

COMMUNICATION CFONB

Numéro : 20210024

Date : 27/07/2021

Contact : cfonb@cfonb.fr

Mots clés : CONTREPARTIE, COUPON, INSTRUCTION, OPERATION SUR TITRE (OST), REGLEMENT-LIVRAISON

Pratique de marché - Régularisations des Markets claim
Référence(s) : Communication n° 20180038 du 03/08/2018



La Présidente

Paris, le 27 juillet 2021

Madame, Monsieur,

La mise en œuvre de TARGET2-Securities (T2S) dans la zone ESES (Euroclear Settlement of Euronext-zone Securities), ainsi que les évolutions des services et fonctionnalités apportées à cet effet par le dépositaire central français, Euroclear France, ont nécessité pour la Place française l'adaptation de certaines pratiques de marché en vigueur.

Afin de répondre à ce besoin, l'AFTI a créé début 2015 le groupe « Adaptation des Pratiques de Marché à T2S » ou GAPM.

Vous trouverez ci-joint la mise à jour de la fiche pour la « Régularisation de market claim et de transformations en cash sur instructions T2S annulées ».

Veuillez agréer, Madame, Monsieur, l'expression de mes salutations distinguées.

Narinda YOU

Secrétariat : 18, rue La Fayette - 75440 PARIS cedex 09
tél. : 01 48 00 51 80 - fax : 01 48 00 51 88 – Extranet du CFONB : <http://www.cfonb.org>

Document confidentiel exclusivement réservé aux établissements adhérents du CFONB ainsi qu'à leurs collaborateurs à des fins strictement professionnelles. Toute rediffusion à destination d'un public externe à ces établissements est interdite sauf autorisation expresse du CFONB.

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

Régularisation de Market Claim¹ et de transformations en cash sur Instructions T2S annulées

Versioning	Version	1.2
	Date de mise à jour	07 juillet 2021

I. PRESENTATION DE LA PRATIQUE EXISTANTE & DESCRIPTION DES IMPACTS

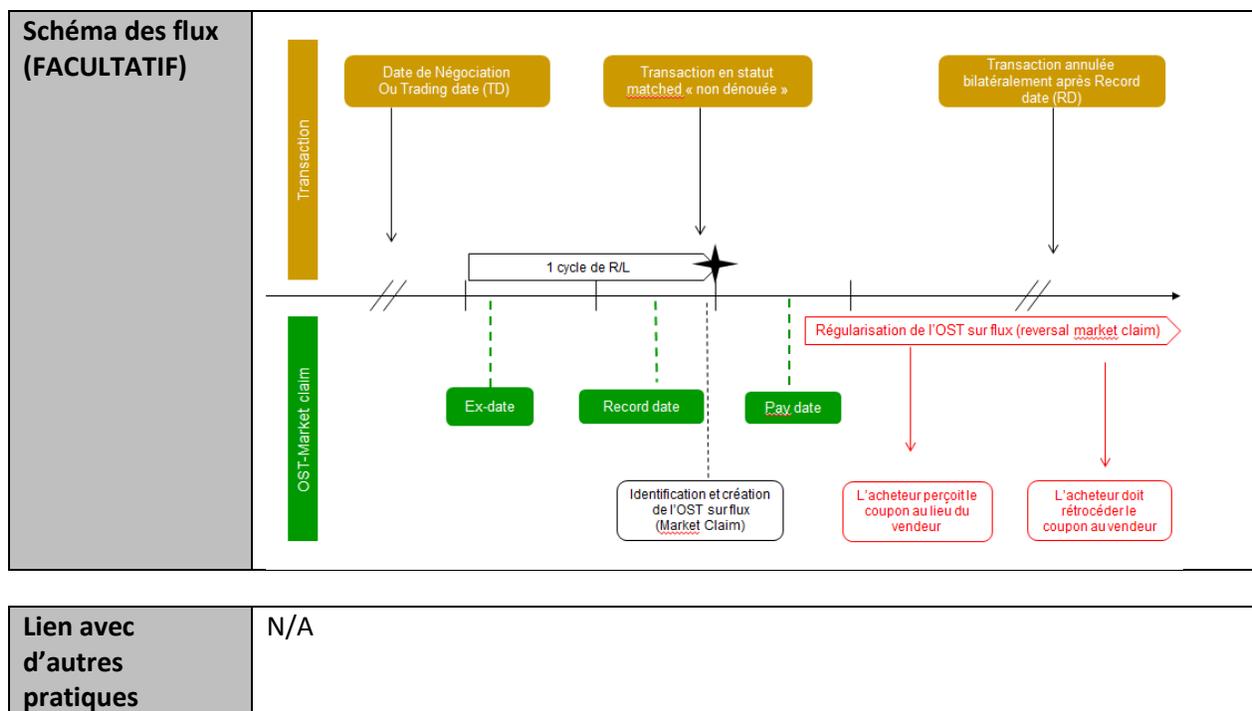
Description de la pratique existante	<p>Dans une transaction, l'acheteur bénéficie dès le jour de l'exécution de l'ordre de la propriété des droits financiers détachés entre le jour de la négociation et la date de l'inscription des titres en compte.</p> <p>Sur les marchés ESES, le dépositaire central, Euroclear ESES, identifie la transaction mère en suspens et génère la market claim à la Record date au soir et verse le produit de l'OST sur le compte de l'acheteur dès la date de paiement (= J+1 de la Record date). Sur les OST obligatoires avec ou sans options Euroclear ESES, détecte et génère des transformations sur l'option cash par défaut en annulant l'instruction sous-jacente et en créant une nouvelle instruction. La transformation est créée à la Record date au soir pour les OST obligatoires sans options et le matin du jour suivant la market deadline pour les OST avec options. L'instruction de transformation en cash se dénoue à la payment date.</p> <p>La régularisation de la « market claim » et/ou de la « transformation » consiste alors à rétrocéder le produit de l'OST de l'acheteur vers le vendeur.</p> <p>Depuis T2S, les transactions mère et les market claims (dites transaction fille) sont indépendantes.</p> <p>Ainsi, 2 cas de figures sont possibles :</p> <ul style="list-style-type: none">➤ les instructions mère bien qu'elles aient atteint le statut « matched » et malgré tout fait l'objet d'un paiement d'OST sur flux (Market claim) peuvent être annulées de manière bilatérale
---	---

¹ Il s'agit d'une régularisation d'OST sur flux, i.e. l'application de l'OST sur une position qui fait l'objet d'une transaction qui a été initiée avant l'ex - date et restée en statut « matched » mais non dénouée à la Record date au soir.

