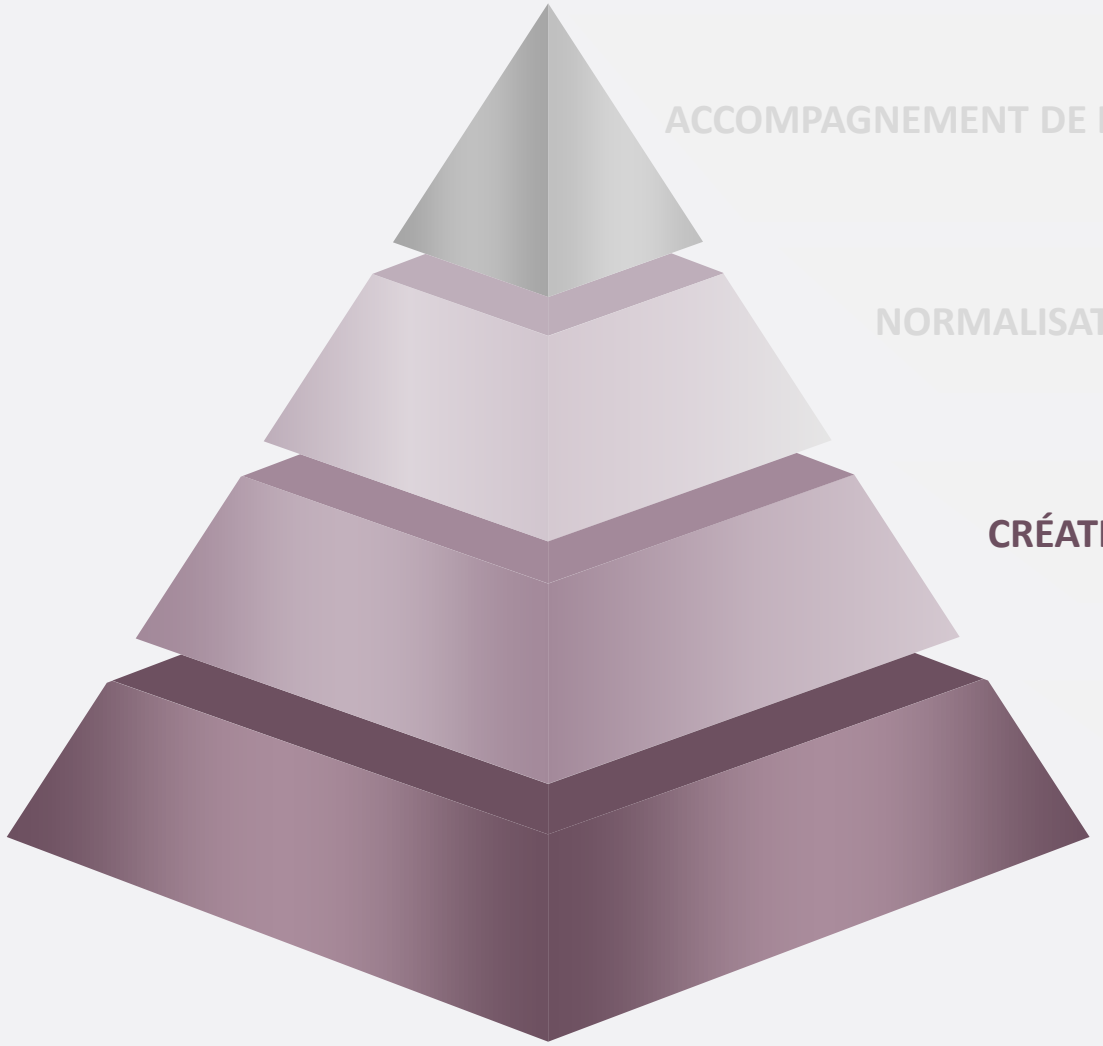
2014
- Plate-forme EBOND

2018
- Emission inaugural des Sukuk

2023
- Changement de l'algorithme de la courbe de taux

...Digitalisation et modernisation des systèmes

Création de l'écosystème du marché financier



ACCOMPAGNEMENT DE L'EVOLUTION DU MARCHÉ

NORMALISATION ET DEMOCRATISATION DU MARCHÉ

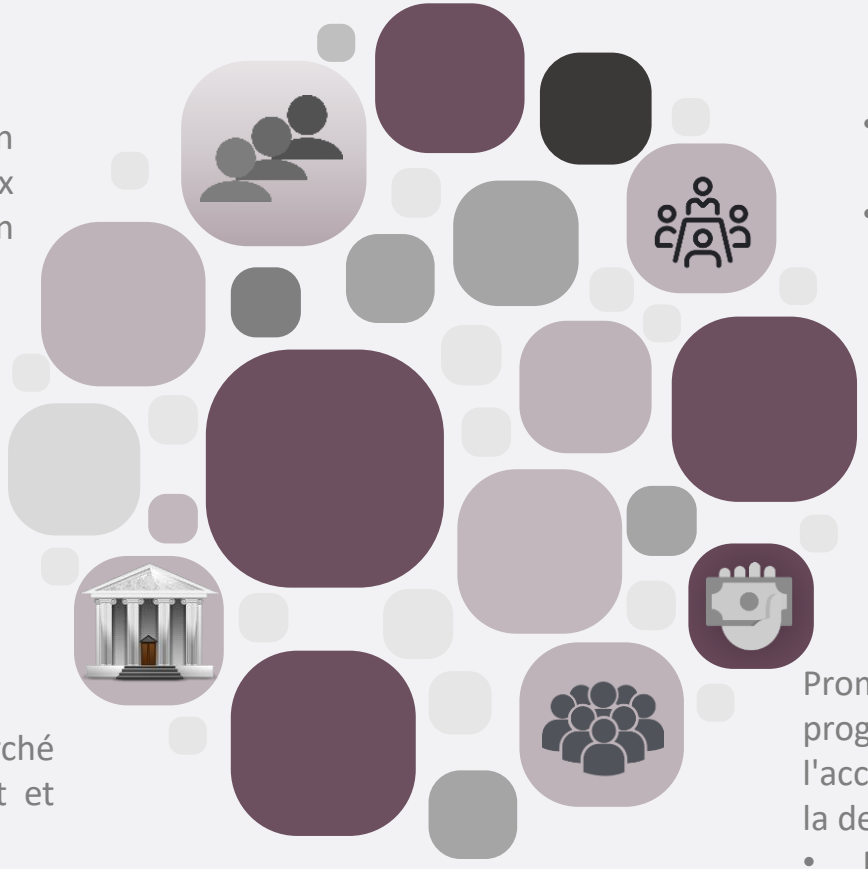
CRÉATION DE L'ÉCOSYSTÈME DU MARCHÉ FINANCIER

ELABORATION DU CADRE RÉGLEMENTAIRE

Création de l'écosystème du marché financier

Emetteurs

Facilitation de l'accessibilité à l'éducation financière, propice à l'incursion de nouveaux acteurs sur le marché de la dette, en complément de l'intervention étatique.



Intermédiaires en Valeurs du Trésor

- Etablissement des conventions régissant le statut des IVT
- Implication des IVTs et leur accompagnement de la DTFE pour son financement

Autorités de tutelle

Etablissement d'organes de régulation du marché visant à garantir un fonctionnement efficient et transparent de celui-ci :

- Banque Centrale du Maroc
- Autorité Marocaine des Marchés des capitaux
- Office des Changes

Investisseurs

Promotion de l'accessibilité du marché et mise en place d'un programme d'éducation financière conduisant à l'accroissement du nombre de participants sur le marché de la dette :

- Banques et établissement de credit assimilés
- Sociètés de gestion d'actifs
- Sociètés non financières
- Sociètés d'assurance et de reassurance
- Caisse de retraite

Intermédiaires en Valeurs du Trésor

Accompagner le Trésor dans son financement

Animer les séances d'émission primaire et collecte des souscriptions

Fournir des conseils et donner des propositions au Trésor

Proposer des recommandations et formuler des suggestions à l'attention du Trésor

Assurer la liquidité sur le marché

Offrir des prix à l'achat et à la vente sur le marché secondaire et promouvoir les Bons du Trésor

