



Teilnehmer	Philipp Auf der Maur (Vorsitz), SIX SIS Adrian Rosch, Safra Sarasin Romy Blaut, SIX SIS Michaela Wälti, Vontobel Christian Fernandez, Safra Sarasin Oliver Weyermann, Frankfurter BG Michaela Erni, Baumann Maureen Wiebe, SNB Maike Bechtel, Citibank Simon Haab, SIX x-clear Marc Richard, CS Désirée Leimer, Vontobel Ramon Jud, SNB Gabriela Pizi, SIX Thomas Amstad, Swisscom Elisa Blanco, ZKB Michael Deutschmann, LGT Linda Mähs, Entris Bank Antoine Dauban, Societe Generale Davide Catania, UBS Andreas Kolb, Liechtensteinische Bankenverband Markus Wenger, UBS Cedric Degen, UBS Yannik Winiger, ZKB Nenad Opacic, Bank Rothschild Fabio Colombo, Safra Sarasin	SIX Group AG Pfingstweidstrasse 110 CH-8005 Zürich Postanschrift: Postfach CH-8021 Zürich T +41 58 399 2111 www.six-group.com Kontaktperson: Philipp Auf der Maur T +41 58 399 6838 Philipp.aufdermaur@six-group.com
Entschuldigt	Sergio De-Jesu, UBS Achim Kerber, Vontobel Urs Frey, BNP Sandy Kroll, SIX SIS Joscha Gelbach, JPMorgan Olga Leis, SIX SIS Stefan Diefke, SIX SIS	
Kopie an	Florentin Soliva, SIX SIS (Swiss SPTC) Liridon Biblekay, SIX SIS (Swiss SPTC)	
Datum	18.03.2026	
Ort	Online-Meeting	
Dauer	14:00 – 16:00	
Klassifikation	öffentlich	
Referenz		
Dateiname	Protokoll 34 - Vorprotokoll	
Betreff	Fachgremium Settlement	



Agenda

1. Begrüssung / Einleitung	2
2. Informationen.....	2
3. Fachthemen.....	3
3.1. Partial Settlement/Partial Release im Markt Schweiz	3
3.2. Settlement Effizienz Markt Schweiz	4
3.3. T+1 in der Schweiz und EU.....	5
4. Varia	5
4.1. Informationen aus Gremien.....	6
4.1.1. SMPG (Securities Market Practice Group)	6
4.1.2. ECSDA	6
4.1.3. SASFS.....	6
4.1.4. EZB AMiSeCo	6
5. Die nächsten Meetings.....	7

1. Begrüssung / Einleitung

1. Begrüssung (TELKO) der Teilnehmer

2. Informationen

2. Genehmigung des letzten Protokolls.
3. Personelles:
Neues Mitglied im Fachgremium:
Cedric Degen, UBS
Yannik Winiger, ZKB
Nenad Opacic, Bank Rothschild
Fabio Colombo, Safra Sarasin

Austritt:
Désirée Rebsamen, Bank Rothschild

Verantwortlich	Datum
PA	
PA	



Verantwortlich Datum

3. Fachthemen

PA

3.1. Partial Settlement/Partial Release im Markt Schweiz

- a) Claims
Claims sind generell nicht partial-eligible. Viele Teilnehmer beziehen Claims in Form von MT566 Meldungen. Dort gibt es kein Partial-Settlement.
- b) Cash-Threshold
SIS implementiert einen Cash-Threshold. Nur Partial, deren Geldbetrag höher des Thresholds sind, werden ausgeführt.
Ausnahme: beide Seiten instruieren den Indikator COEX/PARQ.
→ Wie hoch soll der Threshold pro Wahrung sein?