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

	<ul style="list-style-type: none"> ➤ les instructions mère « matched » peuvent être annulées et remplacées en une nouvelle instruction avec les mêmes caractéristiques que l'instruction d'origine qui a été annulée. Ce qui peut engendrer à nouveau une Market Claim si l'indicateur de R/L à « OPT OUT » n'a pas été renseigné (soit « NOMC » dans les messages ISO 20022).
<p>Description de l'impact de T2S</p>	<p>L'impact se situe au niveau fiscal. L'établissement payeur qui est agent collecteur de taxe doit refléter ces régularisations dans sa déclaration fiscale.</p>
<p>Description de la problématique majeure</p>	<p>En effet, si les deux contreparties clients finaux régularisent en bilatéral le montant espèces, sans passer par leurs établissements teneurs de compte, l'établissement payeur ne peut pas appliquer la retenue à la source.</p> <p>Une pratique commune de marché est ainsi nécessaire afin :</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ de sensibiliser les clients finaux ainsi que leurs teneurs de compte sur le besoin de passer par leurs établissements collecteurs de taxe pour effectuer les régularisations et ce, en respect des délais. ➤ de recommander aux teneurs de compte de suivre des modalités précises pour effectuer le reversement du montant de la market claim perçue à tort et procéder à la rectification de la déclaration fiscale faite en amont
<p>Description des rôles de toutes les parties prenantes (FACULTATIF)</p>	<p>Ce processus de régularisation implique plusieurs intervenants :</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ les clients finaux des teneurs de compte (acheteur/vendeur), ➤ les services de Règlement/livraison, d'OST et de Taxe des teneurs de comptes de ces clients finaux, ➤ les établissements collecteurs de taxe (s'ils ne sont pas les teneurs de comptes concernés)

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01



II. PROPOSITION DE PRATIQUE DE MARCHÉ

Recommandation

<p>Solution recommandée</p>	<p>Il est préconisé :</p> <ul style="list-style-type: none"> - d'éviter de changer le statut de la transaction fille de « Hold » à « Release » tant que le statut de la transaction d'origine (transaction « mère ») reste en statut « Hold ». - de ne pas passer en statut « Hold » la transaction mère si à l'origine elle n'était pas dans ce statut et si elle a généré une market claim. - Aux clients finaux de passer par leurs établissements teneurs de compte afin que les écritures de reversement soient accompagnées des rectifications au niveau de la déclaration fiscale. - de surveiller l'évolution du statut des transactions mères « matched » qui ne se dénouent pas au-delà d'une semaine après paiement de la market claim.
------------------------------------	--

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

-d'utiliser les mêmes caractéristiques que la market claim d'origine en cas de restitution du montant trop perçu.

- Mettre en œuvre une détection des market claims générées alors que les transactions mères ont été annulées à posteriori afin de procéder aux régularisations.

-Sensibiliser leurs clients à adopter une bonne pratique afin d'éviter toutes annulations ou modifications (du statut « Hold » à « Unhold ») des transactions mère à posteriori du statut « matched ».

1- MESURE POSSIBLE POUR EVITER LA MARKET CLAIM EN CAS D'ANNULATION/REPRISE

Dans le cas où les parties et contreparties procèdent à la reprise d'une transaction mère ayant générée une market claim qui n'a pas encore été régularisée ni par les clients finaux ni par leurs de teneurs de compte, il est nécessaire que la condition R/L soit renseignée à « NOMC ».

Cet indicateur correspond au « OPT OUT » qui bloque la génération de Market Claim sur la reprise de l'instruction T2S qui aura les mêmes caractéristiques que l'instruction d'origine.

Cet indicateur est un critère de matching, si l'une des parties le stipule l'autre doit l'indiquer afin que la transaction passe en statut « matched ».

POINT D'ATTENTION: Dans le cas où la reprise est faite sur une quantité partielle, il convient de régulariser tout de même la market claim d'origine sur la quantité partielle.

2-REGULARISATION DE LA MARKET CLAIM OU DE LA TRANSFORMATION EN CASH

Afin de régulariser la market claim ou la transformation d'une claim sur un dividende avec options qui est dénouée alors que la transaction mère est annulée, les deux contreparties teneurs de compte (TCC) sur instruction de leurs clients devront se mettre d'accord sur les modalités de reversement de la market claim/transformation d'origine (Code ISIN, Trade Date, Settlement Date, Montant, quantité). La contrepartie initiatrice de la demande de régularisation reporte alors les données convenues préalablement dans un fichier. Ci-dessous le modèle commun à échanger entre les contreparties TCC pour régularisation, qui comporte l'information du TCC de la contrepartie vendeur qu'il doit fiscaliser au nom de son client la market claim/transformation reversée :

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

Le reversement sera restitué via l'instruction T2S de R/L Espèce PFOD (Payment Free of Delivery) à matcher. La settlement date de l'instruction Espèce (PFOD) ne doit pas être égale à la settlement date de la transformation en vue de la futur directive CSDR settlement discipline. La date de dénouement théorique sera celle du jour où l'instruction a été envoyée à T2S.

