



Protokoll

Teilnehmer Baumgartner Reto, CS, SKSF Vertreter
Bosshard Oliver, ZKB
Frossard Gaby, ZKB (teilweise)
Métral Olivier, CS
Muhmenthaler Teddy, SIX
Schwermann Thomas, Bank Vontobel
Séquin Nadine, Assistentin Committee Competence Center
Soliva Florentin, SIX, Committee Competence Center
Scheiber Hans-Peter, SIX (Vorsitz/Protokoll)
Yfantis Konstantin, UBS

SIX SIS AG
Baslerstrasse 100
CH-4600 Olten

Postanschrift:
Postfach
CH-4601 Olten

T +41 58 399 3111
F +41 58 499 3111
www.six-securities-services.com

Entschuldigt Azzolina, Sandra, ZKB
Dimattia-Picinelli Mara, UBS
Faccin Reto, UBS
Schütter Stefan, UBS

Kopie an
Datum 05.12.2016
Ort ZKB, neue Hard 3, Zürich
Dauer 13:30 Uhr – 18:00 Uhr
Klassifikation öffentlich
Referenz
Dateiname CAEG Protokoll vom 05.12.2016.docx
Betreff **CAEG Meeting vom 05.12.2016**

Agenda

1. Abnahme CAEG Protokoll vom 13.09.16
2. Pendenzen
3. T2S Harmonisation Steering Group (HSG): Harmonisation on Tax purposes
4. Update E-MIG Meeting vom 17.11.16 und T2S CASG
5. Verabschiedung Handbuch für Leadmanager zur Umsetzung der EU HARM Richtlinien
6. Bruttokompensationen (Traktandum von ZKB)
7. Anwendung der EU HARM Richtlinien bei Gleichstellungen
8. Gibt es Themen für die CAEG Meeting im 2017?
9. Varia: CAEG Meetings im 2017

	Verantwortlich	Datum
<p>1. Abnahme CAEG Protokoll vom 13.09.16</p> <p>Das Protokoll wurde einstimmig angenommen</p>		
<p>2. Pendenzen</p> <p>Die Feedbacks sind in der beiliegenden Pendenzenliste nachgeführt.</p>		
<p>3. T2S Harmonisation Steering Group (HSG): Harmonisation on Tax purposes Update</p> <p>T2S Harmonisation Steering Group (mit Zustimmung des T2S Advisory Group) plant dem Beratergremium der EU Kommission (European Post Trade Forum, EPTF) einen Vorschlag zur Besteuerung von Market Claims zukommen zu lassen. EPTF hat die Harmonisierung von Steuer relevanten Prozessen auf ihrer Agenda. Aktuell ist die Besteuerung von Market Claims in Europa unterschiedlich/national geregelt. Bei cross-border Transaktionen, gibt es Unsicherheiten begleitet mit grossem Aufwand. Die HSG schlägt vor, dass Market Claims grundsätzlich als „indemnity“ zu behandeln, d.h. als nicht Steuer relevante Kompensationszahlung. Die Höhe der Kompensationszahlung soll auf einem einheitlichen Prozentsatz basieren, damit Gutschriften und Belastungen unabhängig vom Tax Status der End-investoren erfolgen können.</p> <p>Mein Feedback als HSG Mitglied war, dass ich mit diesem Vorschlag nicht einverstanden bin, denn aus perspektive der CH, würden die involvierten Parteien „verlieren“: Operationell prozessieren wir generell mit 65% der Dividende und andererseits gibt es Die Rückforderungsmöglichkeit der restlichen 35%. Wie weiter: Was auch immer EPTF mit diesem Vorschlag dann macht, es werden die nationalen Steuerbehörden entscheiden müssen; kurz oder lang gibt es deshalb kaum Änderungen. Dies gilt leider auch beim cross-border Geschäft über T2S! Wir werden diesen Punkt in der T2S CASG sicherlich nochmals traktandieren – werde die CAEG auf dem Laufenden halten.</p>		
<p>4. Update E-MIG Meeting vom 17.11.16 und T2S CASG</p> <p><u>E-MIG Reporting</u></p> <p>Der CAJWG Standards Compliance Report wurde im Oktober 2016 erstmals über alle Standards hinweg erstellt; der CH Report wurde von H.P Scheiber am 28.09. per Mail an alle CAEG Mitglieder versendet. Mit Ausnahme von 2 Standards ist die Schweiz überall auf dem vorgegebenen Standard. Die zwei ausstehenden Standards kollidieren mit dem CH-Übernahmegesetz und werden aus diesem Grund bis auf weiteres so beibehalten.</p>		

