

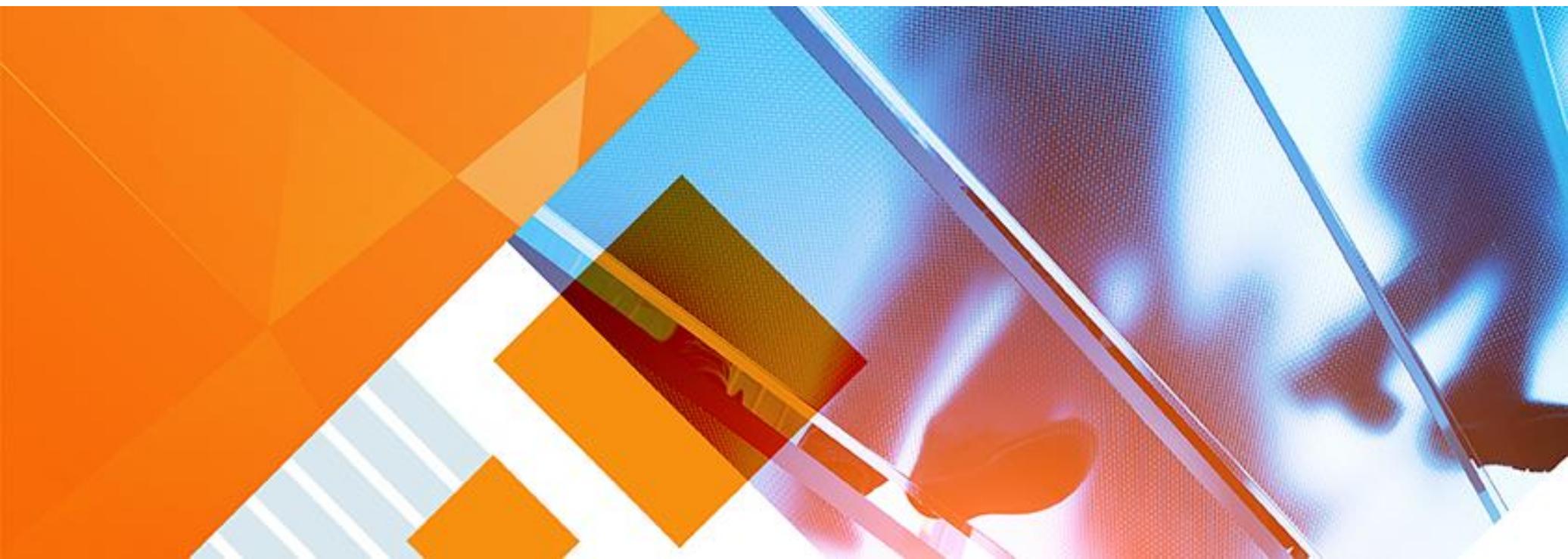
## Reporting SFTR 2020 : comment se préparer à cette échéance ?



Partenaires



MARDI 3 DECEMBRE 2019



# Programme

- 9h00**      **ACCUEIL**  
Eric Dérobert, Président - AFTI
- 9h10**      **INTRODUCTION - SFTR : Une volonté de transparence des opérations de financement sur titres par le régulateur**  
Franck Lasry, Responsable des projets transversaux, rattaché à la Division de la surveillance des marchés - AMF  
Florence Pepin, Analyste senior à la Division de la surveillance des marchés - AMF
- 9h25**      **PRESENTATION - SFTR Art. 4 : En quoi consiste la réglementation et quels en sont les enjeux ?**  
Augustin Beyot, Directeur - CHAPPUIS HALDER & CO
- 9h40**      **PRESENTATION – 3<sup>rd</sup> Party provider : Quels sont les services proposés et valeur ajoutée dans le processus de reporting ?**  
Pierre Khemdoudi, Managing Director, Global co-head of Trading Services and Analytics - IHS MARKIT  
Que-Phuong Dufournet-Tran, Director, Trading Services & Analytics, Regulatory Affairs - IHS MARKIT
- 9h55**      **PRESENTATION – Reporting : Adoption du standard ISO 20022, quels sont les challenges ?**  
Paul Janssens, Programme Director - SWIFT
- 10h10**      **PRESENTATION – Trade Repositories : Un rôle déterminé par le régulateur, mais à quelles fins ?**  
Thomas Vilchez, Sales Executive - DTCC

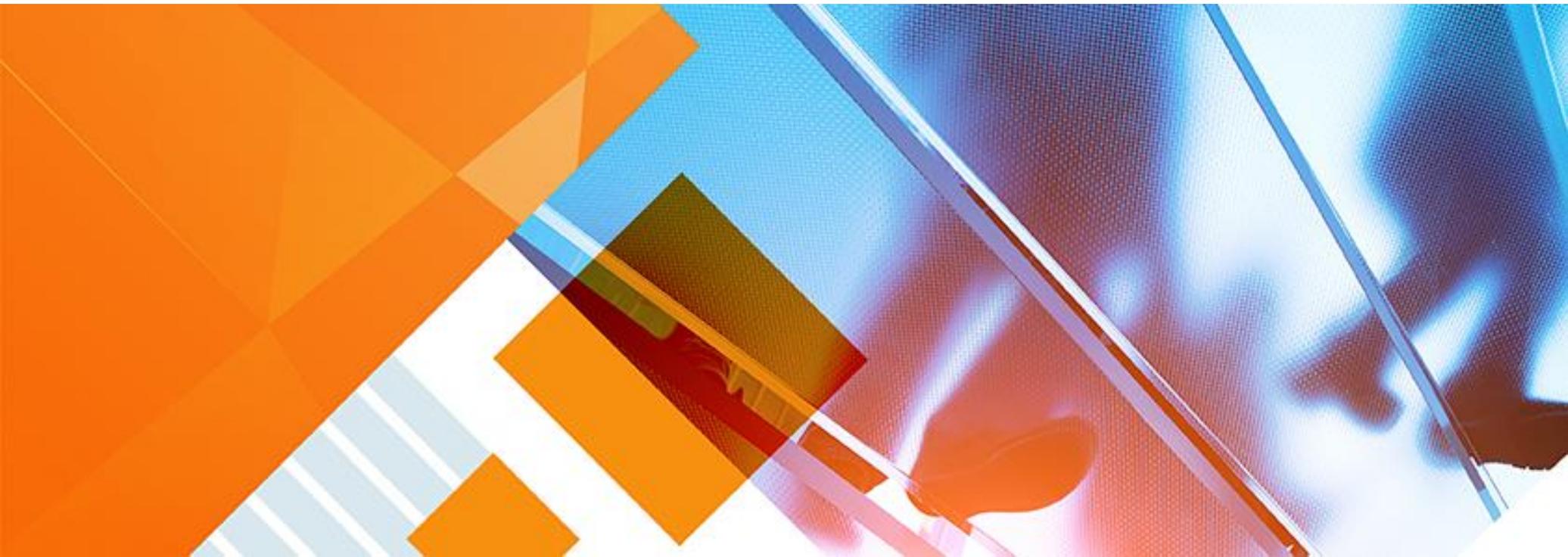
# Programme

- 10h25**      **1<sup>ERE</sup> TABLE RONDE**  
**Les impacts du reporting SFTR sont nombreux : opérationnels (champs, méthode, process), organisationnels (Front office, conformité, gestion des rejets), marchés (acteurs, produits, clearing, Brexit). Comment remédier à ces difficultés et complexités pour l'ensemble des acteurs ?**
- Animateur :** M. Augustin Beyot, Directeur - CHAPPUIS HALDER & CO  
**Participants :**  
M. Patrick Cresus, Directeur de la Stratégie et projets Post-marché - EXANE  
Mme Valérie Renaudin, Regulatory Project Manager – BNP Paribas  
M. Bertrand Guilloteau, Head of IT BGC – Global market operations Securities - NATIXIS  
M. Mathieu Di Prizio, Directeur de Programme Département de transformation réglementaire de GBIS (SGCIB)  
M. Samy Beji, Managing Director, Global Head of Repo and Secured Funding - Global Market Division – CACIB
- 11h15**      **2<sup>EME</sup> TABLE RONDE**  
**La délégation offre des avantages notables (baisse des coûts opérationnels & organisationnels) mais requiert un certain nombre d'obligations (rôles et responsabilités, données, gestion du collatéral) : comment trouver le modèle le plus adapté?**
- Animateur :** M. Yannick Gaillard, Associé - CHAPPUIS HALDER & CO  
**Participants :**  
M. Jean-Pierre Gomez, Responsable des Affaires Publiques et Règlementaires - Société Générale Securities Services Luxembourg  
M. Kais Haj Taieb, Group Product Manager Products & Solutions - CACEIS  
M. Benoit Uhlen, Global head of Client Management for Market and Financing Services (MFS) -BNP Paribas Securities Services
- 11h55**      **CONCLUSION** – M. Emmanuel de Fournoux, Directeur des activités de marché - AMAFI
- 12h00**      **FIN**

**Franck Lasry**, Responsable des projets transversaux, rattaché à la Division de la surveillance des marchés  
**Florence Pepin**, Analyste senior à la Division de la surveillance des marchés

**AMF**

**SFTR : Une volonté de transparence des opérations de financement  
des opérations de financement sur titres par le régulateur**



# La faillite de Lehman accélérée par le recours massif aux repos

- Levier de la banque qui s'élève à près de 30, mi-2007 dans un contexte de contraction naissante du marché immobilier.
- Pour le réduire la banque décide de vendre des assets qu'elle détient, alors que les marchés financiers commencent à se contracter et qu'il ne lui est pas possible de vendre à des prix suffisants pour ne pas être en perte mais aussi de ne pas donner une image « trop » dégradée de la situation de la banque.
- La banque a recours à un type particulier de repos qui lui permettent de sortir le collatéral (près de 50M\$) de son bilan et ainsi paraître plus... belle.
- La crise de liquidité début 2008 ainsi que les craintes sur Lehman ont incité les investisseurs à ne plus lui prêter, ni renouveler les repos, à demander des haircuts de plus en plus importants, jusqu'à demander du cash en collateral supplémentaire de certains types d'assets...
- Le financement (ou son absence) de Lehman dépendait massivement des activités de « *shadow banking* » pas ou peu régulées à l'époque.

## La réponse des législateurs

- Au lendemain de la crise financière de 2008, les législateurs ont adopté une série de dispositions visant à renforcer la résilience des établissements financiers et recentrer leur activité vers le financement de l'économie réelle.
- La crise a également mis en évidence la nécessité de désopacifier le « *shadow banking* ». Notamment, le manque de transparence dans l'utilisation d'opérations de financement sur titres a empêché les acteurs d'évaluer les risques semblables à ceux associés aux banques.
- Un rapport du FSB réalisé en 2013 présente des recommandations pour renforcer la supervision et la régulation du « *shadow banking* » au lendemain de la crise financière.
- En Europe, la réglementation SFTR vient compléter le tryptique « transparence des marchés » (avec MiFID et EMIR) et compléter le dispositif de surveillance des ventes à découvert.

# SFTR

## Les principales dispositions

### Périmètre

#### Qui?

- Les contreparties à une SFT établies dans l'UE et les succursales de contreparties de pays tiers établies dans l'UE
- Contreparties financières (EI, EC, CCP, CSD, gestionnaires d'OPCVM et de FIA) et contreparties non financières

#### Quelles opérations?

- Le P/E de titres ou de matières premières (sec. Lending)
- L'achat / revente (BSB)
- La mise en pension (repo)
- Le prêt avec appel de marge

### Transparence vis-à-vis des investisseurs

- Reporting jusqu'à T+1 de l'événement (conclusion, modification ou cessation)
- Reporting différents en fonction du type d'opérations (4 modèles), un reporting concernant les marges (initiales et appels de marge des CCP), un reporting sur la réutilisation du collatéral
- Entrée en application phasée en fonction du type de contrepartie (avril 2020 pour les EI et EC à mars 2021 pour les contreparties non financières)

Données agrégées (ex. type et qualité du collatéral, échéance du collatéral; etc.)

Plus de 150 champs incluant des informations relatives aux :

- intervenants faisant exclusivement appel au LEI
- transactions (prêt et collatéral) : ISIN du collatéral ou titre, LEI de l'émetteur, UTI...
- appels de marge
- réutilisation du collatéral : % du collatéral réutilisé...

