

LES AMPHIS DE L'AFTi

OST: TRANSPOSITION DES STANDARDS EUROPÉENS LE COUP D'ENVOI

MERCREDI 24 OCTOBRE 2012

En partenariat avec :



Introduction

Marcel Roncin

Président

AFTI



Programme :

« OST : Transposition des standards européens. Le coup d'envoi »

- 9H30 :** **Introduction**
Marcel Roncin, *Président de l'AFTI*
- 9H35 :** **Quels standards ? Quels enjeux ?**
Edwin de Pauw, *Infrastructure, Euroclear, Membre du CAJWG*
Anne Mairesse, *Infrastructure, LCH. Clearnet SA, Membre du CAJWG et du CASG*
- 9H55 :** **Mise en perspective européenne : Quel calendrier optimal ?**
Pierre Colladon, *Strategy and Market Infrastructures, Société Générale Securities Services,*
Animateur du MIG France de l'AFTI, Membre du CA JWG
- 10H15 :** **L'analyse d'impact pour le post-marché**
Olivier Pierre, *Associé, OTC GROUPE ONEPOINT*
- 10H45 :** **La conduite du projet de Place**
Marcel Roncin, *Président de l'AFTI*
- 11H15 :** **TABLE RONDE :**
Animée par **Olivier Pierre**, *Associé, OTC GROUPE ONEPOINT*
- Frédéric Beck, *Responsable des Opérations de Conservation, BNP Paribas Securities Services*
Eric Bey, *Head of corporate actions, Nyse Euronext*
Christophe Bonte, *Policy Advisor, Fédération Bancaire Européenne et Secrétaire du BSG*
Thomas Brian, *Product Manager, Euroclear*
Laurent Chalivoy, *pilotage des projets de place, Société Générale Securities Services*
Yvon Lucas, *Chargé de mission auprès du Directeur Général des opérations, Banque de France*
- 12H15 :** **Fin de l'amphi**

Quels standards? Quels enjeux?

Edwin de Pauw

Infrastructure

Euroclear

Membre du CAJWG

Anne Mairesse

Infrastructure

LCH.Clearnet SA

Membre du CAJWG et du CASG



Quels standards? Quels enjeux?

Edwin de Pauw

Infrastructure

Euroclear

Membre du CAJWG



Les standards de marché pour les opérations sur titres

- Introduction aux standards de marché
 - Pourquoi?
 - Vue générale
- Quels standards? Quels enjeux?
 - dissémination de l'information
 - dates clés et ordre de dates
 - procédures opérationnelles et traitements

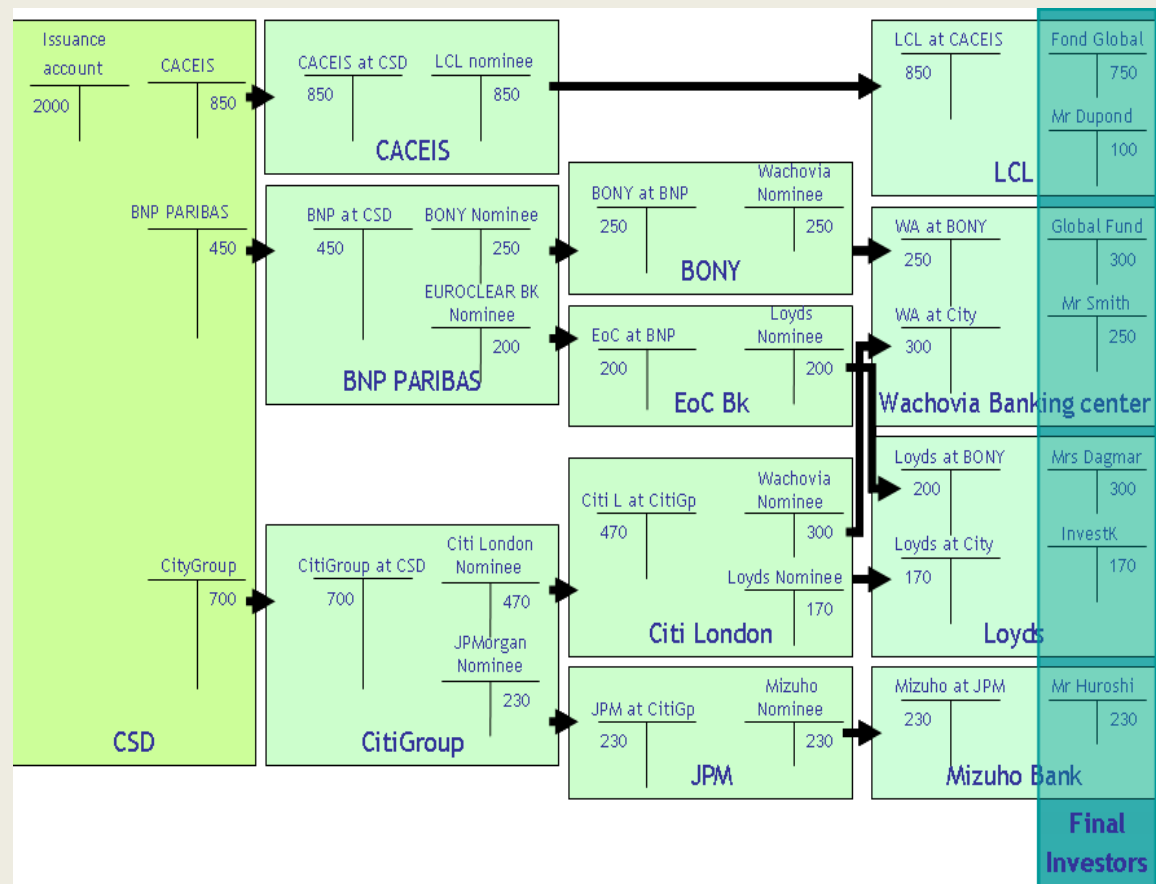
Introduction aux standards de marché

Pourquoi?

- OST = un des domaines les plus **complexes** du post-trading
- Environnement **transfrontalier** et **intermédié**
- **Emetteurs et actionnaires** dépendent de l'industrie pour leurs obligations mutuelles et exercer leurs droits

- *Risques opérationnels*

- *Coûts*



*Source: CESAME Group Meeting 16/06/08

Introduction aux standards de marché

Vue générale

Du dividende à l'offre. De l'information au processing. Pour tous.

- Champ d'application:
 - ensemble des types d'OST (distributions, réorganisations)
 - ensemble des investissements directs (actions, obligations) détenus dans un (I)CSD européen
 - ensemble des parties impliquées (émetteurs, infrastructures, intermédiaires et investisseur final)
- Domaines ciblés:
 - dissémination de l'information
 - dates clés et leur séquence
 - procédures opérationnelles et traitements

Quels standards? Quels enjeux?

Dissémination de l'information

Du dividende à l'offre. De l'information au processing. Pour tous.

- La dissémination d'information:
 - Standardisée dans sa forme, quelle que soit l'opération sur titres,
 - Standardisée dans son flux, à travers un schéma de diffusion unique et électronique, et
 - Rediffusée par tous les acteurs de marché, dans les meilleurs délais.
- Enjeux:
 - Rapidité de diffusion de l'information accrue,
 - Lisibilité et utilisation facilitée,
 - Uniformisation transfrontalière.

Quels standards? Quels enjeux?

Dates clés et leur séquence

Du dividende à l'offre. De l'information au processing. Pour tous.

- Les dates clés et leur séquence:
 - Des dates clés définies pour chaque grande typologie d'opérations (distributions de cash, de titres, réorganisations...)
 - Ordonnées de façon précise,
 - Qui jalonnent le déroulement de l'opération.
- Enjeux:
 - Uniformiser les calendriers de traitement des opérations,
 - Faciliter l'automatisation des traitements,
 - Minimiser le nombre de transactions soumises à régularisations sur flux

Quels standards? Quels enjeux?

Procédures opérationnelles et traitements

Du dividende à l'offre. De l'information au processing. Pour tous.

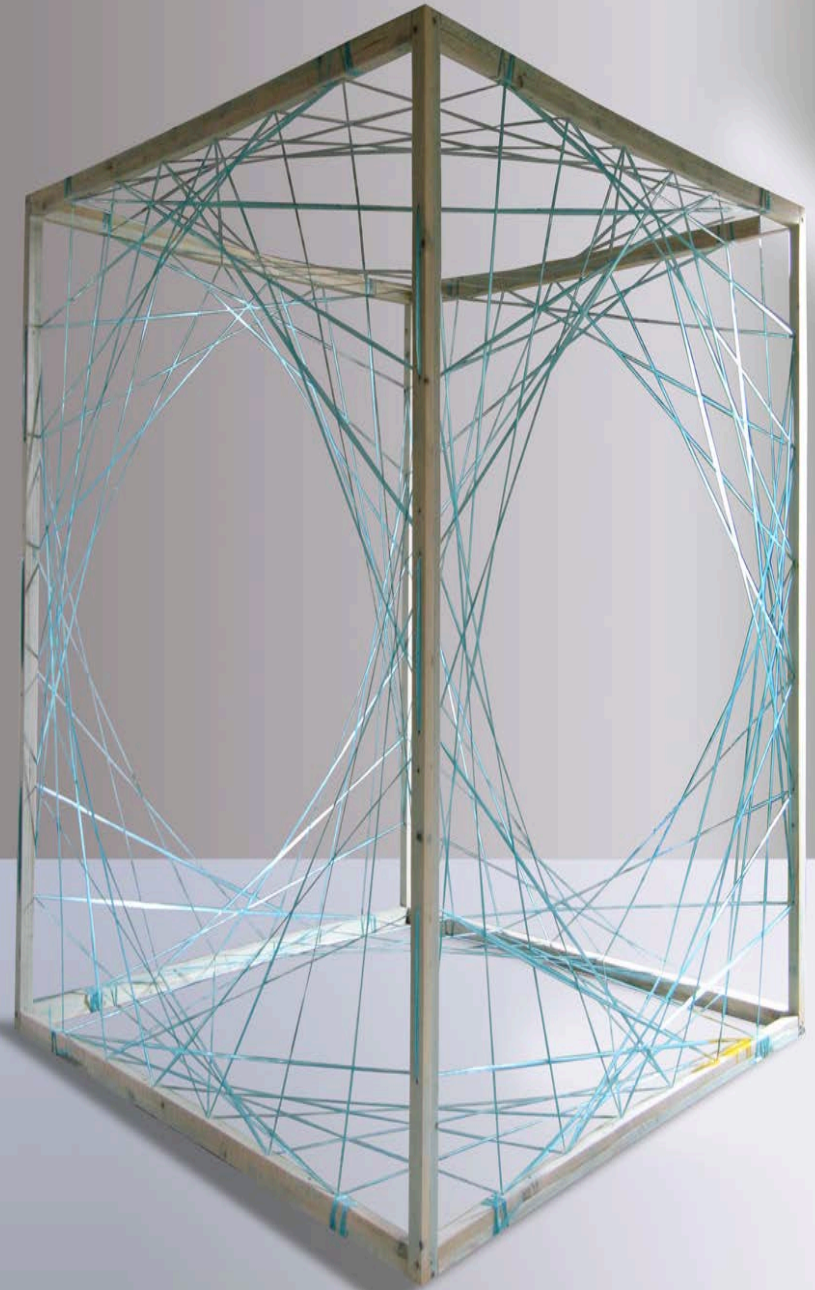
- Procédures opérationnelles et traitements:
 - Uniformisation et simplification des traitements,
 - Avec une centralisation facilitée,
 - Et des traitements identiques à travers toute la chaîne d'intermédiaires
- Enjeux:
 - Efficacité et sécurité accrue,
 - Réduction des traitements manuels et automatisation des processus,
 - Réduction des délais et des durées de traitement,
 - Opérabilité accrue dans un environnement transfrontalier

Quels standards? Quels enjeux?

