États-Unis · 31 déc. 2026

Compensation centrale des Treasuries, opérations au comptant

Au 31 décembre 2026, les opérations au comptant éligibles sur les titres du Trésor américain doivent passer par une chambre de compensation. L'obligation vise les participants directs des chambres concernées. Les opérations de pension suivent le 30 juin 2027.

DATE D'APPLICATION	QUI LE DEMANDE	À QUI VOUS RÉPONDEZ	NATURE DE LA DEMANDE
31 déc. 2026	SEC	SEC	Autorités américaines

ÉTABLISSEMENTS CONCERNÉS : Grand groupe bancaire · Société de gestion

Fond plein : concerné. Pointillé : selon le statut ou l'activité.

REPÈRES

Le calendrier du texte.

Déc. 2023	2025	31 déc. 2026	30 juin 2027
Règle adoptée par la SEC	Report d'un an des deux échéances	Opérations au comptant	Opérations de pension

LE DÉTAIL

Ce qui change.

Ce que change la compensation centrale

TITRES DU TRÉSOR AMÉRICAIN

Vendeur
Participant direct ou client

→

Chambre de compensation
Elle devient la contrepartie des deux parties

→

Acheteur
Participant direct ou client

31 décembre 2026 : opérations au comptant éligibles.

30 juin 2027 : opérations de pension éligibles.

La SEC a adopté en décembre 2023 une règle qui oblige les participants directs d'une chambre de compensation couverte à lui soumettre leurs opérations éligibles sur les titres du Trésor américain. En 2025, elle a reporté d'un an les deux échéances.

Le calendrier en vigueur est le suivant : 31 décembre 2026 pour les opérations au comptant, 30 juin 2027 pour les opérations de pension.

NOTRE LECTURE

Les groupes européens sont concernés par leurs entités actives sur le marché des titres du Trésor américain. La compensation change les contreparties et les appels de marge, donc la comptabilité et la liquidité en cours de journée. Les schémas comptables et les rapprochements avec la chambre doivent être prêts avant la bascule.

LES OPÉRATIONS DE PENSION, EN JUIN 2027→

CE QUE NOUS FAISONS

Analyse d'impact sur les chaînes titres et la trésorerie, schémas comptables des opérations compensées et des marges, rapprochements avec la chambre de compensation.

Titres du Trésor américain | Compensation centrale | SEC

BANQUE→

POUR ALLER PLUS LOIN

Sources officielles.

SEC, mise en œuvre de la compensation des titres du Trésor	https://www.sec.gov/securities-topics/treasury-clearing-implementation

Liens vérifiés le 23 novembre 2026.