

Swiss SPTC vom 9.9.2010

- Update CAJWG
 - Update CASG
-

Florentin Soliva

ABSCHNITT 1

Update: Corporate Actions Joint Working Group

Corporate Actions Joint Working Group (CAJWG)

Übersicht: Rückblick und Ausblick

1

- ◆ Mai 2010: Zwischenbericht der Market Implementation Groups (MIG)
- ◆ 18. Mai 2010: Implementierungsprozess auf nationalem und europäischen Level definiert & kommuniziert
- ◆ 27. August 2010: Broad Stakeholder Group Report zu den MIG Berichten
 - Gute Fortschritte France, Germany und UK
 - Euroclear Group wird mit der Einführung der Single Custody Platform die meisten GAPs eliminiert haben
 - Haupthindernisse sind gesetzlicher/regulatorischer Art
- ◆ 24. August 2010: CAJWG Sitzung
 - Letzte Sitzung 1.09.2009
 - Übergang vom Standard Setting Prozess zum Standard Implementierungsprozess
 - Arbeitsteilung zwischen CAJWG und der T2S CA Subgroup (CASG) – Warum?
 - CAJWG Transaction Management Standards: Market Claims, Transformations, Buyer Protection ('Interpretation im T2S Blickwinkel')
 - Zusätzliche Standards sind durch CASG auf einem tieferen Level definiert worden.
 - Logisches Fazit: Verantwortung für die Einführung/Umsetzung der Transaction Management Standards geht an CASG über

Corporate Actions Joint Working Group (CAJWG)

Übersicht: Rückblick und Ausblick

2

- Traktanden: Diverse Anträge an CAJWG von MIGs zu Anpassungen der Standards respektive für Ausnahmen betreffend Erfüllungsgrad
 - Ein Antrag wurde an die CASG zur vertieften Analyse übertragen; 'Eliminierung der 2h Buyer Protection'
 - Thema anlässlich der nächsten CH CA Arbeitsgruppensitzung
- CAJWG hat als Owner der Standards 3 Grundsätze definiert:
 1. Es gibt keine Ausnahmen für die Einführung der Standards; Anpassungen und Änderungen der Standards erfolgen nur durch Beschluss des CAJWG
 2. Regulatorische Themen/Probleme müssen im nationalen Umfeld (MIG Level) gelöst werden
 3. Wenn die Länder auf nationaler Ebene keine Lösung/Einigung finden, kann auf europäischem E-MIG Level Unterstützung beantragt werden
- ◆ 3. September 2010: GAP Analyse 2010 durch europäische Märkte

Corporate Actions Joint Working Group (CAJWG)

Übersicht: Rückblick und Ausblick

3

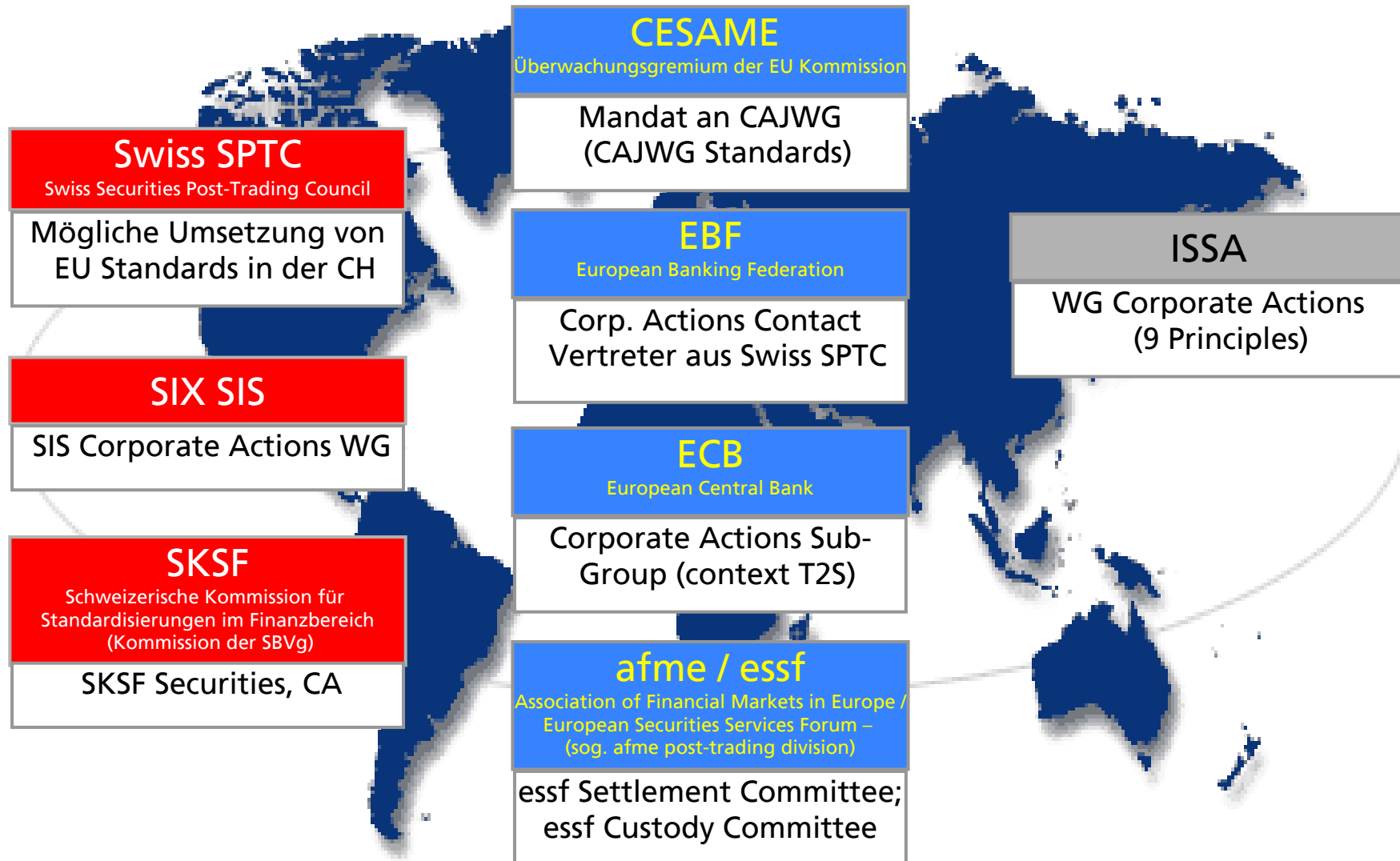
- ◆ 20./21. September 2010 Workshop auf E-MIG Ebene
 - Gesamteuropäische Übersicht – Handlungsbedarf?
 - Zusammensetzung der MIGs
 - Integration der Market Standards for General Meetings in den laufenden Prozess bei den CAJWG Standards?