Anne Mairesse

Infrastructure

LCH. Clearnet SA
Membre du CAJWG
et du CASG

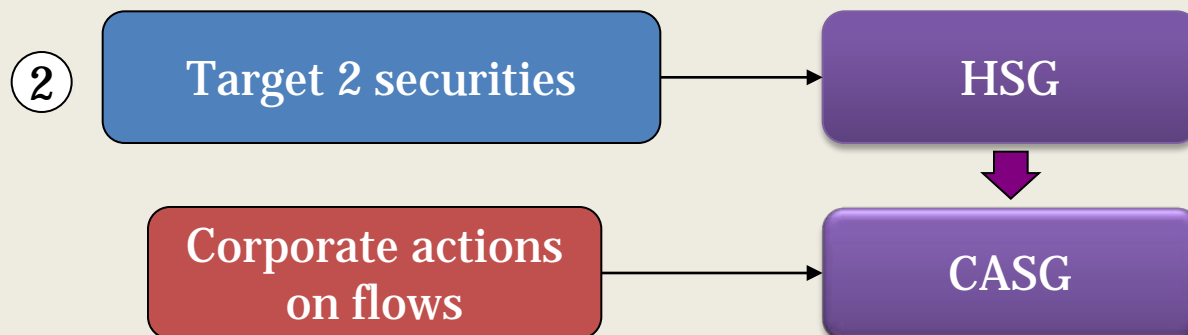


Les standards OSTs sur FLUX

(Transaction Management)



Definir les meilleures pratiques des Ost sur stocks et sur flux



Utiliser les principes du CAJWG pour définir les règles de traitement des Ost sur flux dans un contexte T2S cross border / issuer CSD ou investor CSD

Les standards OSTs sur FLUX

(Transaction Management)

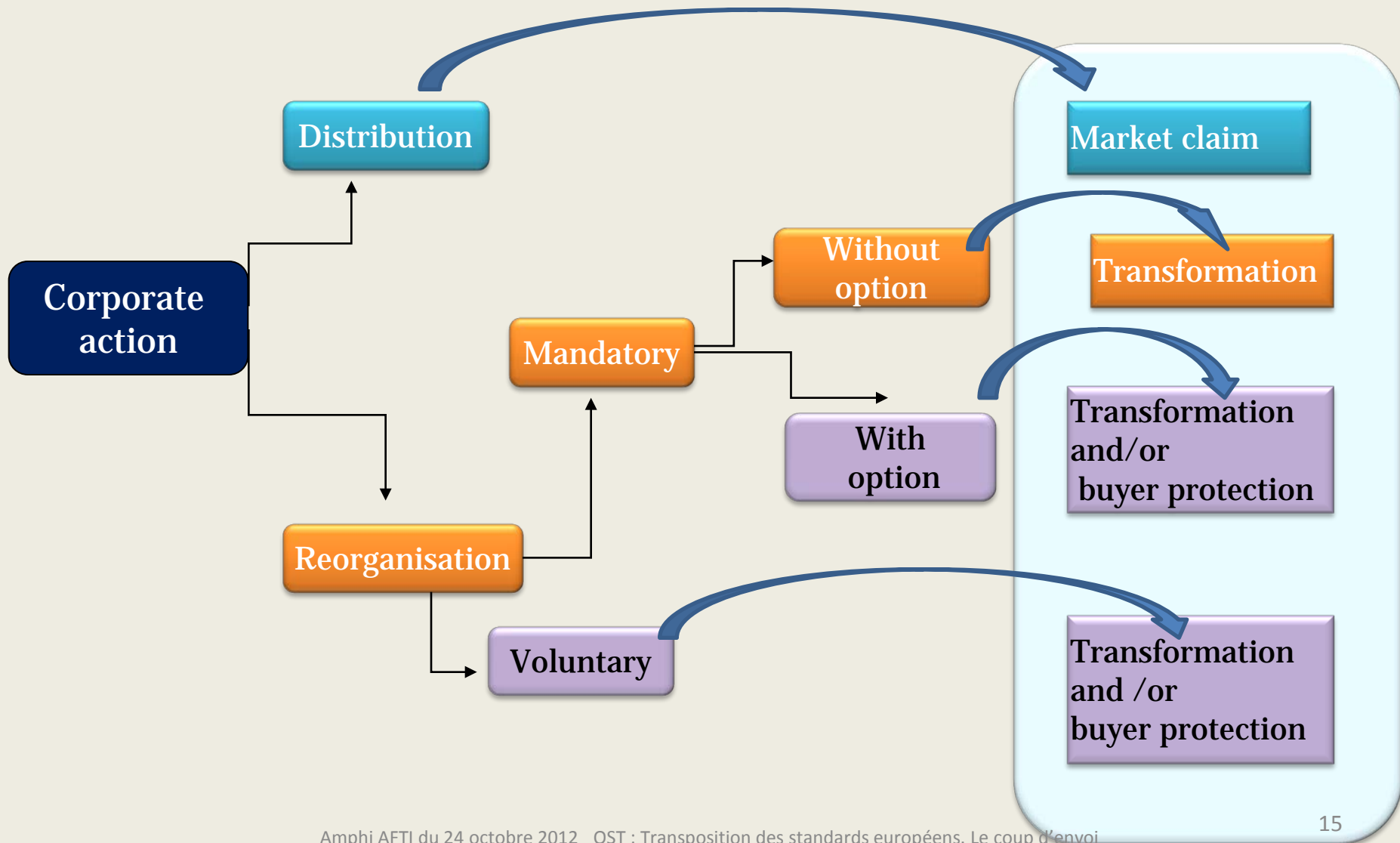
Objectifs

- ☐ Assurer qu'une transaction appariée dans le CSD soit régularisée suite à une OST.
- ☐ Automatiser le process pour limiter les interventions de chaque partie d'une transaction.
- ☐ Protéger les droits des acheteurs et des vendeurs

Pourquoi des standards ?

- ☐ Maintenir un taux de dénouement efficace des transactions impactées par une OST.
- ☐ Réduire les efforts de réconciliation, les possibles plaintes et litiges entre les contreparties tant au niveau domestique qu'international.

Les 3 catégories d'OST sur flux

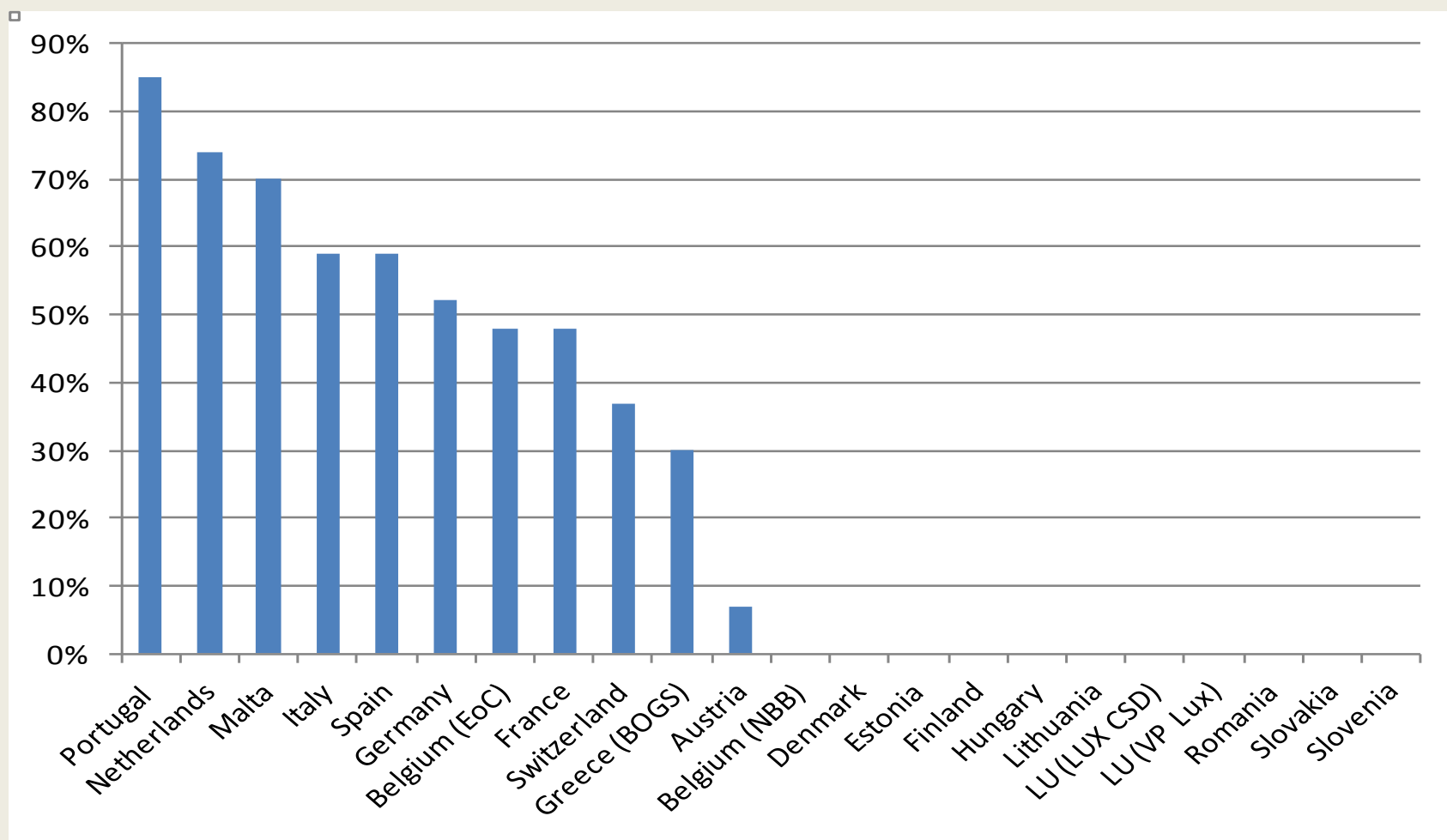


Les principes généraux des markets claims

(Ré) - allouer le produit de la distribution à la bonne contrepartie d'une transaction appariée et non dénouée (ou éventuellement déjà dénouée)

- Séquence des dates clés : market claims sur suspens de dénouement uniquement (cas d'un R/L standard)
- Nouvelle transaction créé par le CSD/CCP en fin de record date basée sur les caractéristiques de l'OST et sur les informations contenues dans la transaction sous-jacente.
- Transactions appariées + les appariements tardifs jusqu'à 20 jours après la RD.
- Indicateur Cum/Ex ou Opt Out pour plus de flexibilité (pour les OTC)
- Dénoement du market claim indépendant du dénoement de la transaction sous-jacente + facilité de "hold/release"
- Réconciliation facilitée (type de transaction (CLAI) + référence à la transaction sous-jacente + référence de l'OST (COAF)

Quelques chiffres 07-2012 pour les marchés rejoignant T2S



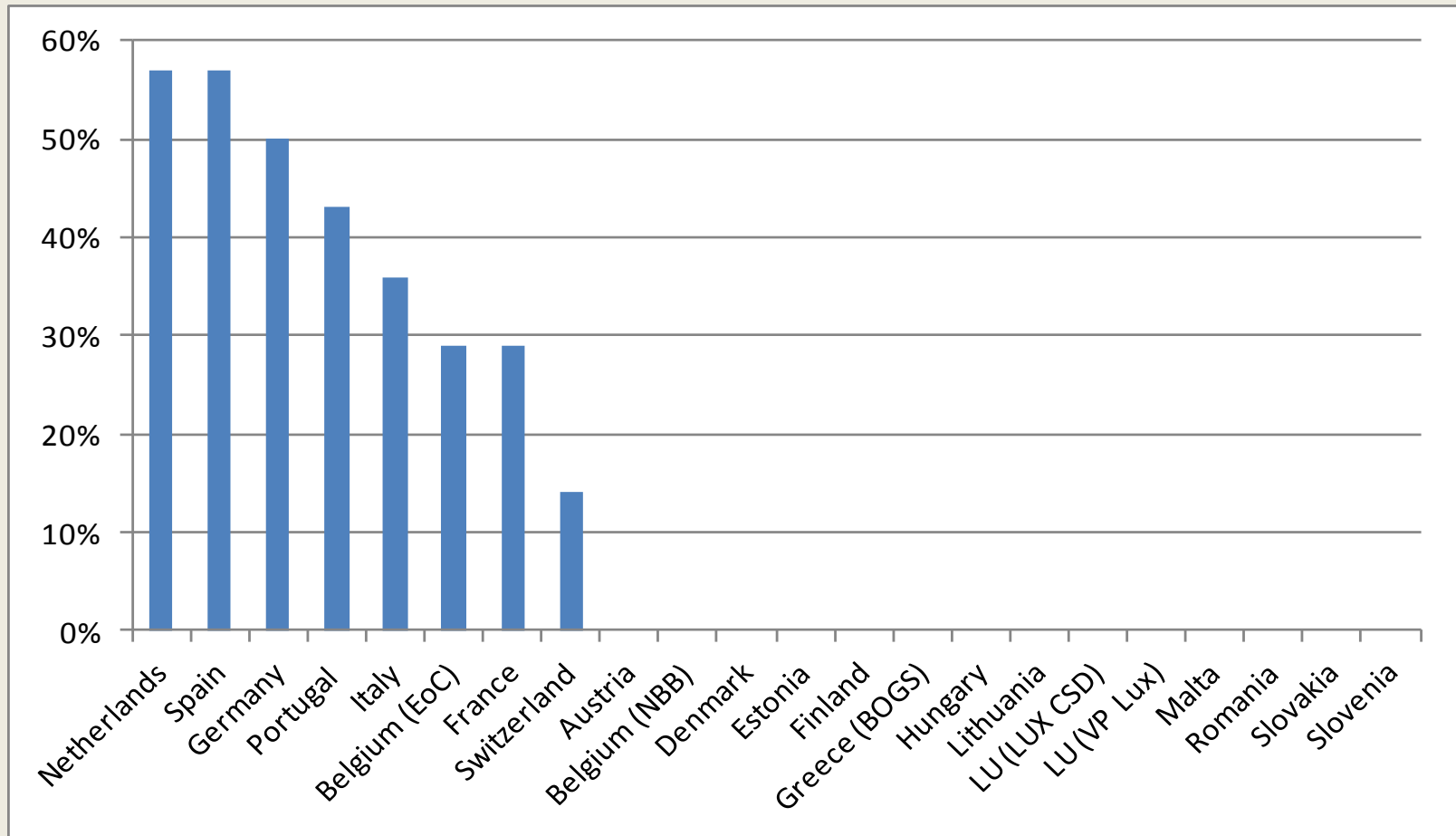
Market claims (% compliance for each market/systems in 2012)