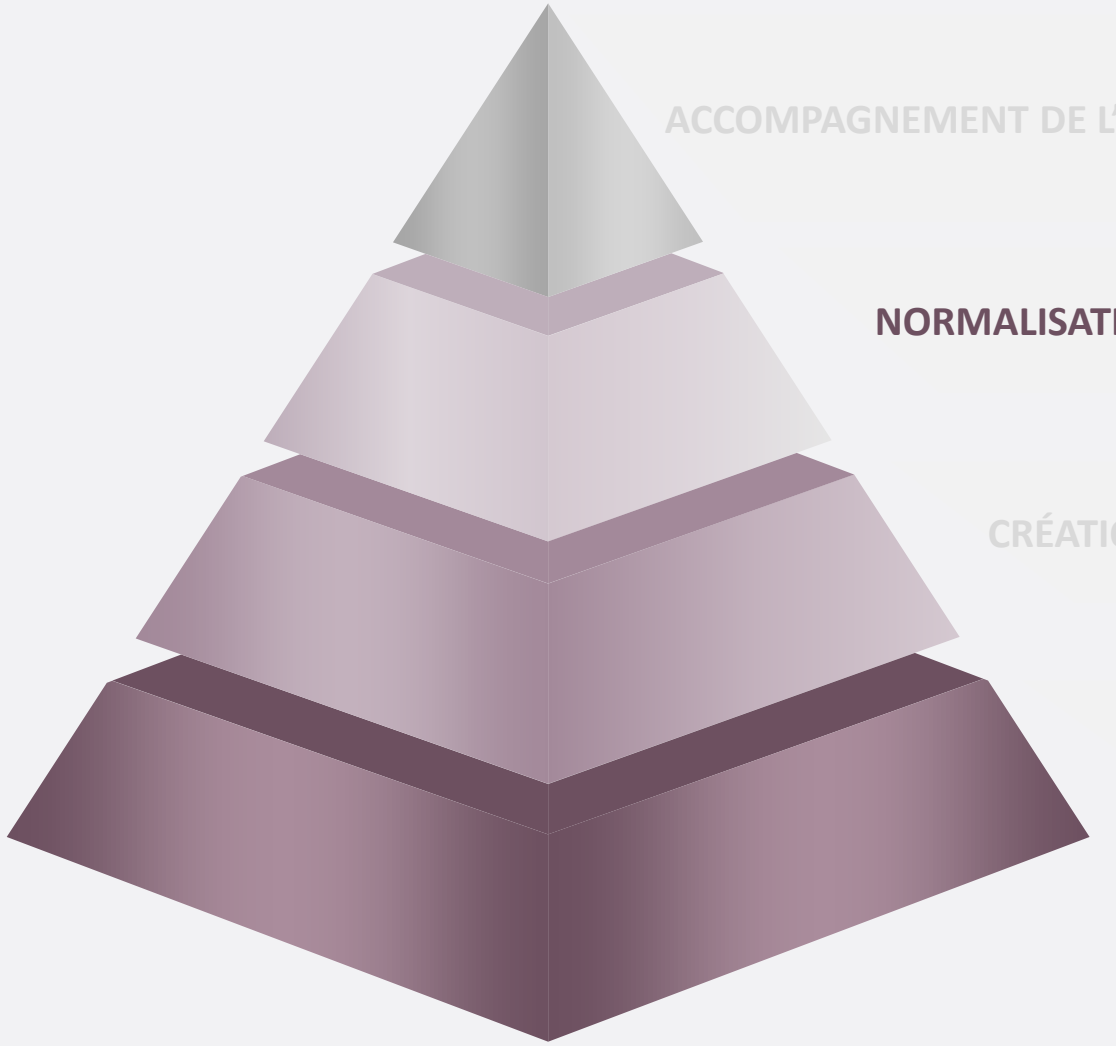
Informer le Trésor sur la situation du marché

Transmettre au Trésor l'état des lieux et les besoins des investisseurs

Relayer l'information aux investisseurs

Partager l'information issue des réunions périodiques tenues avec le Trésor

Normalisation et démocratisation du marché



ACCOMPAGNEMENT DE L'EVOLUTION DU MARCHÉ

NORMALISATION ET DEMOCRATISATION DU MARCHÉ

CRÉATION DE L'ÉCOSYSTÈME DU MARCHÉ FINANCIER

ELABORATION DU CADRE RÉGLEMENTAIRE

Normalisation et démocratisation du marché

Fiabilisation et digitalisation de la courbe des taux

Mise en place de la courbe des taux

Une courbe des taux de rendement des Bons du Trésor quotidienne issue des transactions exécutées sur le marché primaire et secondaire de gré à gré et représentative de tous les segments : CT, MT et LT

Harmonisation des méthodes de valorisation

Adoption d'un manuel de normalisation de la valorisation des actifs financiers

Mise en place de plateforme de cotation électronique entre B2B

Une plateforme électronique pour le streaming de cotations exécutables fermes entre les IVTs régie par la convention cadre IVTs-Trésor

