

Juillet 2025

Après le T+1 : quel est l'avenir des marchés mondiaux?

Le premier anniversaire de la réduction du délai de règlement des actions à T+1 sur les marchés boursiers américains et canadiens, survenu en mai 2025, représente une étape importante et offre une excellente occasion de réfléchir à l'impact et au succès de cette réforme majeure. Le passage au cycle T+1 s'est révélé remarquablement positif : les marchés, tout comme les parties prenantes ont su très bien s'adapter à ce nouveau régime. Cette étape marque un tournant décisif dans l'évolution des marchés financiers mondiaux.

Vers une adoption mondiale du règlement à T+1

Le succès de la réforme T+1 aux États-Unis a suscité un vif intérêt mondial, incitant de nombreux marchés à envisager une réduction de leur période de règlement, passant de T+2 à T+1 dans un horizon de deux à cinq ans. Le Royaume-Uni et l'Europe devraient ouvrir la voie à cette transformation, avec une mise en œuvre ciblée d'ici octobre 2027. L'Australie et la Nouvelle-Zélande devraient emboîter le pas vers la fin de cette période. Chaque marché doit prendre des décisions en fonction de ses besoins spécifiques, mais tous reconnaissent l'importance croissante de l'interdépendance mondiale.

Heures de négociation prolongées : le prochain chapitre

Après l'adoption du règlement accéléré à T+1, les marchés américains envisagent désormais de prolonger leurs heures de bourse à 23 heures par jour, cinq jours par semaine (23h/5j). Cette initiative ambitieuse vise à renforcer la compétitivité et l'accessibilité des marchés. La combinaison de ces deux réformes – réduction du délai de règlement et allongement des heures de bourse – transformera sans aucun doute le paysage des marchés boursiers mondiaux.

L'auteur



Paul Conn 

Président des Marchés mondiaux des capitaux, Computershare

Paul possède quarante ans d'expérience dans le secteur des valeurs mobilières à l'échelle mondiale. Il a occupé des postes de direction à la Australian Securities Exchange et à la London Stock Exchange. Il a joint les rangs de Computershare à Sydney en 1998, puis a été nommé président du groupe Marchés mondiaux des capitaux de la société en 2006. Il dirige actuellement un groupe d'experts internationaux chargé des structures de cotation, de négociation et de règlement transfrontalières, de l'analyse stratégique et commerciale, de la promotion des réformes et de la modernisation des marchés, ainsi que du développement de nouvelles idées stratégiques et occasions commerciales.

Répercussions sur la compétitivité du marché

Les réformes en cours sont appelées à exercer une influence profonde sur la compétitivité des places financières mondiales. Alors que les marchés visent une croissance durable, une question se pose : l'élargissement de l'accès en temps réel aux offres et demandes américaines, l'accès accru aux offres et demandes en direct des États-Unis pendant les heures de bourse d'autres régions, comme le Royaume-Uni ou l'Australie, attirera-t-il davantage de capitaux vers les marchés locaux? Même si l'afflux provient principalement d'investisseurs particuliers, l'investissement mondial agrégé pourrait bénéficier de manière significative aux marchés des États-Unis, compensant potentiellement les récents retraits institutionnels.

Observation des microréformes et des inscriptions internationales

Il sera fascinant d'observer la mise en œuvre de ces microréformes et leur influence sur la tendance des entreprises internationales à rechercher une inscription aux États-Unis. La profondeur et la liquidité des marchés américains attirent depuis longtemps les entreprises internationales, et ces changements pourraient encore renforcer les inscriptions entrantes sur des places comme le NASDAQ et la Bourse de New York (NYSE). Bien que l'allongement des heures de bourse puisse légèrement diluer la liquidité sur une journée plus longue, il est probable qu'il suscite un intérêt international accru de la part d'investisseurs étrangers, captant ainsi des devises autre que la devise américaine – telles que la livre ou le yen – qui auraient autrement été investies à l'étranger (hors des États-Unis).

Transformations futures : la jetonisation et la négociation 24 h/7j

Bien que certains experts du secteur préconisent des changements plus transformationnels – tels que la négociation 24h/7j ou la jetonisation (segmentation en unités) des titres sur des registres numériques – ces innovations ajoutent des complexités supplémentaires. À ce stade, nous devrions nous concentrer sur les changements immédiats qui se produisent ici et maintenant au cours des deux, trois prochaines années, en mettant l'accent sur l'importance de moderniser les infrastructures de marché durant cette période cruciale.

Entrée dans une nouvelle phase de concurrence entre marchés

Il est évident que nous avons amorcé une nouvelle phase de concurrence entre les marchés, engendrée par ces réformes. Ce tournant est appelé à catalyser des transformations supplémentaires aux répercussions étendues.

Principales observations

1. Les plaques tectoniques de l'infrastructure des marchés sont à nouveau en mouvement.
2. L'histoire montre que la liquidité engendre la liquidité.
3. L'année prochaine ou la suivante ne sont pas le moment de prendre du retard dans la modernisation des infrastructures de marché.