Des exigences relatives aux TR :

- données à réconcilier et seuils pour chaque donnée
- arrangements opérationnels et délais de fourniture des données aux autorités

### Encadrement de la réutilisation du collatéral

### Déclarations des transactions

de prêts, n des SFT auprès de données (TR) conclues après du règlement ou de l'entrée en vigueur d'une maturité de 80 jours

## Les enjeux pour les régulateurs

- Réglementation nouvelle qui concerne des opérations mal connues des régulateurs de marché et jusqu'à présent non déclarées par l'industrie qui nécessitent une phase d'appropriation des données (volumétrie ? qualité ?)...
- ... contrebalancée par une volonté de ne pas renouveler l'expérience EMIR et ainsi obtenir *rapidement* des données de qualité suffisante pour répondre aux objectifs de la réglementation
- Volonté politique d'utiliser ces données pour encadrer de manière plus efficiente l'activisme actionnarial (rapport de la commission des finances de l'Assemblée Nationale du 2 octobre 2019), notamment par l'exploitation des données issues de la réglementation SFTR
- Mise en œuvre de systèmes d'information capables de traiter de grandes volumétries de données

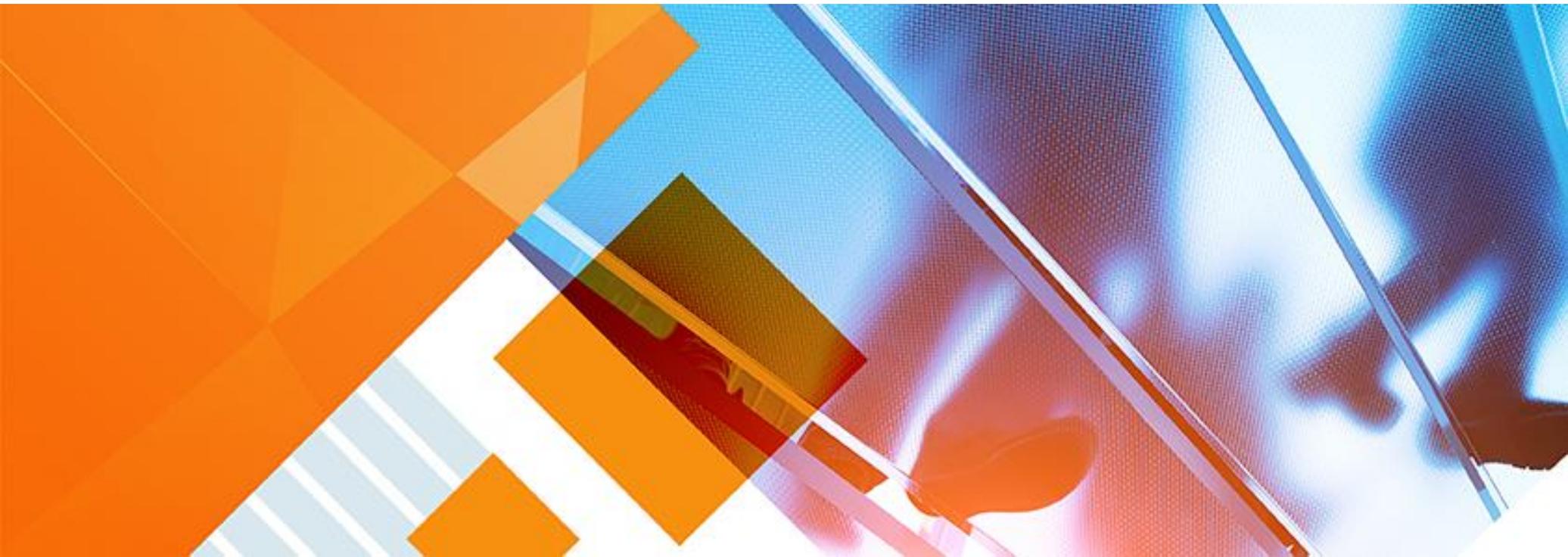
# Les prochaines étapes

- mi-décembre 2019 : publication des guidelines reporting des transactions SFTR
- avril 2020 : entrée en application des exigences de reporting pour les EI et EC
- juillet 2020 : entrée en application pour les CSD et CCP
- octobre 2020 : entrée en application pour les autres contreparties financières
- janvier 2021 : entrée en application pour les contreparties non financières

# PRESENTATION

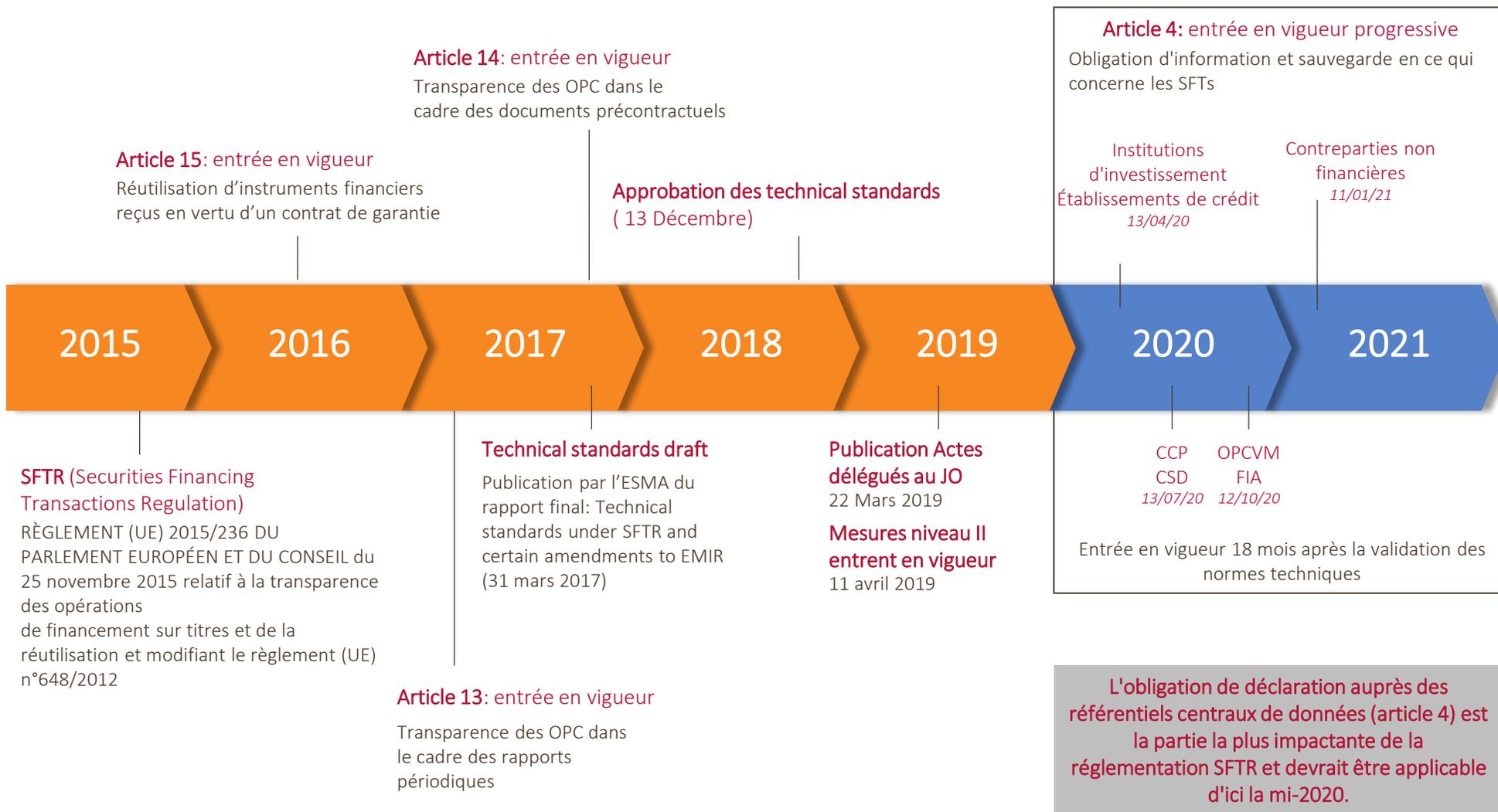
**Augustin Beyot**, Directeur  
**Chappuis Halder & Co**

**SFTR : Art. A : En quoi consiste la réglementation et quels en sont les enjeux ?**



# Chronologie

Quelques mois avant l'entrée en vigueur des nouvelles obligations de déclaration



# Périmètre des obligations de reporting

Objectifs SFTR: Assurer plus de transparence et accroître la surveillance du système bancaire parallèle

## 01 Qui est soumis aux obligations de reporting?



1. Contreparties à une opération de financement de titres :
  - Dans l'UE (filiales incluses)
  - Dans un pays tiers si l'opération exécutée par sa filiale dans l'UE
2. Les contreparties financières et non financières

## 02 Que sont les opérations de financement de titres?



- Prêt /emprunt de titres ou de matières premières
- Opérations d'achat-vente ou de vente-rachat
- Pension
- Prêts avec appel de marge
- (+ Liquidity & collateral swaps [non classés comme dérivés dans EMIR])

## 03 Où déclarer ?



Le référentiel central sert à réconcilier les données déclarées.

### Délégation possible :

L'obligation de reporting peut être déléguée dans certaines circonstances

### Transaction à déclarer :

Obligation de reporting tant pour les contreparties que pour les intermédiaires exécutant pour compte propre :

- Nouvelles opérations effectuées après l'entrée en vigueur de l'article 4
- Transactions exécutées avant l'entrée en vigueur de l'article 4 avec une maturité résiduelle supérieure à 180 jours

### Utilisation d'un référentiel central

- Validation des données
- Enregistrement des données
- Rapports réglementaires
- Publication de données sur les positions consolidées
- Un format unique: ISO 20022

# Structure

## Type de reporting

### 1 reporting pour chaque 4 +1 types d'opération

- Repurchase trade
- Buy-sell back
- Securities/commodities lending & borrowing
- Margin lending (transaction Prime Broker)
- \*Liquidity & collateral swaps (non classé comme dérivés dans EMIR)

### 4 sections

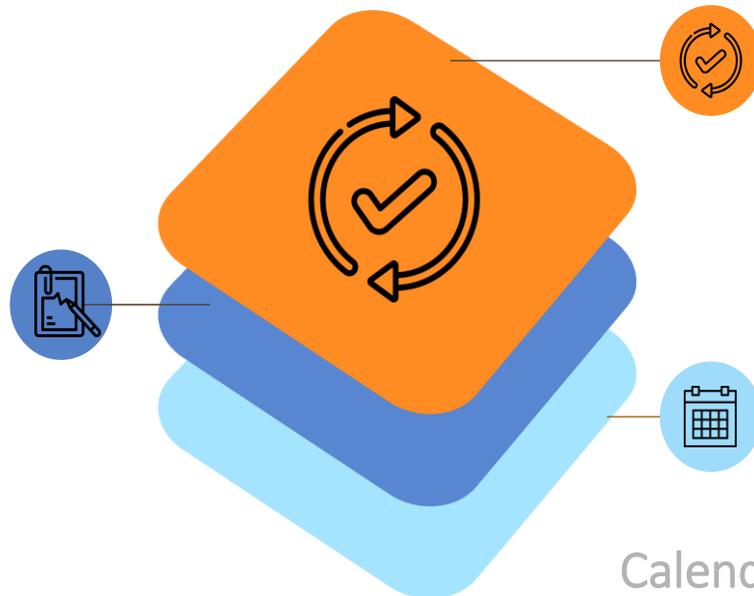
- Données de la contrepartie
- Données sur les prêts et les garanties
- Données sur les marges
- Données sur le re-use

### 1 format

- ISO 20022

### 2 reportings spécifiques

- Rapport sur les marges pour les opérations de financement sur titres compensées (marge initiale et appels de marge des CCPs)
- Rapport sur la réutilisation du collatéral



## Modification

Tout type de modification des détails relatifs aux données déclarées doit être soumis à nouveau dans une nouvelle déclaration.

