

6. november 2024

IDEAS DAG

# STØRRE SEKTOR- PROJEKTER

# BAGGRUND FOR PRÆSENTATIONEN

Denne præsentation blev til på bagsiden af mine overvejelser mht. til at kunne teste end-to-end i forbindelse med de store projekter, der skal afvikles i sektoren de kommende år.

Her vil nogle projekter have større vægt og betydning, og der vil være en risiko for, at de projekter med størst vægt og betydning låser mulighederne for andre projekter at kunne teste mod de rigtige versioner af testsystemerne, specielt i lyset af, at der i ECB- og Euronext Securities sammenhæng kun er et centralt system at teste mod hos begge parter.

For nuværende er der 2 projekter indenfor betalingsområdet, der vil sætte dagsordenen for muligheden for at teste for andre projekter. Disse 2 projekter vil blive styrende for, hvem der styrer versionerne til testsystemer hos ECB og Euronext Securities.

Det vil derfor kunne komme til at påvirke de testmuligheder, som vi kommer have indenfor bl.a. handels-, clearings- & settlementområdet.

# BETALINGSOMRÅDET

På betalingsområdet er de 2 altoverskyggende projekter:

- Target DKK.
- Omlægning af betalinger fra SWIFT MT (ISO 20015) formater til MX (ISO 20022) formater.

## Target DKK projekt

Kronos 2 nedlægges og afviklingen af danske kroner flyttes til den europæiske, konsoliderede betalings- og værdipapirafviklingsplatform TARGET Services.

Target Services af tre services:

1. T2, består af et betalingssystem Real Time Gross Settlement (RTGS) og et likviditetsstyringssystem Central Liquidity Management (CLM).
2. Target2 Securities (T2S), som er systemet til værdipapirafvikling.
3. Target Instant Payment Settlement (TIPS), som bruges til straksbetalinger.

Flytningen af danske kroner til TARGET Services vil samle afviklingen af kontohavernes betalinger og værdipapirhandler i danske kroner på én platform.

Migrering til Target Services vil ske i påsken 2025.

## Omlægning af betalinger fra SWIFT MT (ISO 20015) formater til MX (ISO 20022),

Følgende MT'er omlægges:

- MT 1xx (customer payments and Cheques),
- MT 2xx (Financial Institutions Transfers) og
- MT 9xx (Cash Management and customer Status).

Der er for MT1xx, MT 2xx og MT9xx i SWIFT regi udmeldt

- at visse MT1xx og MT2xx vil være End Of Life i november 2025,
- at andre MT1xx og MT2xx vil blive deprecet, men forsat support til november 2026 og
- at andre MT1xx, MT 2xx og MT9xx MT vil blive deprecet, men forsat supporteret efter 2025.

# HANDELS-OG POST TRADE OMRÅDET

På handels- og post området er der følgende større projekter:

- Nasdaq Fusion.
- MiFID3/MiFIR2.
- Single Collateral Rulebook for Europe (SCoRE) Fase 1.
- Single Collateral Rulebook for Europe (SCoRE) Fase 2.
- EMIR 3.0.
- CSDR Refit.
- T+1 UK.
- T+1 EU.
- Udfasning af Layered Model.
- OMNI-depoter.
- Financial Data (FIDA).
- ISO 15022 og ISO 20022 for øvrige områder hos Euronext Securies Copenhagen.

# HANDELS- OG POST TRADE OMRÅDET

## Nasdaq Fusion projekt

Nasdaq Fusion projektet skal levere en ny Fixed Income handelsplatform, som skal være implementeret den 13. oktober 2024.

Key features for plattfomen:

- Standalone Matching Engine for Fixed Income Cash og derivater.
- Stop med brugen af proprietære OMnet API til handel.
- FIX protokol til ordre/handelsstyring.
- ITCH multicast som primær markedsdatakilde.
- GCF markedsdatafeed med enriched data (stam og reference data).
- Handel adskilt fra Clearing Engine for derivater.
- Revideret markedsmode skal introduceres
- Gencertificering af applikationer.
- Opdaterede netværks- og båndbreddeanbefalinger.
- Opdaterede porte og forbindelseskonfiguration.

Vitec kommer med yderligere information om dette projekt i en IDEAS kontekst.

## MiFID3/MiFIR

Der vil være større aktiviteter i forbindelse med revideringen til MiFID3/MiFIR2, hvor der pt. er høringer på ESMA's konsultative papirer.