Les principes généraux des transformations

Assurer que la transaction originale impactée par une réorganisation puisse continuer à être dénouée dans les meilleurs délais (à la date de paiement de l'OST) sans que les parties interviennent.

- La transformation est opérée par le CSD/CCP en fin de record date (RD)
- Pour les appariements tardifs, la transformation peut avoir lieu jusqu'à 20 jours après la RD.
- La transaction originale est annulée et ensuite remplacée par une nouvelle transaction (ou plusieurs si l'OST donne lieu à des outturns)
- Réconciliation facilitée : référence de la transaction annulée, référence de l'OST (COAF)
- Possibilité d'opt -out pour les participants.

Quelques chiffres 07-2012 pour les marchés rejoignant T2S



Transformation (% compliance for each market/systems in 2012)

Les principes généraux de la buyer protection

Version révisée en 2012

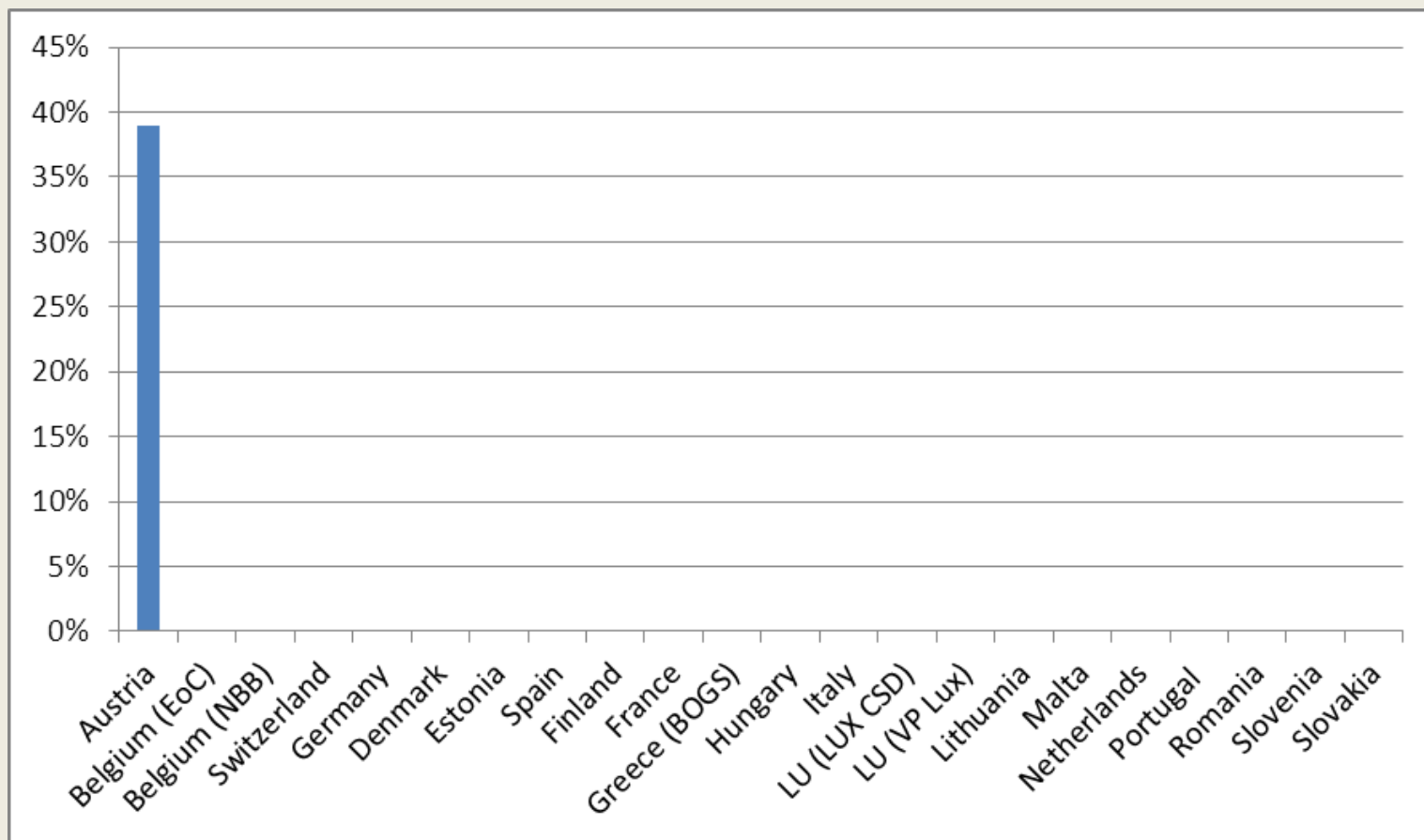
2 séries de standards :

- une pour les BP automatisées par le CSD
- une pour les marchés travaillant en mode manuel avec un “template” reprenant les informations minimales à échanger entre acheteur et vendeur

Objectif :

Assurer que l'acheteur dans une transaction, qui a acquis le droit de participer à une OST (avec options) ou OST volontaire recevra le produit de son élection en instruisant le vendeur de son choix d'option.

Manual Buyer Protection pour marchés rejoignant T2S



Revised version – Manual BP

- A Buyer Protection instruction should be created by the buyer, *if the requested option is **not the default option**, referencing the Corporate Action, the chosen option(s), the quantity of securities and the Underlying Transaction in line with the template attached hereto*
- *Each market should issue Buyer Protection Guidelines that include the settlement schedule of the respective (I)CSD and related Buyer Protection Deadlines and Market Deadlines*
- *All other standards are same as that of automated BP*

Merci de votre attention

Mise en perspective européenne : Quel calendrier optimal ?

Pierre Colladon

Strategy and Market Infrastructures

**Société Générale
Securities Services**

Animateur du MIG France de l'AFTI,

Membre du **CA JWG**

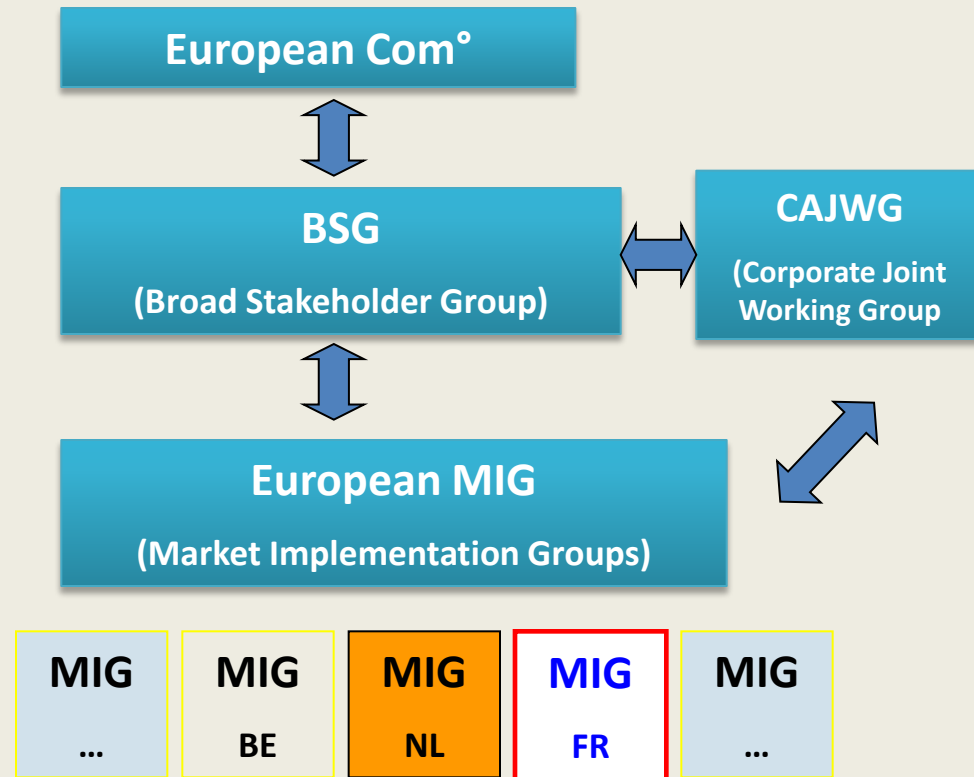


Mise en perspective européenne : Quel calendrier optimal ?

- Interdépendances Européennes
- Préconisation initiale du MIG France
- Calendrier optimal

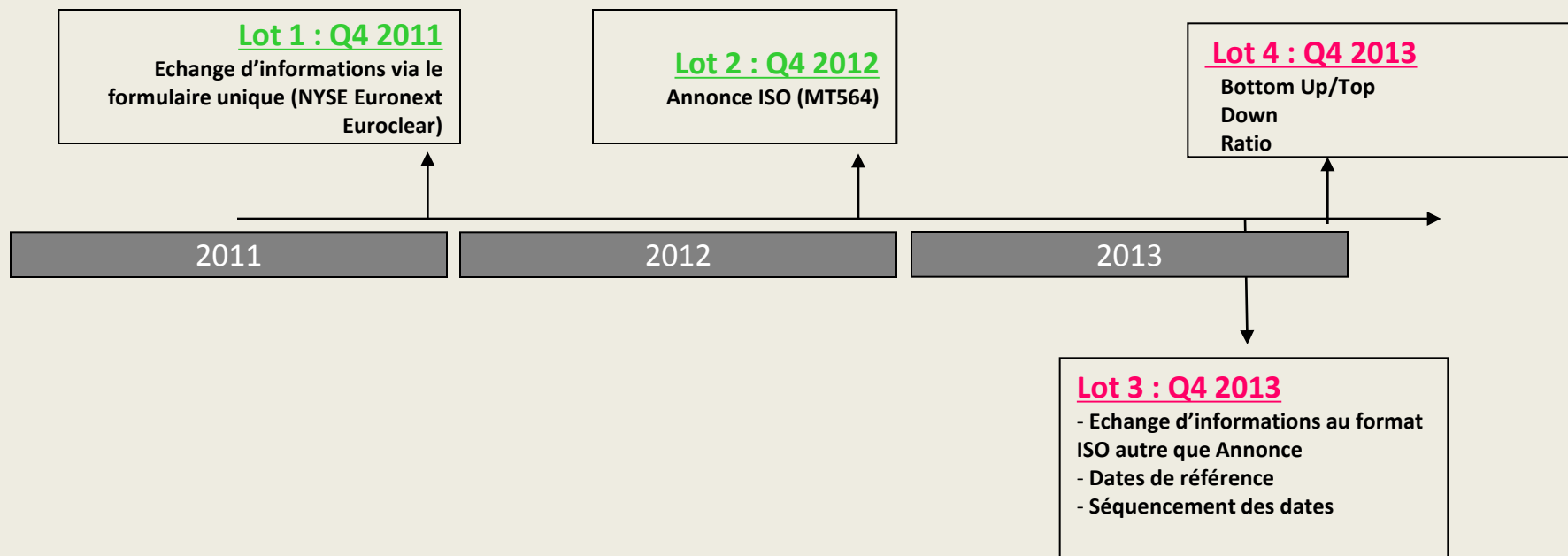
Interdépendances Européennes

- **BSG – European MIG – CAJWG**
 - préconisation « fin 2013 »
- **TARGET 2 SECURITIES**
 - Les standards OST comme pré-requis
 - Eléments de calendrier de T2S
 - ✓ tests septembre 2014
 - ✓ vague de migration de la plate forme ESES vers T2S avec une hypothèse de travail actuelle située à Juillet 2016
- **T+2**
 - Faciliter l'adaptation aux standards.
 - ✓ Deadline CSDR Janvier 2015