- Modification
- Erreur
- Correction de reporting
- Mise à jour du collatéral
- Annulation d'opérations de financement de titres
- Mise à jour des marges
- Mise à jour de la réutilisation des collatéraux
- Mise à jour de la valorisation

## Calendrier

### Délai de publication

- T+1 (le jour ouvrable suivant l'exécution, la modification ou l'annulation de l'opération) et S+1 pour la garantie si elle n'est pas connue à T+1

### Chronologie

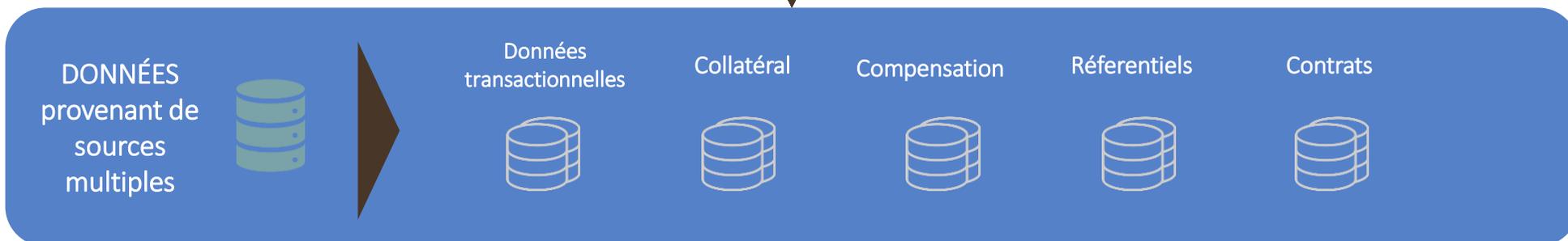
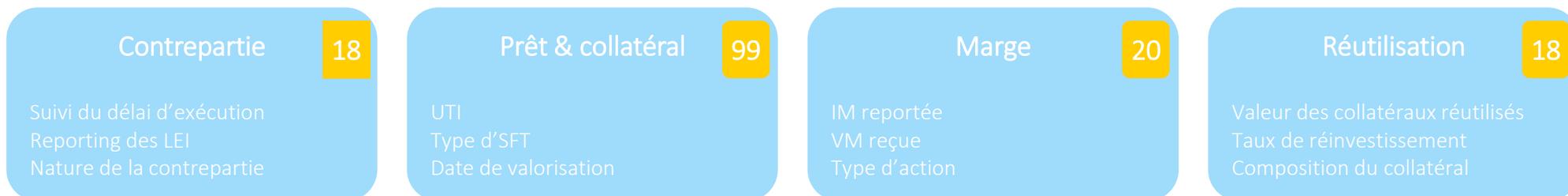
- La déclaration et les modifications d'une même transaction doivent être soumises par ordre chronologique (selon l'ordre successif des événements de la transaction).

# Composition

Chaque transaction SFT doit être rapportée individuellement au Trade Repository



42 champs critiques sont nécessaires sauf à recevoir un break



# Evénements éligibles

R B L  
ML M C



## NEW

Spécifie que le rapport concerne une nouvelle SFT. Ce type d'action est également utilisé lorsque les marges du CCP et la réutilisation des garanties sont signalées pour la première fois.



## TERMINATION

Spécifie un rapport dédié pour mettre fin complètement à une opération SFT avant la date de fin convenue par contrat, ou pour mettre fin à une opération SFT ouverte.

R L

R B L  
ML M C



## ERROR

Spécifie l'annulation d'un rapport entier soumis à tort au cas où le SFT n'aurait jamais existé ou n'aurait pas été soumis aux exigences de reporting du SFTR, mais aurait été signalé à un référentiel central par erreur.



## COLLATERAL UPDATE

Spécifie un rapport dédié pour fournir des changements dans la composition et la valorisation de la garantie.

R L  
ML

R B L  
ML



## MODIFICATION

Spécifie que le rapport modifie au moins un champ d'une SFT précédemment signalée. Cela inclut également une mise à jour d'un rapport précédent indiquant une position afin de refléter les nouvelles transactions incluses dans cette position. Les corrections de SFT déjà déclarées, ainsi que les évaluations et les mises à jour des garanties doivent être signalées avec les types d'action respectifs.



## MARGIN UPDATE

Spécifie un rapport dédié pour fournir les modifications de la marge initiale et de la marge de variation qu'une contrepartie déclarante comptabilise en ce qui concerne les SFT compensées.

M

R B L  
ML M C



## CORRECTION

Indique que le rapport corrige des données SFT précédemment déclarées en raison d'une erreur de génération, de traitement ou de soumission du rapport SFT correspondant. Il est nécessaire de distinguer la correction d'une erreur d'un changement des conditions économiques d'une transaction.



## COLLATERAL REUSE UPDATE

Spécifie un rapport dédié que la contrepartie déclarante fournit pour signaler les modifications dans la réutilisation des garanties, le réinvestissement des liquidités ou les sources de financement du prêt sur marge.

C

R L



## POSITION COMPONENT

Spécifie un rapport dans lequel un SFT est rapporté en tant que nouvelle transaction, il est résilié et il est inclus le même jour dans un rapport de position séparé relatif à un SFT autorisé par CCP.



## VALUATION UPDATE

Spécifie un rapport dédié permettant de modifier la valeur des titres prêtés ou empruntés pour les opérations de prêt et d'emprunt de titres ou la valeur de commodities pour les opérations de prêt et d'emprunt de commodities

L

SFT TYPES

**R** Repurchase trade

**B** Buy/Sell back

**L** Sec. lending/borrowing

**ML** Margin lending

**M** Margin

**C** Collateral reuse

# Overview du processus de reporting

Chaque transaction SFT doit être rapportée individuellement au Trade Repository. L'ESMA offre la possibilité de déclarer des transactions en tant que position uniquement pour des transactions compensées via une contrepartie centrale dans des conditions spécifiques

*Processus spécifique pour chaque contrepartie*



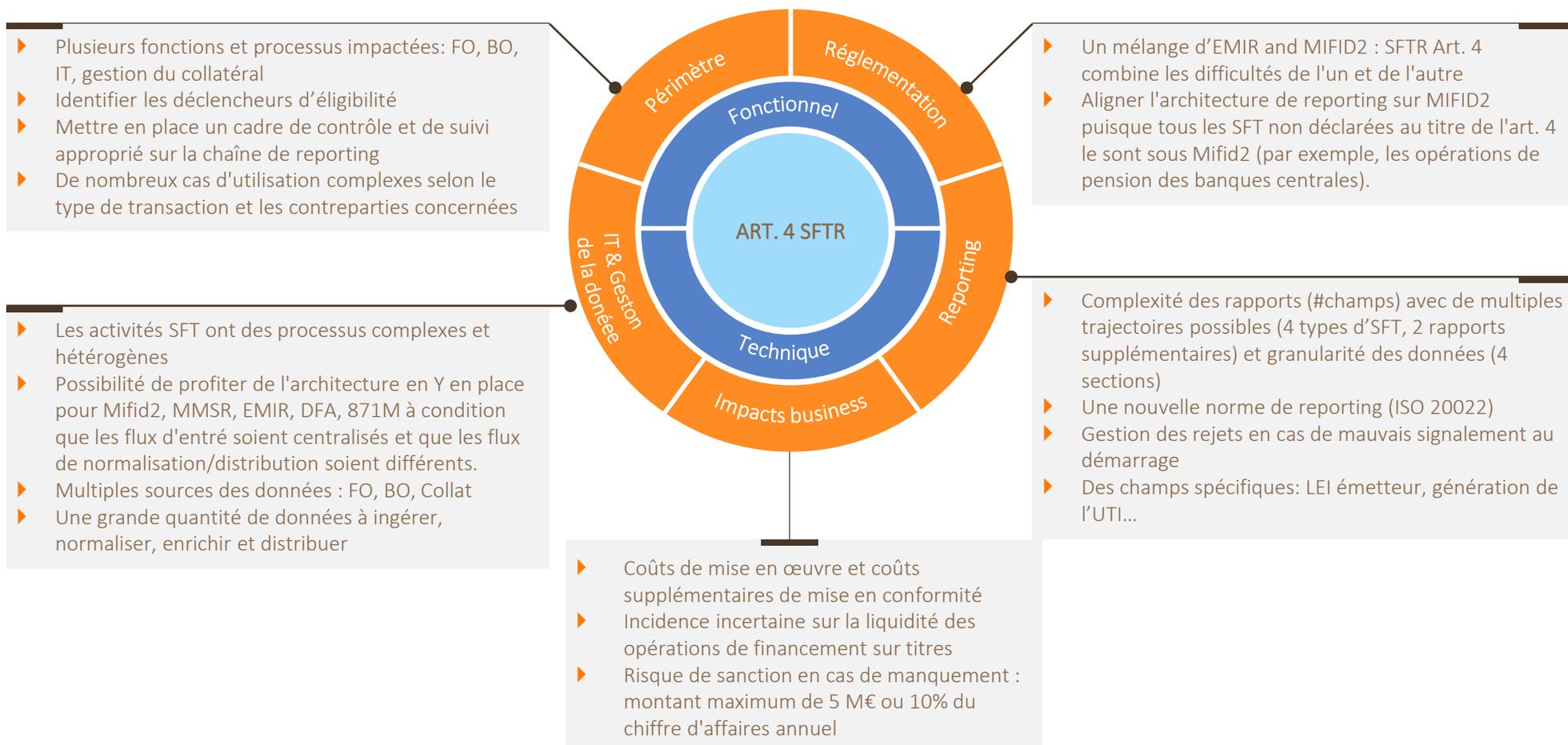
*Processus commun entre les contreparties*



Chaine spécifique de traitement de données organisée autour de l'organisation et des processus	
Organisation	Processus
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Périmètre et nature des transactions</li> <li>• Données et attributs</li> <li>• Fréquence des reportings</li> <li>• Flux de travail de la conception à la distribution</li> <li>• Format des reportings</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Génération de l'UTI</li> <li>• Identification et cartographie des sources de données</li> <li>• Normalisation et enrichissement des données</li> <li>• Moteur de règles</li> <li>• Distribution des données</li> <li>• Génération de reportings</li> <li>• Exception et recyclage</li> </ul>

# Points bloquants

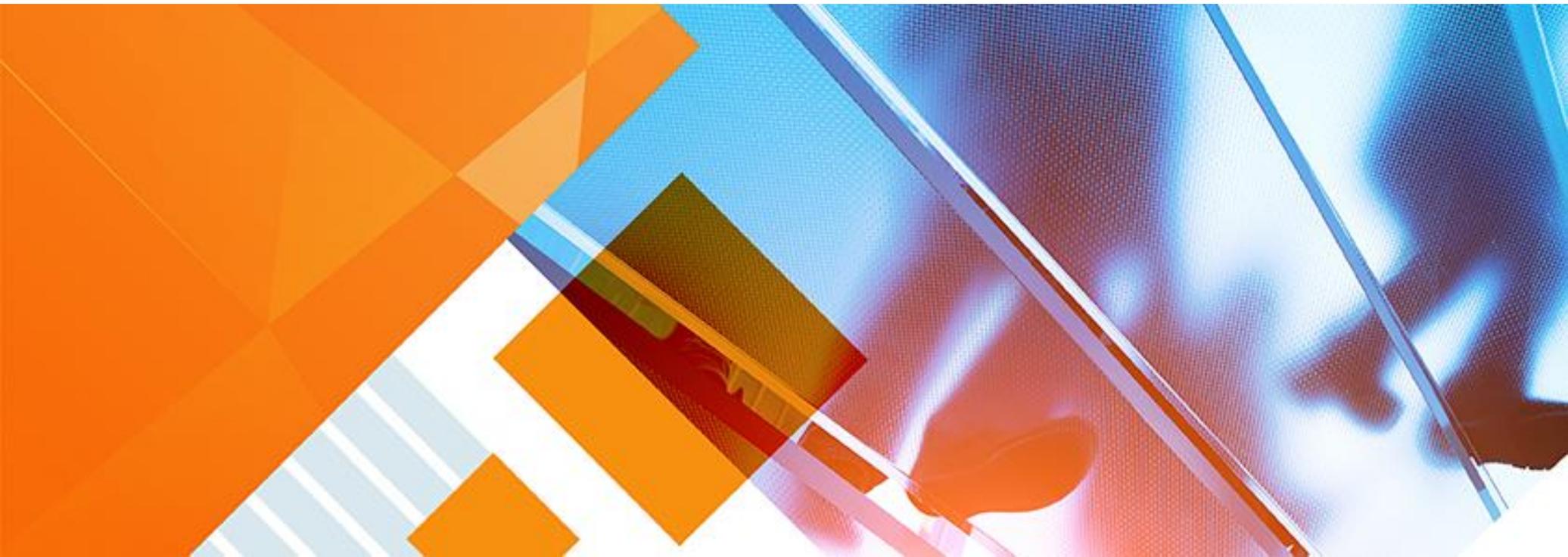
L'article 4 du SFTR comporte de nombreuses complexités, certaines spécifiques, d'autres partagées avec des reportings existants



**Pierre Khemdoudi**, Managing Director, Global co-head of Trading Services and Analytics  
**Que-Phuong Dufournet-Tran**, Director, Trading Services & Analytics, Regulatory Affairs

**IHS MARKIT**

*3rd Party Provider* : Quels sont les services proposés et valeur ajoutée dans le processus de reporting ?