Ændringer fra MiFID/MiFID-gennemgangen vedrører den markedsrelaterede del, mens der ikke er ændringer i de lovgivningsmæssige rammer for investorbeskyttelse, bortset fra best execution. Ændringer vedrører følgende hovedområder:

- Introduction of European Consolidated Tape.
- SI regulatory framework.
- Introducing the DPE role for post trade publication.
- Pre- and post-trade information for bonds, structured products, and issue allowances.
- Change in transparency scope for OTC derivatives.
- Pre-trade information for stocks.
- TRS Reporting.
- Best Execution.
- Market data pricing.
- Prohibition of payment for order flow.
- Andre mindre ændringer.

# HANDELS- OG POST TRADE OMRÅDET

## Single Collateral Rolebook for Europe (SCoRE) Fase 1

Omlægning af Corporate Actions for obligationer.

Implementering af SCoRE standarderne er en forudsætning for at kunne benytte Eurosystemets Collateral Management System (ECMS) hos ECB.

Eurosystemets Collateral Management System (ECMS) er et samlet system til styring af aktiver, der anvendes som sikkerhed i Eurosystemets kreditoperationer, og som implementeres 16. juni 2025.

Euronext Securities har skabt en fælles harmoniseret platform til behandling af Corporate Actions som understøtter SCoRE standarder, kaldet CA4U.

ISO15022, ISO 20022 og Euronext Securities proprietære format vil være understøttet, men Euronext Securities proprietære format vil blive udfaset (se fase 2).

CA4U er planlagt til implementering:

- Fase 1a 17. juni 2024
- Fase 1b september 2024
- Fase 1c 18. november 2024
- Fase 1d 2025 (fjernelse af likviditet fra blok 10 og 14)

## Single Collateral Rolebook for Europe (SCoRE) Fase 2

Omlægning af Corporate Actions for aktier.

Her vil også komme en understøttelse af de obligations event som ikke er kommet på plads under fase 1.

Euronext Securities kommer også her til at benytte CA4U.

Her introducerer Euronext Securities også MyEuronext, som er en ny GUI, som over tid helt skal erstatte VP.Online (de sorte skærme).

ISO15022 og ISO 20022 er understøttet, men Euronext Securities proprietære format vil blive decommisioneret, dog vil der være likviditetsoverblik, som forsat vil være baseret på proprietært format.

Implementering er planlagt til november 2025, men?

# HANDELS- OG POST TRADE OMRÅDET

## EMIR 3.0

EMIR 3.0 vil introducere og ændre krav, som direkte berører kundesiden, særligt det nye krav om at have en aktiv konto hos en EU-CCP. Derudover indeholder EMIR 3.0 en del reviderede regler for tilladelse og tilsyn med centrale modparter (CCP'er).

Kravet om en aktiv konto hos en EU-CCP indebærer, at clearingpligtige finansielle modparter (FC+'er) og ikke-finansielle modparter (NFC+'er) skal have en aktiv konto hos en CCP etableret i EU til clearing af visse klasser af OTC-derivater (forudsat at de er omfattet af den pågældende modparts clearingpligt). Kravet kan dermed i praksis indebære, at den pågældende modpart må etablere flere forskellige aktive konti.

Der vil også komme:

- Ændringer til beregningsmetode i relation til clearinggrænseværdier for NFC'er og FC'er.
- Undtagelse for aktieoptioner fra det bilaterale margin krav.
- Øgede informationskrav.
- Nye sanktioner ved overtrædelse af rapporteringsreglerne.

Kommissionen har lagt op til, at EMIR 3.0 skal træde i kraft i slutningen af 2024, hvorefter der 6 måneder implementeringsperiode for virksomheder, der er aktive i euro eller zloty denomineret rente derivater.

## CSDR Refit

CSDR udgør ligesom MiFID2 (for markeder) og EMIR (for centrale modparter) en europæisk ramme for markedsinfrastrukturer, i dette tilfælde for værdipapircentraler (CSD'er).

CSDR definerer CSD'ers og deres deltageres forpligtelser, og gælder for CSD'er, der er baseret i EU og deres deltagere.

Datoer for CSDR Refit:

- Januar 2024 - Ikrafttræden af CSDR Refit Level 1 og konsultation om penealty regime.
- Efterår 2024 - ESMA's forslag om penalty regime.
- Slutningen af 2024/begyndelsen af 2025 - 2 konsultationer om kvaliteten af settlement (measures til forbedring af settlement og vurderingsmetoder).
- ESMA's endelige rapport om T+1.
- November 2025 Teoretisk implementeringsdato for CSDR-buy-in.

# HANDELS- OG POST TRADE OMRÅDET

## T+1 EU

USA gik til T+1 den 28. maj 2024 for aktier, corporate bonds og municipal funds.