Das Fachgremium empfiehlt dieselben Thresholds wie T2S:
→ Fur UNIT-ISINs: CHF 10'000.00
→ Fur FAMT-ISINs: CHF 100'000.00
- c) Neuer Status-Code PATD
SIS wendet den neuen Code wie folgt an (separates Mail wurde am 26.1.2026 an die Teilnehmer verschickt)

#	Feature	SIX SIS (proposal)	Euroclear Bank (existing)	Clearstream Luxembourg (existing)	T2S (planned for June 2026)
1	PATD is sent as an additional status-block in the MT548 resulting in multiple status-blocks within one MT548	Yes	Yes	No (in a single MT548)	Assumed yes
2	Time of reporting PATD	Yes	Yes	Yes	No
	After matching	Yes	Yes	Yes	No
	after each failed settlement attempt	Yes	No	No	Yes
3	after modification of indicator	Yes	Unknown	Unknown	Unknown
	To whom to report PATD	Yes	Yes	Yes	Assumed yes
	The party who has opted-in	Yes	Yes	Yes	Assumed yes
	The party who has opted-out	Yes	Yes	Yes	Assumed yes

* Konnte SIX SIS unabhangig entscheiden, ware unser Vorschlag hier 'No'. Aber aus Grunden der Harmonisierung steht hier ein 'Yes'.

- d) Cycles
Das Partial Settlement wird in Cycles appliziert. Pro Cycle kann eine Transaktion nur einmal gepartialled werden. Wie oft und zu welchen Zeitpunkten sollen die Cycles laufen? Zur Info: das aktuelle Autosplitting sieht so aus:

Autosplitting	Zeit (CET)
Cycle 1	04.50
Cycle 2 bis 20	07.50 - 16.50, alle 30 Minuten

Das Fachgremium empfiehlt, mindestens die gleichen Zeiten wie diejenigen der aktuellen Autosplittings. Plus zusatzliche Cycles fur die FOP-Settlements bis SECOM EOD.
Zudem braucht es mindestens einen neuen Cycle fur 17.50 (fur die USD-Settlements).

Ein Teilnehmer weist darauf hin, dass Cycles eventuell abgestimmt werden müssen mit den APRS-Verlagerungen zwischen T2S und SECOM. SIX SIS sollte dies prüfen.

Themen für Partial-Settlement Phase 2:

e) Default Partial Indikator für Phase 2

Bei den Transaktionen in Phase 2 ist das Partial-Settlement zwingend. SIX SIS schlägt COEX/PARQ als Partial-Indikator vor. Das bedeutet, dass der Cash-Threshold nicht angewandt wird. Wir sehen diesen Wert in anderen Märkten bei CCP und Börsengeschäften.

➔ Das Fachgremium empfiehlt den Code COEX/PARQ zu benutzen, analog dem Standard in anderen Märkten.

f) :22F::SETR/SCOM/NETT und :20C::POOL// bei CCP-Geschäften

Aktuell wird bei CCP-Geschäften, die eine POOL-Referenz beinhalten, der Wert :22F::SETR/SCOM/NETT geliefert. Nur solche Geschäfte unterliegen aktuell dem 'Autosplitting'. Mit Phase 2 entfällt diese Einschränkung. SIX SIS schlägt vor, SETR//NETT durch SETR//TRAD zu ersetzen.

➔ Generell gab es keine Einwände für eine Änderung auf SETR//TRAD. Die Teilnehmer prüfen den Impact in ihren Systemen und melden allfällige Probleme.

3.2. Settlement Effizienz Markt Schweiz

SD

Umfrage zum Thema «automatisches Realignment von marktsegregierten Positionen».

- Teilnehmer am 24.2. per E-Mail kontaktiert und Umfrage abgeschlossen
- Zusammenfassung der Umfrage:
 - a) 14 Institute kontaktiert, davon 2 mit vagem und 2 mit konkretem Bedarf.
 - b) Keine klare Marktnachfrage erkennbar; keine Basis für eine generische Marktlösung.
 - c) Potenzielle Ansätze primär im ETF Umfeld; hohe Umsetzungs-komplexität aus IT Sicht.
 - d) Entscheid: Thema im Fachgremium Settlement nicht weiterverfolgen



- Abschliessende Tätigkeiten: Bilateraler Austausch mit den zwei Instituten mit konkretem Bedarf.

