



**ASSOCIATION
DES CONSOMMATEURS
TEST-ACHATS
Association Sans But Lucratif**

Bruxelles, le 06/02/2007

CESR
A l'attention de Mr Fabrice Demarigny,
Secrétaire général .
11-13 avenue de Friedland
75008 Paris
FRANCE

Cher Monsieur Demarigny,

concerne: consultation CESR 06-551
Publication and consolidation of MiFID market transparency

Test-Achats est l'association belge des consommateurs et compte à ce jour 350.000 membres. Test-Achats est membre du BEUC (Bureau Européen des Unions de Consommateurs), lequel représente 36 organisations de consommateurs nationales et indépendantes issues de 25 pays européens.

Remarques générales

Notre point de vue est que l'investisseur particulier doit avoir accès à une information immédiate¹, fiable et consolidée sur les instruments financiers.

Ces informations sont indispensables pour que l'investisseur puisse prendre ses décisions en connaissance de cause, mais également pour lui permettre de vérifier a posteriori si son intermédiaire a respecté son obligation de best exécution.

Ces informations nous semblent également indispensables pour les autorités de contrôle chargées du respect des règles interdisant les abus de marché.

Le morcellement du marché financier présente à cet égard un risque important qu'il est nécessaire de prévenir.

¹ Il est admissible que s'il souhaite disposer des information pre-trade ou des information post trade en temps réel, il doive payer pour ce service.

La disponibilité d'une information immédiate, fiable et consolidée doit exister dès l'entrée en application de la MiFID.

Nous ne pensons pas qu'en laissant agir le marché (le marché de la fourniture et l'agrégation des d'informations), celui-ci puisse réaliser cet objectif à court terme.

Sans une harmonisation suffisante, il est à craindre que certains marchés ou opérateurs développent des techniques différentes et qu'il soit difficile d'en généraliser l'une ou l'autre en raison de la protection de la propriété intellectuelle.

Examen des questions posées

Nous partageons les objectifs et les préoccupations que CESR énonce dans cette consultation. Hormis les quelques points évoqués ci-dessous, il est néanmoins difficile, pour une organisation de consommateur, de se prononcer sur plusieurs aspects techniques évoqués dans les questions posées.

Questions 9 et 10

Il faut adopter une méthode qui permette effectivement aux firmes qui agrègent les données d'avoir un accès continu et automatique aux données. Si pour cela, il est nécessaire que les sites sur lesquels les informations seront publiées soient "machine readable", nous ne voyons pas de raison valable pour qu'il n'en soit pas ainsi.

Question 16

Il est toujours intéressant de disposer de données complémentaires, en particulier le fait que le titre est coté ex-dividend peu après que celui-ci ait été attribué.

L'harmonisation des informations à fournir ne devrait pas être maximale en ce sens que les marchés et entreprises d'investissement puisse librement ajouter des informations au contenu minimal commun.

Question 17

La continuité de la structure des informations fournies nous semble effectivement être un élément important pour la qualité des données récoltées par les entreprises qui consolident les informations et, par voie de conséquence, pour les utilisateurs finaux.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire.

Veillez recevoir, Monsieur le Secrétaire Général, l'expression de nos salutations distinguées.

J.F. BIERNAUX,
Conseil juridique
TEST-ACHATS
ruede Hollande 13
1060 Bruxelles
Belgique
tel.: 00 32 (0)2 542 32 45
jfbiernaux@test-achats.be