EU er endnu ikke afklaret på, hvornår, der skal implementeres T+1, men Esma har tilkendegivet, at en overgang til T+1 bør kunne foretages enten det sidste kvartal af 2027, eller i første eller fjerde kvartal af 2028. Dette for at passe med corporate annual meetings samt minimere potentielle forstyrrelser.

UK's beslutninger om T+1 vil også have betydning for EU's tidsplan for en implementering af T+1.

T+1 beslutningen vil have betydning for en omlægning til en Target Settlement Model for Euronext Securities Copenhagen, og dermed en dekommissionering af den nuværende Layered model.

## T+1 UK

UK's finansministerium har haft nedsat en taskforce, der den 28. marts 2024 offentliggjorde en rapport om T+1

De vigtigste anbefalinger var:

- At Storbritannien skal forpligte sig til at gå over til en T+1-afviklingscyklus.
- At denne flytning skal finde sted senest den 31. december 2027.
- At Storbritannien og andre europæiske jurisdiktioner bør samarbejde tæt for at se, om en koordineret overgang til T+1 er mulig, og hvis andre europæiske jurisdiktioner forpligter sig til en overgangsdato, bør Storbritannien overveje, om det ønsker at tilpasse sig denne tidslinje.
- At der skal nedsættes en teknisk gruppe af industrieksperter til at bestemme de tekniske og operationelle ændringer, der er nødvendige for, at overgangen til T+1 kan ske, og hvordan disse skal implementeres.
- Denne gruppe bør vælge en dato i 2025 for disse ændringer, og en dato inden udgangen af 2027 for Storbritanniens overgang til T+1.



# HANDELS- OG POST TRADE OMRÅDET

## Udfasning af Layered model hos Euronext Securities

Settlement skal alene foregå på T2S, og den nuværende lokale ES-CPH settlement platform (layered model) dekommissioneres.

Forventeligt skal den omlægning være på plads til 2027.

Skyldes, at det givet besluttes, at EU skal være på plads T+1 2027 eller 2028 (og UK forventeligt også i 2027 eller 2028).

Udfasning af Layered model skal også ses i sammenhæng med OMNI-depoter.

## OMNI-depoter (samledepoter)

OMNI-depoter skal se sammen med en omlægning af settlement model. OMNI-depoter skal i denne sammenhæng være på plads til september 2027. Herunder også:

- Interbankaktiegebyret (IBAG - fjernelse af barriere, som skal være på plads før, at det er muligt at få OMNI-depoter).
- Navnenotering (Fjernelse af barriere, som skal være på plads før, at det er muligt at få OMNI-depoter).
- Derudover er der en yderligere barriere omsætningsbegrænsning, som kan løses decentralt hos de enkelte institutter/datacentraler.

# HANDELS- OG POST TRADE OMRÅDET

## Finansielle Data (FIDA)

FIDA vil give forbrugere og små og mellemstore virksomheder (SMV'er) ret til at give tredjeparter (databrugere) tilladelse til at få adgang til og bruge deres finansielle data.

FIDA-forordningen (Financial Data Regulation) er et ramme-forslag designet til at forbedre og sikre deling og adgang til finansielle data på tværs af Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (EØS) og er en del af den europæiske strategi for data.

FIDA vil give forbrugere og små og mellemstore virksomheder (SMV'er) ret til at give tredjeparter (data users) tilladelse til at få adgang til og bruge deres finansielle data.

I modsætning til PSD2 dækker FIDA næsten alle kundedata hos finansielle institutioner (dataholdere). Dette omfatter oplysninger relateret til: Lån.

Lige nu er forventningen at institutioner skal være fuldt compatible med alle aspekter af FIDA i begyndelsen af 2027, men?

## ISO 15022 og ISO 20022 for øvrige områder hos Euronext Securies Copenhagen

Som for Corporet Action vil der også skulle ske en omlægning fra proprietært format hos Euronext Securities til ISO 15022 eller ISO 20022

- Settlement:
  - Start analyse Q1 2024 (dog ikke før FOP analyse på trin 3 (+4) er færdig). Færdig analyse i Q4 2024.
  - Udfasning af proprietær format nov. 2028 (skal bekræftes i Q4 2025).
- Statement:
  - Analyse start Q1 2025, analyse færdig Q3 2025.
- Issuance:
  - Analyse start Q1 2026, analyse slut Q3 2026:
- Øvrige:
  - P.t. ikke yderligere planlagt.
- Depotadministration:
  - P.t. ikke yderligere planlagt.
- Static data:
  - P.t. Ikke yderligere planlagt.

# Questions

Søren Andresen  
Mobile: +45 24 63 71 94  
E-mail: SAS@BEC.DK