# SFTR: complexité des données règlementaires

Le reporting transactionnel des Opérations de Financement sur Titres (SFTR) est un défi sans précédent pour les acteurs des marchés du Repo et Prêts sur Titres.

- Volume des données requises
- Complexité de la chorégraphie des évènements de cycle de vie des opérations
- Nature duale du reporting
- Relative 'virginité' des classes d'actifs concernées pour ce type de reporting

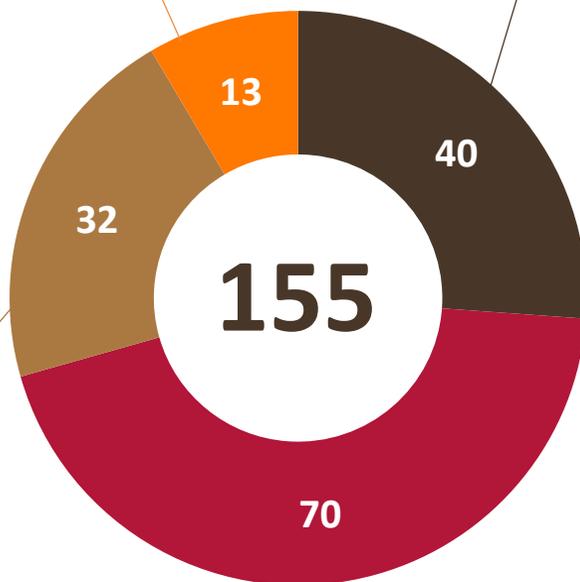
	Repos		Buy/Sell-Backs		Securities Lending		Commodity	Margin Lending		Total Fields to be reported	Total Fields to be reconciled
Counterparty	18		17		18			12		18	3
Loan & Collateral	60		42		63		+8	37		99	93
Margin	20		20		20					20	
Re-use	11		11		18			11		18	
<b>Total   Reconciled</b>	<b>109</b>	<b>62</b>	<b>90</b>	<b>37</b>	<b>116</b>	<b>68</b>	<b>+8   +6</b>	<b>67</b>	<b>21</b>	<b>155</b>	<b>96</b>

Champs requis par type d'opération et champs a reconcilier

# Sources des données SFTR

## Données Statiques

- Nature de la contrepartie
- Secteur et classification sectorielle supplémentaire de la contrepartie
- Succursale de la contrepartie
- Type d'accord-cadre



## Enrichissement des données

LEI (synchronized connection GLEIF)

- Reporting counterpart
- CCP
- Other counterpart
- Tri party agent
- LEI of issuer
- Agent Lender

## Services Post Marché

- Contract compare (Pirum)
- Market data Feed (IHS Markit)

### Referential Data

- ISIN
- Security Type
- Security quality
- Maturity of security
- Jurisdiction of issuer
- CFI code
- Lookup ESCB LEI

### Processing Data

- UTI
- Timestamp
- Event date
- Level
- Action type

**Nouveaux Champs** (Other Loan & Collateral data, Re-use, Margin Lending, Margin...)

# IHS Markit SFTR Solution

Solution de reporting règlementaire, modulable, combinant l'expertise de IHS Markit dans le management des données, avec l'expérience de Pirum dans le domaine de la réconciliation post marché des opérations de financement sur titres

SOLUTION DEDIEE AU REPORTING REGLEMENTAIRE DES OPE DE FINANCEMENT

INTEROPERABLE

TECHNOLOGIE MODERNE

COUVRE TOUS LES TYPES D'OPERATIONS DE FINANCEMENT

COMBINE LE REPORTING SFTR ET MiFID

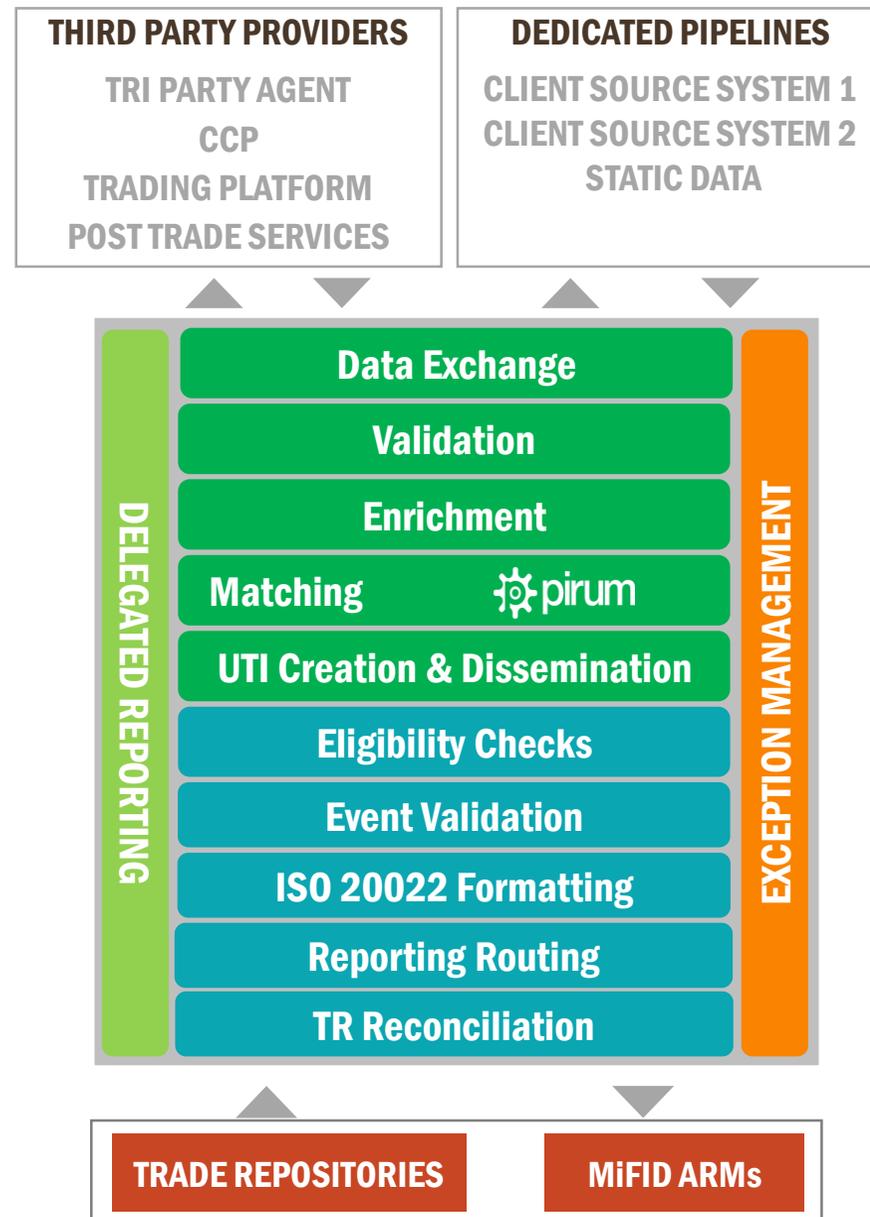
OUTILS AVANCES DE MANAGEMENT DES EXCEPTIONS

## CLIENTS

25 DESIGN PARTNER

60 CLIENTS GLOBAUX

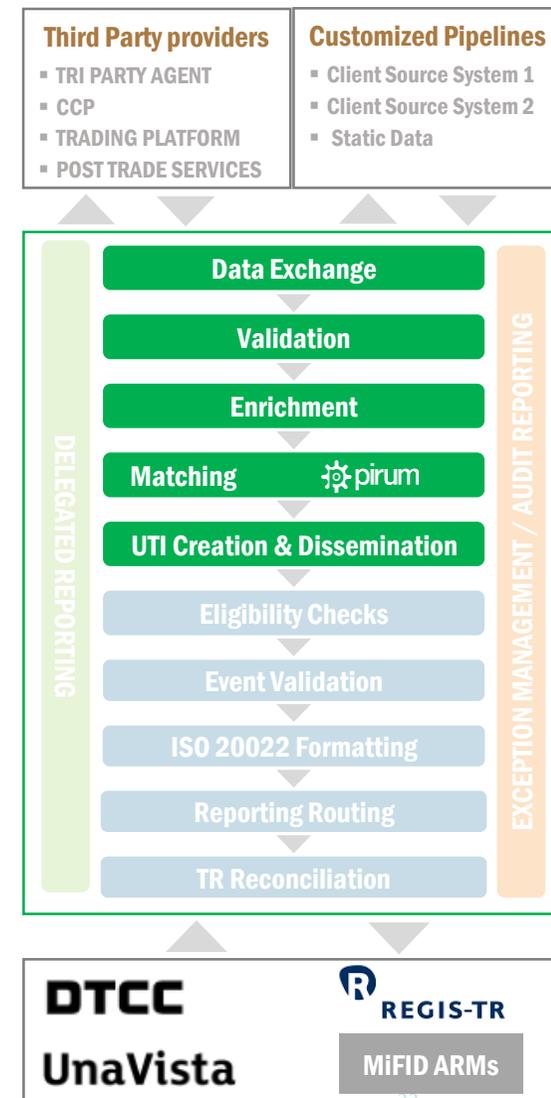
- 18/20 TOP EMPRUNTEURS
- 16/20 TOP PRETEURS



# IHS Markit SFTR Solution

## DATA WAREHOUSE

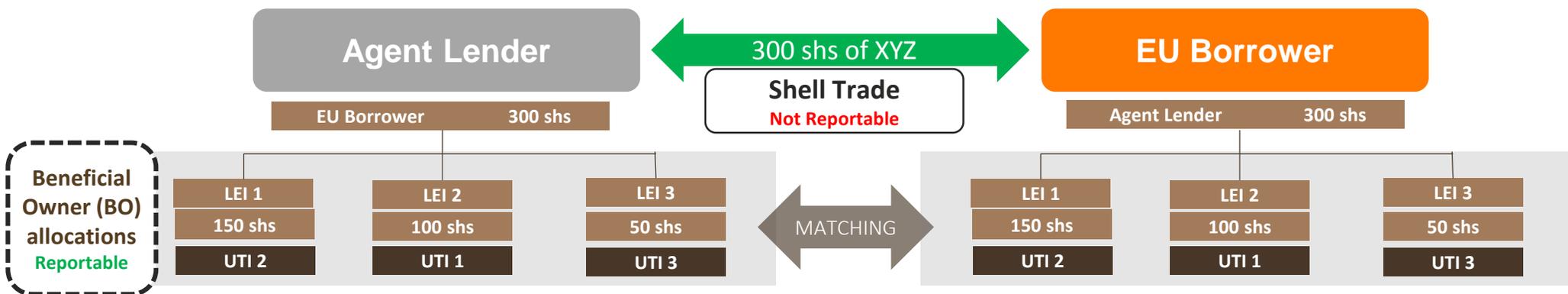
- **DATA EXCHANGE:** Echange quasi temps réel entre la « data warehouse » et le client
- **VALIDATION:** Fichier, schéma, transaction, champs et « business rules » répliquant les schémas de validation de ESMA
- **ENRICHMENT:** Enrichissement des données de référence et gestion des données statiques. Connecté à la base de données d'identifiant international d'entité légale (GLEIF)
- **MATCHING:** réconciliation pré-reporting (transaction et collatéral):
  - Réconciliation au niveau de la transaction
  - Réconciliation identique aux règles de l'ESMA
  - Outils de gestion des exceptions de réconciliation
- **UTI CREATION & DISSEMINATION:**
  - Création de l'UTI (si besoin) au moment de la réconciliation
  - Distribution de l'UTI aux contreparties n'ayant pas souscrit a la solution, via « UTI Connect »



# IHS Markit SFTR Solution

## AGENCY LENDING ALLOCATION AND UTI SHARING

SFTR exige un reporting au niveau de l'allocation entre "Agent Lender" et Emprunteurs, ce qui est particulièrement difficile pour les emprunteurs qui dépendent des "Agent Lender" pour les détails des allocations a reporter.

