



## Yves Perrier

### Ouverture des Assises Européennes de la gestion du 13 octobre 2016

Bonjour à tous,

Je suis très heureux de vous accueillir cet après-midi à ces premières Assises Européennes de la Gestion d'Actifs organisées par l'Association Française de la Gestion.

C'est au regard du contexte actuel que nous avons souhaité organiser ces assises en leur donnant une véritable dimension européenne parce que **l'Europe est aujourd'hui à la croisée des chemins et que nous sommes convaincus que l'industrie de la gestion d'actifs peut contribuer à répondre aux défis auxquels l'Europe est confrontée.**

I. **L'Europe est aujourd'hui confrontée à de nombreux défis. Au plan économique et financier deux défis nous paraissent essentiels :**

- Quelles sont/seront les conséquences du Brexit ?
- Comment renouer avec la croissance ?

**1. Le premier défi pour l'Europe c'est bien entendu le Brexit**

- **Le Brexit a eu lieu, nous le regrettons**, mais il nous faut en prendre acte et **en tirer les conséquences.**
- Les négociations vont s'engager en 2017 entre l'Union européenne et la Grande Bretagne.
- **Le cadre de ces négociations suppose au préalable de s'interroger sur le projet européen et sur les moyens de le renforcer.**
- **L'industrie financière est une composante essentielle de la construction européenne** et l'une des plus achevée depuis la création de la BCE et son rôle de supervision de

l'ensemble du système financier, au-delà de son rôle traditionnel sur la politique monétaire.

- **Le Brexit** peut et doit être une **opportunité pour renforcer l'Union Européenne** en général, son **industrie financière** et **l'Asset Management** en particulier.

Pour cela **deux conditions** sont nécessaires :

- **En premier lieu :**

**L'Union européenne doit s'affirmer davantage comme une puissance qui défend ses intérêts légitimes et pas seulement comme un marché ouvert à tous sans réciprocité.**

Le point central sera bien entendu **la question du passeport financier**. Nous pensons que **la Grande Bretagne ne doit pas continuer à disposer du passeport financier**.

- Cette position n'est pas motivée par une quelconque volonté de la punir, c'est simplement la **conséquence logique du choix de ce pays de ne plus partager les règles de l'Union Européenne**.
- Cela ne signifie pas non plus qu'il ne faudra pas organiser une coopération basée sur les intérêts mutuels de l'Union Européenne et de la Grande Bretagne. Nous sommes et nous demeurons tous Européens. Mais **cette coopération devra s'établir sur des bases conformes aux intérêts des pays membres de l'Union**.

- **En second lieu :**

**Le système de régulation européen doit évoluer et s'adapter au contexte et aux enjeux.**

Pour ce qui concerne la sphère financière, le **renforcement de la réglementation était nécessaire** après la crise de 2007 et au vu d'un certain nombre d'errements de quelques segments de l'industrie.

Pour autant nous pensons **que le contenu des évolutions réglementaires et leurs modalités d'application** doivent changer :

- Trop de réformes sont déconnectées des enjeux réels de l'Europe et notamment de celui de la croissance.
- Trop de réglementations privilégient la substance sur la forme et deviennent illisibles ; et ne tiennent pas suffisamment compte des contextes spécifiques de chaque pays.

## 2. Le deuxième défi pour l'Europe c'est La croissance

**Renouer avec la croissance est, en effet, aujourd'hui un enjeu majeur pour l'Europe.**

L'Europe doit donc **impérativement renouer avec la croissance** pour au moins quatre raisons :

- ✓ Seule la croissance permettra de **résorber l'excès de dettes accumulées** au cours des 20 dernières années.
- ✓ Seule la croissance permettra de **résorber le chômage** dans bon nombre de pays..
- ✓ Seule la croissance permettra de préserver un système de protection sociale unique au monde, notamment en matière de santé et de retraite. L'Europe c'est aujourd'hui 7% de la population mondiale, 25% du PIB mondial et près de 50% des dépenses sociales.
- ✓ Seule la croissance permettra **d'assurer la stabilité sociale et politique** de l'Europe.

