



Les Petits-Déjeuners de l' 
La dynamique du post-marché

Standards Européens sur les OST ... l'aboutissement

Jeudi 21 juin 2018

Partenaire



9h00 Introduction

Stéphanie, Saint-Pé, Déléguée générale - AFTI

- Rappel de l'organisation du projet
- Les causes du report et les conclusions à en tirer

9h10 **Sandra Aboutboul, ESES Product Manager - Euroclear**

- Bilan de l'implémentation du stream6 sur la zone ESES
- Le nouveau Planning
- Les modalités de mise en œuvre des fonctions CSE6 et CSE7

9h30 **Olivier Pierre, Partner - Onepoint**

- Périmètre fonctionnel du CSE 7 (PDA, + ONGO)

9h50 **Pierre Colladon, Conseiller en Stratégie des Infrastructures de Marché - Société Générale Securities Services**

- Evolution des standards dans les autres pays de la zone ESES

10h10 **Pierre Colladon, Conseiller en Stratégie des Infrastructures de Marché - Société Générale Securities Services**

- Vers un changement du suivi des standards OST...
- la Shareholders Directive et les OST

10h15 **Charles-Raymond Boniver, Senior Securities Expert, Standards, SWIFT**

- Vers une bascule sur ISO 20022 ?

10h30 Fin

Introduction

Stéphanie Saint-Pé

Déléguée Générale

AFTI





Sandra Aboutboul

Product Manager

Euroclear France





Bilan de l'implémentation de CSE6 dans la zone ESES

- Scénarios d'implémentation
- Bilan après 3 mois

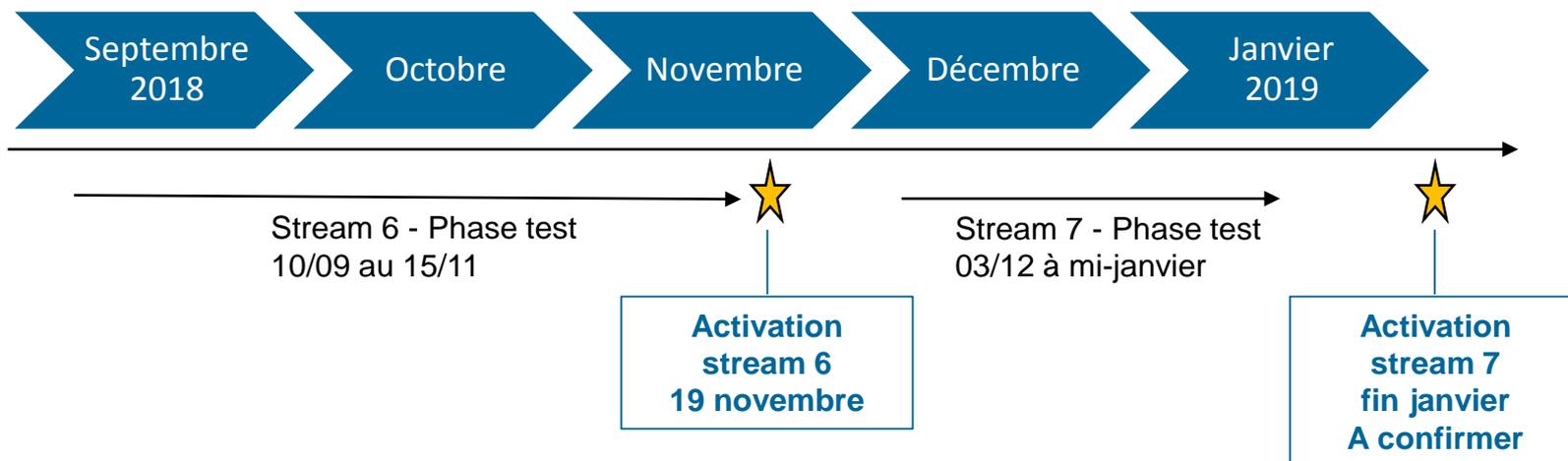


Nouveau planning

- Phases de tests
- Mise en œuvre
- Prochaines étapes

- Implémentation technique pour les 3 marchés ESES mars 2018
- 3 scénarios:
 - Euroclear France: stream 6 non activé
 - Euroclear Belgium: stream 6 activé partiellement
 - Euroclear Nederland: stream 6 activé
- Euroclear Belgium
 - Traitement automatisé par Euroclear (stream 6):
 - Annonce, option par défaut et transformation
 - Messagerie ISO
 - Instruction bilatérale entre l'agent et TCC (Règlement/Livraison + fax/e-mail)
- Euroclear Nederland
 - Traitement complet automatisé par Euroclear
 - Messagerie ISO

- Depuis mars 2018:
 - Euroclear Nederland: 17 operations (6 en cours)
 - Euroclear Belgium: 16 operations (3 en cours)
- Succès de l'implémentation pour les marchés hollandais et belge
 - Quelques adaptations nécessaires au démarrage
 - Quelques anomalies corrigées ou en cours de correction



● Stream 6:

- Activation après nouvelle phase de test
- Améliorations apportées:
 - Correctifs d'anomalies importantes
 - Résolution de problèmes de connectivité
 - Fluidité de communication sur statut et suivi des anomalies
 - Nouveau outil de suivi des tests et anomalies

-

● Stream 7:

- Paiements de dividendes en actions :
 - Evolution messagerie SWIFT pour gestion des souscriptions supérieures nécessaire
 - Solution intérimaire :
 - Traitement automatisé par Euroclear
 - Messagerie ISO
- Activation du stream 7 après phase de test

● Post Stream 7:

- Retour sur demande d'évolution SWIFT (août 2018 pour livraison SWIFT novembre 2019)
- Analyse en cours pour opérations "au fil de l'eau" ("ONGO")

Question ?



Olivier Pierre

Partner

onepoint.

Les Paiements de dividende en actions

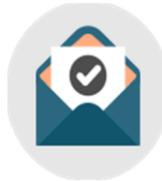
Stream 7 – Le périmètre fonctionnelle

Les paiements de dividendes en actions



Annonce

- Les Key Dates
- Les délais d'annonce
- Les options



Instruction

- La messagerie ISO
- Le blocages des titres
- Le reporting



Centralisation

- L'election breakdown report
- Le feu vert

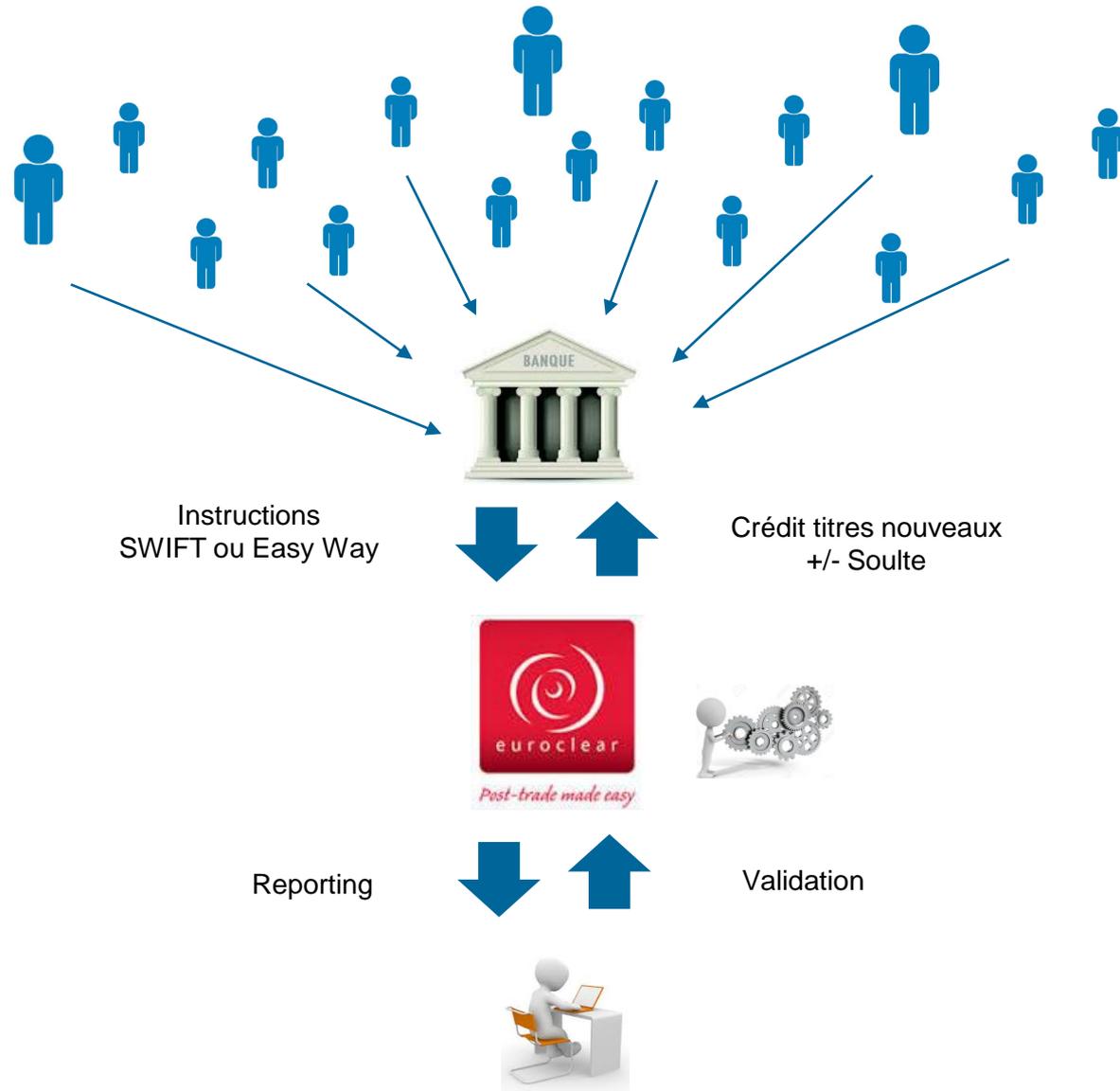


Traitement

- Le calcul et la comptabilisation du produit de l'OST (Dont la soulte)
- Le reporting
- La buyer protection