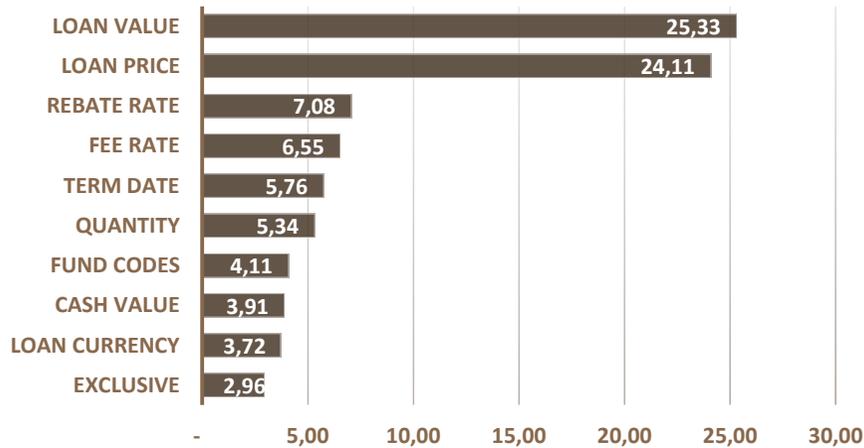


La solution SFTR partagera automatiquement les informations des allocations a la sortie du process de réconciliation, avec les données clés telles que UTIs, LEIs, quantités etc...

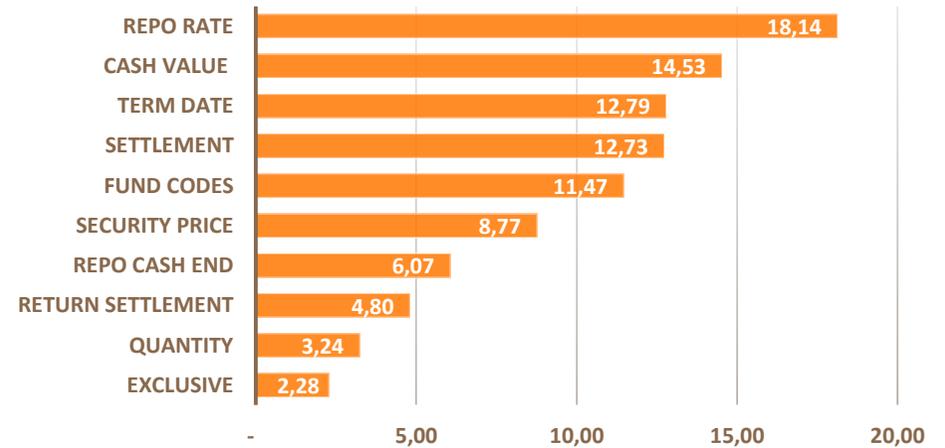
# IHS Markit SFTR Solution

RECONCILIATION – CURRENT ( PRE SFTR)

**SLEB Breaks %**



**REPO Breaks %**



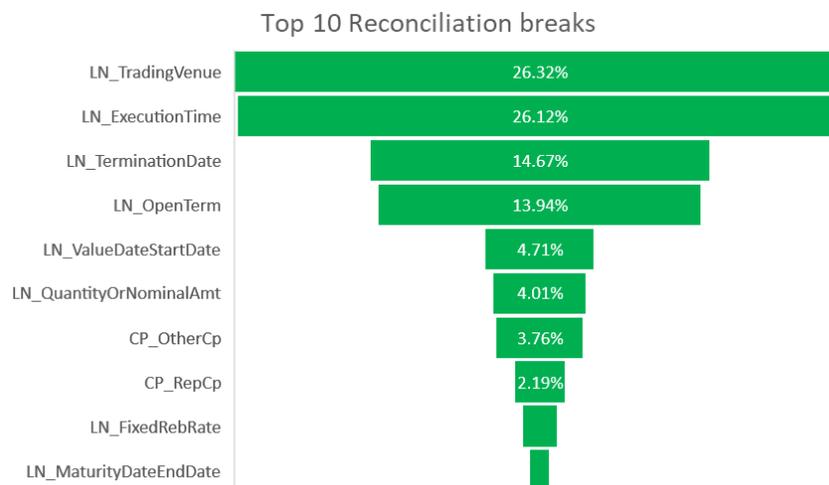
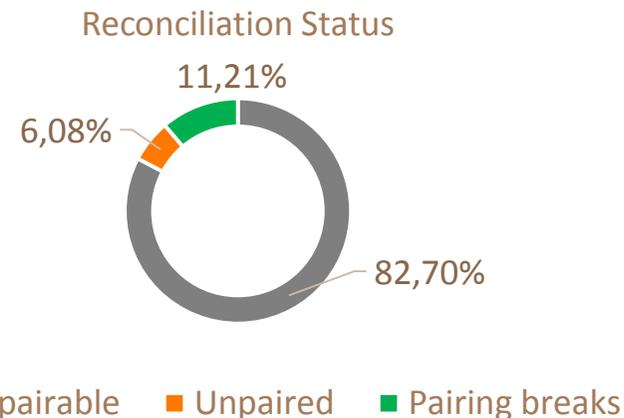
TOP 10 BREAKS PER TRADE TYPE IN CURRENT RECONCILIATION TOOL (CONTRACT COMPARE)

# IHS Markit SFTR Solution

## RECONCILIATION – SFTR (UAT)

Depuis 04/11/2019

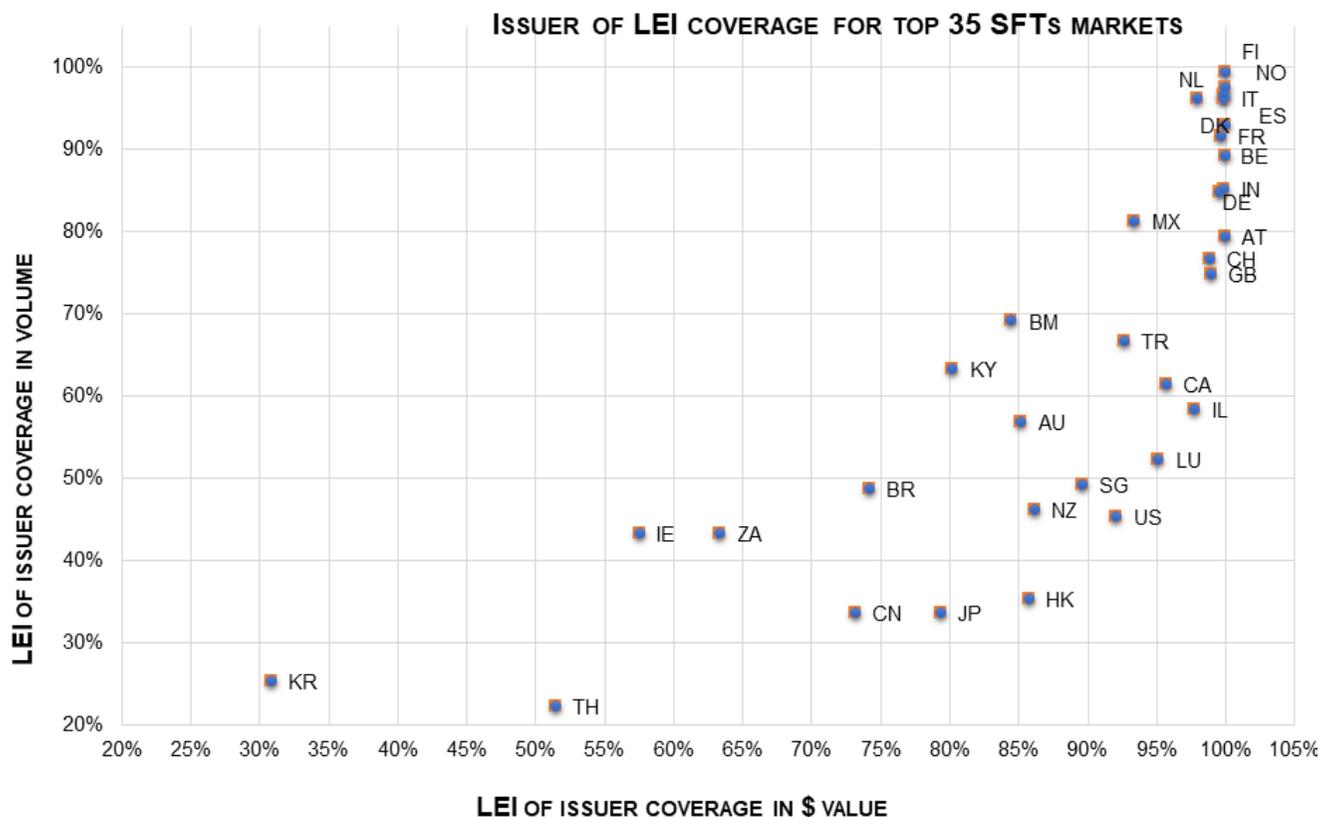
- 3,000,000 de messages réconciliés (transaction et collatéral)
- 11% des transactions appareillées
- Principaux « breaks »
  - ✓ Trading Venue
  - ✓ Execution time
  - ✓ Termination Date
  - ✓ Open Term



# IHS Markit SFTR Solution

## ENRICHISSEMENT – SFTR

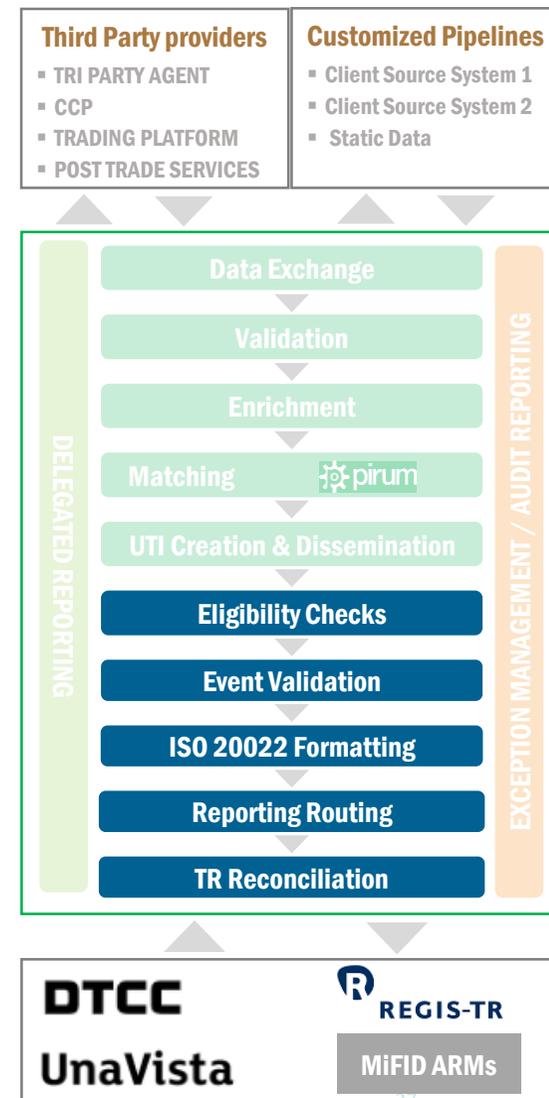
Un nombre important d'entités en dehors de l'Europe n'ont pas de LEI de l'émetteur



# IHS Markit SFTR Solution

## DATA REPORTING

- CONTROLE DES REGLES D'ELIGIBILITE
- VALIDATION DE LA SEQUENCE LOGIQUE DES EVENEMENTS
- FORMATTAGE ISO 20022
- ENVOI DES MESSAGES AU TR SELECTIONNE PAR LE CLIENT
- INGESTION DES ACK/NACK
- RECONCILIATION "3-WAY"(CLIENT, IHS MARKIT, TR)



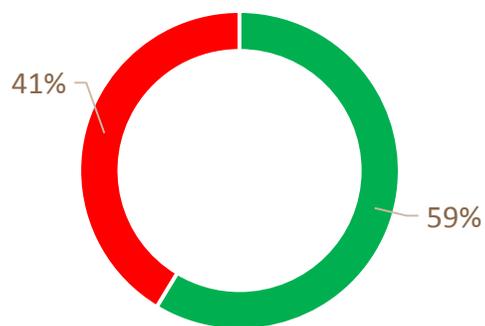
# IHS Markit SFTR Solution

## DATA REPORTING

### UAT

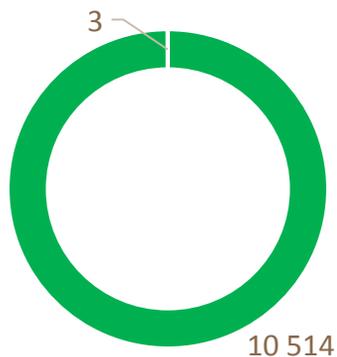
- 21 Organisations, 250 Utilisateurs
- 400+ fichiers représentant 600,000 Transactions par jour pour Nov-19
- 120,000+ messages reportes au TRs pour Nov-19

ALL Submissions



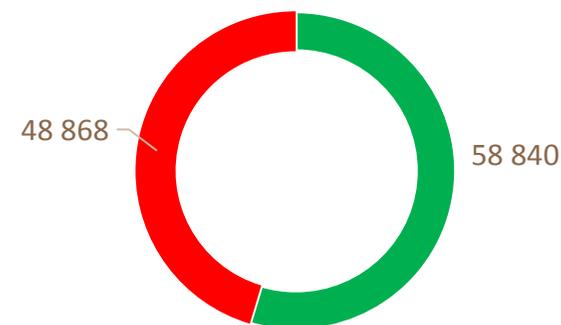
■ ACKS ■ NACKS

REPO



■ ACKS ■ NACKS

SLEB



■ ACKS ■ NACKS

# IHS Markit SFTF Solution

## EXCEPTION MANAGEMENT

Tous les Feeds sont concernés: Transactions, Collatéral, Valuation, Margin Lending, Reuse etc...