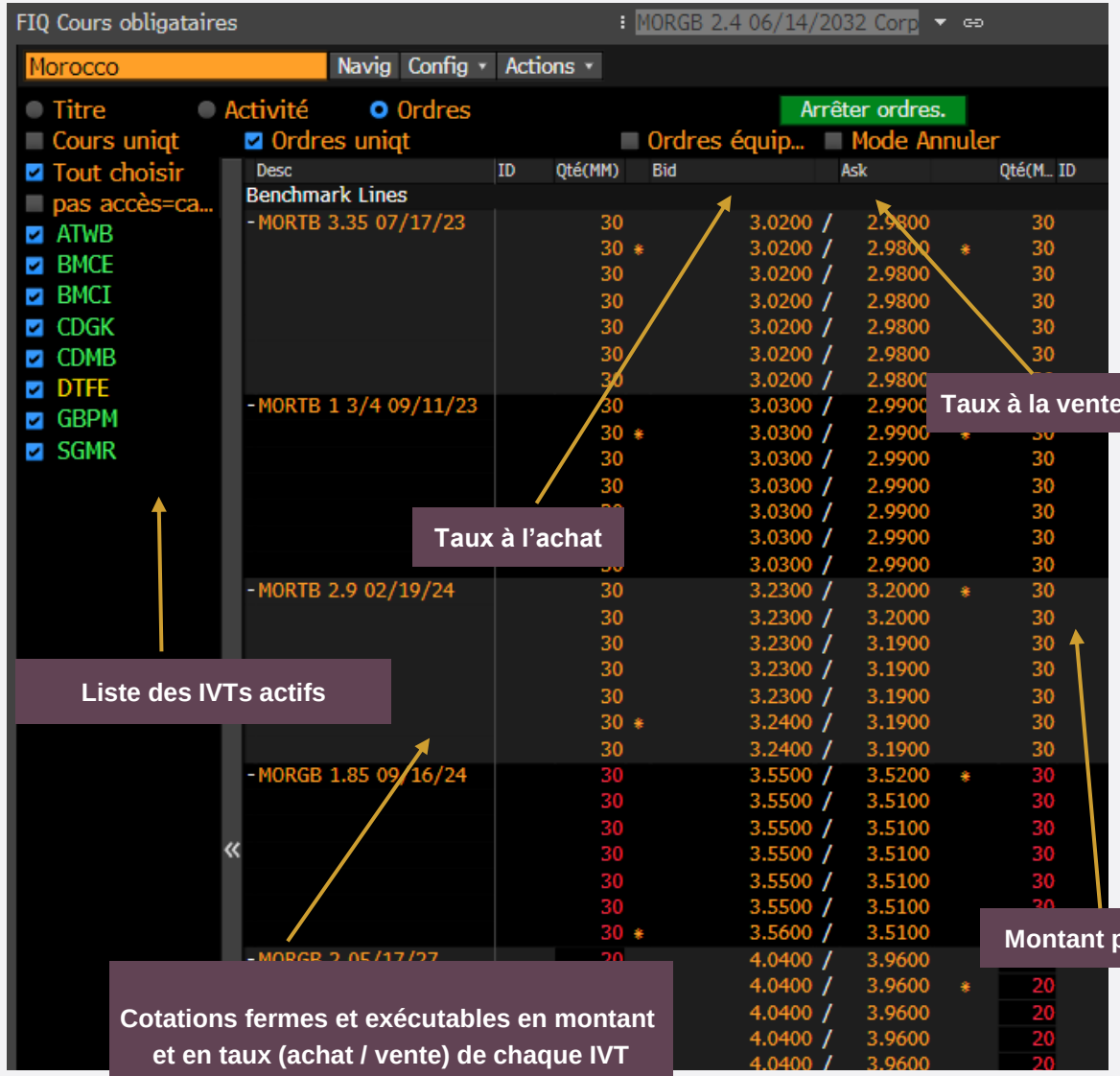
Ouverture de la plateforme de cotation électronique aux B2C

Intégration des acteurs du marché à la plateforme à travers les demandes de cotation exécutable (RFQ)

Refonte de la courbe des taux

Nouvelle méthodologie d'élaboration de la courbe des taux basée sur les transactions primaires et celles exécutées sur la plateforme de cotation électronique

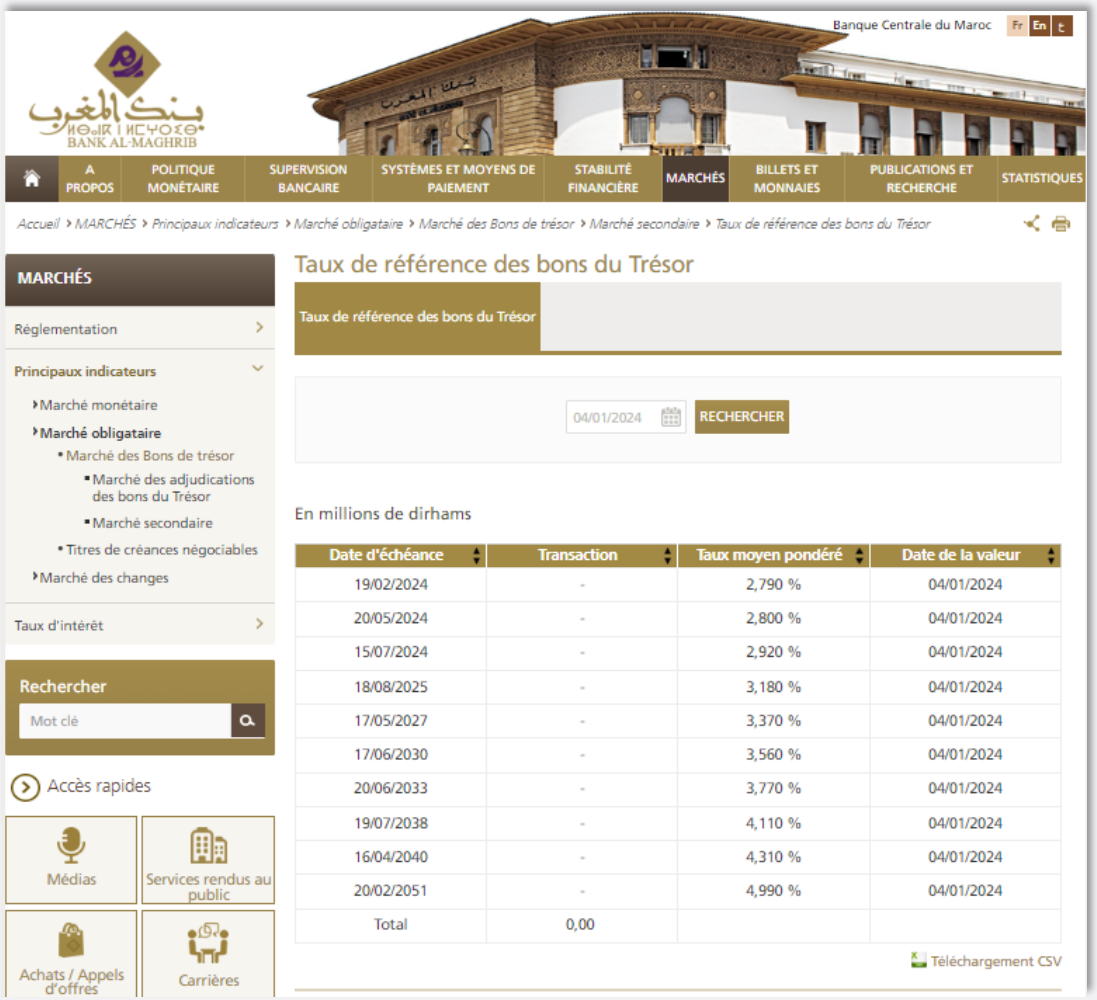
Normalisation et démocratisation du marché