Stream 7 – Le périmètre fonctionnel

Le calcul du produit de l'OST



Stream 7 – Le périmètre fonctionnel

Le calcul du produit de l'OST

Dépôt global et calcul d'optimisation

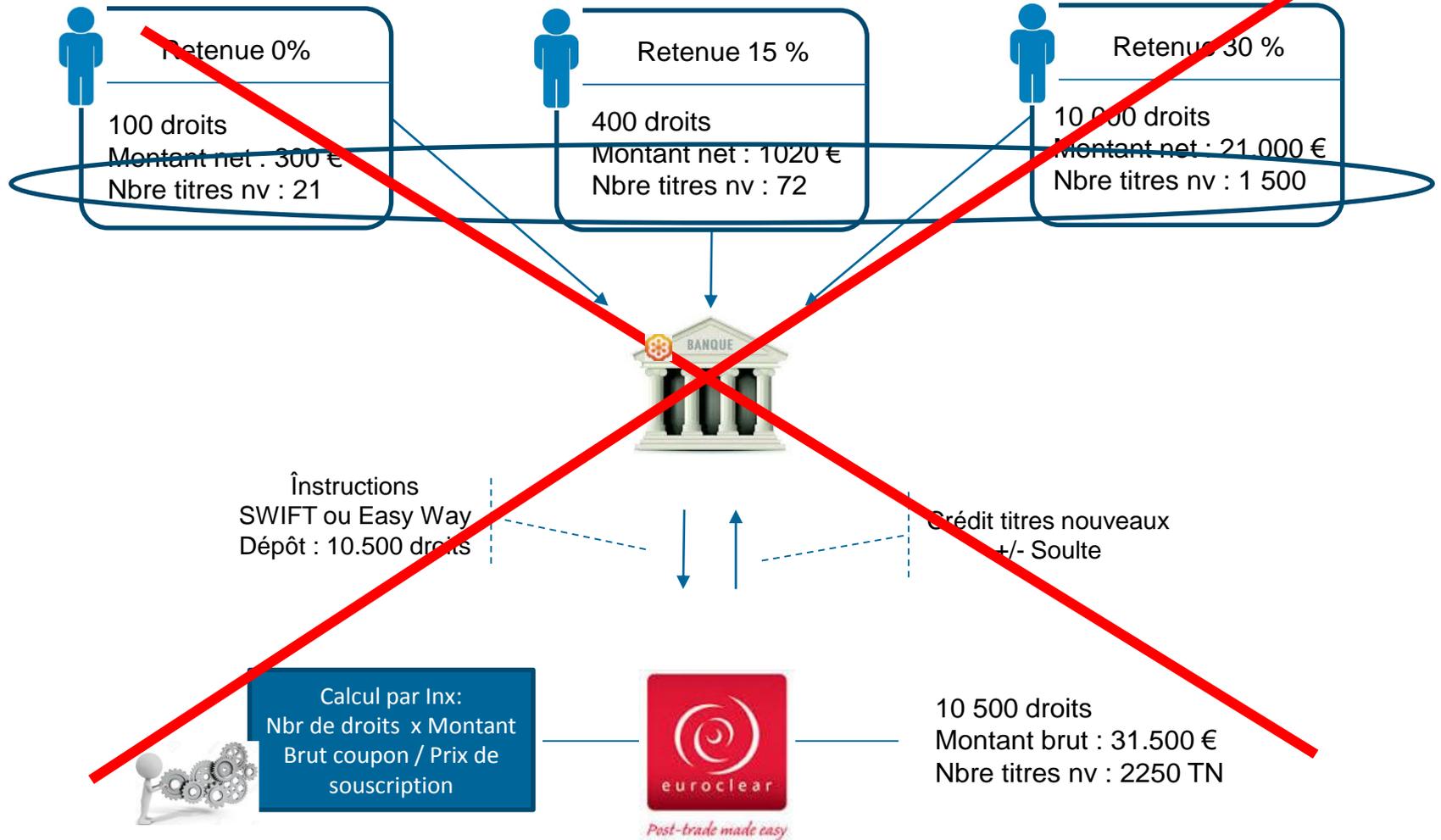
- Cas fonctionnel
 - La plupart des teneurs de compte effectuent un dépôt global des Instructions reçues de leurs clients
 - Les clients peuvent être soumis à des fiscalités différentes
 - Euroclear calcule pour chaque TCC le produit de l'OST sur la base du nombre de droits déposés et du montant Brut.
- Le besoin
 - Maintenir un process automatisé
 - Permettre à Euroclear de calculer le nombre exact de titres à livrer à chaque TCC
- Solution retenue
 - Pour les TCC, calculer le nombre de droits à déposer correspondant au nombre de titres à recevoir calculés sur la base du montant Brut.

Stream 7 – Le périmètre fonctionnel

Le calcul du produit de l'OST

Hypothèse : Brut = 3€
Prix souscription = 14€

Dépôt global et calcul d'optimisation

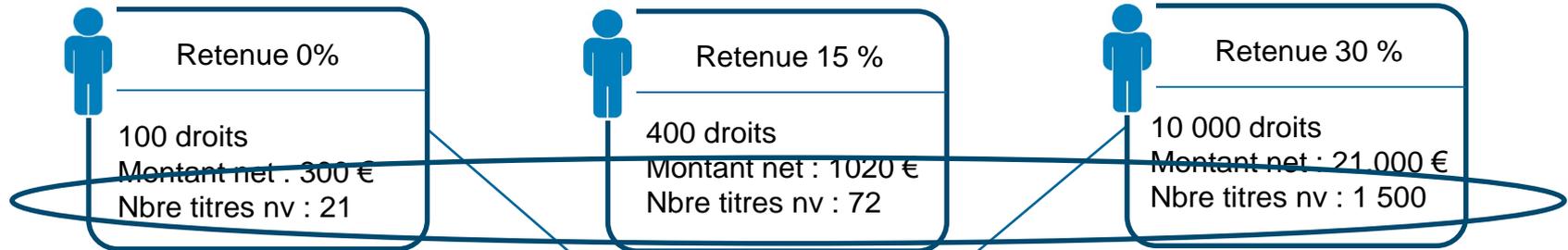


Stream 7 – Le périmètre fonctionnel

Le calcul du produit de l'OST

Hypothèse : Brut = 3€
Prix souscription = 14€

Dépôt global et calcul d'optimisation



Calcul d'optimisation :
 $\frac{1593 \text{ TN} \times 14}{3}$



Instructions
SWIFT ou Easy Way
Dépôt : **7 434 droits**

Crédit titres nouveaux
+/- Soulte



Calcul par Inx:
Nbr de droits x Montant
Brut coupon / Prix de
souscription



Post-trade made easy

7434 droits
Montant brut : 22 302 €
Nbre titres nv : 1 593 TN

Stream 7 – Le périmètre fonctionnel

Le calcul du produit de l'OST

Gestion des souscriptions au supérieur

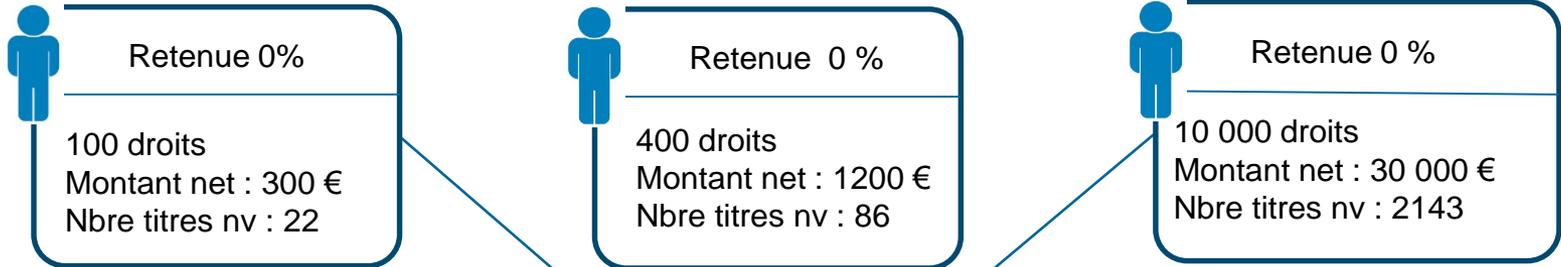
- Cas fonctionnel
 - Les bénéficiaires d'un TCC souhaitent tous souscrire à l'unité supérieure
 - Le nombre total de droits détenus et présentés ne suffit pas pour obtenir par calcul le nombre de titres demandé.
- Le besoin
 - Pouvoir formaliser cette demande de titres supplémentaires
 - Maintenir un process automatisé
 - Adapter le reporting au centralisateur
- Solution retenue
 - Cible :
 - Adaptation de la messagerie ISO
 - Nécessitant l'adoption d'une demande d'évolution
 - Solution Transitoire
 - Utilisation d'un champs Narratif
 - Pérenne si la demande d'évolution est rejetée
 - Adaptation des outils
 - Saisie et reporting