### Visualisation des Exceptions:

- Inbound Feed validations
- Réconciliation
- Reporting
- Static data

### Management des Exceptions

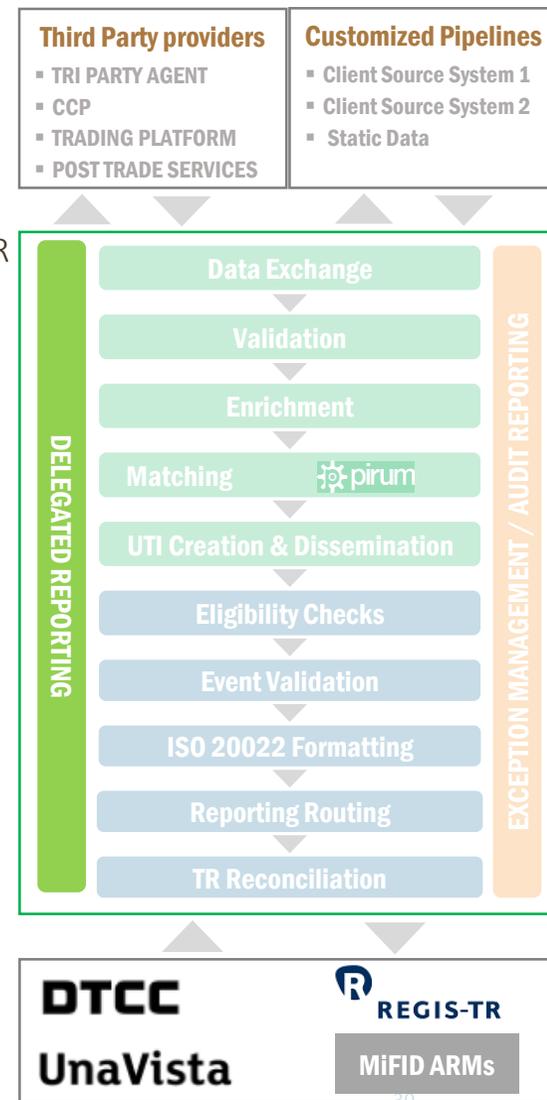
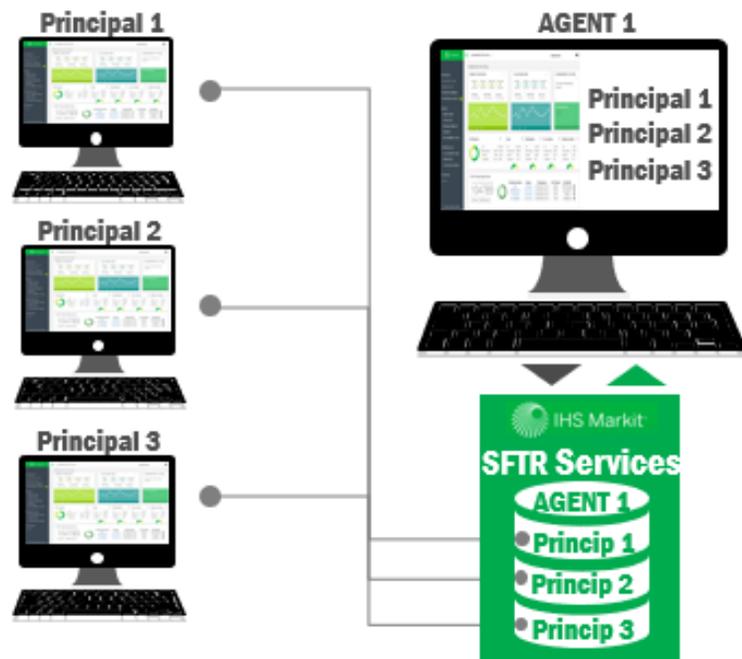
- Assigantion
- Status
- Auto close
- Etc..

The screenshot displays the 'Inbound Validation' interface. At the top, there are tabs for 'TRADE', 'COLLATERAL', 'VALUATION', 'MARGIN LENDING', 'MARGIN', 'REUSE', 'PARTY', and 'MASTER'. Below these, a bar chart shows the distribution of exceptions over time, with a legend for 'New', 'Assigned', 'In Progress', 'For approval', 'Rejected', 'Approved', 'In Resolution', and 'Closed'. A table below the chart lists individual exceptions with columns for 'Details', 'Trade Ref', 'UTI', 'Code', 'Status', 'Assigned To', 'Action', 'Category', 'Severity', 'Created Date', and 'Message'. The table contains several rows of data, including entries for 'SCHEMA ERROR' and 'PARTY ERROR'.

# IHS Markit SFTR Solution

## DELEGATED REPORTING

- L'ENTITE REponsable de la déclaration peut contrôler le reporting effectuée par l'entité à qui elle a délégué la déclaration, via web portal
- « AGENT LENDER » soumet les données au nom des bénéficiaires (allocations)



# IHS Markit SFTR Solution

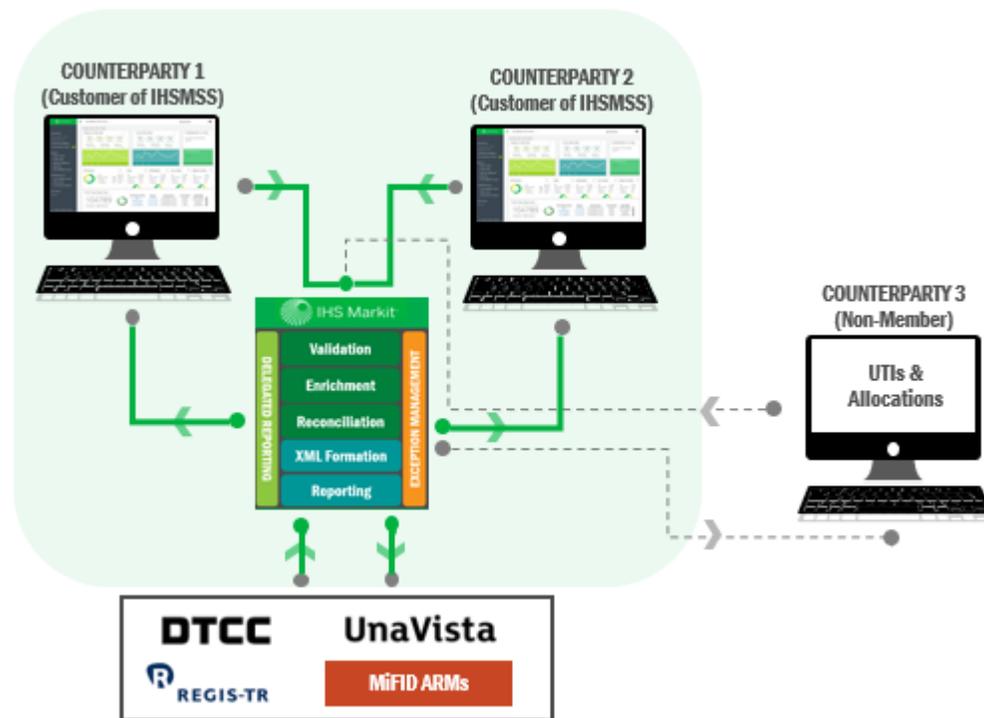
UTI CONNECT PERMET AUX PARTICIPANTS DES MARCHES DE FINANCEMENT DE PARTAGER LEURS DONNÉES RÉGLEMENTAIRES – UTIs AND AUTRES CHAMPS CLÉS – DE MANIÈRE SYSTÉMATIQUE AVEC LEURS COUNTERPARTIES QU’ILS SOIENT CLIENTS DE LA SOLUTION IHS MARKIT OU PAS.

Permet l’échange des UTI et des allocations pour les organisations n’utilisant pas la Solution SFTR IHS Markit

- Transaction and Collatéral
- Couvre tous les produits SFTR

## Features

-  Inbound & Outbound Data transfer
-  Industry best practices
-  Multiple delivery Mechanisms (Web, SFTP)
-  Fully secure
-  Effortless legal and onboarding set up

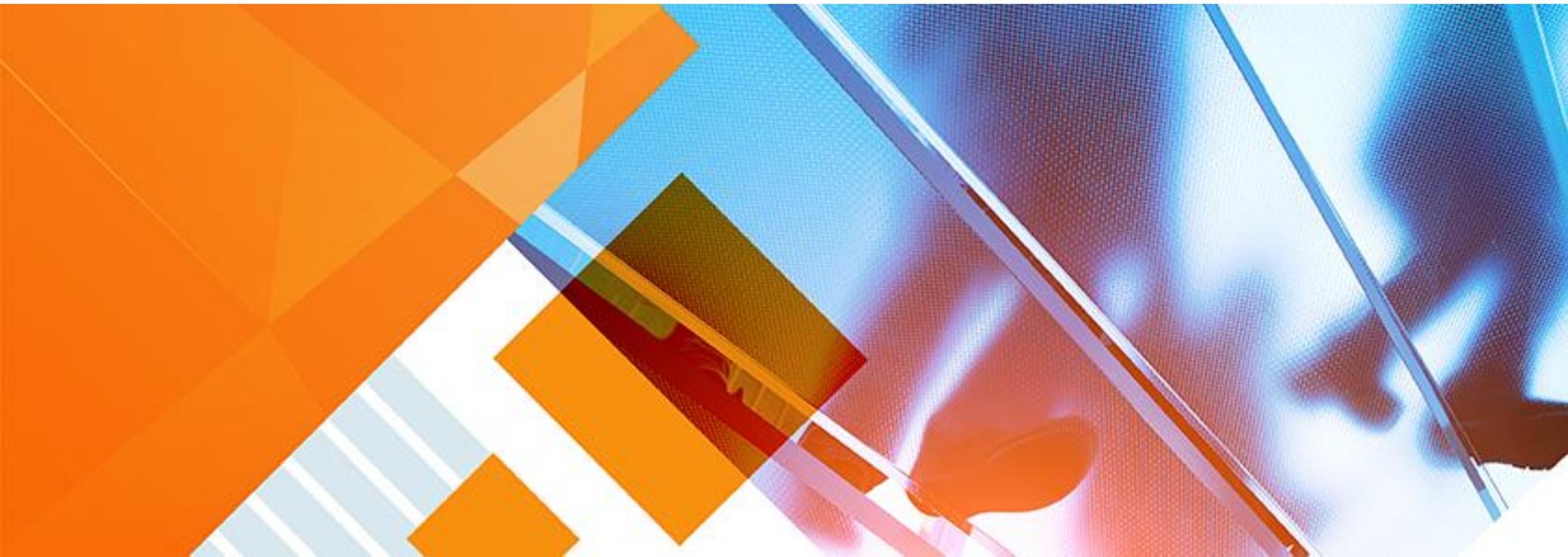


# PRESENTATION

**Paul Janssens**, Programme Director

**SWIFT**

Reporting : Adoption du standard ISO 20022, quels sont les challenges ?