Les références « T2S Matching reference » devront être renseignées par le TCC émetteur de la demande. Ces références représentent des références communes de la transaction d'origine et celle de la market claim/transformation. Ou à défaut de la T2S Matching référence le TCC pourra renseigner la référence utilisateur (User Reference) de la contrepartie.

Elles sont disponibles dans les messages sese (ISO 20022) de R/L en provenance de T2S :

T2S Matching référence

```
<SciesStlmSD1>
<RltdTxId>0118176702396000</RltdTxId>
</SciesStlmSD1>
```

Ou sur l'écran d'Euroclear Connect For Screen :

The screenshot shows a window titled "With matching Settlement Instruction". It contains two main sections: "Transaction references" and "Transaction".

Transaction references:

- Serial number: 708876436
- Account owner ref: BV18045194658002
- T2S reference: 1802140583481358
- CA Reference: EF997541127
- User reference: 1802070369530881
- Processing identification: BV18045194658002
- T2S matching Ref.: 0118176169797000 (highlighted in yellow)

Transaction:

- Instruction type: CPFOD
- Transaction type: CLAI
- ISIN: FR0000053381
- Quantity Unit: UNT
- Quantity: 0
- Face amount: 0.00
- Trade date: 07/02/2018
- Settlement date: 15/02/2018
- Trade time: 00:00:00
- Amount: 150.22 EUR

Référence utilisateur de la contrepartie

```
<DlvrGStlmPties> <Pty1> <PrcgId> ou <RcvGStlmPties> <Pty1> <PrcgId>
```

Le cas échéant où ce sont les clients finaux des TCC eux-mêmes qui instruisent le reversement auprès de leurs TCC, il est recommandé qu'ils utilisent leur propre référence client de l'opération d'origine (référence de la transaction sous-jacente) permettant au TCC d'identifier l'instruction de régularisation ainsi que la market claim/transformation associée (ex : 123A de la ligne sous-jacente et 123A REV sur le renversement).

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

	<p>Important :</p> <p>Dans certains cas, les TCC détiennent des DCA distincts par activité (ex. un DCA pour l'activité de Settlement, un DCA pour l'activité de Custody). Ainsi, lors de la création de l'instruction PFOD de régularisation les contreparties doivent veiller à mentionner le DCA qui convient.</p>
Description des rôles de toutes les parties prenantes	<p>Régularisation fiscale (Département Taxe)</p> <p>Dès lors que les mouvements de régularisation sont dénoués en T2S et sur le compte des contreparties concerné, les établissements payeurs seront tenus de dûment remplir et d'adresser à l'administration fiscale française la déclaration fiscale adéquate (i.e., déclaration n°2777, n°2778 ou n°2779) en fonction de leur pays d'établissement et de la résidence fiscale de la contrepartie concernée.</p> <p>Cette régularisation ne pourra intervenir que dans le délai de réclamation ouvert à ce TCC (31 décembre de la deuxième année suivant celle du paiement initial de la market claim : une market claim initialement payée en 2018 ne pourra être régularisée que jusqu'au 31 décembre 2020).</p> <p>Le TCC de la contrepartie acheteur doit conserver la justification des imputations d'impôt opérées sur sa déclaration à savoir :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Le message SWIFT reçu de son client l'informant de l'annulation de la transaction mère - Le fichier transmis au TCC de la contrepartie vendeur, informant ce TCC qu'il doit procéder à la fiscalisation au nom du vendeur de la market claim reversée.

Schéma des flux (FACULTATIF)	
-------------------------------------	--

III. MISE EN OEUVRE

Horizon de mise en oeuvre	Avant la migration vers T2S	Lors du démarrage en production sur T2S	Après la migration vers T2S
	<input type="checkbox"/> Date: _____	Date:	<input checked="" type="checkbox"/> Date:

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

ANNEX

To receive

REQUEST FOR REGULARISATION OF MARKET CLAIMS IN T2S

Corporate Actions - Principal/Income Claim

Counterparty Account Name	
Counterparty ESES Account Nr	
Counterparty BIC Code	

Our Account Name	
Our ESES Account Nr	
Our Code BIC	

Trade details of the Market claims	
CPTY User Ref/Réf Utilisateur	
TS2 Matching Reference	
Claim on behalf of	

Event details			
COAF		Event type	
Security Name		Security Isin	
Ex-date		Record date	
Pay Date			

Trade details of the underlying trade/Mother trade			
Quantity of shares traded		Type of Trade	
Trade Date		Contractual SD	
Intended SD		Internal trade Ref.	

Cash details of the Market claims	
Description	You owe us the coupon
Currency	EUR
Amount	

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

As soon as the reversals are settled in T2S and on the clients' accounts at custodian's level, the Tax Department of the buyer's custodian will request the French tax authorities to refund the withholding tax and other levies paid on the initial dividend unduly perceived by the buyer. The custodian can reclaim by means of "imputation" on the fiscal declarations 2777, 2778 or 2779 depending on every case . In parallel, the seller's custodian is informed and required to apply the applicable withholding tax to its own client (i.e depending on its statute, fiscal residency and documentation in place) on the dividend amount perceived.

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

To pay

REQUEST FOR REGULARISATION OF MARKET CLAIMS IN T2S

Corporate Actions - Principal/Income Claim

Counterparty Account Name	
Counterparty ESES Account Nr	
Counterparty BIC Code	

Our Account Name	
Our ESES Account Nr	
Our Code BIC	

Trade details of the Market claims	
CPTY User Ref/Réf Utilisateur	
TS2 Matching Reference	
Claim on behalf of	

Event details			
COAF		Event type	
Security Name		Security Isin	
Ex-date		Record date	
Pay Date			

Trade details of the underlying trade/mother trade			
Quantity of shares traded		Type of Trade	
Trade Date		Contractual SD	
Intended SD		Internal trade Ref.	