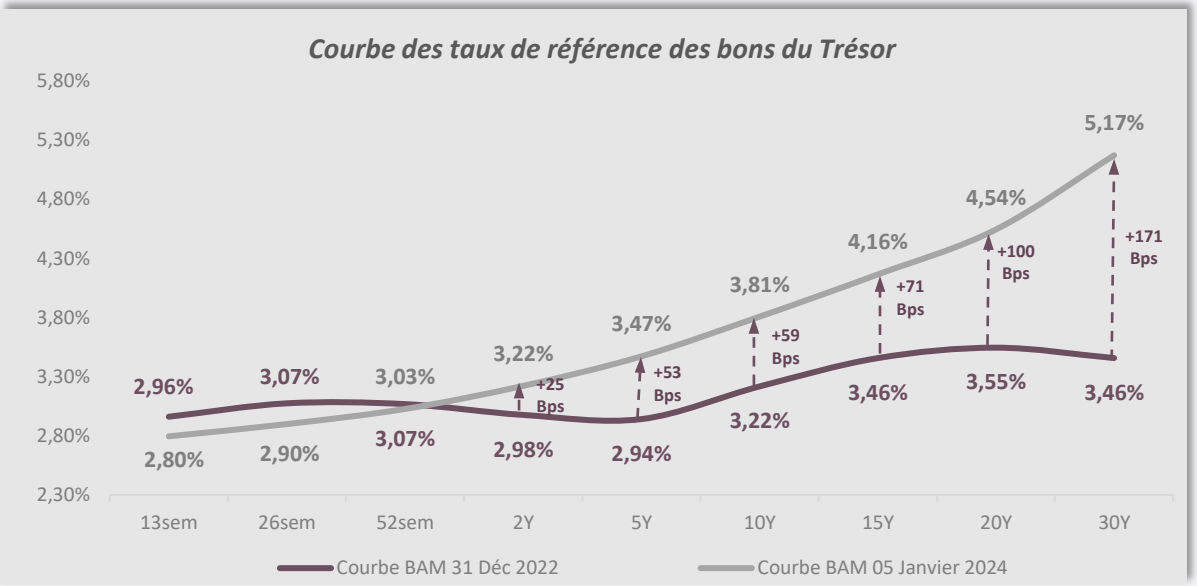
- Visibilité en temps réel sur les niveaux de taux du marché
- Liquidité instantanée entre B2B et B2C
- Transparence et efficience du marché