Préconisation initiale du MIG France

- 3 à 4 Lots à délivrer d'ici fin 2013 :

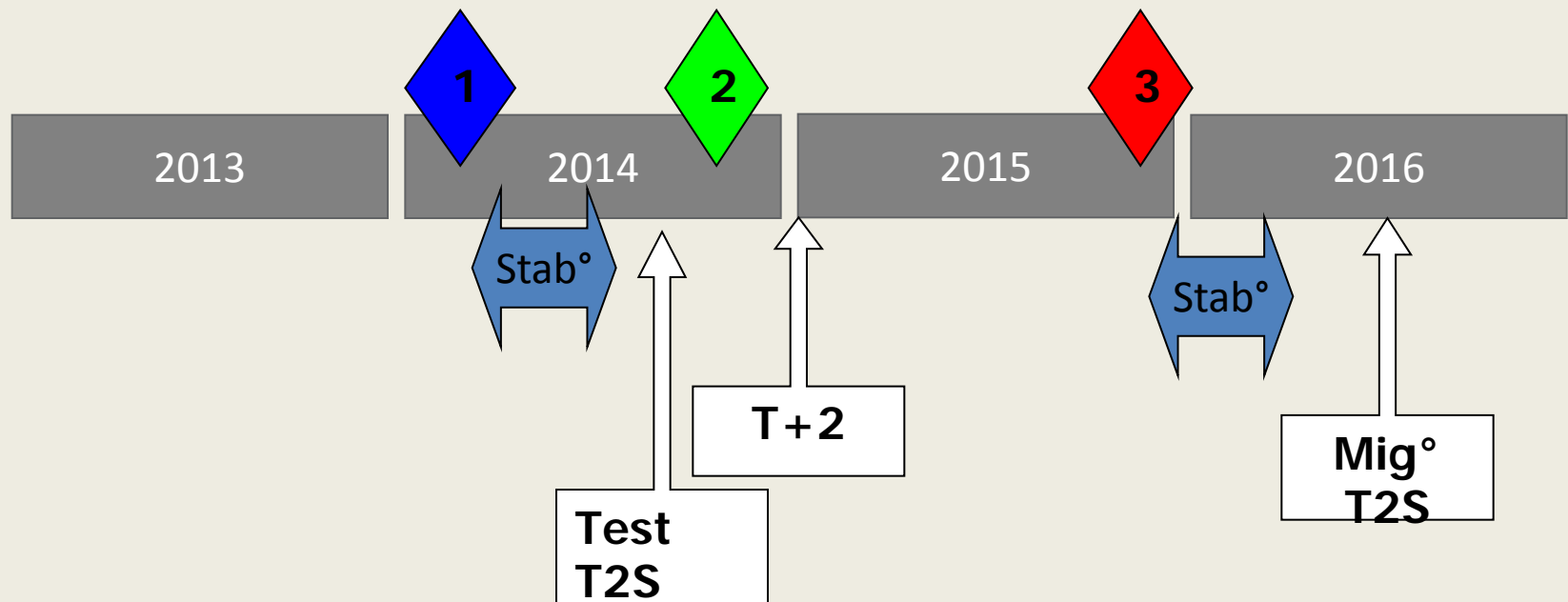


- 2013 non réaliste aujourd'hui

Mise en perspective européenne

Calendrier optimal

- **Lots 3 et 4 :**
 - 3 options de mise en œuvre



- Préconisation à Q4 2014

L'analyse d'impact pour le post-marché

Olivier Pierre

Associé

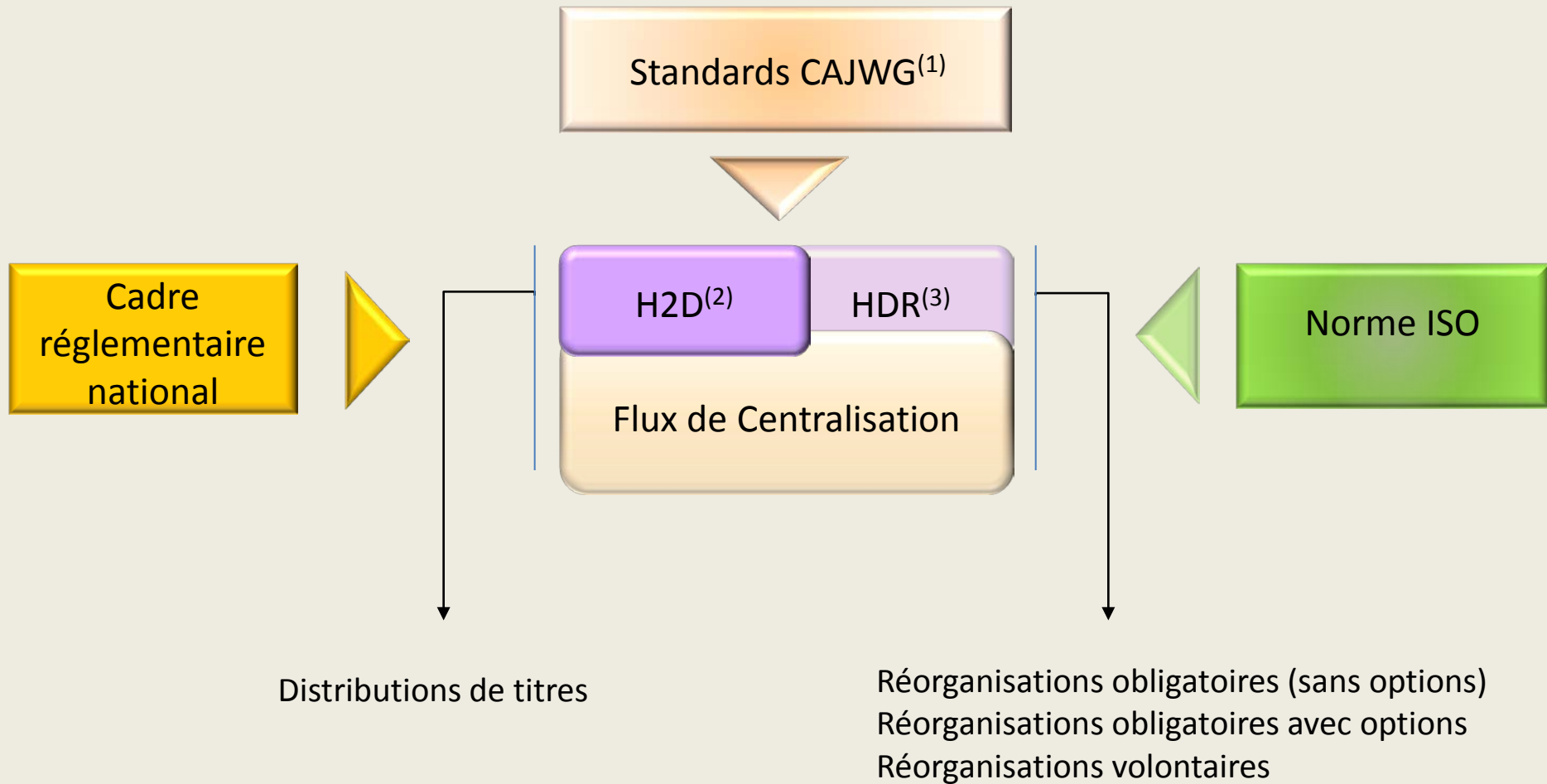
OTC GROUPE ONEPOINT



Présentation des impacts

- Méthodologie de l'étude
- Périmètre
- L'annonce des OST
- Les Key dates / Le traitement / Les flux
- Les OST / Les flux
- Synthèse

Méthodologie



(1) CAJWG : The Corporate Actions Joint Working Group

(2) H2D : OST de distribution en titres

(3) HDR : OST de réorganisation

Présentation des impacts

- Méthodologie de l'étude

- Périmètre

- L'annonce des OST
- Les Key dates / Le traitement / Les flux
- Les OST / Les flux
- Synthèse

Périmètre

- **Les Acteurs**

- Emetteurs
- Centralisateurs
- Euroclear / ESES⁽¹⁾
- Teneurs de Comptes-Conservateurs – TCC (y compris Registre)
- NYSE EURONEXT
- LCH.Clearnet

- **Les valeurs**

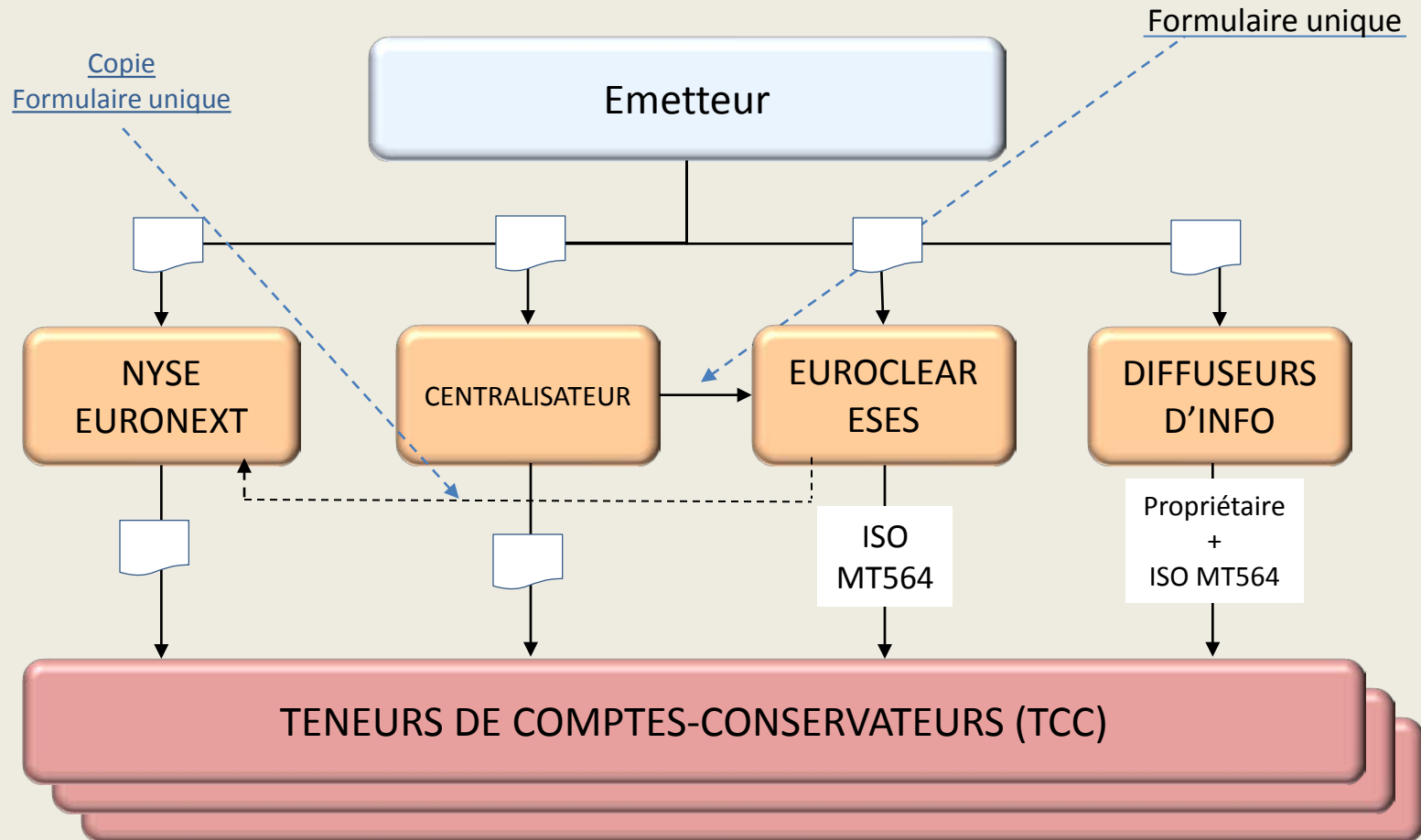
- Les valeurs de droit français, admises chez un dépositaire européen et négociables sur un marché centralisé de la zone ESES,
- Les *warrants* et les certificats,
- Les produits de taux,
- Les *trackers*,
- Les OPCVM ne sont pas dans le périmètre des standards du CAJWG mais font partie de l'étude sur les flux.

