

cess, leurs usines etc. mais qu'une fois que la transition sera faite, qu'il n'y aura plus de coûts après, que leur business allait revenir à la normale. Ils ne considèrent pas que le Brexit va poser un coût récurrent année après année sur leurs opérations. Mais dans les études académiques que j'ai lues pour mon mémoire, le pattern est qu'il va y avoir une période académique troublée puis que les économies vont continuer à grandir mais en dessous de ce qu'il se serait passé sans Brexit. Avec des économies ralenties et moins efficaces, on peut imaginer un burden sur les cashflows des entreprises très intégrées au niveau européen. Est-ce que vous pensez qu'à long terme, le Brexit aura un impact sur les cashflows ou la santé des entreprises pharmaceutiques ?

- S.F. Je ne pense pas être suffisamment familier avec ces calculs économiques, mais quand une entreprise dit ça c'est qu'ils sont en train de se préparer à minimiser l'impact du Brexit et à long-terme peut-être shifter leur production. Mais l'étude parlait plus en sens global et du point de la Belgique. Il peut y avoir une différence de vue. Cependant, je peux imaginer qu'une grande partie de l'impact ne sera que momentané. Au début, ça va prendre du temps de tout régler, et pour les douaniers eux-mêmes qui doivent contrôler tous les camions, ça va prendre beaucoup de temps, avec des longs embouteillages, comme ça a été prédit. Mais j'imagine qu'après un certain temps, il y a aura une habitude de gérer la situation. Les entreprises devront travailler dans un nouvel environnement, et d'adapteront.

- C.N. Est-ce que vous avez l'impression que les entreprises vont être prêtes pour le 31 octobre ?

- S.F. Elles ont travaillé avec plusieurs scénarios pour le 29 mars y compris le scénario d'un hard Brexit. On travaille bien évidemment avec des matières avec une certaine période de validité, ce ne sont pas des choses qui peuvent périmer. J'imagine qu'il y a déjà du stock qui a été transféré, et que les entreprises peuvent absorber le premier choc. C'est ce que les entreprises nous ont dit. En interne, ils sont préparés pour absorber le premier choc d'un hard Brexit.

- C.N. Parce qu'avec les nouvelles élections qu'il y a eu au UK, en ayant élu Boris Johnson, on voit que ce n'est plus si improbable.

-S.F. Oui, il a l'air plus déterminé. Mais je suis quand même curieux de ce qu'il va faire. Il n'a que 100 jours. (regarde sa montre) 97 jours qui restent (ris).

- C.N. Merci pour toutes ces réponses !

Annexe 3 : Impacts de la perte d'accès au Marché Commun des services pour le secteur financier

Impacts de la perte d'accès au Marché Commun des services pour le secteur financier		
Canal	Impact	Description
Délocalisation d'activités	Impact de délocalisation d'activité économique du R-U vers l'UE	Une partie des revenus du secteur provient de clients EU qui ne pourront plus être servis depuis le R-U.

Productivité du travail	Impact de la fragmentation des activités	La délocalisation d'activités vers le continent résultera en une fragmentation du marché du travail du secteur et diminuera sa productivité dans toute l'UE.
Efficacité	Augmentation des coûts de capitaux pour l'établissement de filiales	Les banques auront besoin de capitaux et de liquidités plus importants pour pouvoir établir des filiales au R-U ou en UE après le Brexit. Les assureurs auront besoin de plus de capital pour leurs filiales, en raison de la perte des avantages de la diversification et de la nécessité de réallouer les actifs dans la nouvelle structure.
	Augmentation des coûts de l'entreprise	Avec la délocalisation de la gestion d'actifs vers l'UE, les entreprises font face à une duplication de leurs coûts. Ceci mène à une perte de synergies et à la fragmentation des structures de gouvernance et, dans certains cas, à un changement radical des modèles opérationnels.
	Augmentation des exigences de garantie	La scission des activités d'euro-clearing fragmentera les activités du central counter party (CCP) en Europe. La perte des avantages du netting entraînera une augmentation des garanties pour les participants au marché.
Contraction	Réduction des activités du secteur financier	Le coût de la transition sera peut-être trop élevé par rapport au bénéfice de pouvoir continuer à servir des clients EU. Par conséquent, les entreprises de services financiers ayant une exposition transfrontalière limitée entre l'UE27 et le R-U mettront peut-être un terme à leurs activités transfrontalières.
Liquidité	Effet de la réduction d'activité sur la liquidité du marché	La réduction de la capacité des services bancaires et d'investissement pourrait entraîner une réduction des activités de tenue de marché, ce qui aurait une incidence défavorable sur le stock de liquidité du marché (et donc sur la capacité des clients de services à effectuer des transactions et sur le coût du financement). La fragmentation des marchés de l'assurance restreint également l'accès à de plus larges capacités d'assurance.

Source : CwC (2018,C.2)