3.3. T+1 in der Schweiz und EU

Am 25.2.2026 haben wir im Rahmen der T+1 Task Force eine Sitzung zu den Market-Practices (EU und CH) abgehalten. Das Protokoll liegt bei.
→ Keine weiteren Kommentare/Einwände

Testing:

Die EU und UK arbeiten aktuell an einem gemeinsamen T+1 Testing Plan. Geplant ist, dass die Schweiz sich diesem Plan anschliesst. Die Diskussion läuft und werden geteilt sobald genauere Informationen vorliegen.

4. Varia

4.1. MT537 CSDR Penalty Reporting

Das Reporting für CSDR-Penalties erfolgt mittels MT537 und besteht in der Regel aus mehreren Seiten. SIX SIS benutzt **pro Seite (Page)** eine eindeutige :20C::SEME-Referenz. Beispiel:

:28E: 00001/MORE
:20C: :SEME//L263RO3409617419
:23G: PENA

:28E: 00002/MORE
:20C: :SEME//L263RO3409651137
:23G: PENA

Die Mehrheit der CSDs in Europa verwendet jedoch eine eindeutige Referenz pro **Statement**. Soll sich SIX SIS der Mehrheit angleichen?

Beispiel:

:28E: 00001/MORE
:20C: :SEME//L263RO3409617419
:23G: PENA

:28E: 00002/MORE
:20C: :SEME//L263RO3409617419
:23G: PENA

Die Teilnehmer sehen keine Probleme mit dieser Änderung.

4.2. SECOM Status-Code (3-stellig)

Verantwortlich Datum

PA

PA



Verantwortlich Datum

Die Teilnehmer fragen nach dem Stand der Diskussion zum 3-stelligen SECOM-Status.

Grundsätzlich ist SIX SIS weiterhin am Feedback der Teilnehmer interessiert. Es gibt bei SIS jedoch noch keine konkreten Pläne wie das Problem der 'zu wenig vorhandenen Codes' gelöst werden soll (z.B. mittels Erweiterung auf 4 Stellen).

Ein Teilnehmer wünscht, dass die bestehenden Codes so bleiben und nur neue Codes ein neues Format erhalten sollen.

4.3. Crossborder Notary Service

Unter diesem Begriff sind Wertschriften gemeint, welche zukünftig unter ausländischem Recht bei SIS herausgegeben werden. SIS benutzt dazu Iberclear als Endverwahrer. SIX SIS ist demnach **nicht** Issuer-CSD.

SIX SIS macht diese nicht T2S-fähig. Settlements in Euro werden im Secom abgewickelt. Dies macht es für DCP-Teilnehmer schwierig zu entscheiden, welche Transaktionen ins T2S oder SECOM geroutet werden müssen.

SIS leitet diese Anfrage intern an die entsprechende Stelle weiter.

4.4. Informationen aus Gremien

4.4.1. SMPG (Securities Market Practice Group)

4.4.2. ECSDA

4.4.3. SASFS

Für den Swift Release 2026 wurde nachträglich ein 'Fast Track' Change Request gutgeheissen. Neu implementiert wird der Code:

:22F::STCO//GATE

4.4.4. EZB AMiSeCo

Das AMiSeCo hat im Februar den 16th T2S Harmonisation Report publiziert:

<https://www.ecb.europa.eu/press/payments-news/ecb.t2shaprep202602.en.pdf>



5. Die nächsten Meetings

- Donnerstag 18. Juni 2026 14 bis 16 Uhr
- Donnerstag 10. September 2026 14 bis 16 Uhr
- Donnerstag 19. November 2026 14 bis 16 Uhr

Verantwortlich	Datum
----------------	-------

--	--