Stream 7 – Le périmètre fonctionnel

Le calcul du produit de l'OST

Hypothèse : Brut = 3€
Prix souscription = 14€

Gestion des souscriptions au supérieur



Calcul d'optimisation :
 $\frac{2\ 251\ TN \times 14}{3}$



Instructions
MT565 ou Easy Way
~~Dépôt : 10504 droits~~
Dépôt 10.500 Droits
+
Demande 1 titre supp

Crédit titres nouveaux
+/- Soulte



Calcul par Inx:
Nbr de droits x Montant
Brut coupon / Prix de
souscription



10 500 droits
Montant brut : 31 500 €
Nbre titres nv : 2250 + 1 TN



Les opérations « au fil de l'eau »

- Périmètre fonctionnel
 - Opération au gré du porteur, sur période Longue
 - Paiement « au fil de l'eau » sur présentation d'instructions ou par période

- Macro process - Objectif
 - Traitement automatisé par Euroclear
 - Sur base de messagerie SWIFT
 - De reporting adapté pour le centralisateurs

- Points d'attention
 - Complexité des traitements et diversité des cas
 - Caractéristiques par dépôts
 - En fonction des décisions de l'émetteurs

 - **Lancement Post-Stream 7**

Question ?

Evolution des standards dans les autres pays dont la Zone ESES

Pierre Colladon

Conseiller en Stratégie des Infrastructures de Marché

Société Générale Securities Services

Evolution des Standards dans les autres Pays dont la zone ESES

- La France « en stationnaire »
- Europe : enfin une 1ère image globale ?
- Un « top 8 » mieux suivi
- Comparatifs: *retard sur les événements électifs*
- Conclusions

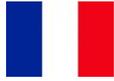
LEGENDES...

-  Non conforme
-  Partiellement conforme
-  Conforme

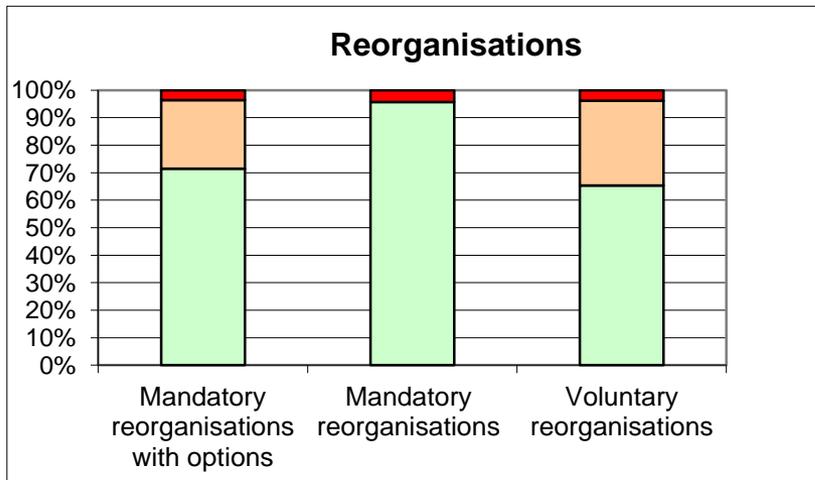
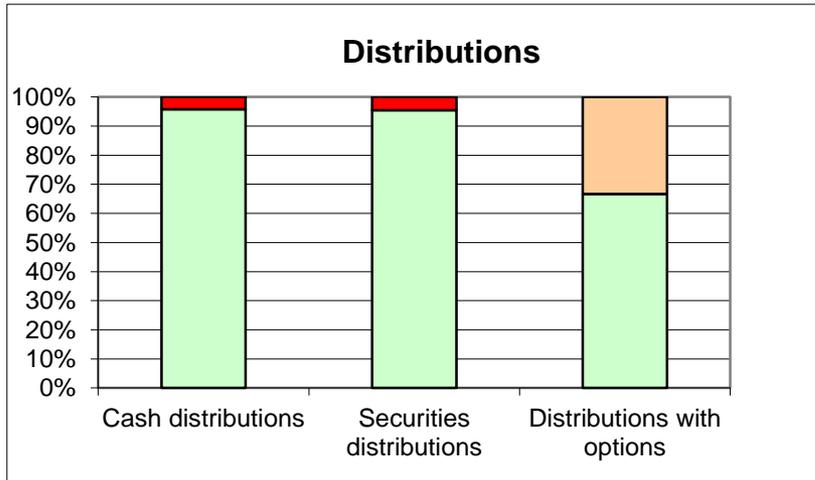
2016 = Q4 2016

2017 = Q4 2017

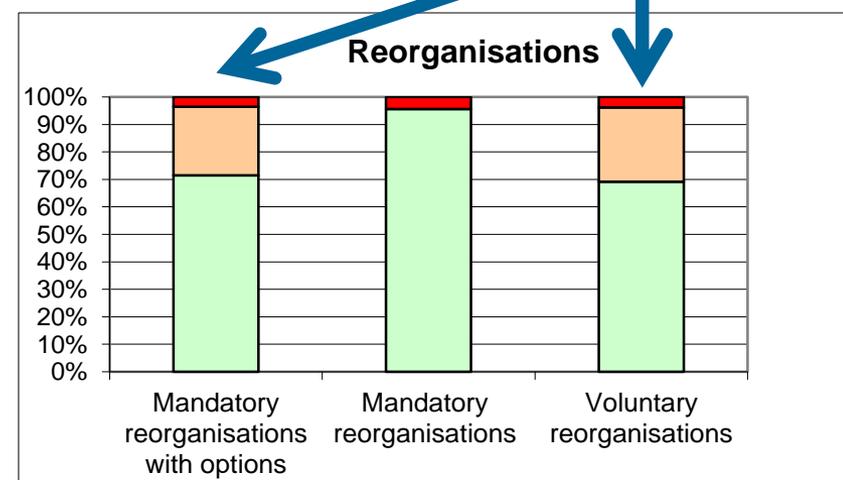
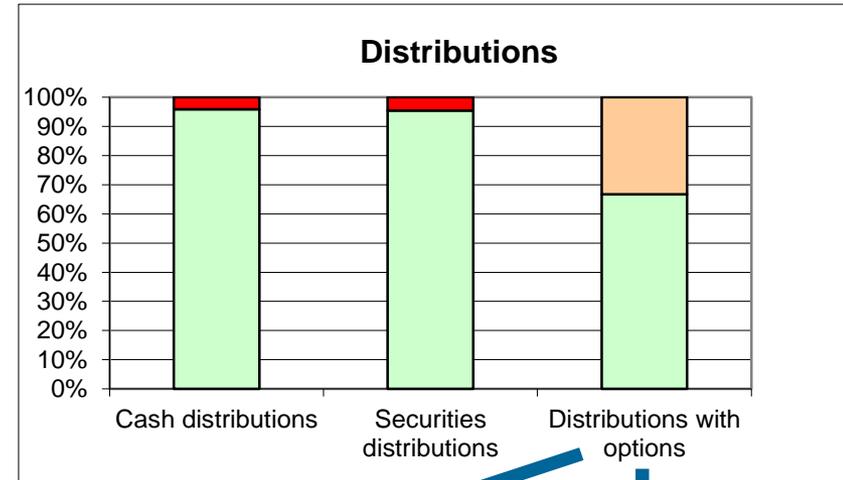
Evolution des Standards dans les autres Pays dont la zone ESES : La France en stationnaire



2016



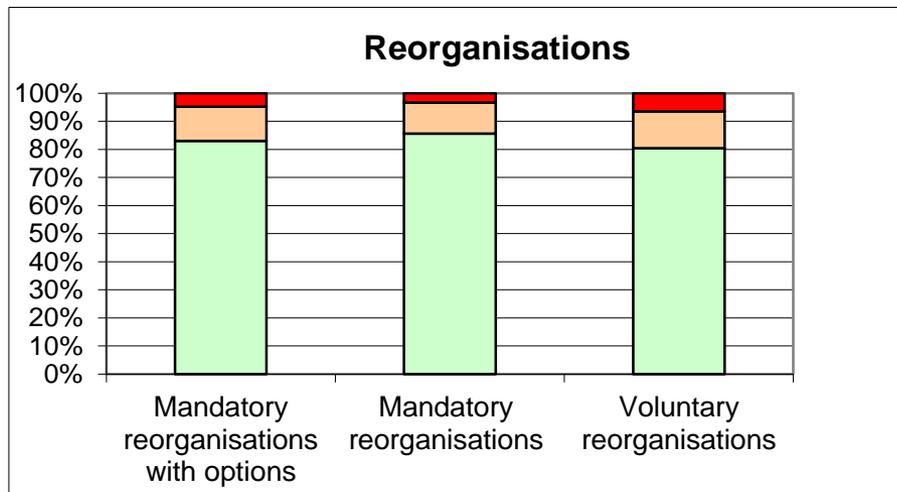
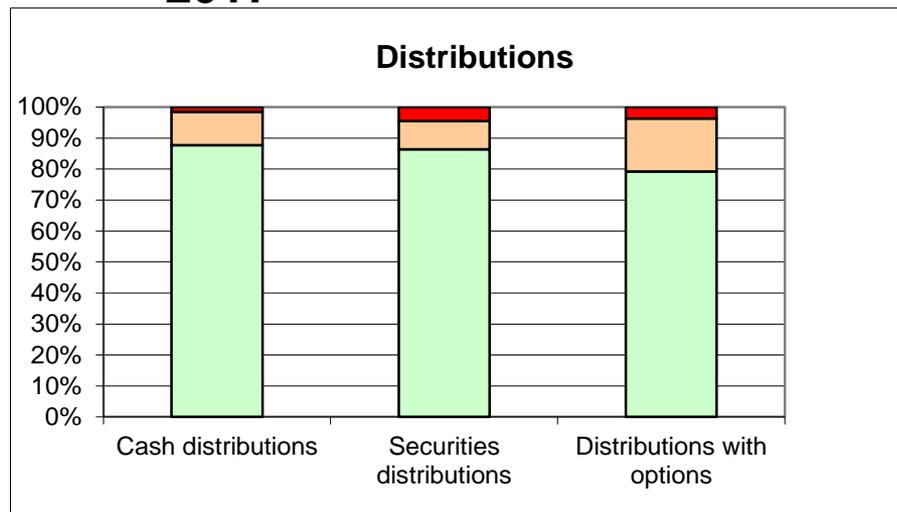
2017