# Technical Standards

- 13 Dec 2018 – Commission Implementing Regulation

<https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2018/EN/C-2018-7658-F1-EN-MAIN-PART-1.PDF>

- 22 Mar 2019

**Commission Delegated Regulation supplementing SFTR with regard to regulatory technical standards specifying the details of securities financing transactions to be reported to trade repositories**

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R0356&from=EN>

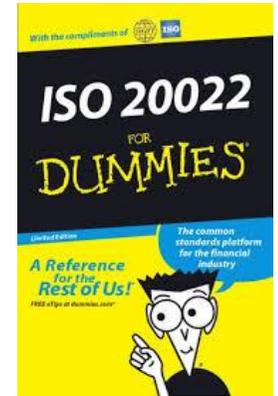
*“... That report shall be provided in a common electronic and machine-readable form and in a common XML template in accordance with the ISO 20022 methodology. “*

- 31 Oct 2019 – Validation Rules

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-validation-rules-and-xml-schemas-sftr-reporting>

## ISO 20022 is

- a methodology for the development of message standards based on business process modelling
- a central financial repository (dictionary + catalogue of messages)



# The ISO 20022 Methodology

The methodology distinguishes 3 layers:

## Business / Conceptual

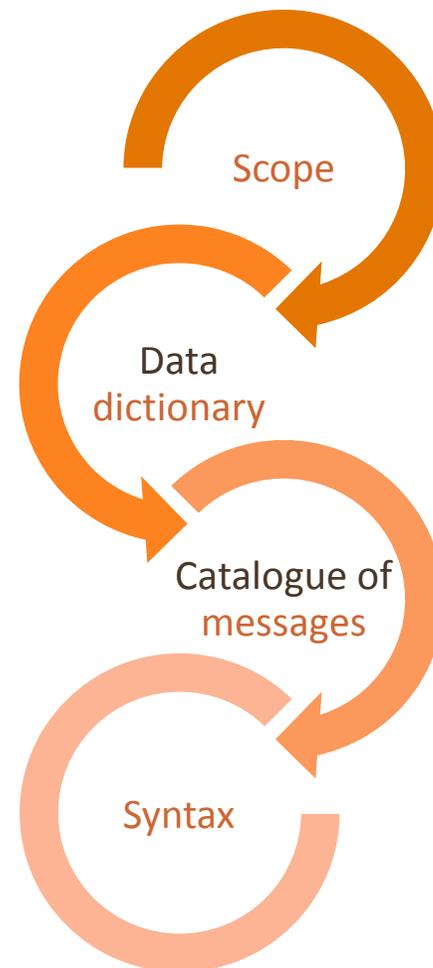
- Defines business meaning of financial concepts, e.g., 'Credit Transfer'

## Logical

- Defines e.g. credit transfer messages, to serve the business process

## Physical

- Defines physical syntax, e.g. XML

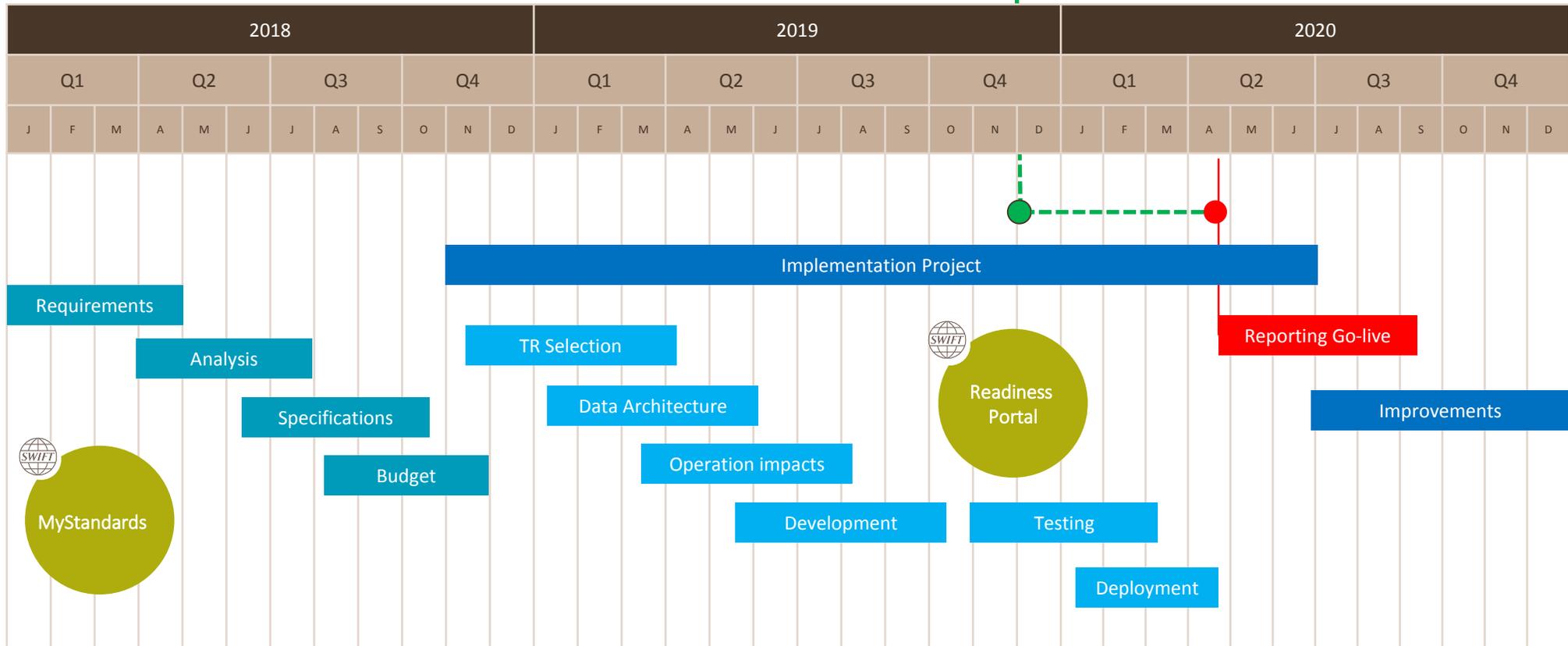


# Examples of ISO 20022 based initiatives

- ASX CHESS renewal (Australian CSD)
- China Central Depository & Clearing (CCDC)
- TARGET2/T2S
- JASDEC (Japan Securities Depository Centre)
- CSD Kazakhstan
- Maroclear
- TCH CHIPS RTP - US
- RTGS in Vietnam
- ...

# SFTR – Project Timeline

Today

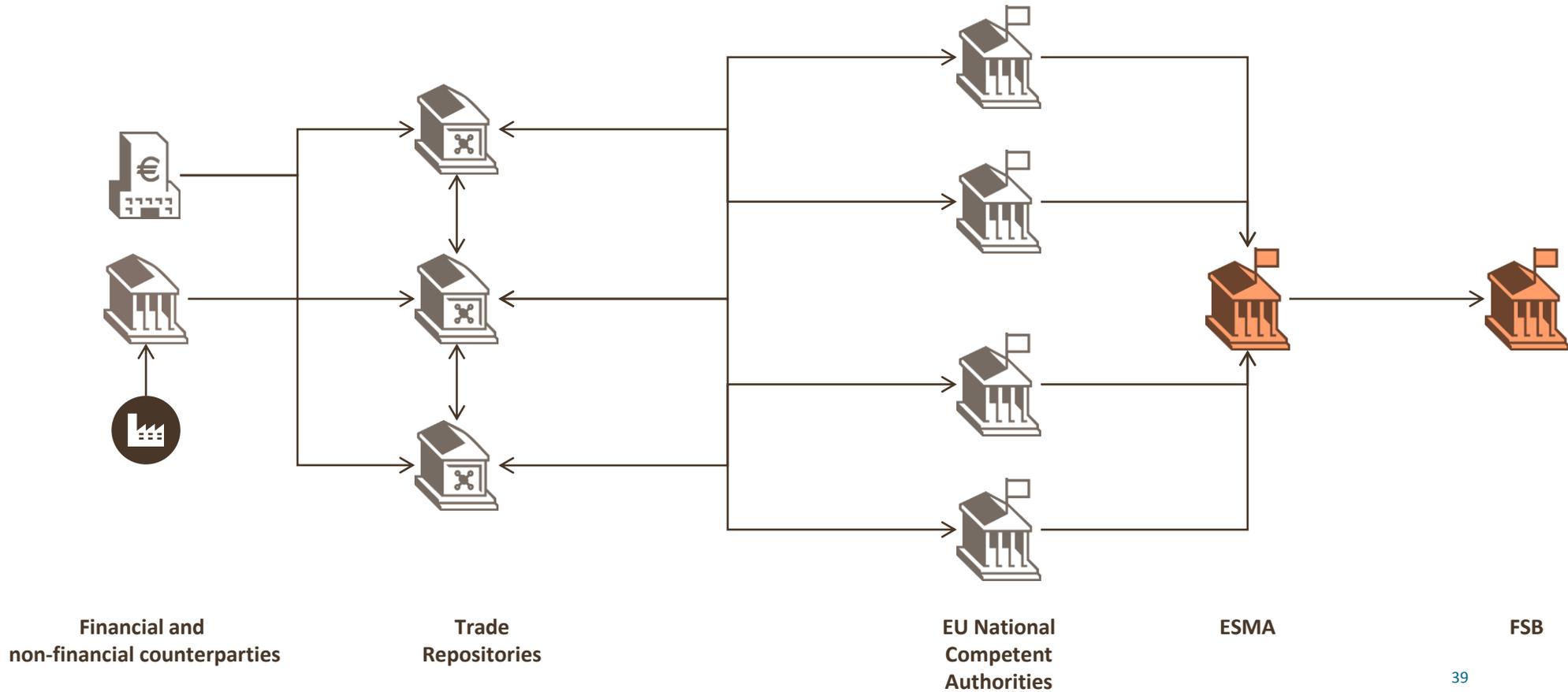


# SFTR and ISO 20022 Messages

- Evaluation process
- Usage guidelines [MyStandards](#)

Message Name	Message Tag	Counterparty
SecuritiesFinancingReportingTransactionReport	Auth.052	Send
SecuritiesFinancingReportingTransactionMarginDataReport	Auth.070	Send
SecuritiesFinancingReportingTransactionReusedCollateralDataReport	Auth.071	Send
SecuritiesFinancingReportingPairingRequest	Auth.078	n/a
SecuritiesFinancingReportingTransactionStateReport	Auth.079	Receive
SecuritesFinancingReportingReconciliationStatusAdvice	Auth.080	Receive
SecuritiesFinancingReportingMissingCollateralRequest	Auth.083	Receive
SecuritiesFinancingReportingTransactionStatusAdvice	Auth.084	n/a
SecuritiesFinancingReportingMarginDataTransactionStateReport	Auth.085	Receive
SecuritiesFinancingReportingReusedCollateralDataTransactionStateReport	Auth.086	Receive
SecuritiesFinancingReportingTransactionQuery	Auth.094	n/a
FinancialInstrumentReportingStatusAdvice	Auth.031	Receive

# Message Flow



auth.052.001.01

[https://www2.swift.com/mystandards/#/mp/mx/\\_MsaNcC7MEempld7hstr7cQ](https://www2.swift.com/mystandards/#/mp/mx/_MsaNcC7MEempld7hstr7cQ)

▼	Securities Financing Reporting Transaction Report V01 (DRAFT3aut h.052.001.01)		
▼	Trade Data	1	1
▶	Data Set Action	1	1
▼	Report	1	*
▼	<b>New</b>	1	1
	● Technical Record Identification	0	1
	▶ ● Counterparty Data	1	1
	▼ Loan Data	1	1
	▶ ● Repurchase Trade	1	1
	▶ ● Buy Sell Back	1	1
	▶ ● Securities Lending	1	1
	▶ ● Margin Lending	1	1
	▶ Collateral Data	0	1
	▼ Level Type	1	1
	◆ Position [PSTN]		
	◆ Transaction [TCTN]		
	▶ ● Supplementary Data	0	*
	▶ ● Modification	1	1
	▶ ● Error	1	1
	▶ ● Early Termination	1	1
	▶ ● Position Component	1	1
	▶ ● Collateral Update	1	1
	▶ ● Correction	1	1
	▶ ● Valuation Update	1	1

## Data standards – UTI

- IOSCO Technical guidance
- New ISO standard
- Issuance – ESMA decision tree / waterfall approach
- Market practice
- Max 52 characters
- Exchange UTI
  - Changes to ISO 15022 messages
  - ....