Normalisation et démocratisation du marché

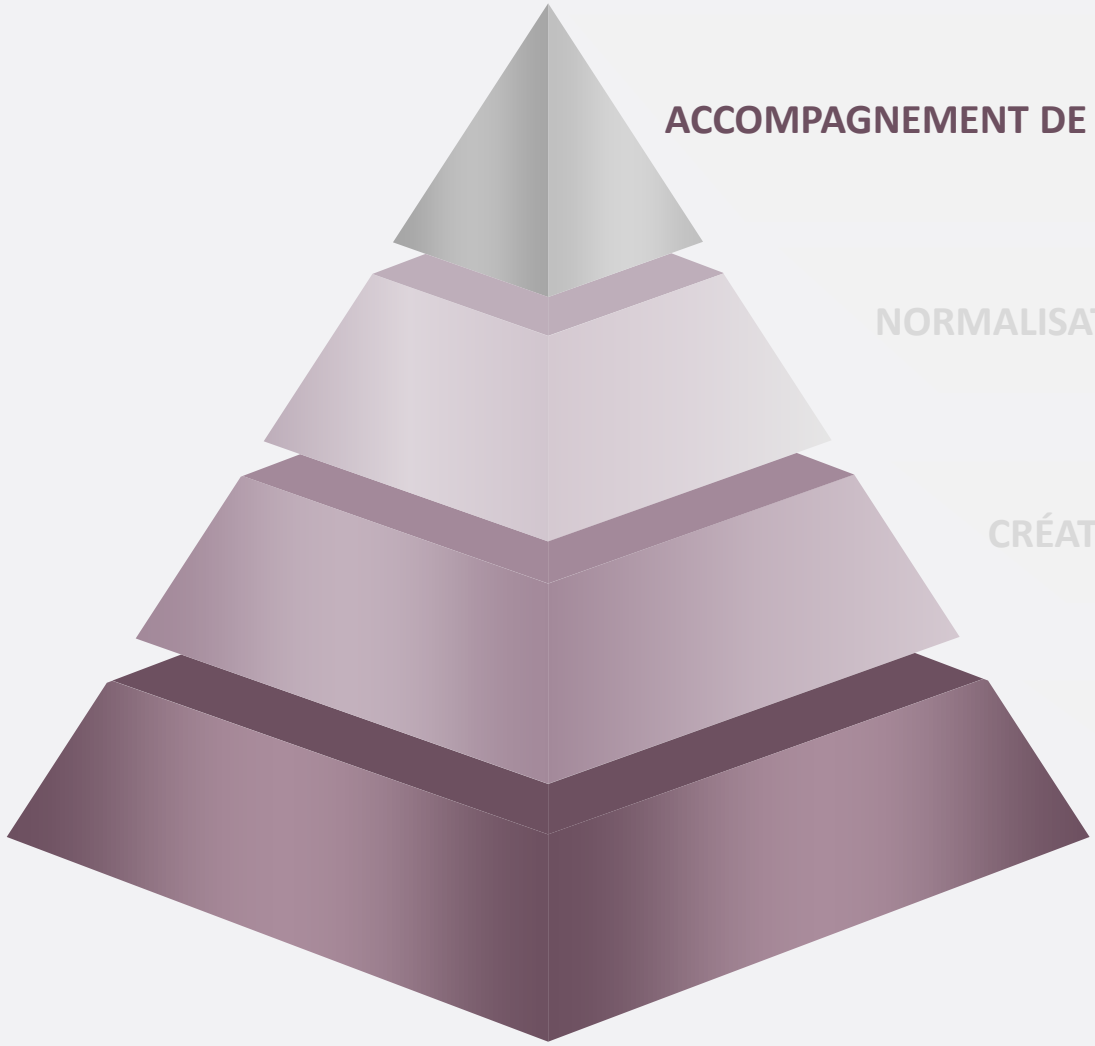
- Grâce à une publication quotidienne par la Banque Centrale des niveaux de taux exécutés sur la marché ou coté exécutable par les IVTs sur la plateforme de cotation électronique, le marché secondaire dispose d'une courbe des taux qui reflète les fluctuations du marché permettant aux investisseurs de retrouver une bonne adéquation entre rendement, durée et risque.



Date d'échéance	Transaction	Taux moyen pondéré	Date de la valeur
19/02/2024	-	2,790 %	04/01/2024
20/05/2024	-	2,800 %	04/01/2024
15/07/2024	-	2,920 %	04/01/2024
18/08/2025	-	3,180 %	04/01/2024
17/05/2027	-	3,370 %	04/01/2024
17/06/2030	-	3,560 %	04/01/2024
20/06/2033	-	3,770 %	04/01/2024
19/07/2038	-	4,110 %	04/01/2024
16/04/2040	-	4,310 %	04/01/2024
20/02/2051	-	4,990 %	04/01/2024
Total	0,00		



Accompagnement de l'évolution du marché



ACCOMPAGNEMENT DE L'EVOLUTION DU MARCHÉ

NORMALISATION ET DEMOCRATISATION DU MARCHÉ

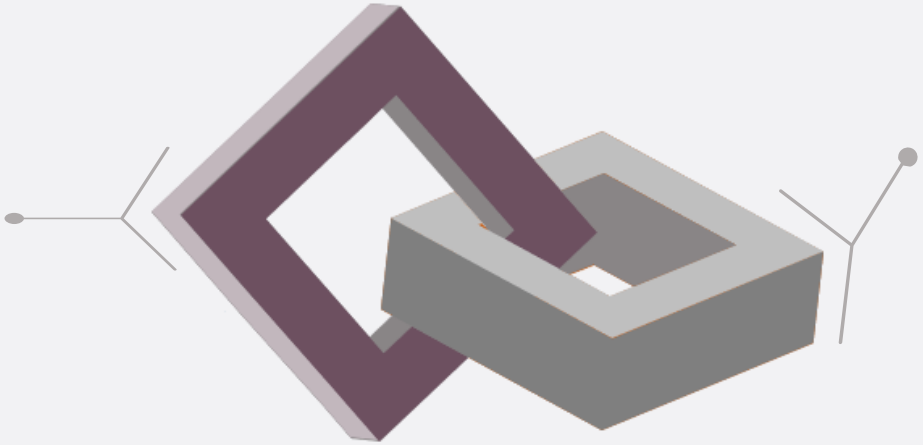
CRÉATION DE L'ÉCOSYSTÈME DU MARCHÉ FINANCIER