(1) ESES : Euroclear Settlement of Euronext-zone Securities

Présentation des impacts

- Méthodologie de l'étude
- Périmètre
- L'annonce des OST
- Les Key dates / Le traitement / Les flux
- Les OST / Les flux
- Synthèse

Flux d'annonces OST (schéma simplifié)



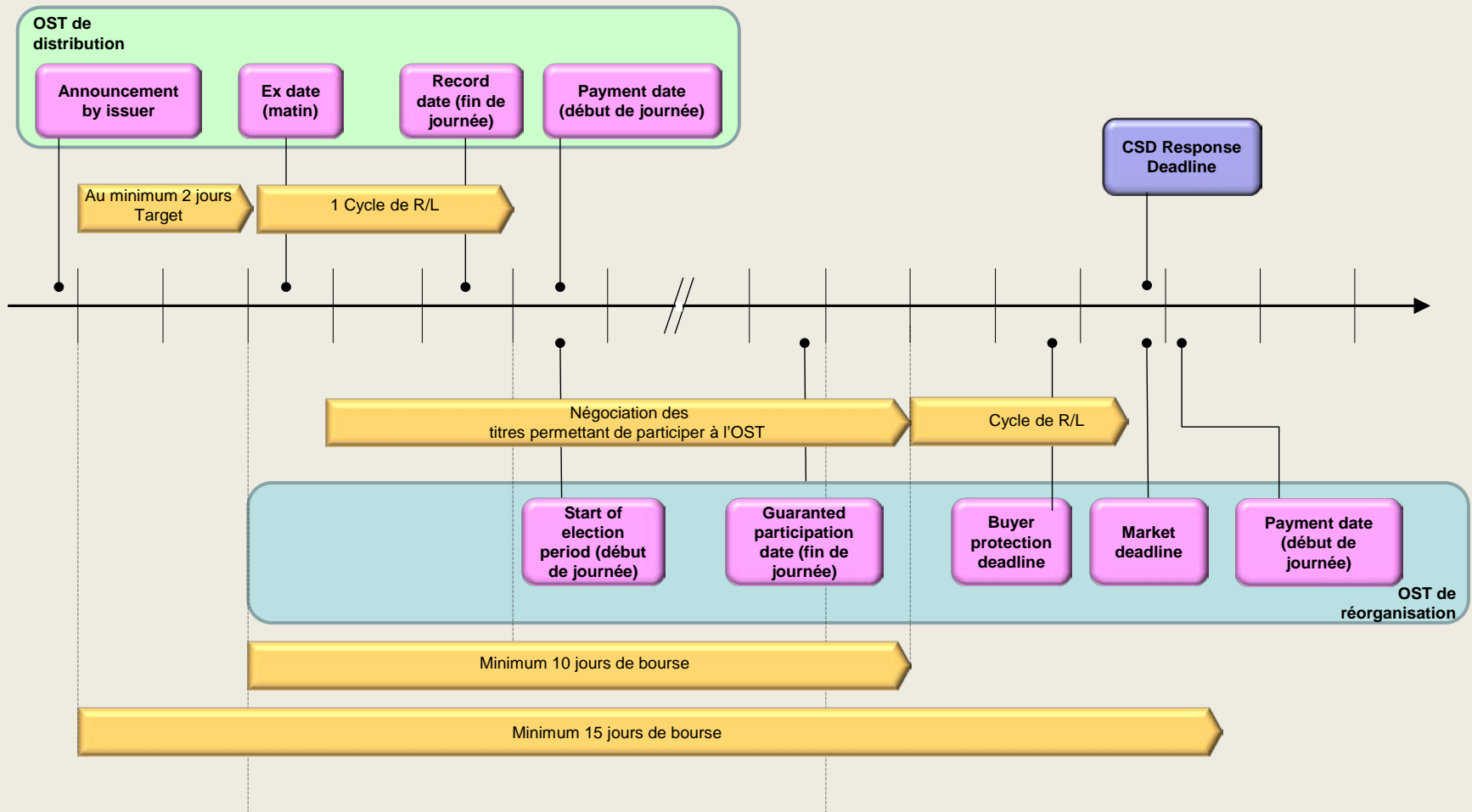
Présentation des impacts

- Méthodologie de l'étude
- Périmètre
- L'annonce des OST
- Les Key dates / Le traitement / Les flux
- Les OST / Les flux
- Synthèse

Key dates

- Des Jalons normalisés pour les différents types d'OST
 - Pour rationaliser le processus
- Des délais réduits au regard des pratiques actuelles
 - Nécessitant des échanges fluides et normalisés

Key dates (exemples)



Opérations de Distribution

- Le traitement

- La distribution s'effectue en *Top Down*, de l'émetteur jusqu'au détenteur
 - Annonce
 - Traitement
 - Reporting

...sans intervention des détenteurs finaux

- Les flux

- Messages ISO MT566
- Messages *Settlement* propriétaires ESES

- Exemple d'opérations

- Attribution gratuite
- Détachement de droits

-Définit les caractéristiques de l'opération

- Informe le CSD et les acteurs de marché

-Informe ses participants
- distribue les titres entiers

-Informe ses clients
- distribue les titres entiers

Emetteur

CSD

TCC

Détenteur final

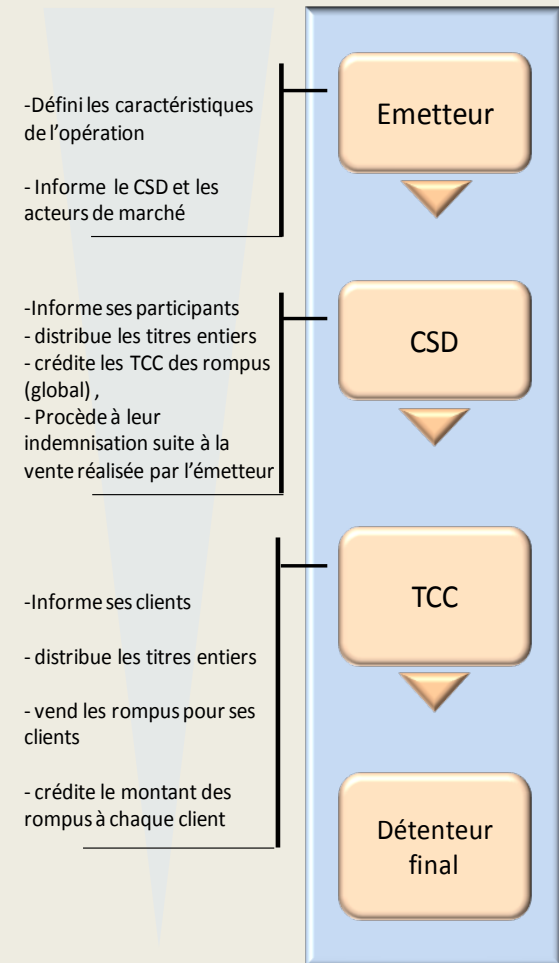
Schéma général
Distribution de titres

Opérations de Distribution de titres avec fractions

- Processus actuel
 - Détachement de droits à participer à l'opération
 - Ajustement des parités par le détenteur
 - Présentation des droits au centralisateur
 - Remise du produit de l'opération par le centralisateur aux TCC
- Processus à partir de la mise en œuvre de la réforme
 - L'émetteur fixe les parités (1 TA donne X,ZZZ TN)
 - Deux modes de traitement :
 - Traitement *Full Top Down* (distribution des titres entiers et indemnisation des fractions par les TCC)
 - Traitement mixte (*Top Down* puis *Bottom up*)

Opérations de Distribution de titres avec fractions (méthode mixte)

- Le traitement
 - La distribution s'effectue en *Top Down*, de l'émetteur jusqu'au détenteur
 - Annonce
 - Traitement
 - Reporting
 - Le TCC procède à la vente des titres représentant des fractions et indemnise ses clients
 - ... sans intervention des détenteurs finaux
- Les flux
 - Messages ISO MT566
 - Messages *Settlement* propriétaires ESES
- Exemple d'opérations
 - Attribution gratuite avec fractions

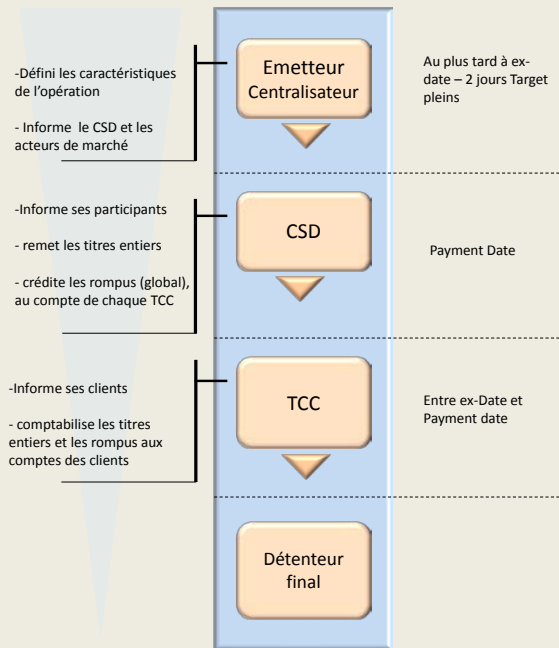


Distribution de titres avec rompus
Méthode full top down

Opérations de Distribution de titres avec fractions (méthode mixte)

I

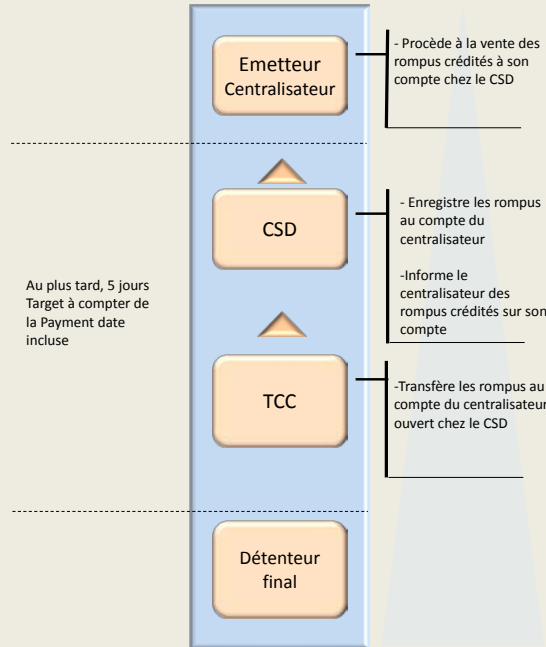
Phase 1 : Top Down - Crédit des titres entiers et rompus aux clients



Distribution de titres avec rompus
Méthode mixte

II

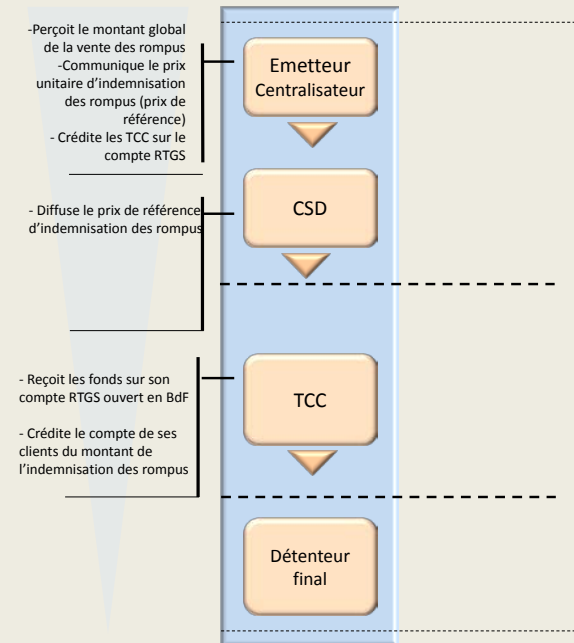
Phase 2 : Bottom up – Livraison des rompus au centralisateur