Evolution des Standards dans les autres Pays dont la zone ESES : Europe, enfin une 1ère image globale?



2017

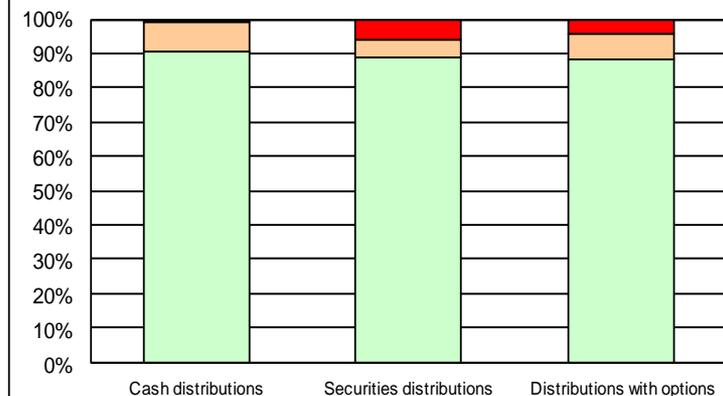


Evolution des Standards dans les autres Pays dont la zone ESES : Un top 8 mieux suivi



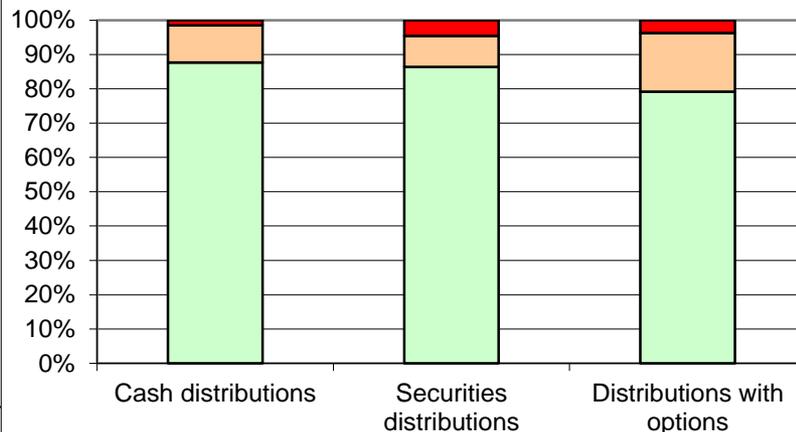
2016

Distributions

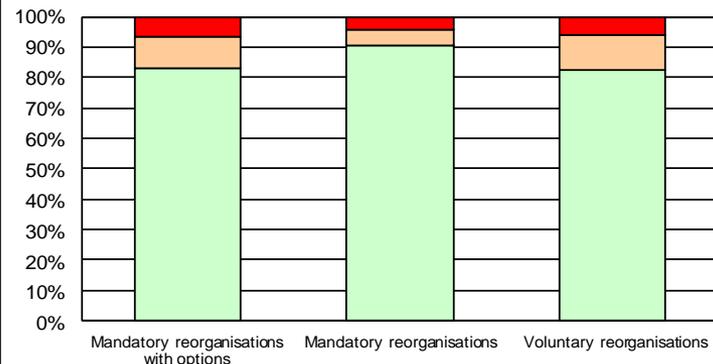


2017

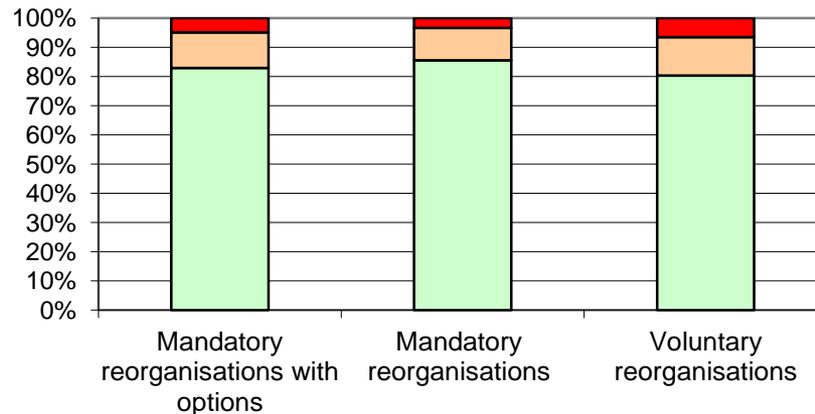
Distributions



Reorganisations



Reorganisations

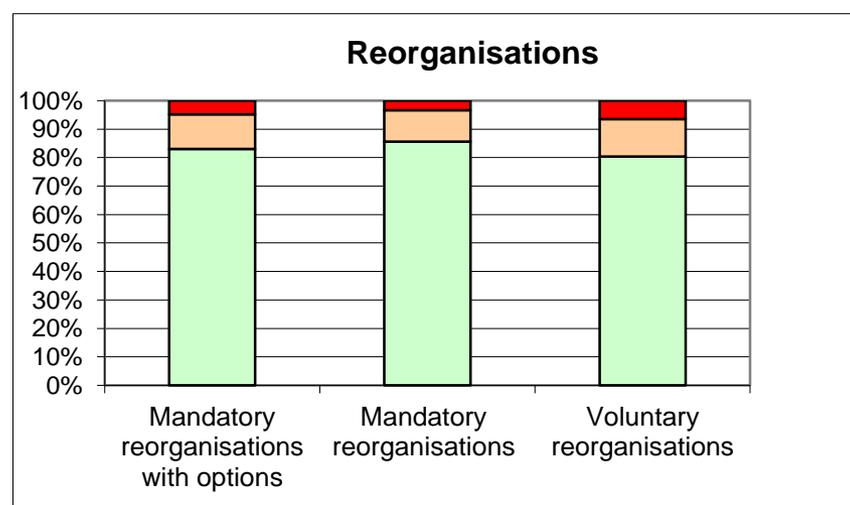
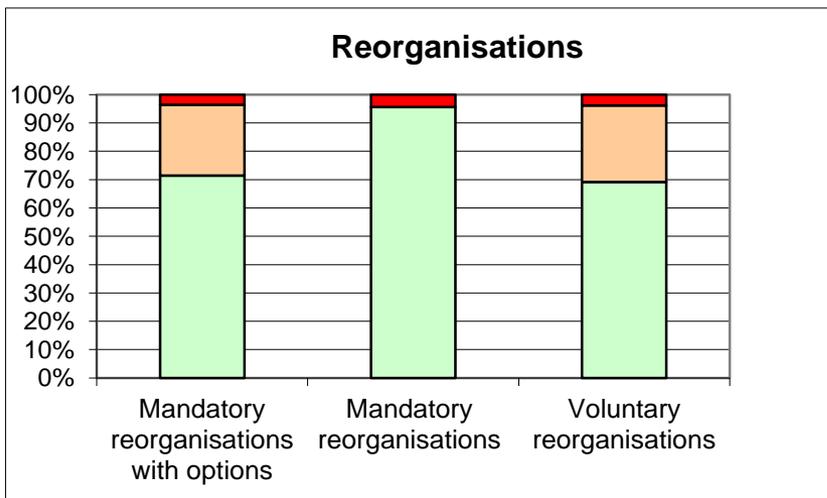
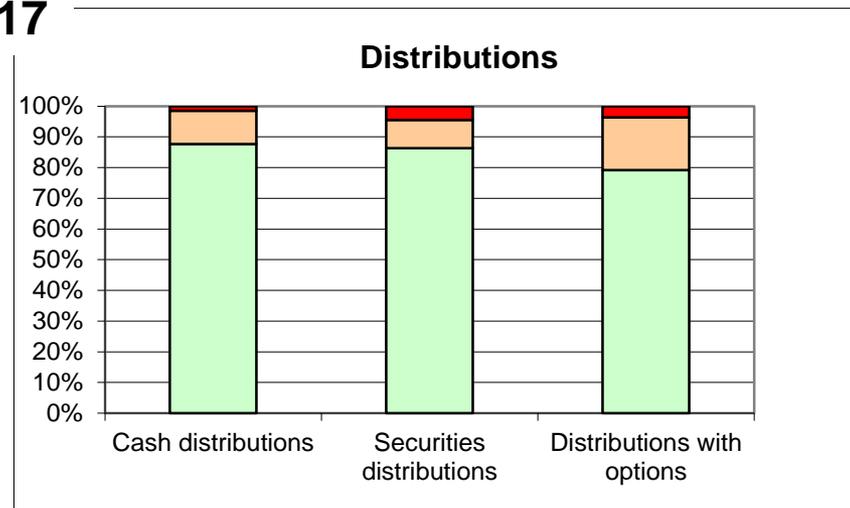
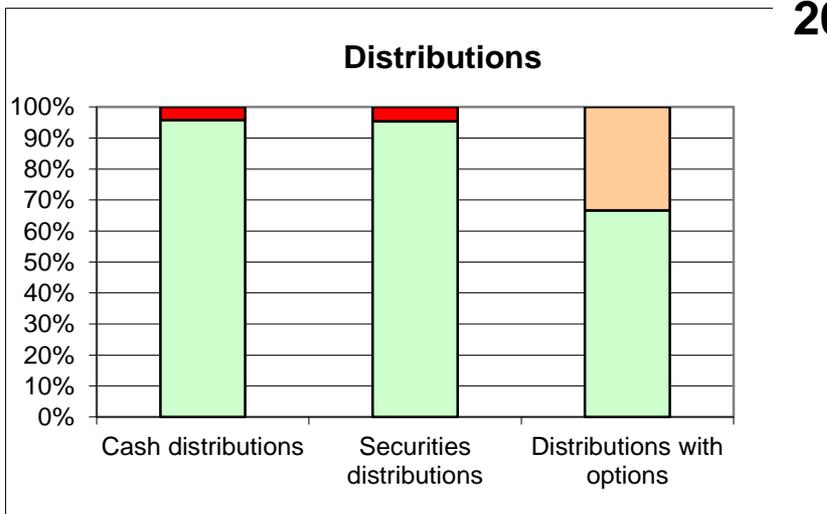