ELABORATION DU CADRE RÉGLEMENTAIRE

Accompagnement de l'évolution du marché

Marché obligataire

- Marché primaire
- Marché secondaire



Marché monétaire

- Marché interbancaire
- Marché des pension
- Instruments de la politique monétaire

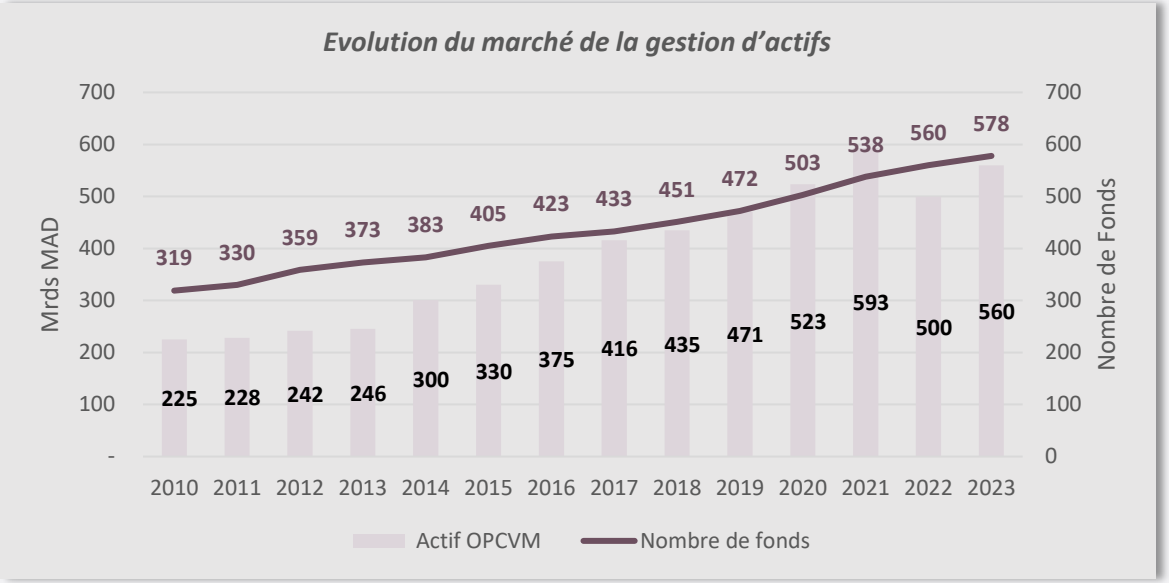
Le marché monétaire, sous toutes ses formes (marché interbancaire, marché des pensions, et instruments de la politique monétaire), constitue un complément au marché obligataire et contribue significativement à sa régulation et son efficience. Il permet de :

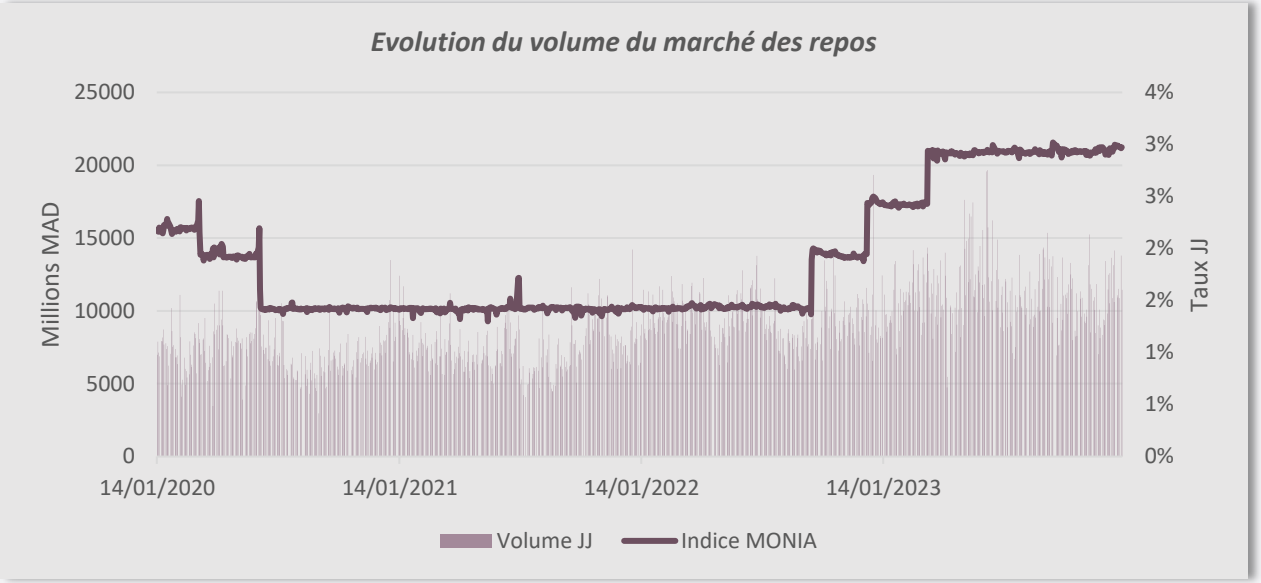
Niveler les liquidités entre les intervenants du marché à court terme

