

SIX Swiss Exchange Mitteilung Nr. 52/2017

Betreff	SWXess Maintenance Release 7 (SMR7) – Implementierung der regulatorischen Änderungen in Bezug auf die Kursabstufungen (Tick Size)
Kategorie	Handel und Produkte
Autorisiert von	Alain Picard, Head Product Management Rolf Broekhuizen, Head Business Engineering
Seiten	4
Datum	14.12.2017

Information 

Inhalt dieser Mitteilung:

- Voraussichtliche Zuteilung von Instrumenten des Aktienmarkts zu Liquiditätsbändern und Kursabstufungen (Tick Size)
- Kursabstufungen für Fondsmarkt, Anleihenmarkt und Markt für strukturierte Produkte
- Migration von Instrumenten zu neuen Kursabstufungen
- Auswirkungen von Änderungen der Kursabstufungen auf bestehende Aufträge in den Auftragsbüchern

In der Broschüre «[SMR7 – Participant Readiness Guide](#)» (Englisch) hat SIX Swiss Exchange die Harmonisierung der Kursabstufungen gemäss der EU-Richtlinie MiFID II für Aktien, Depositary Receipts und bestimmte börsengehandelte Fonds (ETFs) angekündigt. Das neue Kursabstufungs-Regime tritt per 3. Januar 2018 in Kraft.

In dieser Mitteilung werden die Teilnehmer über die voraussichtlichen Kursabstufungen für Aktien, Depositary Receipts und ETFs informiert. Ausserdem sind detaillierte Erläuterungen zur Migration zu den neuen Kursabstufungen enthalten.

Aktienmarkt

SIX Swiss Exchange wird im Aktienmarkt generell das Kursabstufungs-Regime gemäss der Delegierten Verordnung (EU) 2017/588 der Kommission und dem dazugehörigen Anhang (zuvor RTS11) sowie gemäss [Anhang D von Weisung 3: Handel](#) von SIX Swiss Exchange anwenden.

Die geltende Kursabstufung für Aufträge in allen Instrumenten entspricht den Liquiditätsbändern laut [Anhang D von Weisung 3: Handel](#) und der Preisspanne in diesem Liquiditätsband, das dem Kurswert des Auftrags entspricht. Neue oder bestehende Aufträge mit einer Kursabstufung die nicht die jeweiligen Anforderungen für die Kursabstufungen erfüllt, werden von SIX Swiss Exchange wie heute abgelehnt.

- Schweizer Aktien

In den folgenden Handelssegmenten für Schweizer Aktien basiert die Zuteilung der Instrumente zu den Liquiditätsbändern auf der durchschnittlichen Anzahl täglicher Abschlüsse (DAA), die an SIX Swiss Exchange ausgeführt werden.

ID Handelssegment	Bezeichnung Handelssegment	Verweis auf Wegleitung «Handelsparameter»
26	Blue Chip Aktien	Anhang A – Ziffer 6.1
591	Mid-/Small-Cap Aktien	Anhang B – Ziffer 6.1

Sollte die DAA eines Instruments von SIX Swiss Exchange noch nicht berechnet werden können oder im Falle eines Börsengangs (IPO), ist zu beachten, dass – bis die DAA verfügbar ist – die Kursabstufungen von Liquiditätsband F gemäss [Anhang D von Weisung 3: Handel](#) zugeteilt werden.

Die detaillierte Liste der Instrumente mit ihren voraussichtlichen Kursabstufungen per 3. Januar 2018 enthält die Excel-Datei «SSX – Expected Tick Sizes – Equity Market – 20171213», die unter folgendem Link auf der Website von SIX Swiss Exchange abrufbar ist:

http://www.six-swiss-exchange.com/participants/participation/smr_de.html

- Ausländische Aktien

In den folgenden Handelssegmenten für ausländische Aktien werden die Instrumente den Liquiditätsbändern folgendermassen zugeteilt:

- Für Beteiligungsrechte, die an einem **Handelsplatz der Europäischen Union (EU)** kotiert oder zum Handel zugelassen sind und bei SIX Swiss Exchange zum Handel zugelassen sind, erfolgt die Zuteilung zu den Kursabstufungen basierend auf der durchschnittlichen Anzahl Abschlüsse (DAA) wie von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) berechnet und publiziert.
- Für Beteiligungsrechte, die **ausserhalb eines Handelsplatzes der Europäischen Union (EU)** kotiert oder zum Handel zugelassen sind und bei SIX Swiss Exchange zum Handel zugelassen sind, gelten die Kursabstufungen des **Liquiditätsbands A** von [Anhang D der Weisung 3: Handel](#).