- ◆ Zeitrahmen für die Umsetzung der CAJWG Standards
 - Es existiert z.Zt. kein offizieller Zeitplan für die Einführung/Umsetzung der CAJWG Standards in Europa, aber...
 - 'Euroclear single platform' (2011 ff)
 - Die 'Target2 Securities' Settlement Plattform wird ab Januar 2014 in die Test Phase gehen und im Herbst 2014 gehen die ersten CSDs live.
 - Transaction Management Standards sollten demnach bis zur Test Phase gemäss Vorgaben eingeführt sein (indirekt grösstenteils auch die übrigen Standards)
 - T2S wird in diesem Sinne lobbyieren und den Partner CAJWG suchen
 - ...dieser Zeitrahmen entspricht auch den Vorstellungen der EU-Kommission!

ABSCHNITT 2

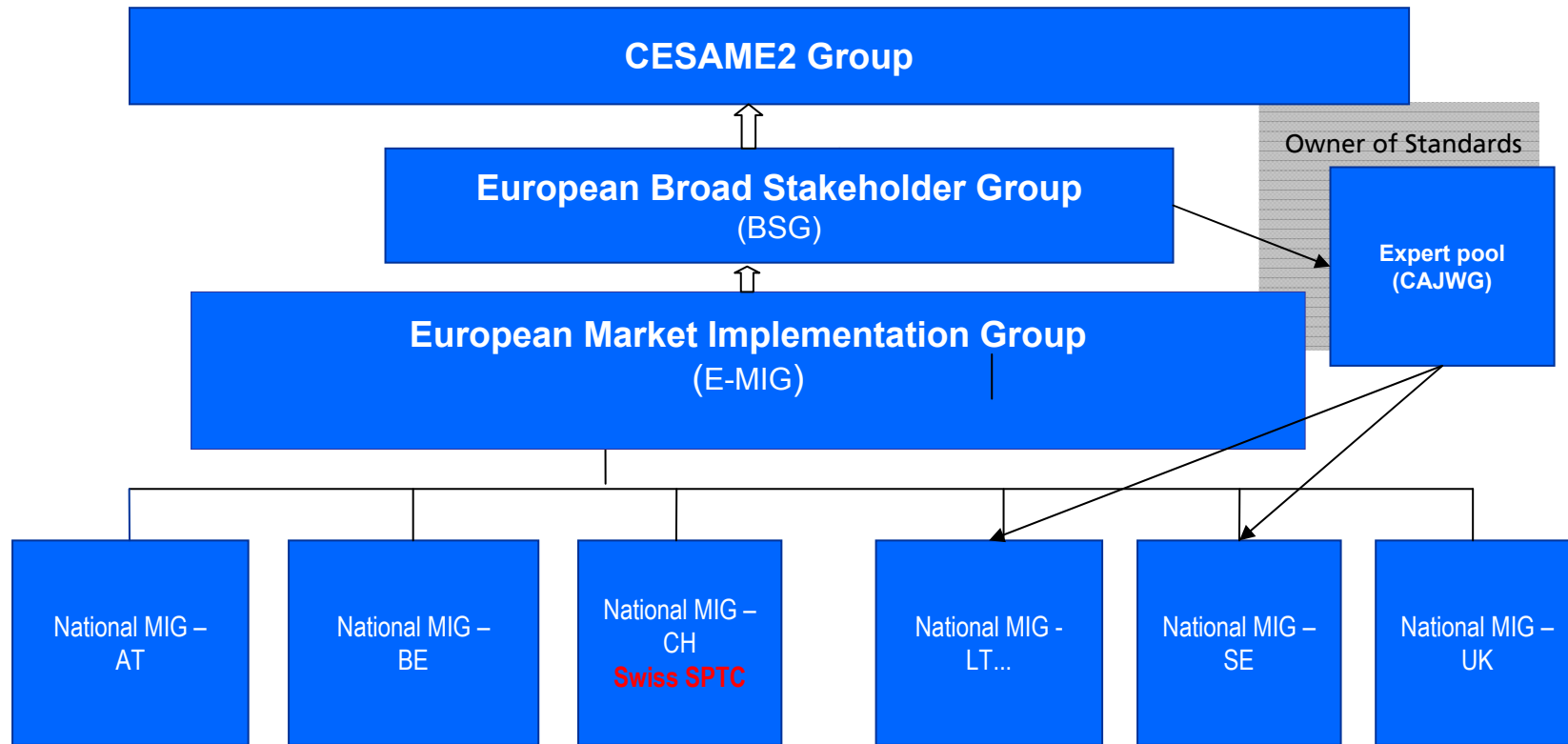
Exkurs: CAJWG Standards – Europäischer Kontext