Distribution de titres avec rompus
Méthode mixte

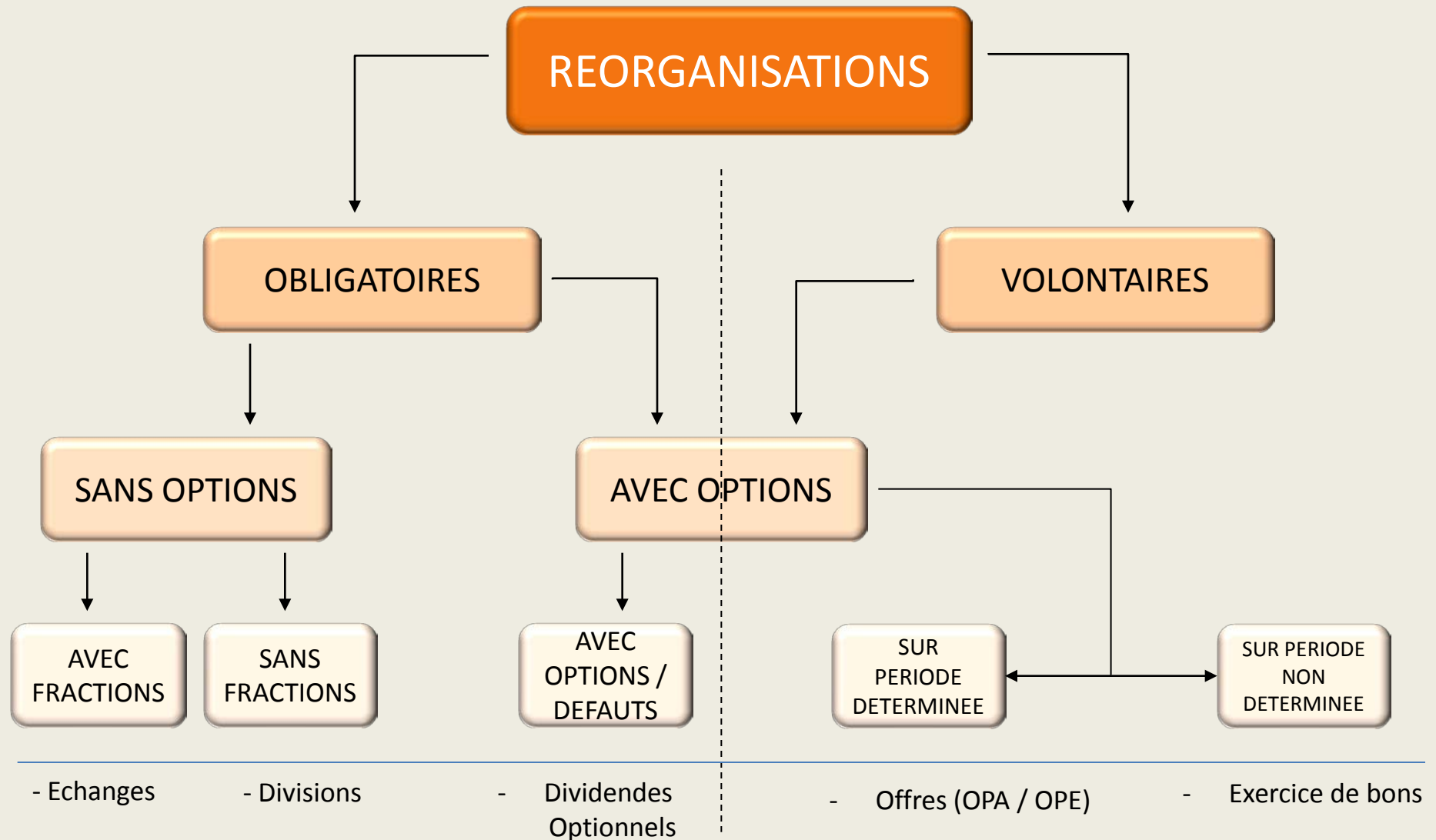
III

Phase 3 : Top Down - Crédit du montant des rompus aux clients



Distribution de titres avec rompus
Méthode mixte

Opérations de Réorganisations



Opérations de Réorganisations obligatoires (sans options)

- Modalités

- La distribution s'effectue en *Top Down*, de l'émetteur jusqu'au détenteur
 - Annonce
 - Traitement
 - Reporting
- ...Sans intervention des détenteurs finaux

- Les flux

- Messages ISO MT566
- Messages *Settlement* propriétaires ESES

- Exemples d'opérations

- Échanges
- Divisions
- Remboursements

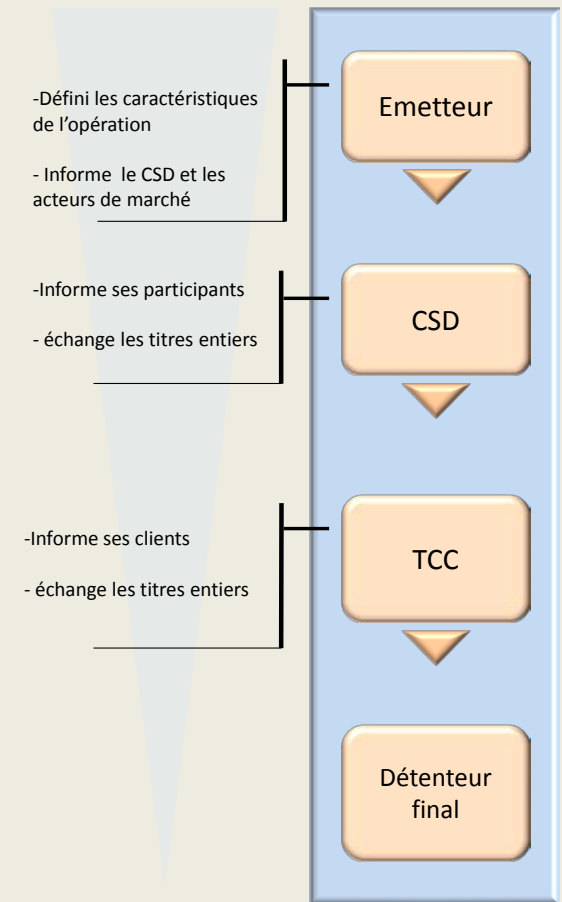


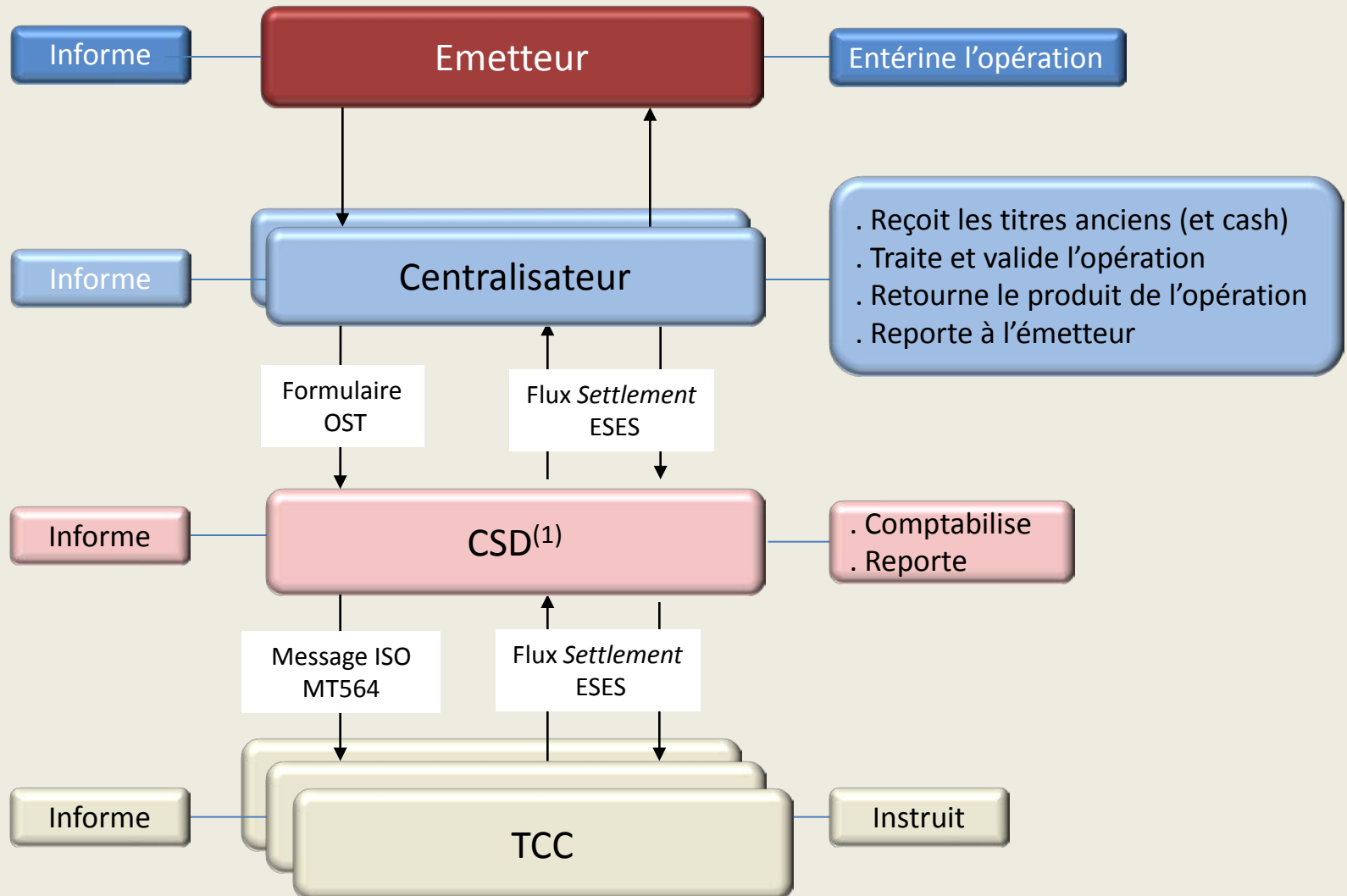
Schéma général
Réorganisation obligatoire

Opérations de Réorganisations obligatoires avec fractions

- Processus actuel
 - Ajustement des parités par le détenteur
 - Présentation des titres anciens
 - Remise des titres nouveaux
- Processus à partir de la mise en œuvre de la réforme
 - L'émetteur fixe les parités (1 TA donne X,ZZZ TN)
 - Deux modes de traitement :
 - Traitement *Full Top Down* (distribution des titres entiers et indemnisation des fractions par les TCC)
 - Traitement mixte (*Top Down* puis *Bottom up*)