Evolution des Standards dans les autres Pays dont la zone ESES : France/Top 8

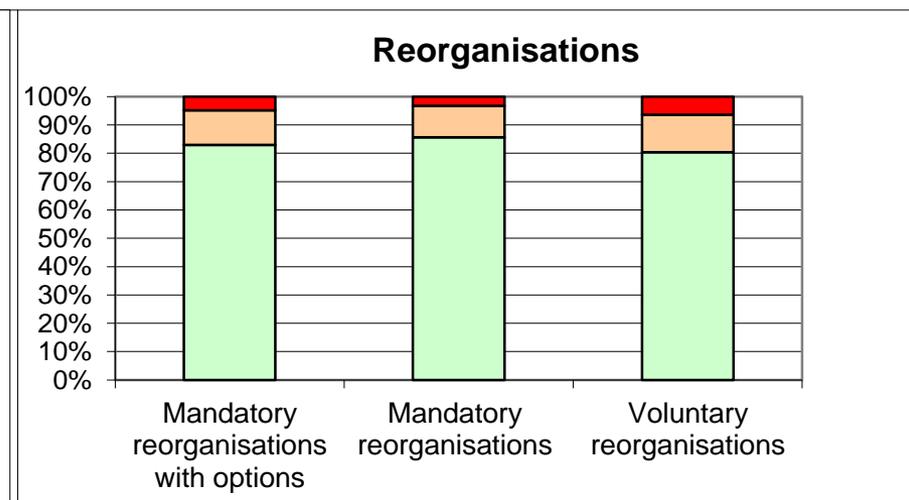
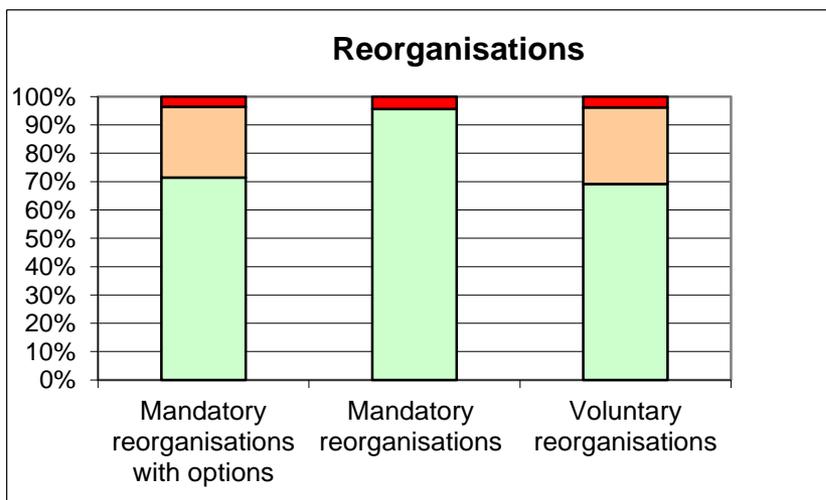
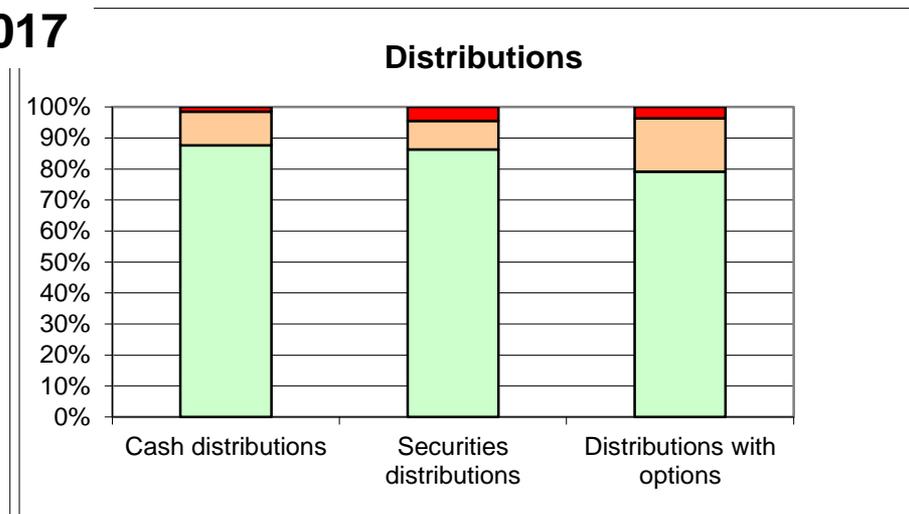
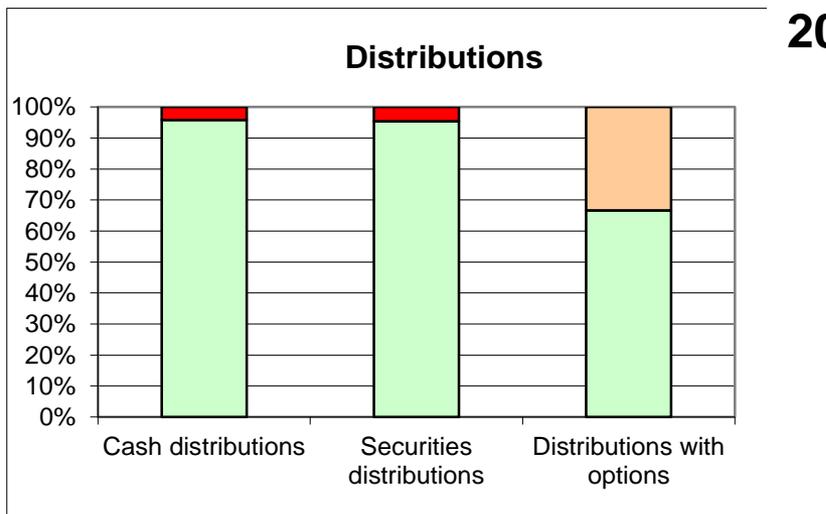
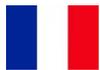
«retard» sur les événements électifs



2017



Evolution des Standards dans les autres Pays dont la zone ESES : France/Europe «retard» sur les événements électifs