Cash details of the Market claims	
Description	We owe you the coupon
Currency	EUR
Amount	

As long as the reversals are settled in T2S and on the client's account at the custodian's level, the Tax department of the buyer's custodian will have to adjust the tax.

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

EC4S la patte CITI

With matching Settlement Instruction

Transaction references

Serial number	708876436	CA Reference	EF997541127	User reference	1802070369530881
Account owner ref	BV18045194658002	Processing identification	BV18045194658002		
T2S reference	1802140583481358	T2S matching Ref.	0118178169797000	Common reference	
Internal comments					
External comments					

Transaction

Instruction type	CPFOD	Trade date	07/02/2018	Trade time	00:00:00
Transaction type	CLAI	Settlement date	15/02/2018		
ISIN	FR0000053381	DERICHEBOURG			
Quantity Unit	UNT				
Quantity	0	Face amount	0.00	Amount	150.22 EUR

Transaction complement

Partial settlement	NPAR	Allowed modifiable flag		Party hold	No
Priority		Settlement condition		CSD hold	No
CTO		Trade condition		CSD validation hold	No

Party

CSD BIC	SICVFRPPXXX	EUROCLEAR FRANCE	External code type	BIC
Participant BIC	CITGB2LXXX	CITIBANK EUROPE PLC CLIENT ACC	Client external code	UBSWGB24XXX
Participant	186		Client name	
Routing code	99998		T2S Securities account	SICVCITGB2LXXX000LMUBS
Party's accounts			Restriction type	AWAS
Sub-account	LM UBS		Dedicated cash account	CFREURCITFRPPSEC00004ASFR
NDC	0	ICPG 0		

Counterparty

CSD BIC	SICVFRPPXXX	EUROCLEAR FRANCE	External code type	BIC
Participant BIC	MGTCBEBECL	EUROCLEAR BANK	Client external code	UBSWGB24XXX
Participant	611		Client name	
Routing code			T2S Securities account	SICVMGTCBEBECL000L10
Counterparty's accounts				
Sub-account	L1 0			
NDC	0			

Input
 ESES
 14/02/2018
 Quit

Status
 SETTLE

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

EC4S la patte SGSS

Références de l'opération			
N° Série	708878435	Référence OST	EF997541127
Référence propriétaire	BV18045194658001	Référence Utilisateur	1802070375113036
Référence T2S	1802140583481616	Processing identification	BV18045194658001
Commentaire interne			
Commentaire externe			
Opération			
Type instruction	DPFOD	Date de négociation	07/02/2018
Type transaction	CLAI	Heure de négociation	00:00:00
ISIN	FR0000053381	Date de dénouement	15/02/2018
Unité quantité	UNT	DERICHEBOURG	
Quantité	0	Nominal	0.00
		Montant	150.22 EUR
Complément opération			
Indic partiel	NPAR	Indic modifiable	
Priorité	Normale	Condition de dénouement	
CTO		Condition de négociation	
		Blocage participant	Non
		Blocage CSD	Non
		Blocage Validation CSD	Non
Partie			
BIC CSD	SICVFRPPXXX	EUROCLEAR FRANCE	
BIC affilié	MGTCBEBEECL	EUROCLEAR BANK	
Affilié	611	Type code externe	BIC
Adhèrent	99998	Code externe client	MLLGB3LESF
		Nom client	
Comptes partie			
Sous Compte	L1 0	Compte titres T2S	SICVMGTCBEBEECL000L10
NOC	0 ICPG 0	Type restriction	AWAS
		Compte espèces	CFREURSOGEFRPPTIT-DCA-SGSS
Contrepartie			
BIC CSD	SICVFRPPXXX	EUROCLEAR FRANCE	
BIC affilié	CITGB2LXXX	CITIBANK EUROPE PLC CLENT ACC	
Affilié	186	Type code externe	BIC
Adhèrent		Code externe client	MLLGB3LESF
		Nom client	
Comptes contrepartie			
Sous Compte	LM UBS	Compte titres T2S	SICVCITGB2LXXX000LMUBS
NOC	0		
		Saisie	Statut
		ESES	DENOUE
		14/02/2018	
Quitter			

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

Demande initiée par Citi

REQUEST FOR REGULARISATION OF MARKET CLAIMS IN T2S

Corporate Actions - Principal/Income Claim

Counterparty Account Name	EUROCLEAR BANK
Counterparty ESES Account Nr	611
Counterparty BIC Code	MGTCEBEECL
Our Account Name	CITIBANKEUROPE PLC CLIENT ACC
Our ESES Account Nr	186
Our Code BIC	CITGB2LXXX
CPTY User Ref/Réf Utilisateur	1802070375113036
TS2 Matching Reference	0118178169797000
Claim on behalf of	XXXXXXXXXXXXXXXX (name of client)

<DlvrSttlmPties> <Pty1> <Prcgld> ou
<RcvgSttlmPties> <Pty1> <Prcgld>
selon sens si on est RECE la contrepartie est dans
DLVR et inversement
<SciesSttlmSD1>
<RltdTxld>0118176702396000</RltdTxld>
</SciesSttlmSD1>

Event details			
COAF	EF997541127	Event type	DVCA
Security Name	DERICHEBOURG	Security Isin	FR0000053381
Ex-date	2018-02-13	Record date	2018-02-14
Pay Date	2018-02-15		
Trade details			
Quantity of shares traded	1,073	Type of Trade	RVP
Trade Date	2018-02-07	Contractual SD	2018-02-15
Intended SD	2018-02-09 (denouement théorique)	Internal trade Ref.	1802070369530881 (T2S reference of initial TRAD instruction at CITI)
Cash details			
Description	you owe us the coupon		
Currency	EUR		
Amount	150,22		