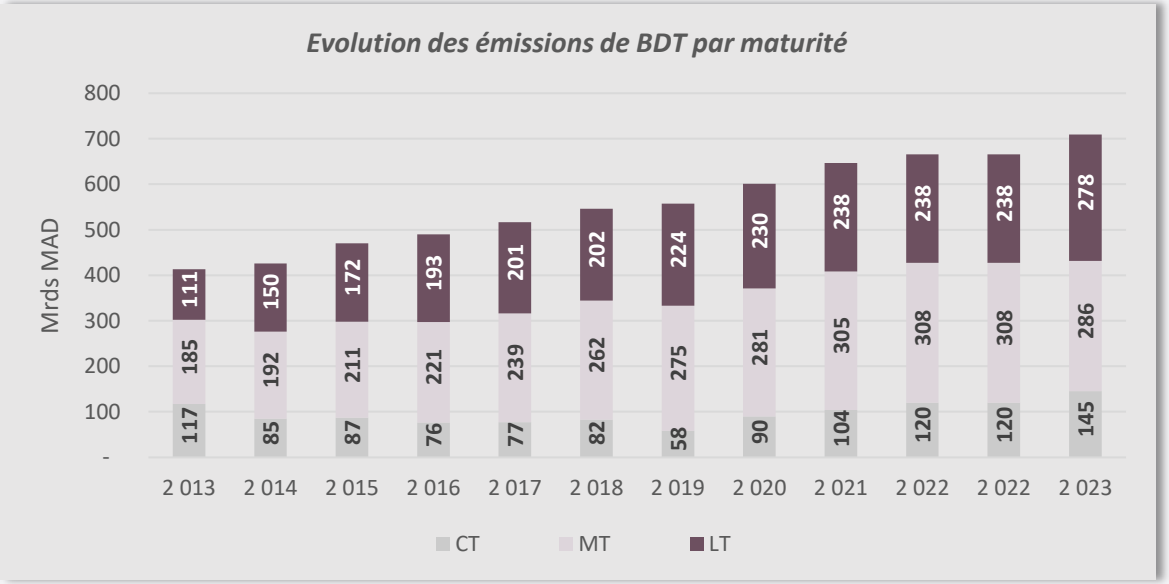
Faciliter le financement des positions d'achat sur le marché obligataire et le placement des excédents à court terme.

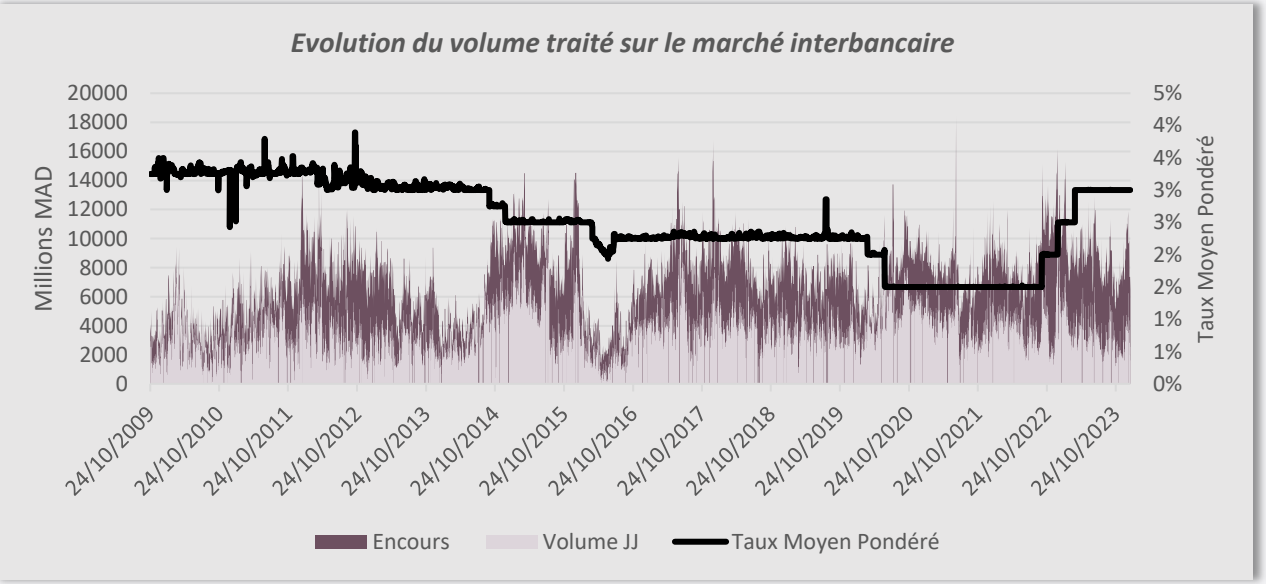
Réguler structurellement la situation d'excédent/déficit des liquidités sur le marché à travers les différents instruments de la politique monétaire

Chiffres clés









Conclusion

التجاري وفا بنك

Attijariwafa bank

CORPORATE & INVESTMENT BANKING