Corporate Actions Harmonisierung – im Überblick



Europäischer Setup

Europaweite Umsetzung der CAJWG Standards



- CESAME2 wird durch die Expert Group on Market Infrastructures (EGMI) abgelöst werden
- Die CAJWG Standards werden z.Zt. durch keine Richtlinie vorgeschrieben
- Evtl. reicht der Reporting-Druck der EU Kommission aus?

Europäischer Setup

Generelle Anmerkungen

- ◆ Message Standardisierung an der Quelle wird eine Schlüsselfunktion haben.
 - Informationen/Daten werden in formatierter und elektronischer Form unter Anwendung von ISO Standards übermittelt.
 - Fax –Kommunikation der Emittenten wird durch SWIFT oder web-basierte Applikationen ersetzt.
- ◆ Neben der Koordination der einzelnen Märkte ist die Zusammenarbeit innerhalb eines Marktes (innerhalb der Intermediärkette) sehr entscheidend.
- ◆ Es gibt zahlreiche offene Fragen, welche noch beantwortet werden müssen, um den gesamten Nutzen der Corporate Actions Harmonisierung zu erlangen.
 - Settlement Zyklus Harmonisierung (T+3 versus T+2).
 - Gesetzlich notwendige Anpassungen in gewissen Ländern.

ABSCHNITT 3

Update: T2S Corporate Actions Sub-Group

Corporate Actions Sub-Group (CASG)

Aktuelle Herausforderungen

1

- ◆ Erste GAP Analyse betreffend CASG Standards im Februar 2010 erfolgt (inklusive CH)
 - Resultate aus unterschiedlichen Gründen ernüchternd

- ◆ Umsetzung/Implementierung der Transaction Management Standards
 - 2 Sets von Standards; CAJWG Standards und CASG Standards, wobei letztere auch als Vorgaben für die MIGs gelten können!
 - Definition von Massnahmen für die Durchsetzung der Einführung der Standards
 - Erstellung einer Business Process Description für 'Corporate Actions und T2S'
 - Themen für Nächste Sitzung 15. Oktober 2010

- ◆ Zeitrahmen für die Umsetzung ist mit Frühjahr 2014 gegeben (→ siehe auch Anmerkungen bei CAJWG Standards)

ABSCHNITT 4

Update: Corporate Actions - CH

Zeitraumen für die Umsetzung

- ◆ Der Zeitplan für die Schweiz wird z.Zt. in der SIX SIS CA Arbeitsgruppe und im Swiss SPTC diskutiert.
 - SECOM Herbst-Releases besser als Frühjahrs-Releases (→ CA Saison);
 - Gestaffelte versus en-bloc Einführung wird z.Zt. überprüft (→ Herbst 2012 & Herbst 2013).
 - Zielhorizont Ende 2013
- ◆ Rahmenbedingungen/Voraussetzungen für eine Umsetzung
 - Die elektronische Datenerfassung an der Quelle und automatische Weiterleitung (→ CH: Connexor).
 - Marktteilnehmer nutzen die elektronischen Hilfsmittel.
 - Elektronische Hilfsmittel haben eine Validierungsfunktion
 - Für CH stellt sich die Frage: Ist eine Selbstregulierung für eine verbindliche Anwendung der Standards bei einem erweiterten Kreis von Teilnehmern immer noch genügend und haltbar?
- ◆ CH CA Arbeitsgruppe → asap nächstes Meeting
 - Input aus AGRU Voraussetzung für Anträge des Swiss SPTC
 - SIS Lösungsansätze erarbeiten/präsentieren (Tranchen und SIS Dienstleistungen)

Kontaktinformation

UBS AG

Florentin Soliva

WM&SB

Securities Services

Market Infrastructure & Initiatives

Tel: +41-44-236 12 87

florentin.soliva@ubs.com

www.ubs.com