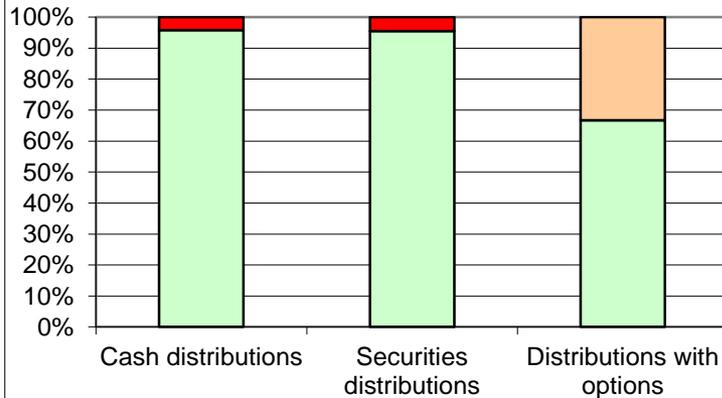


Evolution des Standards dans la zone ESES : France/Belgique

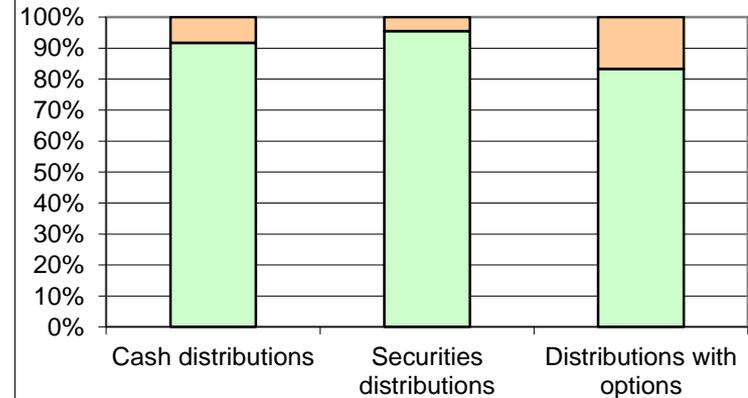


2017

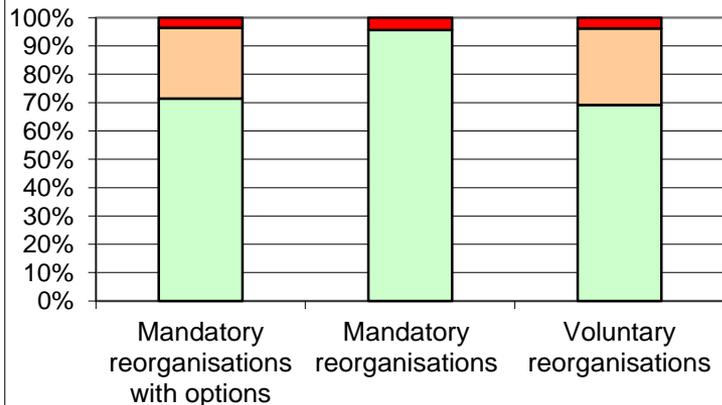
Distributions



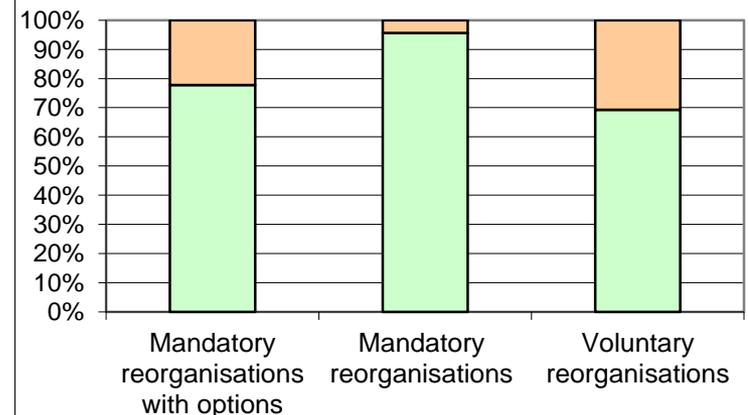
Distributions



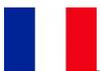
Reorganisations



Reorganisations

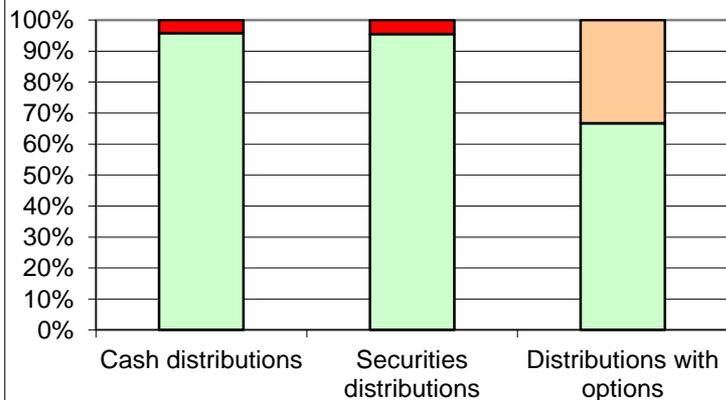


Evolution des Standards dans la zone ESES : France/Pays Bas



2017

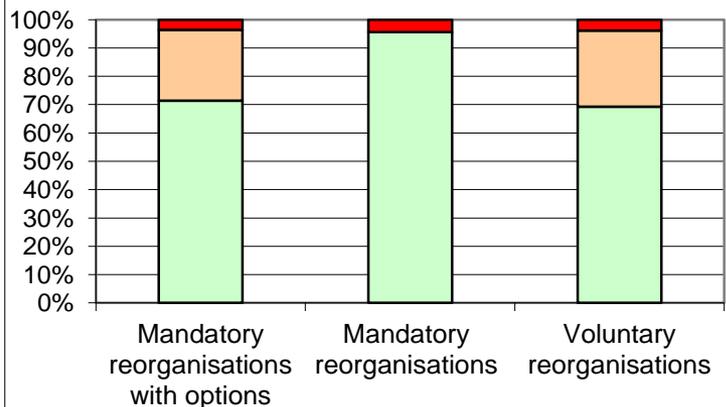
Distributions



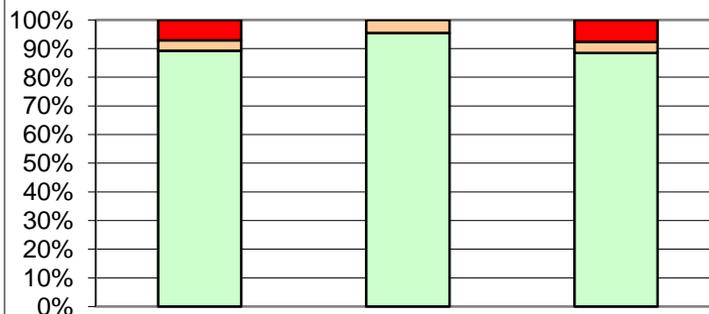
Distributions



Reorganisations



Reorganisations



Evolution des Standards dans les autres Pays dont la zone ESES : Conclusion

- Un suivi global meilleur et plus large
- Le rattrapage « des tardifs »

« Rien ne sert de courir ; il faut partir à point. »

Question ?

Vers un changement du suivi des standards OST...

Pierre Colladon

Conseiller en Stratégie des Infrastructures de Marché

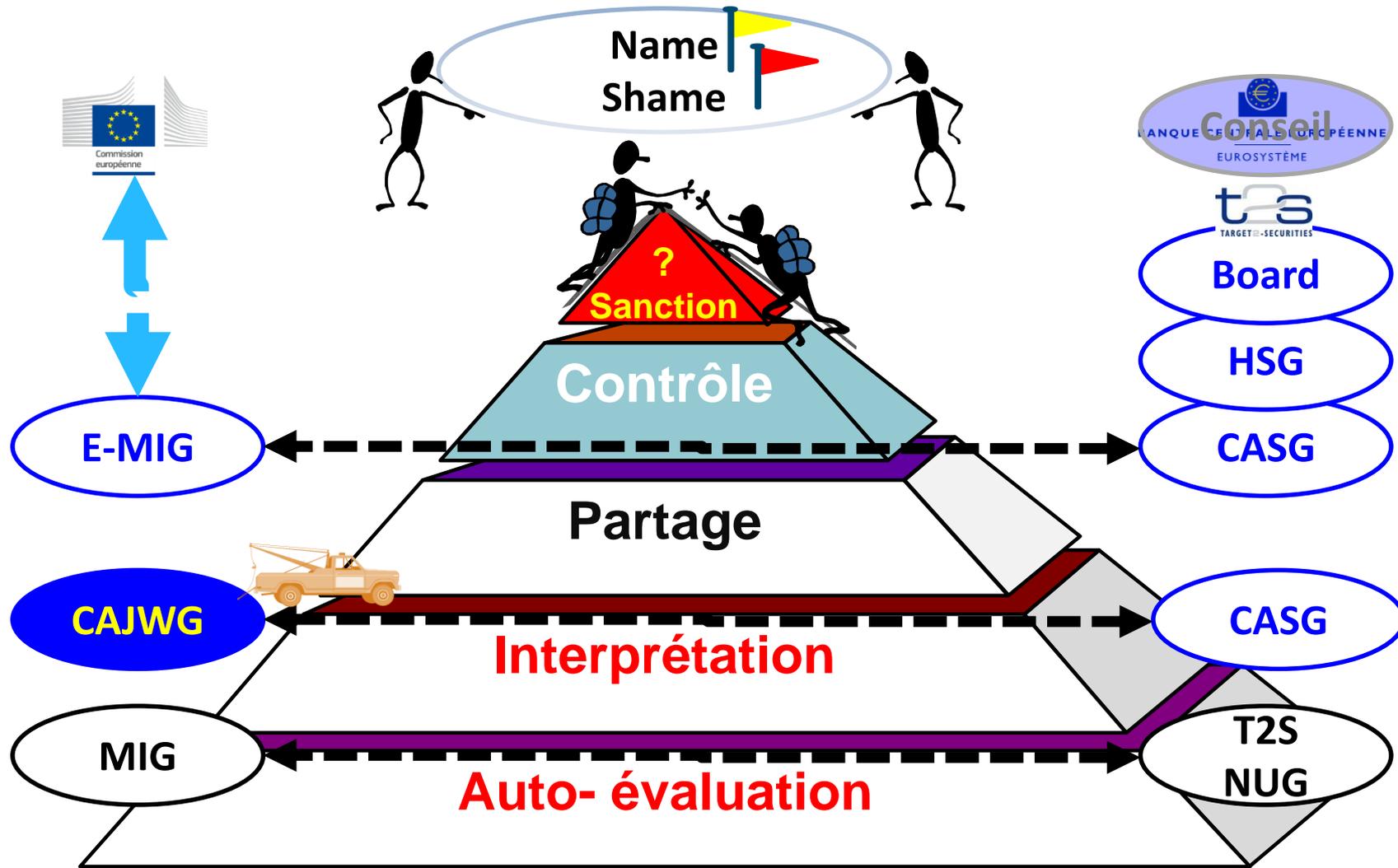
Société Générale Securities Services

Vers un changement du suivi des standards OST...