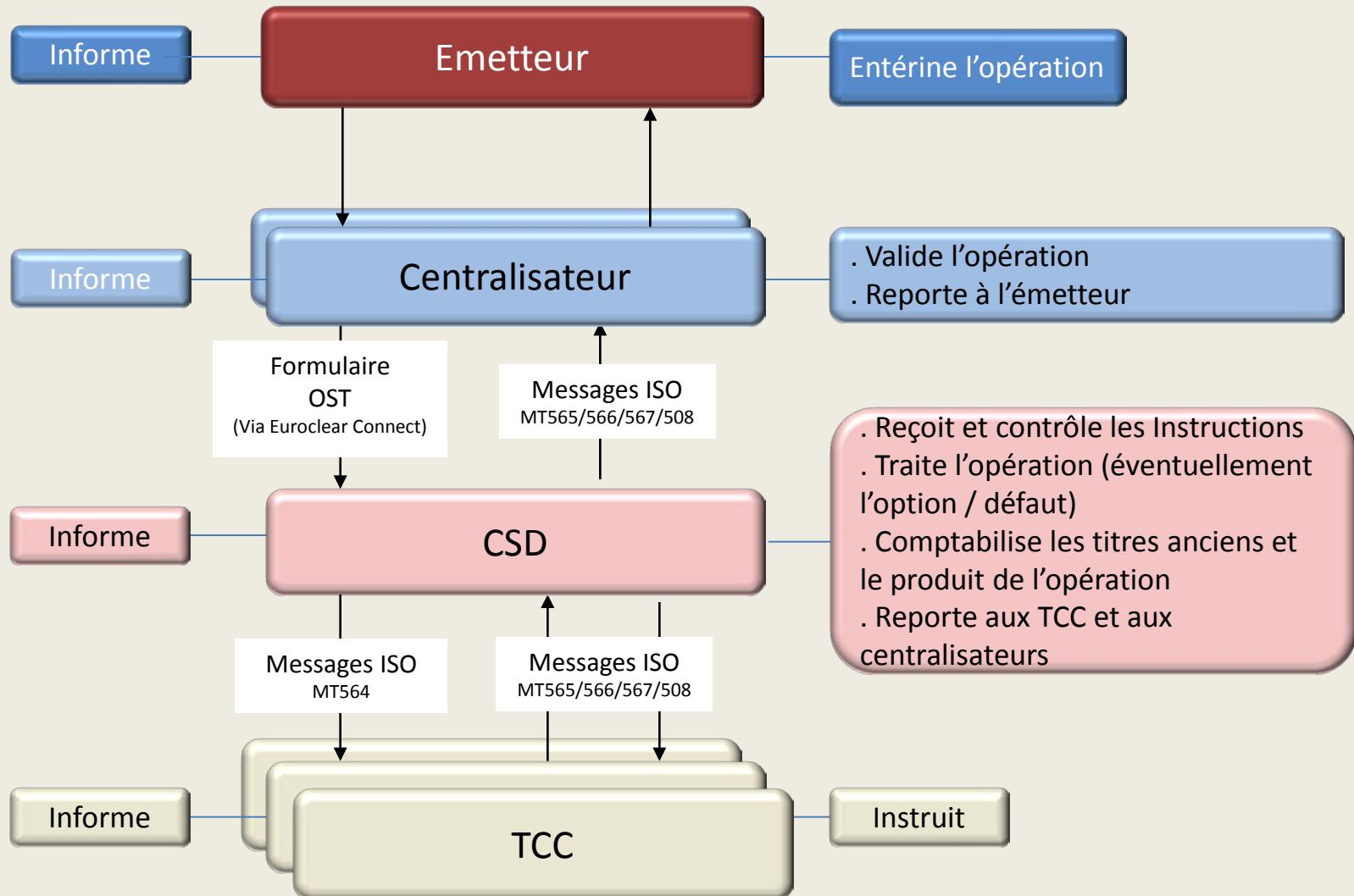
Opérations de Réorganisations avec options

Avant la réforme



Opérations de Réorganisations avec options

Après la réforme



Présentation des impacts

- Méthodologie de l'étude
- Périmètre
- L'annonce des OST
- Les Key dates / Le traitement / Les flux
- Les OST / Les flux
- Synthèse

OST/Flux

- *Market Claims* (sur Distributions)
- Transformation (Sur Réorganisations Obligatoires)
- *Buyer Protection* (Sur Réorganisations avec options)
 - Pas d'évolution sur les grandes fonctionnalités de traitement des OST/Flux dans le cadre de la réforme
 - Pas de régularisation systématique sur les opérations avec fractions

Présentation des impacts

- Méthodologie de l'étude
- Périmètre
- L'annonce des OST
- Les Key dates / Le traitement / Les flux
- Les OST/Flux
- Synthèse

Synthèse

- Nouvelle chronologie des opérations (*Key dates*)
 - Impacts Systèmes d'Information (SI)
 - Impacts opérationnels
- Utilisation exclusive de la messagerie ISO
 - Impacts SI
 - Impacts opérationnels
- Evolution de l'organisation des acteurs
 - Impacts organisationnels
 - Impacts opérationnels

La conduite du projet de Place

Marcel Roncin

Président

AFTI



- Pourquoi un projet de Place ?
- Un Comité de Pilotage
- Un Comité opérationnel
- Une expression de besoins → Appel d'Offres
- Principes et planning de migration
- Plan de communication
- Les contraintes
- Conclusion

Pourquoi un projet de Place ?

- Nécessité d'avancer ensemble
 - Pour assurer une migration ordonnée
 - Pour être au rendez-vous des autres échéances à venir (J+2, T2S)
- Projet complexe et structurant pour les représentants du Post-Marché appelant des solutions communes
 - Conduite du changement
 - Back-offices organisation
 - Systèmes d'information
- Pluralité d'intervenants
 - Tous les acteurs de la chaîne seront impactés

Un Comité de Pilotage

- MISSIONS :
 - Définir le planning de Place
 - Suivre l'avancement du projet chez les différents acteurs via un panel représentatif
 - Arbitrer les points soumis par le Comité Opérationnel
 - Assurer la communication du projet
- COMPOSITION :

Le Comité comprendra des représentants de l'ensemble des acteurs :

- MIG France
- Emetteurs
- Centralisateurs
- CIB
- Teneurs de comptes conservateurs
- Infrastructures
- Régulateurs
- Agence France Trésor
- Associations (CFONB – FBF – AFG – ANSA ...)
- Prestataires (Six Telekus, SWIFT ...)

Un Comité Opérationnel

- MISSIONS :

- Assurer le suivi du projet
- Traiter les points fonctionnels en suspens
- Informer le Comité de Pilotage des points de blocage

Le Comité Opérationnel rapportera au Comité de Pilotage
Son animateur siègera au Comité de Pilotage

- COMPOSITION :

- Centralisateurs
- TCC
- Infrastructures
- Prestataires
- Autres ...

Une expression de besoins

Pour appel à ressources visant à :

- Accompagner le Comité de Pilotage pour le suivi du projet de Place
- Accompagner le Comité Opérationnel
- L'appel d'offres sera lancé début Novembre
- Les travaux commenceront en Janvier 2013

Principes et Planning de Migration

Planning classique de 18 mois (début 2013 / automne 2014)



Plan de communication

Dans un projet de ce genre, la communication est essentielle. Elle doit viser tous les acteurs, être répétitive lorsqu'il le faudra et comprendre des temps forts (amphis, publications, recours à la presse ...)

- Quelles cibles ?
 - Emetteurs et leurs conseils
 - Centralisateurs
 - TCC
 - Régulateurs
 - Autres marchés de la Zone ESES
 - Commission BIM FBF, MAC Euroclear, C3P ...
 - Les médias

Plan de communication

- Quels modes de communication ?
 - Événementiels : (1er amphi prévu le 24 octobre 2012 en présence de la presse)
 - Revues (Spécial Amphi)
 - Publication de notes d'informations numérotées
 - Site Internet de l'AFTI : il sera le relais de l'ensemble des informations concernant la migration
 - Communiqués de presse
 - Formations (qui, comment ...) : il s'agit notamment d'alerter sur les besoins en formation ou en sensibilisation (notamment des équipes commerciales des banques)
 - Communications du CFONB

Plan de communication

- A partir de quand ?
 - 28 septembre 2012 : ratification du projet de migration par le Conseil d'Administration de l'AFTI
 - 24 octobre 2012 : 1er amphi
 - 1er communiqué de presse
 - Activation du Site Internet
 - Publication du plan de communication
 - Spécial Amphi à suivre

Les Contraintes

- Les projets connexes :
 - T+2 (fin 2014)
 - T2S : tests à partir de la fin 2014
- Les évolutions réglementaires
 - Inhérentes à la migration OST
 - autres évolutions (à évaluer : MIFID, EMIR, SLR ...)
- Release SWIFT
 - Nécessité d'obtenir l'intégration de nos demandes d'aménagement dans les releases