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

Equivalent SGSS

REQUEST FOR REGULARISATION OF MARKET CLAIMS IN T2S

Corporate Actions - Principal/Income Claim

Counterparty Account Name	CITIBANKEUROPE PLC CLIENT ACC
Counterparty ESES Account Nr	186
Counterparty BIC Code	CITIGB2LXXX

Our Account Name	EUROCLEAR BANK
Our ESES Account Nr	611
Our Code BIC	MGTCBEBECL

CPTY User Ref/Réf Utilisateur	1802070369530881
-------------------------------	------------------

<DlvrSttlmPties> <Pty1> <Prcgid> ou
<RcvgSttlmPties> <Pty1> <Prcgid>
selon sens si on est RECE la contrepartie est dans
DLVR et inversement

TS2 Matching Reference	0118178169797000
Claim on behalf of	XXXXXXXXXXXXXX (name of client)

<SciesSttlmSD1>
<RltdTxld>0118176702396000</RltdTxld>
</SciesSttlmSD1>

Event details			
COAF	EF997541127	Event type	DVCA
Security Name	DERICHEBOURG	Security Isin	FR0000053381
Ex-date	2018-02-13	Record date	2018-02-14
Pay Date	2018-02-15		

Trade details			
Quantity of shares traded	1,073	Type of Trade	DVP
Trade Date	2018-02-07	Contractual SD	2018-02-15
Intended SD	2018-02-09 (Intended SD)	Internal trade Ref.	1802070375113036 (T2S reference of the initial TRAD instruction at SGSS)

Cash details	
Description	we owe you the coupon
Currency	EUR
Amount	150,22

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

Market Claim¹ and transformations in Cash adjustments on cancelled T2S mother transactions

Versioning	Version	1.2
	Date de mise à jour	07 July 2021

I. DESCRIPTION OF THE CURRENT PRACTICE & IMPACTS

Current market practice's description	<p>When dealing an instruction and starting from trade date of the transaction, the buyer is entitled to receive the financial rights paid between the day of trading and the date of registration of securities into the books of the custodian.</p> <p>On ESES markets, the central securities depository, Euroclear ESES, identifies the outstanding mother transaction and generates the market claim on the Record date close of business and pays the Corporate Actions proceeds to the buyer's account as of the payment date (= D + 1 of the Record date). On mandatory corporate actions with or without options, Euroclear ESES detects and generates transformations on the default cash option by canceling the underlying instruction and creating a new instruction. The transformation is created on the Record date in the evening for mandatory corporate actions without options and on the morning of the day following the market deadline for corporate actions with options. The transformation into cash settled on the payment date.</p> <p>The reversal of the "market claim" and/or "the transformation" then consists in retroceding the Corporate Action proceeds from the buyer to the seller.</p>
--	--

¹.As per the market standards for CA, a market claim is a process to reallocate the proceeds of a distribution to the contractually entitled party. The T2S CA standards, being standards on flows, focus on the scenario where the contractually entitled party has not received the underlying securities (there is a pending underlying transaction) at close of business on Record Date

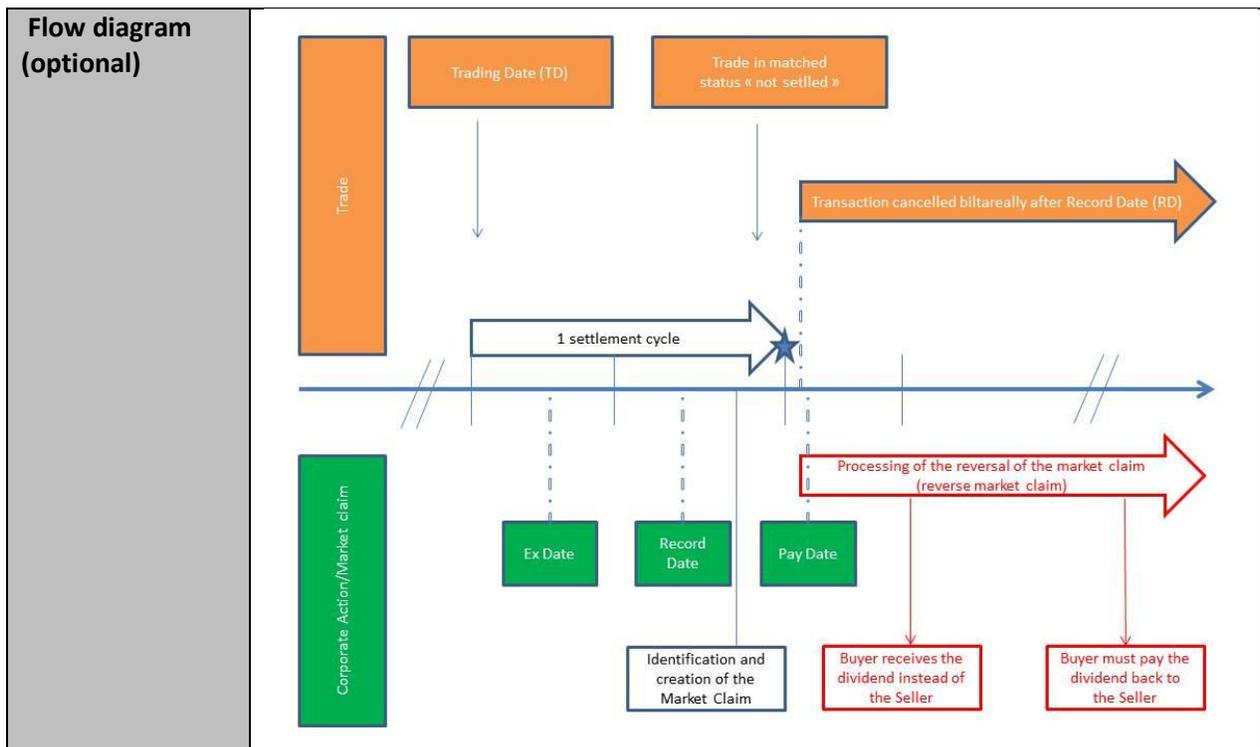
Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