# Challenges – Benefits

## Project

- Developing regulatory reporting compliance is not a one-off process
- Data quality requires ongoing improvements (remediation, corrections)
- Resource availability (Brexit, CSDR, ....)

## Business operations

- SFT operations still rely on excel spreadsheet and manual reconciliation processes
- Regulation = catalyst for making SFT business more efficient
- Compliance with regulation and reporting requirements should drive automation
- Need for market practice : engage in ICMA, ISLA, AFME, ...task forces

## Reporting

- Data collection, gap identification, issuance and dissemination of UTI, LEI for all parties in the transactions (Security Issuer)
- Timeline = T+1
- How difficult is it to produce an xml file when all the data is collected
- Self reporting or delegated reporting, non-financial counterparties
- Dual side reporting – manage reconciliations

## Standard adoption

- Syntax validation
- Increase data quality (no conversion / translation)
- Lessons learned from EMIR, MiFIR, CSDR, ...
- Reduce costs for reporting firms, trade repositories and national competent authorities

## Useful links

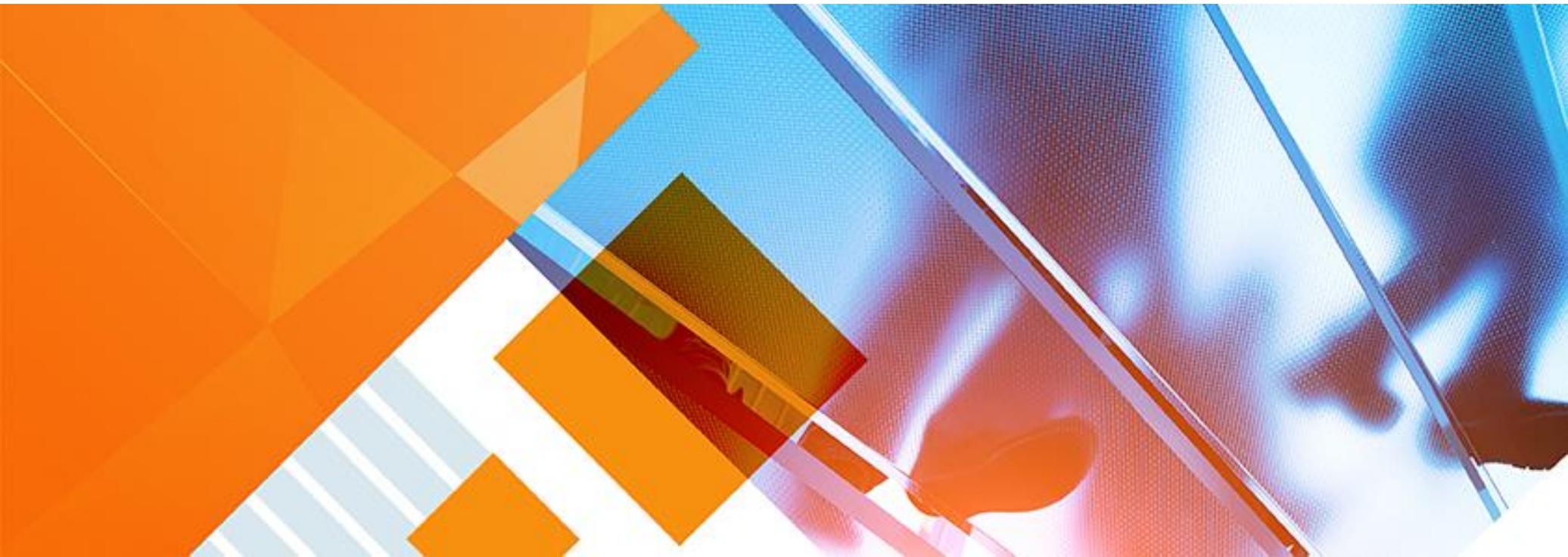
- ISO 20022 messages for regulatory reporting  
[https://www.iso20022.org/full\\_catalogue.page](https://www.iso20022.org/full_catalogue.page) > auth / authorities section
- My Standards – Introduction and Registration / Login  
<https://www.swift.com/our-solutions/compliance-and-shared-services/mystandards>
- My Standards – ESMA group  
<https://www2.swift.com/mystandards/#/group/ESMA>
- My Standards – Usage guidelines [https://www2.swift.com/mystandards/#/mp/mx/\\_jex7UM4oEemMxfuMDhdEHg](https://www2.swift.com/mystandards/#/mp/mx/_jex7UM4oEemMxfuMDhdEHg)
- My Standards – Readiness Portal  
(tbd)
- LEI Registration  
<https://www.gmeiutility.org>

# PRESENTATION

**Thomas Vilchez**, Sales Executive

**DTCC**

Trade Repositories : Un rôle déterminé par le régulateur, mais à quelles fins ?



# DTCC's Global Trade Repository

## GLOBAL TRADE REPOSITORY (GTR)

COVERS ALL ASSET CLASSES



ESTIMATED  
GTR GLOBAL  
MARKET SHARE

**14 billion**

MESSAGES PROCESSED ANNUALLY

**40 million**

AVERAGE SAVED OPEN TRADES A  
WEEK

**150**

PARTNERS

**6,000 + 100K**  
CLIENTS ENTITIES

**60+ REGULATORS ACROSS THE GLOBE**  
HAVE ACCESS TO OUR DATA ACROSS 35 COUNTRIES

## GTR IN EUROPE

DTCC Derivatives Repository Plc ("DDRL") and  
DTCC Data Repository (Ireland) Plc ("DDRIE")\*  
\*Pending ESMA post-Brexit operational activation

LARGEST EMIR TRADE REPOSITORY

**60%**

MARKET VOLUME FOR  
EMIR REPORTING

**3,500+**

CLIENTS

**500+**

MILLION MESSAGES  
PER MONTH

**46**

EUROPEAN REGULATORS  
REGULARLY ACCESSING THE DATA

\*According to ESMA's recently published figures

### GTR PROVIDES TRADE REPORTING SERVICES IN THE FOLLOWING JURISDICTIONS



AUSTRALIA  
ASIC



HONG KONG  
HKMA



JAPAN  
JFSA



SINGAPORE  
MAS



EU  
ESMA-EMIR  
ESMA-SFTR\*



SWITZERLAND  
FINMA



UK POST-BREXIT  
FCA-EMIR  
FCA-SFTR\*



CANADA  
13  
REGULATORS



U.S.  
CFTC  
SEC\*

\*Pending Authorization

# Contexte de la création des Trades Repositories

- Définition: Un référentiel de transactions est une infrastructure de marché financier gérée par des entités juridiques chargées d'enregistrer des données sur les transactions financières (dérivés, SLB, pensions et changes).
- Historique: 1ere étape avec les CDS, où les acteurs du marché ont uni leurs forces à la DTCC pour créer l'entrepôt d'informations commerciales en 2006.
- Depuis la tenue du G20 à Pittsburgh en 2009, suite de la liquidation de Lehman Brothers et de la faillite d'AIG, il a été décidé d'apporter plus de transparence sur l'ensemble des marchés de gré à gré.

## Le rôle des Trade Repositories

- Le rôle d'une Trade Repository est de garantir la transparence des transactions pour les acteurs du marché et les régulateurs.
- En Europe, les TR collectent et conservent les enregistrements de dérivés (basés sur EMIR) et de transactions de financement de titres (basé sur SFTR).
- Traduction directe de la directive: règlement n ° 648/2012 (EMIR) -> Obligation de déclarer tous les dérivés dans un référentiel central et un SFTR

## Exemples concrets

- **Les régulateurs** utilisent les données des TRs principalement pour aider à mettre en œuvre les diverses réformes du marché OTC.
  - Exemple concret: analyser les caractéristiques des différents dérivés OTC pour déterminer s'ils doivent être soumis à des règles de clearing obligatoires.
- **Diverses banques centrales et régulateurs** ont eu recours aux TR pour surveiller le risque systémique et remplir leurs mandats respectifs:
  - L'analyse des volumes et des types de participants dans différents segments de marché peut aider les autorités à mieux comprendre les risques potentiels.
  - Les données des référentiels centraux peuvent être utilisées quotidiennement pour modéliser les valeurs de marché et les appels de marge correspondants sur toutes les positions.
- **La BCE et le Comité européen du risque systémique** utilisent souvent les données TR lors de leurs recherches et de leurs analyses statistiques sur les dérivés.

## Exemples concrets.

Un certain nombre d'articles European Systemic Risk Board ont été produits à l'aide de données TR en Europe.

- **The anatomy of the euro area interest rate swap market:**  
<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp2242~b1f459eb90.en.pdf?ff572b46b787b03c595191b56e82cf57>
- **Clearinghouse-Five: determinants of voluntary clearing in European derivatives markets:**  
<https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/wp/esrb.wp72.en.pdf?436742f14af3a7c2828a3511d325acb2>
- **The demand for central clearing: to clear or not to clear, that is the question:**  
<https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/wp/esrb.wp62.en.pdf?38f89ae77c322088e31601b862b6cb42>
- **Discriminatory pricing of over-the-counter derivatives:**  
<https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/wp/esrb.wp61.en.pdf?3a730a4155a853c30d2523f6a387159f>
- **Syndicated loans and CDS positioning:**  
<https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/wp/esrb.wp58.en.pdf?8c85daa3ab8ecf9b6e4812b3b9809179>
- **Networks of counterparties in the centrally cleared EU-wide interest rate derivatives market:**  
<https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/wp/esrb.wp54.en.pdf?52afac2c22258efce835a6d07e19d606>
- **Who bears interest rate risk?** <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp2176.en.pdf>
- **Compressing Over-the-Counter Markets:** [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2962575](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2962575)
- **Shedding light on dark markets: First insights from the new EU-wide OTC derivatives dataset:**  
[https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/occasional/20160922\\_occasional\\_paper\\_11.en.pdf](https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/occasional/20160922_occasional_paper_11.en.pdf)

# Enjeux a venir

- Harmonisation et fixation de normes mondiales.
- Les associations financières, régulateurs, acteurs du marché et les infrastructures de marché doivent collaborer pour améliorer la qualité des données.
- Partage de données pour minimiser le risque systémique.
- Éliminer les obstacles au partage des données entre les TR et les accès tiers. Besoin de partager les données de manière efficace.
- Éliminer les obstacles qui empêchent toutes les autorités membres du Conseil de la stabilité financière d'accéder, de manière globale et efficace, aux données de la TR, à leur agrégation et à leur analyse.
- Les réalisations récentes du CSF et du CPMI-IOSCO en matière de gouvernance et de normes techniques devraient aboutir à l'adoption à grande échelle d'un cadre commun pour la déclaration des transactions sur dérivés.

## 1<sup>ERE</sup> TABLE RONDE

**Les impacts du reporting SFTR sont nombreux : opérationnels (champs, méthode, process), organisationnels (Front office, conformité, gestion des rejets), marchés (acteurs, produits, clearing, Brexit). Comment remédier à ces difficultés et complexités pour l'ensemble des acteurs ?**

**Animateur : M. Augustin Beyot - CHAPPUIS HALDER & CO**

### **Participants :**

- Patrick Cresus, Directeur de la Stratégie et projets Post-marché - EXANE
- Valérie Renaudin, Regulatory Project Manager – BNP Paribas
- Bertrand Guilloteau, Head of IT BGC – Global market operations Securities - NATIXIS
- Mathieu Di Prizio, Directeur de Programme Département de transformation réglementaire de GBIS (SGCIB)
- Samy Beji, Managing Director, Global Head of Repo and Secured Funding - Global Market Division – CREDIT AGRICOLE CIB

## 2<sup>EME</sup> TABLE RONDE

**La délégation offre des avantages notables (baisse des coûts opérationnels & organisationnels) mais requiert un certain nombre d'obligations (rôles et responsabilités, données, gestion du collatéral) : comment trouver le modèle le plus adapté?**

**Animateur :** Yannick Gaillard, Associé - CHAPPUIS HALDER & CO

### **Participants :**

- Jean-Pierre Gomez, Responsable des Affaires Publiques et Règlementaires - Société Générale Securities Services Luxembourg
- Kais Haj Taieb, Group Product Manager Products & Solutions - CACEIS
- Benoit Uhlen, Global head of Client Management for Market and Financing Services (MFS) - BNP Paribas Securities Services

# CONCLUSION

## Emmanuel de Fournoux, AMAFI