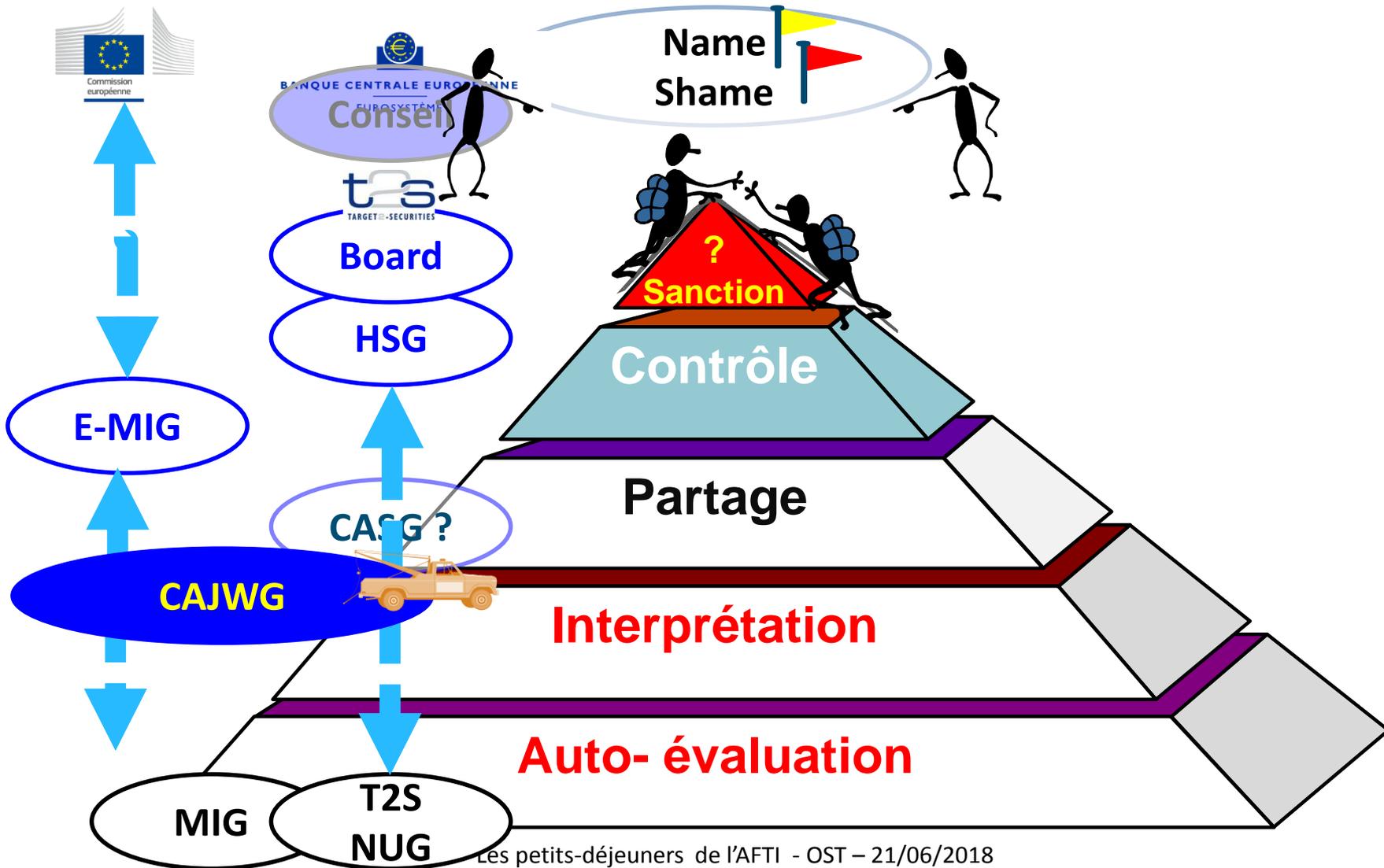
- le suivi actuel
- quel suivi futur ?
- prochaines étapes

Vers un changement du suivi des standards OST...

Le suivi actuel



Vers un changement du suivi des standards OST... Quel suivi futur ?



Vers un changement du suivi des standards OST...

Prochaines étapes :

- **Reporting fin d'année 2018**
 - coordination sur les dates
 - maintien des deux structures de suivi
 - A priori reporting en Y
- **Si... nouvelle organisation**
 - propositions fin 2018 aux structures respectives
 - si acceptation : date de mise en œuvre à définir **Fin 2019?**
- **Question des ressources dédiées au suivi**
 - Vers un nouveau rôle des MIGs?



Question ?

La Shareholders Rights Directive et les OST

Pierre COLLADON

Conseiller en Stratégie des Infrastructures de Marché

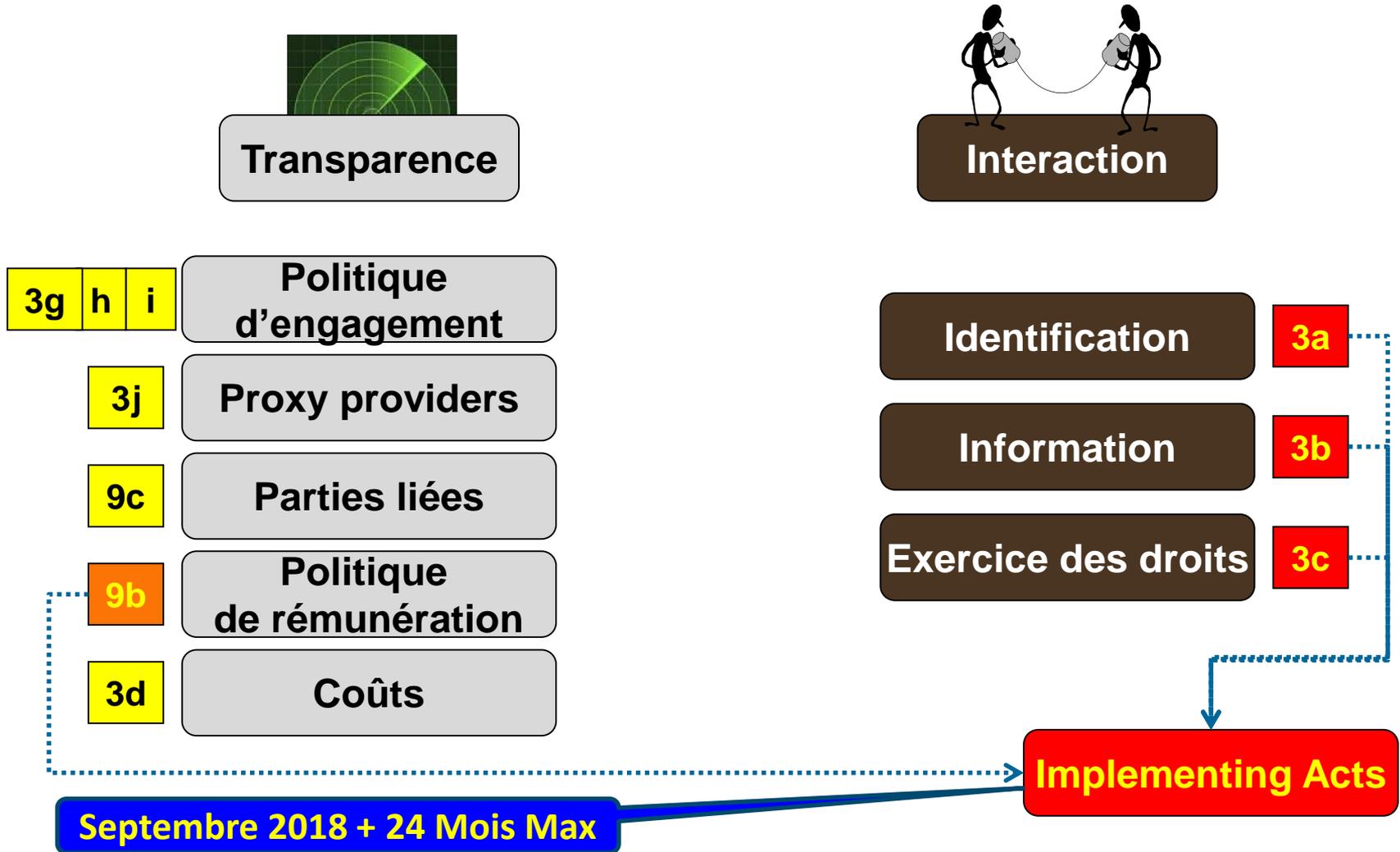
Société Générale Securities Services

AGENDA

- Rappel des principales mesures
- Points **actuels** d'attention pour les OST

La Shareholders Rights Directive et les OST

Rappel des principales mesures



La Shareholders Rights Directive et les OST

Points actuels d'attention :

Sur base du projet de texte soumis à la consultation d'Avril/Mai 2018

MINIMUM REQUIS

Possibilité de spécificités locales (gold plating... °

DELAIS DE REPONSE ET TRANSMISSION



Principe « du jour même »

Dates clés, Informations...