	<p>Since the move to T2S, mother transactions and market claims (so-called transaction girls) are independent.</p> <p>The two scenarios below can be met:</p> <ul style="list-style-type: none">➤ The mother instructions, even if they have reached the matched status and despite being subject to a Market Claim, may be cancelled bilaterally➤ "Matched" mother instructions may be cancelled and replaced by a new instruction with same characteristics as the original instruction that was previously cancelled. This may result in the creation of a new Market Claim if the "OPT OUT" indicator has not been filled in the new instruction (ie "NOMC" in the ISO 20022).
T2S impact's description	<p>This processing of reversals is impacting the tax declarations. The paying agent as Tax collector must reflect these adjustments in its tax return.</p>
Main concern raised	<p>In case both clients of each custodian agree to settle the cash amount on bilateral basis and outside of the system, without any intervention of their custodians, the paying agent will not be able to correct the withholding tax.</p> <p>Thus, a common market practice is needed in order to:</p> <ul style="list-style-type: none">➤ Alert clients as well as their custodians to ensure these adjustments are regularized via the tax collector/paying agent and in respect of the deadlines.

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Strongly recommend custodians to follow specific procedures to carry out the amount back of the market claim wrongly perceived and proceed with the correction of the tax declaration made upstream
--	---

Stakeholders role's description (optional)	<p>This adjustment's process involves several stakeholders:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Custodian's end clients (buyer / seller), ➤ Settlements, Income/Corporate actions and Tax services teams at the custodian's level (custodians of the end clients) ➤ Tax collectors/Paying agents (if they are not the custodian)
---	---



Links with other practices	N/A
-----------------------------------	-----

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

II. MARKET PRACTICE PROPOSAL

Recommandation

Recommended solution	<p>It is recommended:</p> <ul style="list-style-type: none">- Not to change the status of the transaction from "Hold" to "Release" as long as the status of the original transaction ("mother" transaction) remains in "Hold" status.- Not to change into "Hold" status the mother instruction if it was not originally in this status and if a market claim has already been generated.- Final clients to inform their custodians on the reversal entries to ensure corrections are included into the tax return.- To monitor and track the status of "matched" parent transactions that are not settled beyond one week after payment of the market claim.- To use the same characteristics as the original market claim in case of refund.- To implement a detection of the market claims generated while the parent transactions have been canceled in order to carry out the adjustments on a timely manner.- Custodians to inform their final clients on the good practice in order to avoid any cancellations or changes (of the status "Hold" to "Release") of the parent transactions being in status "matched" status. <p>1. POSSIBLE MEASURE TO AVOID MARKET CLAIM IN CASE OF CANCELLATION / REBOOKING</p> <p>In case both clients agree to re-book a new instruction (parent line cancelled) and where the market claim has already been generated but not yet regularized in T2S and in custodians' books, it is then required that "NOMC" indicator is populated on the new parent line on both sides of the instruction.</p> <p>This flag corresponds to the "OPT OUT" which blocks the generation of a new Market Claim on the re-booking of the T2S instruction which will have the same characteristics as the original instruction.</p>
-----------------------------	---

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

This indicator is a matching criterion; both parties will have to quote it to allow the matching status.

POINT OF ATTENTION: In the case where the re-booking is made on a partial quantity, it is required to regularize the original market claim on the partial quantity.

2- MARKET CLAIM OR TRANSFORMATION INTO CASH REVERSAL

In order to regularize a settled market claim or transformation of a claim on a Dividend with Option while the parent transaction is cancelled, both custodians (based on the information received from their clients) will have to agree on the re-booking details of the original market claim/transformation (ISIN code, Trade Date, Settlement Date, Amount, Quantity). The applicant custodian of the reversal's demand will complete the common template attached with all information previously agreed with the other custodian. This common template will be exchanged between both custodians for reversal's purpose, including custodian's details of the seller. The custodian (seller side) will be in the obligation to withhold the tax on the reversal's instruction and credit their client net of tax.

The reversal will be materialized via a T2S instruction called "PFOD" (Payment Free of Delivery) to be matched by both custodians. The settlement date of the reversal instruction (PFOD) must not be equal to the settlement date of the transformation for the purpose of the future CSDR settlement discipline directive. The Intended Settlement Date (ISD) will be on the day of when the instruction is sent to T2S.

The references "T2S Matching reference" must be filled in by the custodian issuing the request. These references represent common references of the original instruction and the market claim. Or alternatively the custodian could use the "User Reference" of the counterparty.

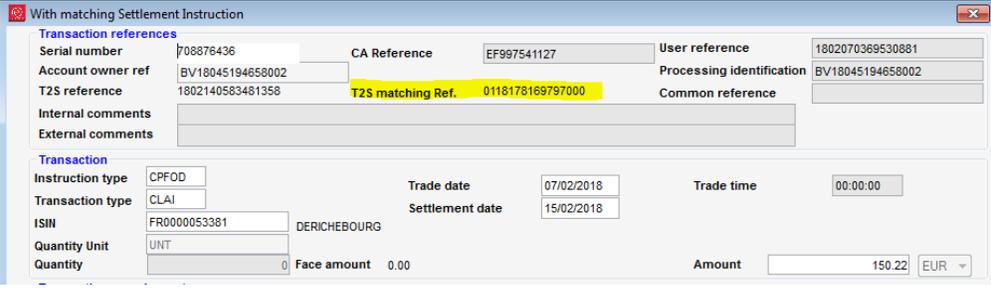
They are available in the SESE transactions (ISO 2022) coming from T2S:

T2S Matching référence

```
<SctiesStlmSD1>  
<RldTxId>0118176702396000</RldTxId>  
</SctiesStlmSD1>
```

Or available on the Euroclear Connect For Screen of Euroclear :

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

	 <p>User reference of the counterparty <code><DlvrgrSttlmPties> <PtyI> <PrcgId> ou <RcvgrSttlmPties> <PtyI> <PrcgId></code></p> <p>When both end clients instruct reversals by their own means to their respective custodian, it is recommended that they use their own customer reference of the original transaction (reference of the underlying transaction). It is facilitating for both custodians the detection of the agreed reversals and the associated market claim/transformation (e.g. 123A of the underlying line and 123A REV on reversal).</p> <p><u>To note :</u> In some cases, custodians may hold separate DCA by activity (eg a DCA for the Settlement activity, a DCA for the Custody activity). Thus, when creating the PFOD reversal's instruction the counterparty should quote their appropriate DCA where needed.</p>
<p>Stakeholders role's description</p>	<p>Tax adjustment (Tax Department)</p> <p>As soon as reversals are settled in T2S and on the books of the final clients the relevant paying agents will be required to complete and send to the French tax authorities the appropriate tax return (ie, declaration no. 2777, no. 2778 or 2779) depending on their country of incorporation and the tax residency of the counterparty concerned.</p> <p>This adjustment can be made only within the period of claim open for the custodian (31 December of the second year following that of the initial payment of the market claim: a market claim initially paid in 2018 can be regularized only until 31 December 2020).</p> <p>The custodian of the receiver (final client) must retain the proof of the tax deductions made on its declaration, namely:</p> <ul style="list-style-type: none"> - The SWIFT message received from his client informing him of the cancellation of the parent transaction

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

	- The common template sent to the custodian of the selling counterparty, informing the custodian that it must withhold the tax on its client's account (seller) corresponding to the reversed market claim.
--	---

Flow diagram (optional)	
--------------------------------	--

II. IMPLEMENTATION

Implementation date	Prior to T2S migration	At T2S Production launch	Post T2S migration
	<input type="checkbox"/> Date: _____	Date:	<input checked="" type="checkbox"/> Date: 2020

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

ANNEX

To receive

REQUEST FOR REGULARISATION OF MARKET CLAIMS IN T2S

Corporate Actions - Principal/Income Claim

Counterparty Account Name	
Counterparty ESES Account Nr	
Counterparty BIC Code	

Our Account Name	
Our ESES Account Nr	
Our Code BIC	

Trade details of the Market claims	
CPTY User Ref/Réf Utilisateur	
TS2 Matching Reference	
Claim on behalf of	

Event details			
COAF		Event type	
Security Name		Security Isin	
Ex-date		Record date	
Pay Date			

Trade details of the underlying trade/Mother trade			
Quantity of shares traded		Type of Trade	
Trade Date		Contractual SD	
Intended SD		Internal trade Ref.	

Cash details of the Market claims	
Description	You owe us the coupon
Currency	EUR
Amount	

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

As soon as the reversals are settled in T2S and on the clients' accounts at custodian's level, the Tax Department of the buyer's custodian will request the French tax authorities to refund the withholding tax and other levies paid on the initial dividend unduly perceived by the buyer. The custodian can reclaim by means of "imputation" on the fiscal declarations 2777, 2778 or 2779 depending on every case . In parallel, the seller's custodian is informed and required to apply the applicable withholding tax to its own client (i.e depending on its statute, fiscal residency and documentation in place) on the dividend amount perceived.

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

To Pay

REQUEST FOR REGULARISATION OF MARKET CLAIMS IN T2S

Corporate Actions - Principal/Income Claim

Counterparty Account Name	
Counterparty ESES Account Nr	
Counterparty BIC Code	

Our Account Name	
Our ESES Account Nr	
Our Code BIC	

Trade details of the Market claims	
CPTY User Ref/Réf Utilisateur	
TS2 Matching Reference	
Claim on behalf of	

Event details			
COAF		Event type	
Security Name		Security Isin	
Ex-date		Record date	
Pay Date			

Trade details of the underlying trade/mother trade			
Quantity of shares traded		Type of Trade	
Trade Date		Contractual SD	
Intended SD		Internal trade Ref.	

Cash details of the Market claims	
Description	We owe you the coupon
Currency	EUR
Amount	

As long as the reversals are settled in T2S and on the client's account at the custodian's level, the Tax department of the buyer's custodian will have to adjust the tax.

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

EC4S la patte CITI

With matching Settlement Instruction

Transaction references

Serial number	708876436	CA Reference	EF997541127	User reference	1802070369530881
Account owner ref	BV18045194658002	Processing identification	BV18045194658002		
T2S reference	1802140583481358	T2S matching Ref.	0118178169797000	Common reference	
Internal comments					
External comments					

Transaction

Instruction type	CPFOD	Trade date	07/02/2018	Trade time	00:00:00
Transaction type	CLAI	Settlement date	15/02/2018		
ISIN	FR0000053381	DERICHEBOURG			
Quantity Unit	UNT				
Quantity	0	Face amount	0.00	Amount	150.22 EUR

Transaction complement

Partial settlement	NPAR	Allowed modifiable flag		Party hold	No
Priority		Settlement condition		CSD hold	No
CTO		Trade condition		CSD validation hold	No

Party

CSD BIC	SICVFRPP00X	EUROCLEAR FRANCE	External code type	BIC
Participant BIC	CITGB2LXXX	CITIBANK EUROPE PLC CLIENT ACC	Client external code	UBSWGB24XXX
Participant	186		Client name	
Routing code	99998		T2S Securities account	SICVCITGB2LXXX000LMUBS
Party's accounts			Restriction type	AWAS
Sub-account	LM UBS		Dedicated cash account	CFREURCITFRPPSEC00004ASFR
NDC	0	ICPG 0		