ID Handelssegment	Bezeichnung Handelssegment	Verweis auf Wegleitung «Handelsparameter»
592	Sekundärkotierte Aktien	Anhang C – Ziffer 6.1
613	Sponsored Foreign Shares	Anhang D – Ziffer 6.1

Sollte die DAA eines Instruments von der ESMA nicht publiziert werden, wird SIX Swiss Exchange die Kursabstufungen von Liquiditätsband A gemäss [Anhang D von Weisung 3: Handel](#) zuteilen.

Die detaillierte Liste der Instrumente mit ihren voraussichtlichen Kursabstufungen per 3. Januar 2018 enthält die Excel-Datei «SSX – Expected Tick Sizes – Equity Market – 20171213», die unter folgendem Link auf der Website von SIX Swiss Exchange abrufbar ist:

http://www.six-swiss-exchange.com/participants/participation/smr_de.html

- **Separate Handelslinien**
Separaten Handelslinien, die zum Handel an SIX Swiss Exchange zugelassen sind, wird die Kursabstufung ihrer jeweiligen ersten Linie zugeteilt.

ID Handelssegment	Bezeichnung Handelssegment	Verweis auf Wegleitung «Handelsparameter»
597	Separate Handelslinien	Anhang F – Ziffer 6.1

- **Anrechte und Optionen**
Das MiFID-Kursabstufungs-System findet keine Anwendung auf Anrechte und Optionen. Instrumente dieses Handelssegments haben unabhängig vom Auftragspreis eine Kursabstufung von 0.01.

ID Handelssegment	Bezeichnung Handelssegment	Verweis auf Wegleitung «Handelsparameter»
598	Anrechte und Optionen	Anhang E – Ziffer 6.1

Weitere Einzelheiten zu den anwendbaren Kursabstufungen enthalten die Wegleitung [«Handelsparameter»](#) sowie der [Trading Guide](#).

Fondsmarkt

Im Fondsmarkt wird SIX Swiss Exchange folgendes Kursabstufungs-Regime anwenden.

- **Anlagefonds**
Da das MiFID-Kursabstufungs-System nicht auf Instrumente dieses Handelssegments anwendbar ist, wird SIX Swiss Exchange die anwendbaren Kursabstufungen nicht ändern.

ID Handelssegment	Bezeichnung Handelssegment	Verweis auf Wegleitung «Handelsparameter»
594	Anlagefonds	Anhang G – Ziffer 6.1

- **ETFs, ETSFs, ETPs und Sponsored Funds**
Für Instrumente der folgenden Handelssegmente wird SIX Swiss Exchange die Kursabstufungen von **Liquiditätsband F** gemäss [Anhang D von Weisung 3: Handel](#) zuteilen. Instrumente mit der Handelswährung japanischer Yen (JPY) haben unabhängig vom Auftragspreis eine Kursabstufung von 1.00.

ID Handelssegment	Bezeichnung Handelssegment	Verweis auf Wegleitung «Handelsparameter»
584	ETF	Anhang H – Ziffer 6.1
585	ETF auf Anleihen der Schweizerischen Eidgenossenschaft	Anhang H – Ziffer 6.1
586	ETSF	Anhang I – Ziffer 6.1
588	ETP	Anhang P – Ziffer 6.1
612	Sponsored Funds	Anhang J – Ziffer 6.1

Weitere Einzelheiten zu den anwendbaren Kursabstufungen enthalten die Wegleitung [«Handelsparameter»](#) sowie der [Trading Guide](#).

Anleihenmarkt

Die Kursabstufungen für den Anleihenmarkt bleiben per 3. Januar 2018 unverändert.

Weitere Einzelheiten zu den anwendbaren Kursabstufungen enthalten die Wegleitung «[Handelsparameter](#)» sowie der [Trading Guide](#).