### II. Le rôle de la gestion d'actifs pour relever ces défis

Notre métier, la gestion d'actifs, a un rôle à jouer pour faire face à ces défis.

Notre première mission c'est de servir efficacement les investisseurs, qu'ils soient institutionnels ou particuliers, c'est-à-dire de définir des solutions d'investissements ou d'épargne conformes à leurs objectifs en termes de rendement et de risque.

Mais, en même temps, notre métier joue un rôle majeur dans le développement économique, car il est au carrefour des besoins de placements des investisseurs et des besoins de financements des entreprises, en dettes ou en fonds propres.

En Europe, 75% du financement des entreprises est effectué par les banques et 25% par le marché. La proportion aux USA est inverse. Nous ne pensons pas qu'il serait possible, et même souhaitable, que nous allions vers le modèle US, néanmoins il est certain que le financement par le marché est appelé à croître compte tenu des contraintes qui pèsent sur les banques, notamment en matière de fonds propres.

Notre métier a un rôle essentiel à jouer pour la conception de solutions d'épargne pour la retraite qui vont constituer un thème majeur, compte tenu de la démographie européenne.

L'industrie de la gestion en Europe est forte. Les actifs gérés pour les particuliers sont près de 10.000 milliards et ceux pour les institutionnels d'un montant équivalent.

### III. Objectif de ces Assises : un lieu d'échanges

Ces Assises visent à être un **lieu d'échanges avec nos clients, nos partenaires européens et les régulateurs et à permettre un débat sur les axes clés pour notre métier dans le cadre des enjeux européens qui sont les nôtres.**

Nous avons choisi pour ces assises **trois thèmes** pour organiser ces débats :

1. Le positionnement de la gestion d'actifs dans le système financier européen.
2. Le rôle de notre métier par rapport à l'objectif de croissance.
3. L'apport de la gestion d'actifs pour le **financement des systèmes de retraite.**

→ *Enrico **Letta** nous donnera des clefs pour les analyser et partagera avec nous sa vision de l'Europe de demain. Valdis **Dombrowskis** nous présentera les enjeux et les avancées du Capital Market Union.*

→ *Steven **Major** et Benoit de **Juvigny** nous donneront leur point de vue sur les questions relatives à la réglementation.*

→ *Odile **Renaud-Basso** nous dira l'intérêt de la gestion d'actifs en matière de collecte et d'orientation de l'épargne et les travaux en cours pour l'y encourager notamment en matière de fiscalité de l'épargne longue.*

→ *Philippe **Salle** nous dira ce qu'attendent de notre industrie les grands groupes en recherche de financement. Christophe **Bavière** nous présentera le point de vue des PME*

→ *Alexander **Schindler** et Giordano **Lombardo** nous expliqueront comment ils agissent en ce sens au sein des associations qu'ils dirigent et Agnès Romatet Espagne nous dira comment accentuer la visibilité de notre industrie*

→ *Alain **Polack**, Guillaume **Prache**, et Joanne **Segars** nous feront partager leurs expériences dans leurs pays respectifs en matière d'offres, les avantages et les évolutions nécessaires et le rôle de la gestion d'actifs aujourd'hui et demain*

Merci à chacun de nos invités de leur présence cet après-midi. J'espère que je n'ai oublié personne dans ma présentation. En tout cas, soyez assurés que vos points de vues sont attendus ; la richesse des échanges nous permettra de confirmer nos atouts mais surtout de mettre mieux en lumière les axes de travail à mener en commun.

Merci également à mes trois confrères, membres du Comité Stratégique de l'AFG, **Didier Le Menestrel, Philippe Setbon et Daniel Roy** d'avoir coordonné la préparation de leurs tables rondes respectives.

Place à **Isabelle Gounin** et **Guillaume Maujan** qui vont animer le déroulement de cet après-midi et les tables rondes.

Je vous souhaite une bonne et fructueuse après-midi et je vous donne rdv pour le cocktail qui suivra. Have a very good afternoon.