Am 17. November fand das E-MIG Meeting in Madrid statt, an welchem die Reports aller Länder besprochen worden sind. Es haben ca. 28 „Reporting Countries“ teilgenommen. *Auf Wunsch im CAEG Meeting: Eine generelle Übersicht der Compliance der 8 major Markets im Vergleich zur Schweiz wird im Anhang zum Protokoll mitgeliefert.*

Die wichtigsten Schlussfolgerungen aus dem Meeting sind folgende:

- Insgesamt wurde ein guter Fortschritt bei der Implementierung der Market Standards for Corporate Actions Processing verzeichnet. Insbesondere in den 8 Hauptmärkten (Deutschland, Frankreich, Italien, Niederlande, Schweden, Schweiz, Spanien, UK-Irland), welche zum *ersten Mal über alle Standards rapportierten* (der Rest der Community hatte immer noch nur auf die priorisierten Standards Bericht erstattet). Der full/near full compliance Stand wurde auf 2017/2018 verschoben. Dies ist unter anderem auf die limitierten Ressourcen aufgrund von regulatorischen und T2S Anforderungen zurückzuführen.
- Die Unterstützung der Artikel in der EU Shareholder Rights Directive welche die „end-to-end communication between issuers and shareholders“ und die „facilitation of exercising rights flowing from securities“ beschreiben, wird weiterhin als sehr wichtig angesehen.
- Um die Effizienz der CA Prozesse weiter zu verbessern, wird CAJWG im Zusammenarbeit mit T2S CASG und T2S HSG an der einheitlichen Interpretation der Standards arbeiten. Ein Abgleich unter CSDs ist in diesem Zusammenhang ein Schlüsselfaktor.
- Um das aktuelle Momentum auf die „letzte Meile“ zu übertragen, wird das nächste E-MIG Meeting im November 2017 stattfinden, wobei *alle* Märkte bis zu diesem Zeitpunkt einen Bericht über *alle* CA Standards erstellen.

CAJWG Standards und ETFs:

Grundsätzlich sollen die CAJWG Standards, wenn möglich auch bei ETFs angewendet werden (-> CAJWG Standards-> Scope of Application, page 4: „investment funds listed and traded on a regulated trading venue should be processed, where possible, in accordance with the applicable standards hereof“).

Vor diesem Hintergrund hat eine AFME „Task Force ETF“ im Sommer die Standards noch einmal analysiert und eine Ergänzung für ETFs vorgenommen. Es betrifft de facto nur die Cash Distributions, (siehe *CAJWG for ETFs Draft Version* im Anhang zum Protokoll). Ich gehe davon aus, dass dies am nächsten CAJWG Meeting im 2017 ein Thema sein wird.

	Verantwortlich	Datum
<p>Am 17. November fand das E-MIG Meeting in Madrid statt, an welchem die Reports aller Länder besprochen worden sind. Es haben ca. 28 „Reporting Countries“ teilgenommen. <i>Auf Wunsch im CAEG Meeting: Eine generelle Übersicht der Compliance der 8 major Markets im Vergleich zur Schweiz wird im Anhang zum Protokoll mitgeliefert.</i></p> <p>Die wichtigsten <u>Schlussfolgerungen</u> aus dem Meeting sind folgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Insgesamt wurde ein guter Fortschritt bei der Implementierung der Market Standards for Corporate Actions Processing verzeichnet. Insbesondere in den 8 Hauptmärkten (Deutschland, Frankreich, Italien, Niederlande, Schweden, Schweiz, Spanien, UK-Irland), welche zum <i>ersten Mal über alle Standards rapportierten</i> (der Rest der Community hatte immer noch nur auf die priorisierten Standards Bericht erstattet). Der full/near full compliance Stand wurde auf 2017/2018 verschoben. Dies ist unter anderem auf die limitierten Ressourcen aufgrund von regulatorischen und T2S Anforderungen zurückzuführen. • Die Unterstützung der Artikel in der EU Shareholder Rights Directive welche die „end-to-end communication between issuers and shareholders“ und die „facilitation of exercising rights flowing from securities“ beschreiben, wird weiterhin als sehr wichtig angesehen. • Um die Effizienz der CA Prozesse weiter zu verbessern, wird CAJWG im Zusammenarbeit mit T2S CASG und T2S HSG an der einheitlichen Interpretation der Standards arbeiten. Ein Abgleich unter CSDs ist in diesem Zusammenhang ein Schlüsselfaktor. • Um das aktuelle Momentum auf die „letzte Meile“ zu übertragen, wird das nächste E-MIG Meeting im November 2017 stattfinden, wobei <i>alle</i> Märkte bis zu diesem Zeitpunkt einen Bericht über <i>alle</i> CA Standards erstellen. <p><u>CAJWG Standards und ETFs:</u></p> <p>Grundsätzlich sollen die CAJWG Standards, wenn möglich auch bei ETFs angewendet werden (-> CAJWG Standards-> Scope of Application, page 4: „investment funds listed and traded on a regulated trading venue should be processed, where possible, in accordance with the applicable standards hereof“).</p> <p>Vor diesem Hintergrund hat eine AFME „Task Force ETF“ im Sommer die Standards noch einmal analysiert und eine Ergänzung für ETFs vorgenommen. Es betrifft de facto nur die Cash Distributions, (siehe <i>CAJWG for ETFs Draft Version</i> im Anhang zum Protokoll). Ich gehe davon aus, dass dies am nächsten CAJWG Meeting im 2017 ein Thema sein wird.</p>		