Markt für Strukturierte Produkte

Die für strukturierten Produkte anwendbaren Kursabstufungen werden von SIX Swiss Exchange folgendermassen geändert:

- **Warrants, Structured Products Warrants & Certificates**
Die gültige Kursabstufung beträgt unabhängig vom Auftragspreis 0.001 der jeweiligen Handelswährung (Auftragseingaben mit zwei Dezimalstellen und einer Kursabstufung von 0.01 werden weiterhin unterstützt). Für Instrumente mit einem Referenzpreis von 10'000 oder höher in der jeweiligen Handelswährung beträgt die gültige Kursabstufung unabhängig vom Auftragspreis 1.00.
- **Structured Products Bonds**
Die gültige Kursabstufung beträgt unabhängig vom Auftragspreis 0.01.

ID Handelssegment	Bezeichnung Handelssegment	Verweis auf Wegleitung «Handelsparameter»
580	Strukturierte Produkte	Anhang O – Ziffer 6.1

Weitere Einzelheiten zu den anwendbaren Kursabstufungen enthalten die Wegleitung «[Handelsparameter](#)» sowie der [Trading Guide](#).

Migration von Kursabstufungen

Die Migration zu den neuen Kursabstufungen erfolgt in allen Handelssegmenten am 29. Dezember 2017 (letzter Handelstag 2017) nach Handelsschluss und wird per 3. Januar 2018 in Kraft treten (erster Handelstag unter MiFIDII).

Die **endgültige Zuteilung** der Instrumente zur jeweiligen Kursabstufung wird den Handelsteilnehmern am 29. Dezember 2017 in der Datei «TradedInstrument.txt» mitgeteilt, die über die Reference Data Interface (RDI) bereitgestellt wird. Ebenso sind die Kursabstufung-Tabellen über die Datei «PriceStep.txt» vom Reference Data Interface (RDI) abrufbar.

SIX Swiss Exchange publiziert die durchschnittliche Anzahl täglicher Abschlüsse (DAA) der einzelnen Instrumente nicht über die Reference Data Interface (RDI). Die Liste der für die Zuteilung der Schweizer Aktien zum jeweiligen Liquiditätsband relevanten DAA ist unter folgendem Link auf der Website von SIX Swiss Exchange abrufbar:

http://www.six-swiss-exchange.com/statistics/monthly_data/mtc_de.html

Auswirkungen von Änderungen der Kursabstufung auf offene Aufträge

Bei der Migration der Instrumente zur neuen Kursabstufung wird SIX Swiss Exchange grundsätzlich nicht alle offenen Aufträge aus den Auftragsbüchern löschen. Gelöscht werden nur einzelne offene Aufträge, die nicht den neuen Kursabstufungen des Instruments entsprechen. Ein Auftrag gilt als nicht konform, sofern die neue Mindestpreisänderungsgrösse nicht durch die alte Mindestpreisänderungsgrösse teilbar ist (Beispiel: alte Mindestpreisänderungsgrösse 0.001 / neue Mindestpreisänderungsgrösse 0.005).

Per 3. Januar 2018 (erster Handelstag nach der Kursabstufungs-Änderung) werden zu Beginn des Geschäftstags um 6:00 Uhr MEZ alle «Good-till-Date»-Aufträge, die nicht der neuen Kursabstufung des jeweiligen Instruments entsprechen, von SIX Swiss Exchange aus den Auftragsbüchern gelöscht. Über das Standard Trading Interface (STI) wird keine ausdrückliche Ausführungsmeldung zur Bestätigung der Löschung versendet; ausserdem werden die gelöschten Aufträge nicht länger im morgendlichen «Order Snapshot» enthalten sein. Die Teilnehmer tragen selbst dafür Sorge, die jeweiligen Aufträge bis zum Handelsbeginn am 3. Januar 2018 mit gültiger Kursabstufung in die Auftragsbücher einzugeben.

Bei Fragen steht Ihnen Member Services gerne zur Verfügung:

Telefon: +41 58 399 2473

E-Mail: member.services@six-group.com

Links zu SIX Swiss Exchange:

www.six-swiss-exchange.com | [Member Section](#) | [Formulare](#) | [Reglemente](#) | [Weisungen](#)