

Vad präglar 2010?

- Syftet med MiFID var och är en harmoniserad konkurrensutsatt europeisk marknad för värdepappershandel
- Effekterna av MiFID + Den finansiella krisen + Kommissionens uppföljning av MiFID = bombmatta av förändrade förutsättningar för banker, värdepappersbolag, marknadsplatser och it-leverantörer

Vad präglar 2010?

- Ändrade förutsättningar, bl. a nya regleringar, ger dock alltid utrymme för kreativitet och nya produkter

Aktiehandeln

Exempel på vad som hänt hittills på handelsplatserna

- Vi går från en marknadsplats till en palett som konkurrerar på alla sätt (med krav på routing)
- Olika villkor för olika marknadsplatser kan snabbt ändra på orderflöden (tick size, ordertyper, routingfaciliteter, priser, kontrahentinformation, CCP)

Aktiehandeln

- Dark pools (whole sale≠retail)
- Central Counter Part, CCP, innebär delvis kostnadsneutralitet mellan inhemska o utländska marknadsplatser – underlättar konkurrens
- Marginalkostnaderna för en affär (inklusive avveckling) har under de senaste åren fallit till en bråkdel jämfört med för 3 år sedan

Aktiehandeln

- Kostnaden för efteranmälda affärer har fallit drastiskt
- Dock fungerar prisbildningen ännu bara på primärmarknaden
- Handel och marknadsdata fragmenteras
- 7 december, Sola (Oslo ser västerut)

Aktiehandeln

Vad vi i kan förvänta oss under 2010:

- 8 februari INET (NASDAQ OMX vill öka attraktionskraft o sänka kostnader)
- Prispress på transaktionstjänster tvingar marknadsplatser att se över intäktssidan (Vi har diskussion om marknadsdata för såväl eget som kunders bruk)

Aktiehandeln

- 1 april, NASDAQ OMX excludes Internal Users (Funktioner som nyttjar realtidsdata kostar extra vilket kan "tvinga" medlemmar till ombyggnad av interna system)
- Konsolidering av marknadsplatser
- 21 maj / 4 juni NGM byter handelssystem till Elastica,

Aktiehandeln

- Kommissionen granskar bl a Dark Pools, High Frequency Trading och Crossing Networks
- Data Consolidation
- Transaktionsrapportering av MTF-handel (1 mars) och OTC-handel med ett underliggande upptaget till handeln (1 november)

Aktiehandeln

- Utveckling av Trading Safeguard/Circuit Breaker försvinner som systemstöd den 8 februari (men kommer tillbaka)
- Non regulated members

Aktiehandeln

Arbetsgrupper:

- Marknadsplatsgruppen
- Market Data
- IT-rådet
- Regelverksgruppen
- Nordic Securities Association, NSA, Market Infrastructure Group

CCP

infördes för aktier den 9 oktober (priskonkurrens o attraktionsaspekter för Stockholm)

- Projektet pekade på många legala frågor:
- vid avveckling av crossborder affärer
- vid ställande av säkerheter crossborder
- regelfrågor
- Vad händer om en CCP går i default?

CCP

Viktiga frågor under 2010:

- Konkurrens och interoperabilitet mellan CCP:er
- Nya CCP:er (funktionalitet o regelfrågor)
- 26 mars, NASDAQ OMX måldatum för interoperabilitet
- 30 april (?), Oslo Clearing inför CCP

CCP

Arbetsgrupper:

- Post Trade Policygruppen
- CCP – jurister
- Nordic Securities Association, NSA, Market Infrastructure Group

Räntehandel och OTC derivat

Under 2010 händer bl. a.

- Kommissionen ser över transparensen för avista handeln
- Kommissionen kräver större transparens av OTC-derivat handeln med standardisering av produkter och CCP-clearing (kan innebära större risker för instituten)

Räntehandel och OTC derivat

- Kommissionen kräver Trade Repositories för kontroll av motpartsriskerna i OTC handeln
- CCP-clearing av repor
- Q3 2010, SAXESS byts till Genium för derivathandel inom räntehandel och aktier
- Q4 2010, SAXESS byts till Genium för räntehandeln

Räntehandel och OTC derivat

Arbetsgrupper:

- Penningmarknadsrådet
- OTC-gruppen
- It-rådet

CSD

- Som köpare av CSD-tjänster har vi ännu inte sett så mycket (CSD:er omfattades inte av MiFID)
- CSD tjänster är juridiskt mer komplicerade än marknadsplatser
- Strukturomvandlingen är dock i full gång men tar mer tid

CSD

- Code of Conduct (med större transparens av CSD tjänster)
- Euroclear köpte VPC/APK
- Single Platform
- T2S
- Dock ännu ingen konkurrens mellan CSD:er.
Ska komma med T2S enligt intentionerna

CSD

Vill vi på sikt ha konkurrens eller en enda europeisk CSD med stordriftsfördelar?

Och under 2010

- Single Platform – fortsatt förberedelsearbete
- T2S – fortsatt förberedelsearbete inför ~~2013~~

Allkonto / Depåkonto

Införande av portföljmetoden från 1/1 2011 med
schablonskatt istället för reavinst

Många tunga it-projekt under 2010

- 8 februari INET
- ~~15 februari~~, TradElect and Infolect (Nytt datum kommer att tillkännages)
- 26 mars, NASDAQ OMX Måldatum interoperabilitet
- 1 april, NASDAQ OMX excludes Internal Users

Många tunga it-projekt under 2010

- 30 april, Oslo Clearing får CCP
- 21 maj / 4 juni NGM byter handelssystem till Elasticia,
- Q3 2010, SAXESS byts ut till Genium för derivathandeln i aktier och räntepapper
- Q4 2010, SAXESS byts ut till Genium för avista handeln i räntepapper

Några reflektioner

Mängden systembyten ställer mycket höga krav på it-avdelningar. De snäva tidtabellerna, med små/obefintliga marginaler för förseningar höjer kraven och ökar känsligheten för störningar. (Tester blir svårare när man tvingas testa i en miljö i rörelse)

Har vi system som är tillräckligt flexibla för den tid vi lever i?

Hur ska man ställa sig om alla inte hinner?

Några reflektioner

Se upp för inte helt nödvändiga regleringar.

(Ökade krav på t ex rapporteringar belastar bara institutens budgeter. Inget krav på utvärderingar eller annan uppföljning från regelskaparna)



Lycka till!

SVENSKA
FONDHANDLARE
FÖRENINGEN