Counterparty

CSD BIC	SICVFRPP00X	EUROCLEAR FRANCE	External code type	BIC
Participant BIC	MGTCBEBECL	EUROCLEAR BANK	Client external code	UBSWGB24XXX
Participant	611		Client name	
Routing code			T2S Securities account	SICVMGTCBEBECL000L10
Counterparty's accounts				
Sub-account	L1 0			
NDC	0			

ESES
14/02/2018
SETTLE

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

EC4S la patte SGSS

Références de l'opération			
N° Série	708878435	Référence OST	EF997541127
Référence propriétaire	BV18045194658001	Référence Utilisateur	1802070375113036
Référence T2S	1802140583481616	Processing identification	BV18045194658001
Commentaire interne			
Commentaire externe			
Opération			
Type instruction	DPFOD	Date de négociation	07/02/2018
Type transaction	CLAI	Heure de négociation	00:00:00
ISIN	FR0000053381	Date de dénouement	15/02/2018
Unité quantité	UNT	DERICHEBOURG	
Quantité	0	Nominal	0.00
		Montant	150.22 EUR
Complément opération			
Indic partiel	NPAR	Indic modifiable	
Priorité	Normale	Condition de dénouement	
CTO		Condition de négociation	
		Blocage participant	Non
		Blocage CSD	Non
		Blocage Validation CSD	Non
Partie			
BIC CSD	SICVFRPPXXX	EUROCLEAR FRANCE	
BIC affilié	MGTCBEBEECL	EUROCLEAR BANK	
Affilié	611	Type code externe	BIC
Adhèrent	99998	Code externe client	MLLGB3LESF
		Nom client	
Comptes partie			
Sous Compte	L1 0	Compte titres T2S	SICVMGTCBEBEECL000L10
NOC	0 ICPG 0	Type restriction	AWAS
		Compte espèces	CFREURSOGEFRPPTIT-DCA-SGSS
Contrepartie			
BIC CSD	SICVFRPPXXX	EUROCLEAR FRANCE	
BIC affilié	CITGB2LXXX	CITIBANK EUROPE PLC CLENT ACC	
Affilié	186	Type code externe	BIC
Adhèrent		Code externe client	MLLGB3LESF
		Nom client	
Comptes contrepartie			
Sous Compte	LM UBS	Compte titres T2S	SICVCITGB2LXXX000LMUBS
NOC	0		
		Saisie	ESES
		14/02/2018	
		Statut	
		DENOUE	
Quitter			

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

Request initiated by Citi

REQUEST FOR REGULARISATION OF MARKET CLAIMS IN T2S

Corporate Actions - Principal/Income Claim

Counterparty Account Name	EUROCLEAR BANK
Counterparty ESES Account Nr	611
Counterparty BIC Code	MGTCBEBEECL
Our Account Name	CITIBANKEUROPE PLC CLIENT ACC
Our ESES Account Nr	186
Our Code BIC	CITTGB2LXXX
CPTY User Ref/Réf Utilisateur	1802070375113036
TS2 Matching Reference	0118178169797000
Claim on behalf of	XXXXXXXXXXXXXXXX (name of client)

<DlvrSttlmPties> <Pty1> <Prcgid> ou
<RcvgSttlmPties> <Pty1> <Prcgid>
selon sens si on est RECE la contrepartie est dans
DLVR et inversement
<SciesSttlmSD1>
<RltdTxid>0118176702396000</RltdTxid>
</SciesSttlmSD1>

Event details			
COAF	EF997541127	Event type	DVCA
Security Name	DERICHEBOURG	Security Isin	FR0000053381
Ex-date	2018-02-13	Record date	2018-02-14
Pay Date	2018-02-15		
Trade details			
Quantity of shares traded	1,073	Type of Trade	RVP
Trade Date	2018-02-07	Contractual SD	2018-02-15
Intended SD	2018-02-09 (denouement théorique)	Internal trade Ref.	1802070369530881 (T2S reference of initial TRAD instruction at CITI)
Cash details			
Description	you owe us the coupon		
Currency	EUR		
Amount	150,22		

Référence de la pratique : OS-OST-REGMarketclaim-01

SGSS'side

REQUEST FOR REGULARISATION OF MARKET CLAIMS IN T2S

Corporate Actions - Principal/Income Claim

Counterparty Account Name	CITIBANKEUROPE PLC CLIENT ACC
Counterparty ESES Account Nr	186
Counterparty BIC Code	CITGB2LXXX

Our Account Name	EUROCLEAR BANK
Our ESES Account Nr	611
Our Code BIC	MGTCBEBECL

CPTY User Ref/Réf Utilisateur	1802070369530881
-------------------------------	------------------

<DlvrSttlmPties> <Pty1> <Prgld> ou
<RcvgSttlmPties> <Pty1> <Prgld>
selon sens si on est RECE la contrepartie est dans
DLVR et inversement

TS2 Matching Reference	0118178169797000
Claim on behalf of	XXXXXXXXXXXXXX (name of client)

<SciesSttlmSD1>
<RtdTxid>0118176702396000</RtdTxid>
</SciesSttlmSD1>

Event details			
COAF	EF997541127	Event type	DVCA
Security Name	DERICHEBOURG	Security Isin	FR0000053381
Ex-date	2018-02-13	Record date	2018-02-14
Pay Date	2018-02-15		

Trade details			
Quantity of shares traded	1,073	Type of Trade	DVP
Trade Date	2018-02-07	Contractual SD	2018-02-15 1802070375113036
Intended SD	2018-02-09 (Intended SD)	Internal trade Ref.	(T2S reference of the initial TRAD instruction at SGSS)

Cash details	
Description	we owe you the coupon
Currency	EUR
Amount	150,22