Information concise et compréhensible en fonction de l'investisseur

Anglais
+
Langue
Locale

Tables : données / format (annexe des actes)

Formats machines, ISO...

POSSIBILITES DE FLUX & PROCESS MULTIPLES



via chaîne d'intermédiaires ou canaux directs

Question ?

Vers une bascule sur ISO 20022?

Charles-Raymond Boniver

Senior Securities Expert, Standards

SWIFT

Contexte

Historique: SWIFT a consulté l'industrie à plusieurs reprises sur l'adoption de ISO 20022

Stratégie SWIFT 2020: travailler avec les infrastructures de marché pour l'implémentation de ISO 20022 avec la chartre d'harmonisation.

Dernière consultation de la communauté SWIFT en décembre 2016 (IR 757): pas de migration, coexistence est demandée

Septembre 2017: le conseil d'administration de SWIFT nous demande d'établir une stratégie de migration vers ISO 20022.

ISO 2022 consultation

	<h3>Hypothèse de départ</h3>	<ul style="list-style-type: none"> • La migration ISO 2022 sera implémentatée de façon progressive • Pleine fonctionnalité d'ISO 2022 est le but • La fin de la migration est quand tout le trafic d'une activité business est migrée • SWIFT fournira des services à la communauté pour aider cette migration
	<h3>Etat d'avancement par ligne métier</h3>	<ul style="list-style-type: none"> • Etat d'avancement et planifications des différents acteurs sur les différents marchés. • Les règles de pratique de marché • Possibilité d'innover certain processus
	<h3>Stratégie de migration</h3>	<ul style="list-style-type: none"> • Chronologie par lignes métiers • Approche progressive: CUG, coexistence, migration
	<h3>Support durant la coexistence</h3>	<ul style="list-style-type: none"> • Définition des pratiques de marché • Spécification des règles de traduction et d'implémentation
	<h3>Gestion de la maintenance et de l'implémentation</h3>	<ul style="list-style-type: none"> • MT vs. ISO 2022 processus

Etat d'avancement par ligne métier

Paiements, besoin d'avoir une expérience consistante:

Infrastructures de marché pour les paiements migrent:

Fed et TCH (2022), HKMA (2019); BoE/CHAPS (2021); Targetn (2021 big-bang); EURO1 (date tbc)

USD, EUR, GBP, JPY, CHF, RMB ... HVPS will be ISO 20022 by 2022

Paiements instantanés utiliseront aussi ISO 20022:

US (TCH), GB (migration FPS), EU (SCT^{INST}: TIPS, RT1, Equens, STET), AU, SG, CA, DK, SE, ...

Compliance: transparence sur les paiements

Titres, ISO 20022 est utilisé dans certains marchés: T2S, CSDs, Investment Funds

Mais, de manière générale, moins de demande que pour les paiements

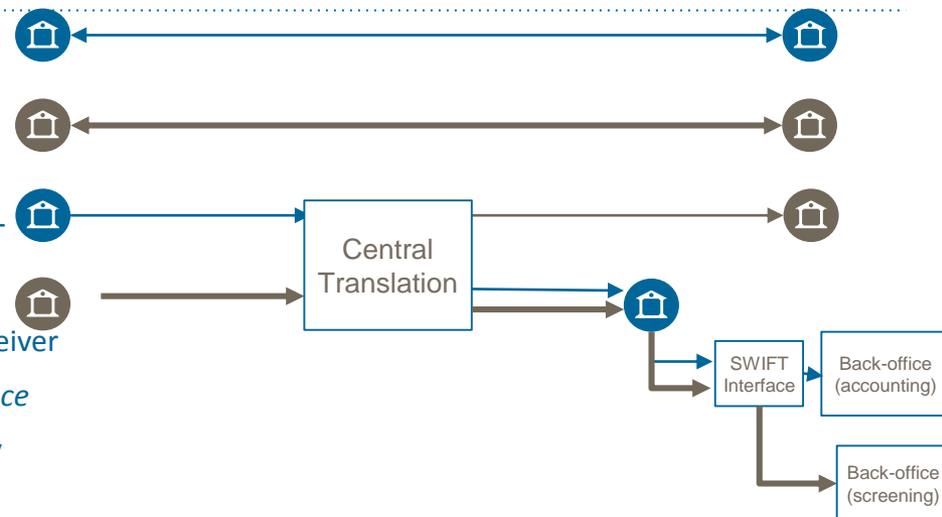
Stratégie de migration

**Phase 0
CUG**

- ISO 2022 sur InterAct
- Pour les 'early adopteurs', sur base volontaire

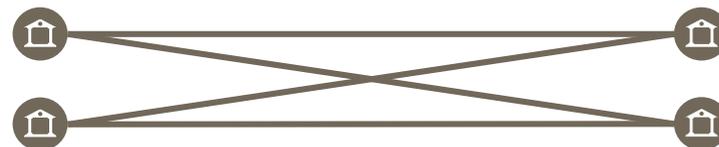
**Phase 1
COEX**

- ISO 2022 sur InterAct / MT sur FIN
- Traduction centralisée:
 - MT to ISO 2022 / ISO 2022 to MT
- **MT to ISO 2022 all data available:**
 - ISO 2022 data available to MT receiver
 - MT format provided *as a convenience*
 - ISO 2022 can be screened (incl. by SWIFT)

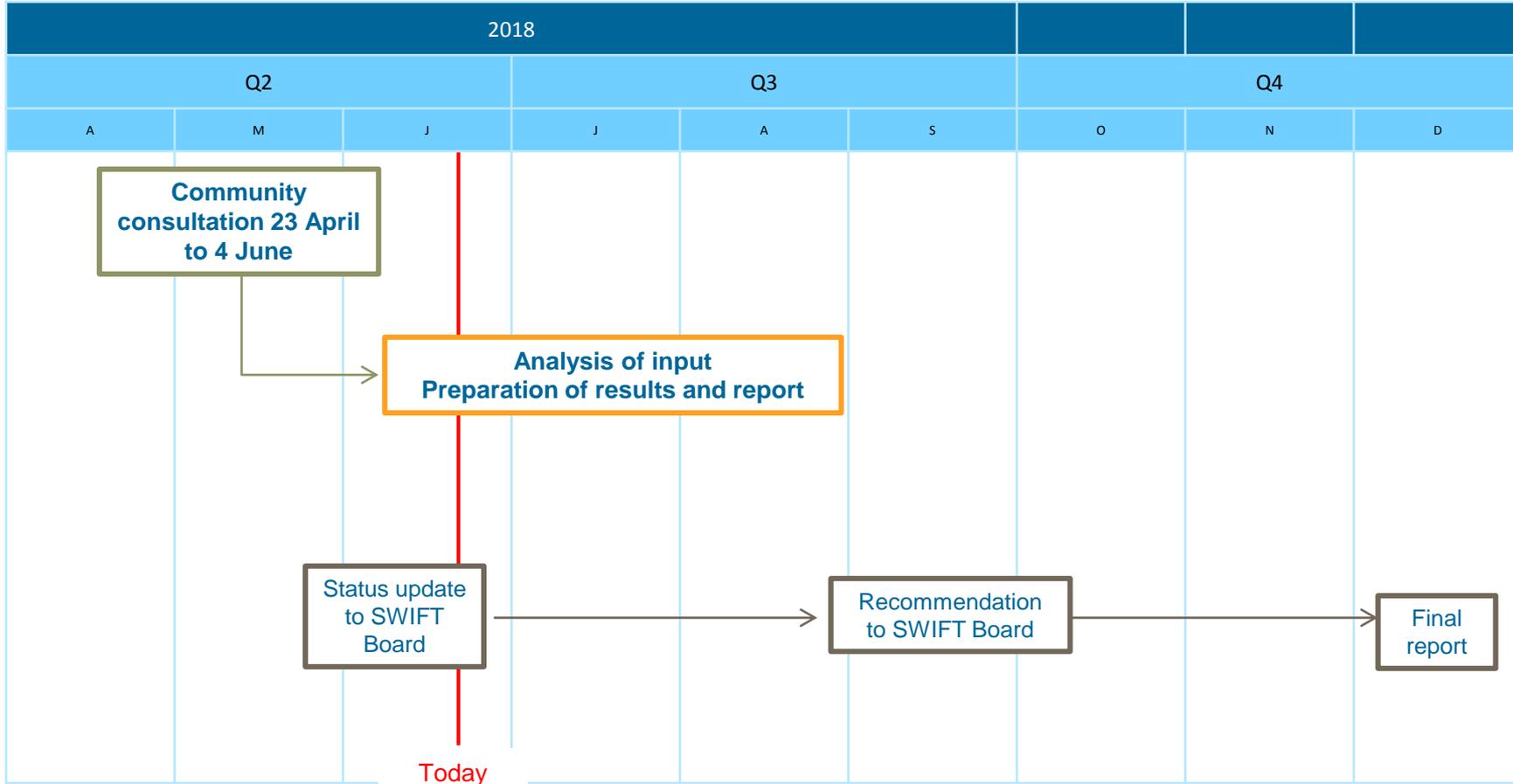


**Phase 2
FULL**

- **Toutes les phases sont migrées**
- Le service de traduction est terminé
- Les messages MT ne sont plus maintenus



Prochaine étapes :



Question ?



Présentation disponible sur le site

www.afti.asso.fr

Rubrique Evènements / Petit Déjeuner