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

T2S CASG:

Es wurde heftig um Euroclear debattiert, dessen Migration und dem „nicht compliant“ sein mit den Standards (-> resultierende Workarounds für andere CSDs und der Plan „Wie & Wann Euroclear compliant sein wird?“).

Ebenfalls auf CASG Ebene hat das Compliance Reporting zu den CASG Standards im September stattgefunden. Beim CASG Meeting vom 17.

Oktober war die Besprechung dieser Reports das Haupttraktandum. Für den Markt Schweiz war es ein copy/paste aus der letzten Periode, da wir fully compliant sind.

Des Weiteren diskutiert man aktuell in der CASG Gruppe wie der Markt Italien mit der „Friendly User Facility“ im Zusammenhang mit den Market Claims compliant werden kann.

Die FAQ wurden in der vergangenen Berichtsperiode ebenfalls angepasst (siehe Anhang zu Protokoll).

5. Verabschiedung Handbuch für Leadmanager zur Umsetzung der EU HARM Richtlinien

Es sind einige Punkte von Florentin Soliva, Thomas Schwerzmann und Mara Dimattia-Picinelli eingegangen. Am Meeting selber hat dann auch Gaby Frossard noch einige Punkte eingebracht. Herzlichen Dank für die Inputs.

Die verschiedenen Punkte wurden besprochen und Hans-Peter Scheiber erstellt eine bereinigte Version.

Die CAEG hat beschlossen, dass allen SPTC Mitgliedern die definitive Version abgegeben wird mit dem Auftrag das Handbuch an alle Banken, die sie vertreten, abzugeben. Das Handbuch ist englisch und wird nicht übersetzt. Hans-Peter Scheiber wird einen entsprechenden Begleitbrief verfassen.

6. Bruttokompensationen (Traktandum von ZKB)

Im spanischen Markt und teilweise in anderen Märkten wird seit einigen Monaten bei x-border Kompensationen die Quellensteuer auf Dividendenzahlungen nicht mehr berücksichtigt und als Ausgleichzahlung brutto (100% belastet resp. gutgeschrieben) abgerechnet. Dies führt bei den Marktteilnehmern zu Differenzen.

Dieses Thema war mehrmals als Thema auf der CASG Agenda, allerdings konnte dieses Thema nie richtig diskutiert werden (wegen Zeitknappheit).

Die Problematik muss jedes Bankinstitut bilateral lösen, indem er bei der Gegenpartei claimt

7. Anwendung der EU HARM Richtlinien bei Gleichstellungen

Die Gleichstellungen müssen via REORG und dem definierten Zyklus (last trading date, Umstellung, pay date) umgestellt werden.

8. Gibt es Themen für die CAEG Meeting im 2017?

Hans-Peter Scheiber wird jeweils 3-4 Wochen vor dem Meeting Traktanden einholen.

9. Varia

Die Termine für die CAEG müssen abgestimmt sein mit den SPTC Meetings. Die Sitzungstermine sind jeweils 2 Wochen vor dem SPTC Meeting.

Sitzungstermine

13.03.2017, 13:30 Uhr – 17:00 Uhr

12.06.2017, 13:30 Uhr – 17:00 Uhr

11.09.2017, 13:30 Uhr – 17:00 Uhr

04.12.2017, 13:30 Uhr – 17:00 Uhr

Die outlook Einladungen folgen

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