CONCLUSION

TABLE RONDE

Animée par **Olivier Pierre**, Associé, **OTC GROUPE ONEPOINT**

•**Eric Bey**

Head of corporate actions, Nyse Euronext

•**Frédéric Beck**

Responsable des Opérations de Conservation, BNP Paribas Securities Services

•**Thomas Brian**

Product Manager, Euroclear

•**Christophe Bonte**

Policy Advisor, Fédération Bancaire Européenne et Secrétaire du BSG

•**Yvon Lucas**

Chargé de mission auprès du Directeur Général des opérations, Banque de France

•**Laurent Chalivoy**

Pilotage des projets de place, Société Générale Securities Services

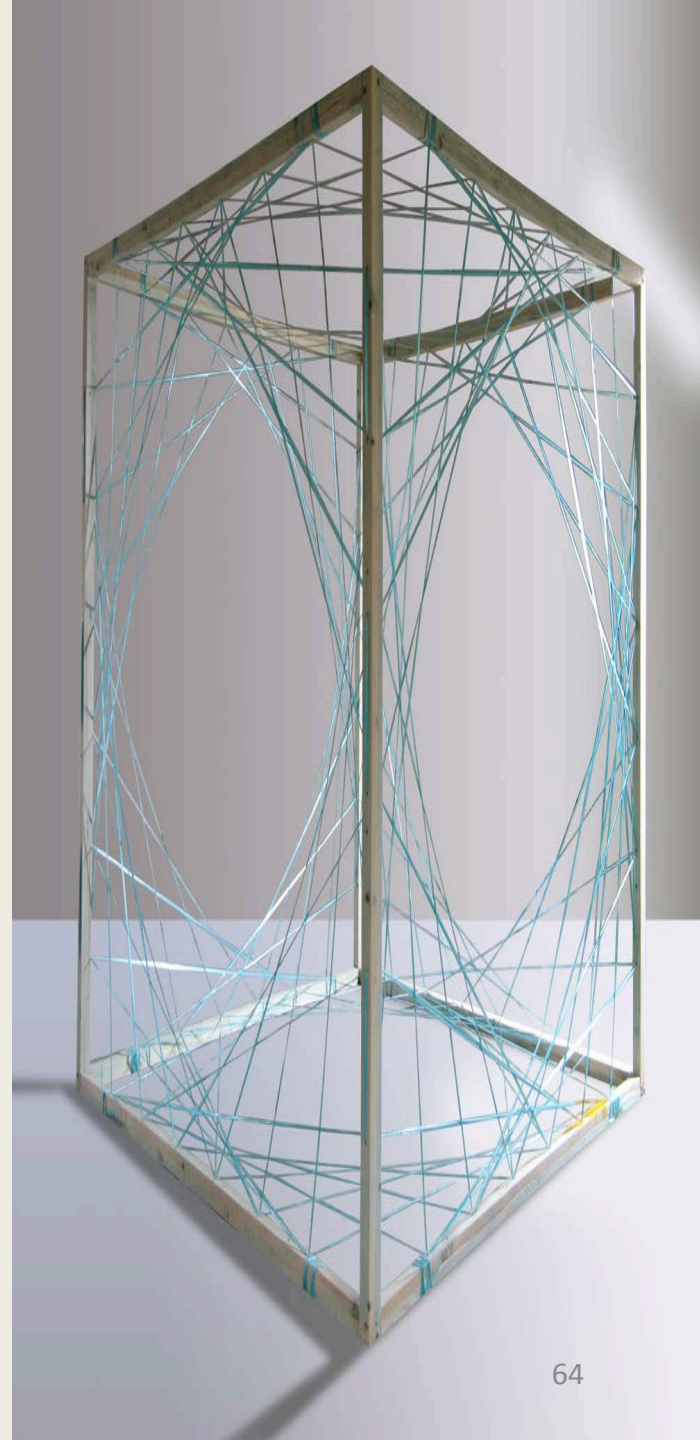


TABLE RONDE

Yvon Lucas

Chargé de mission

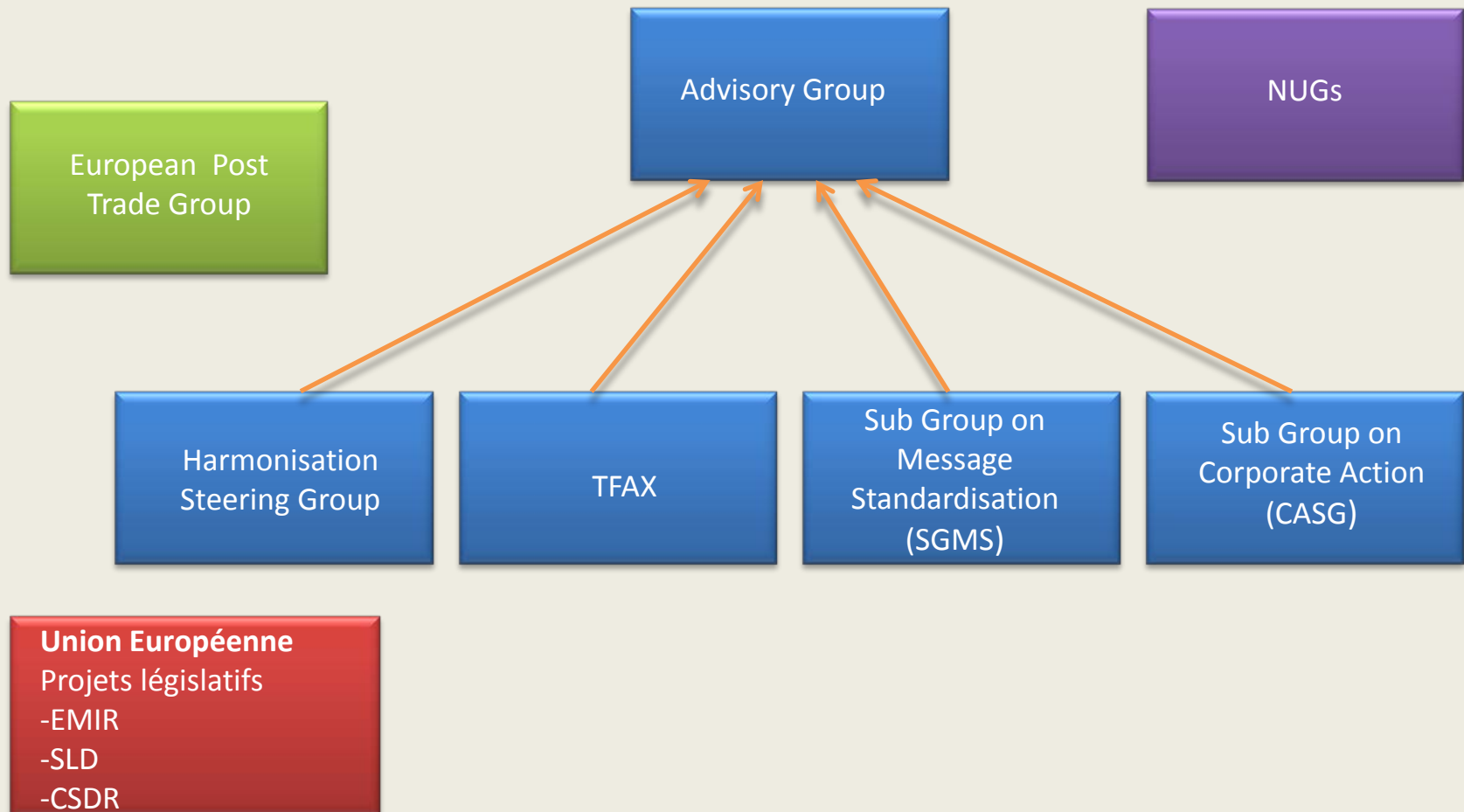
auprès du Directeur Général des opérations

Banque de France



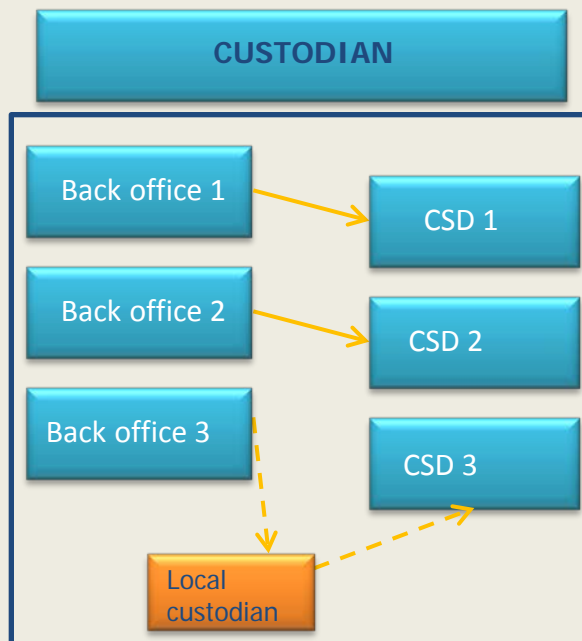
Cartographie des travaux législatifs et d'harmonisation en cours au niveau européen

Harmonisation Steering Group : *Groupe prenant en charge les questions d'harmonisation, vecteur des échanges transfrontières dans T2S*

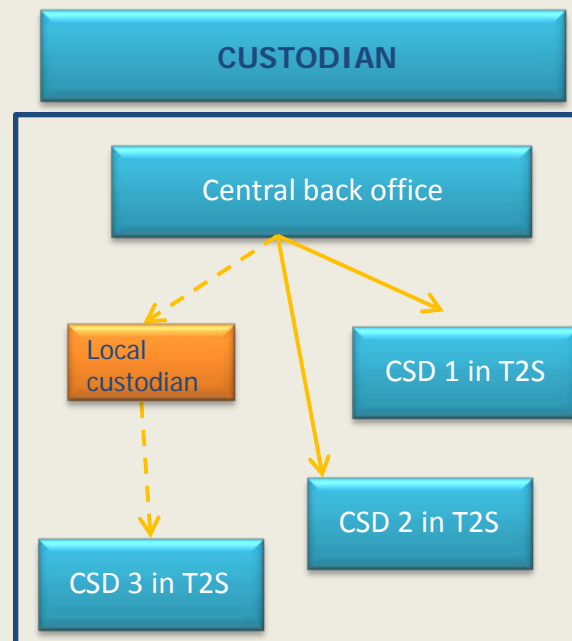


L'harmonisation : un préalable à la mise en œuvre de l'intégration du post-marché

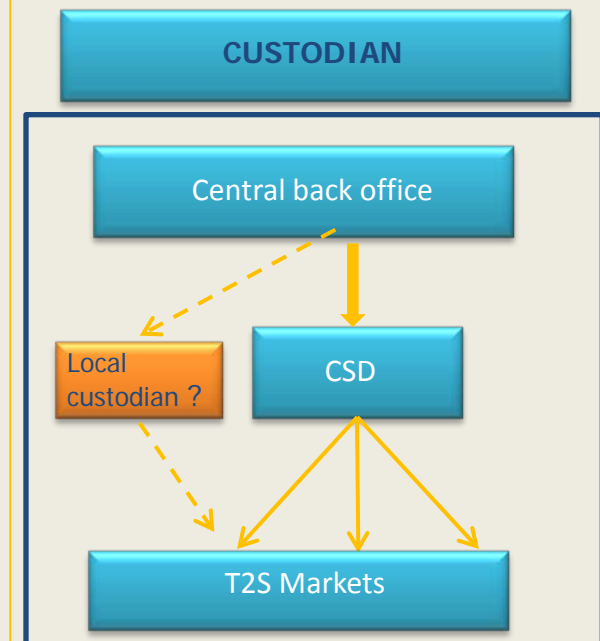
Modèle 1



Modèle 2



Modèle 3 cible



Processus de définition des standards, et de suivi de la mise en œuvre

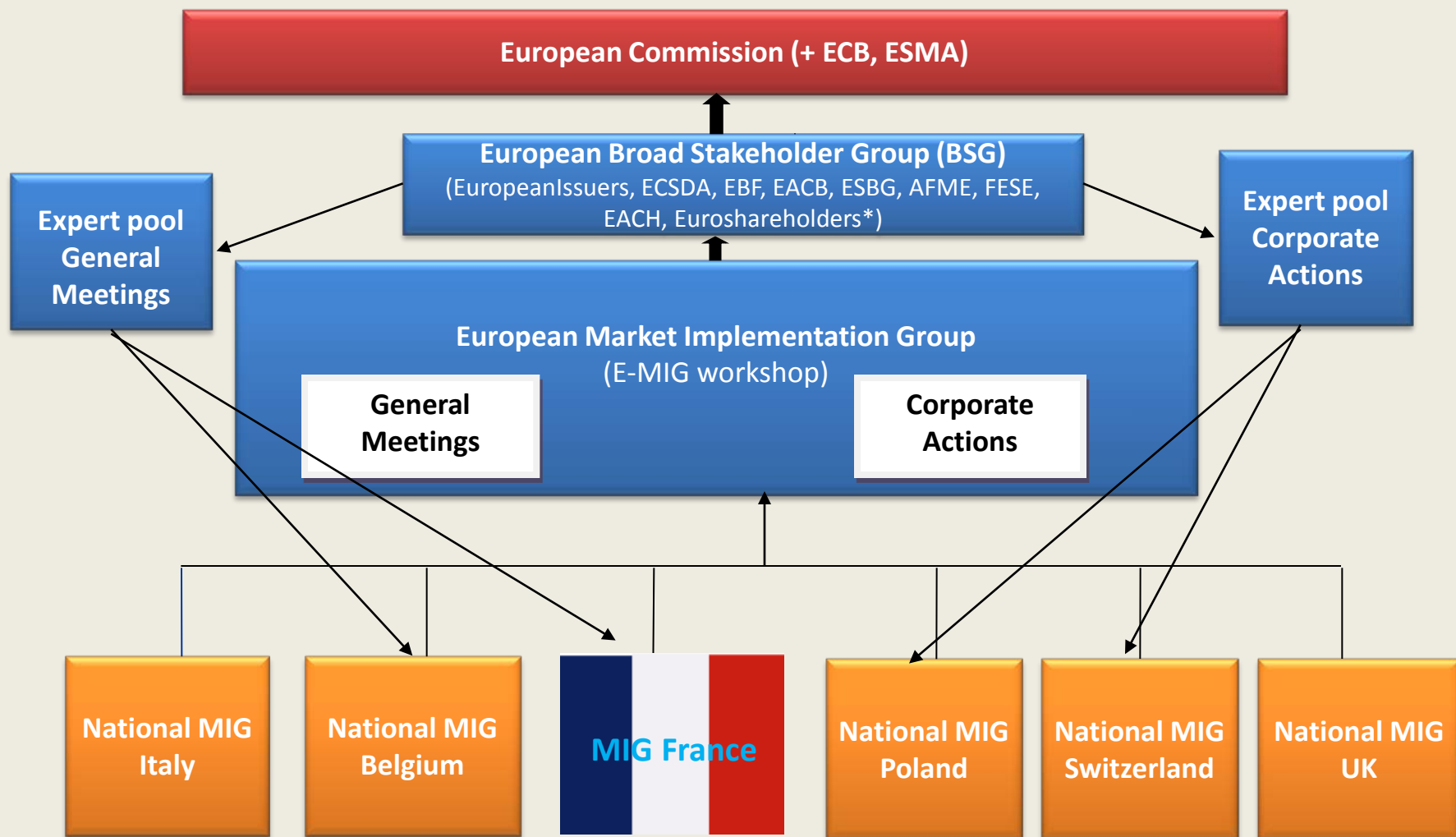
	2011	2012
1 iso messages	G	G
2 matching fields	G	G
3 schedule	G	G
4 x-csd	Y	G
5 T2S CA	G	G
6 SF I	Y	G
7 SF II	G	G
8 SF III	G	G

	2011	2012
15 Accounts numbering	N/A	
16 Market CA	G	G
17 Issuance	Y	Y
18 With Tax	G	G
19 Trans Tax	G	G
Shareholders	Y	Y
20 Transparency		
21 Funds	R	R

	2011	2012
1 iso messages	X	G
2 matching fields	X	G
3 schedule	X	G
4 x-csd	X	X
5 T2S CA	G	G
6 SF I	X	G
7 SF II	G	G
8 SF III	X	G
9 Law applicable	X	X
10 Outsourcing	X	X
11 Sett Discipline	X	X

T2S Markets / CSDs (23)	T2S ISO 20022 messages	T2S Matching fields	Schedule of settlement day	CA T2S standards on flow (% of compliance)	Settlement finality II	Settlement finality III	Omnibus accounts	CA market standards on Stock (% of compliance)	Securities amount data
CSD X									
CSD Y						No info			
CSD Z								No info	
CSD XX									No info
CSD XY	No info					No info			

Standards européens OST: The Governance Structure



* Euroshareholders has an observer status

Fin de l'amphi

www.afti.asso.fr

