



## Protokoll

Teilnehmer San Arik, BNP (online)  
Métral Olivier, CS  
Baumgartner Reto, CS, SASFS Vertreter  
Gelbach Joscha, JP Morgan  
Fabian Jenewein, LLB  
Hostettler Sacha, Bank Rothschild (online)  
Schwerzmann Thomas, Bank Vontobel  
Waldispühl Christian, Bank Vontobel  
Kissling Rolf, UBS  
Yfantis Konstantin, UBS  
Hürlimann Patric, ZKB  
Brönnimann, Nicoletta, SIX SIS (Produkt Asset Servicing)  
Haller Peter, SIX SIS (Asset Servicing)  
Nuhaj Antigona, SIX SIS (Asset Servicing)  
Soliva Florentin, SIX, swissSPTC und EU Gremien  
Muhmenthaler Teddy, SIX SIS (Vorsitz & Protokoll)

**SIX SIS AG**  
Baslerstrasse 100  
CH-4600 Olten  
  
Postanschrift:  
Postfach  
CH-4601 Olten  
  
T +41 58 399 3111  
F +41 58 499 3111  
[www.six-securities-services.com](http://www.six-securities-services.com)

Entschuldigt Roth Tom, Bank Rothschild  
Buensoz Marc, SNB  
Keller Heidi, SNB  
Fisnik Rexhepi, Swisscom  
Bosshard Oliver, ZKB  
Rauber Pascal, ZKB  
Urfer Claudio, ZKB  
Brunschweiler Nicole, SIX SIS (Projekt ISO20022)  
Neu Andreas, SIX SIS (Produkt Proxy)

Nicht  
eingewählt:

Kopie an

Datum 04. März 2024  
Ort ZKB, Zürich  
Dauer 13:30 Uhr – 17:00 Uhr  
Klassifikation öffentlich  
Referenz  
Dateiname CAEG\_Protokoll\_Meeting\_vom\_20240304.docx  
Betreff **CAEG Meeting vom 04. März 2024**

**Agenda**

1. Begrüßung / Vorstellungsrunde
2. Abnahme CAEG Protokoll von der Sitzung vom 04.12.2023
3. Pendenzen gemäss Pendenzenliste
4. Marktentwicklungen und News aus Europäischen Gremien / AMI-SeCo NSGs
  - CSD Refi 1.1.2025 (Grandfathering)
  - Update T+1 Europa
  - EU „FASTER“ Withholding Directive Tax
  - MiKaDiv (Markt Deutschland)
  - CA Compliance Report
  - AMI-SeCo Post-Trade Barriers Report
  - SwissSPTC (Mandate, MPA Services, GM-Standards, T+1)
5. Aktueller Stand/Ausblick
  - ECMS / SCoRE & ISO20022
  - Proxy Voting & SRDII
  - T+1
  - CH-Markt: Avisierung/Abwicklung Position-Type TS (T2S)
6. Varia
  - Personelle Änderungen
  - CAEG-Diner 10. Juni 2024
  - AOB

	Verantwortlich	Datum
<p><b>1. Begrüssung / Vorstellungsrunde</b>            Teddy Muhmenthaler als neuer Vorsitzender des CAEG (Nachfolger von Patrick Neher) begrüßt die Teilnehmer in den Räumlichkeiten der ZKB in Zürich und auch online für die Eingewählten. Des Weiteren konnte Teddy Joscha Gelbach von der JP Morgan als neues CAEG-Teilnehmer begrüßen. Es wurde eine kurze Vorstellungsrunde durchgeführt.</p>		
<p><b>2. Abnahme CAEG Protokoll von der Sitzung vom 04.12.2023</b>            Das Protokoll wurde einstimmig genehmigt.</p>		
<p><b>3. Pendenzen gem. Pendenzenliste</b>            Die Feedbacks und Updates sind in der beiliegenden Pendenzenliste nachgeführt.</p>		

#### 4. Marktentwicklungen und News aus Europäischen Gremien / AMI-SeCo NSGs (Florentin Soliva)

##### ➤ CSDR Refit

In Kraft gesetzt seit Mitte Januar (16.01.2024) -> hat Auswirkung auf EWR und EU Staaten aber nicht direkt auf CH Infrastruktur; indirekt schon, wenn Third Country CSDs Services im EEA/EU Raum anbieten/prozessieren

- Möglich bis zu einem Anerkennungsentscheid unter CSDR oder spätestens bis **17 Jan 2027 (Ende Grandfathering)**
- **ESMA muss bis am 17.01.2025 RTS entwickeln**, welche die Informationen festlegen/definieren, die die Third Country CSDs an ESMA über ihre Aktivitäten im EU Raum rapportieren müssen
- **Third Countries haben bis zum 17. Januar 2026** gemäss ESMA Anforderungen in den RTS einen Report/Notification zu den Core Services im EU Raum zu senden

Situation SIX SIS als CSD mit Liechtenstein und auf **Liechtenstein als EWR Mitglied trifft CSDR REFIT ebenfalls Anwendung** da im EWR Rahmenvertrag angenommen:

- **Abkommen mit EU-Kommission, dass diese Ausserordentliche Situation die Dienstleistung der SIX SIS als CSD bis 2030** Gültigkeit hat

Im Hinblick auf **Ende «Transition Period» 3 Möglichkeiten:**

- **Keine Issuance** mehr mit EU Gesellschaften
- **Anerkennungsantrag** stellen
- **Anderweitige Lösung** zu suchen, die nachhaltig ist:
- ❖ Haben wir seitens SIX Group gefunden: Issuance über Iberclear als anerkannte EU CSD für Issuance Teil, aber der Cash Teil wird über SIX SIS abgewickelt (d.h. Kundenpositionen werden in SECOM in den SIX SIS Büchern geführt und alle CA werden dort abgewickelt; die gesamte Issuance wird in den Büchern von Iberclear der SIX SIS verbucht und von dort findet die Kunden/Bankenzuteilung statt)

Verantwortlich

Datum

	Verantwortlich	Datum
<ul style="list-style-type: none"> <li>❖ <b>Am 11.März ist ein Meeting in FL Stabstelle EWR</b>, FL Behörden und Banken zur offiziellen Vorstellung des Ansatzes mit dem Ziel auch FL über diesen Dual Ansatz im Zukunft abzuwickeln, einerseits um langfristige Lösung und andererseits um die Abhängigkeit der EU Äquivalenz zu beseitigen</li> <li>➤ <b>Update T+1</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ <b>US/Canada gehen im Mai auf T+1</b> (rechtlicher Hintergrund, Regulatorischer Zwang)</li> <li>○ <b>Europa damit konfrontiert</b>, aber nicht aus eigenem Antrieb (dilemme Politik und Industrie nicht gleicher Meinung, und da gibt es noch ausserhalb der EU die UK und CH)</li> <li>○ <b>UK Auftrag</b> in der TF eine Analyse zu einer möglichen Migration zu erarbeiten (Bericht kommt im Kürze)</li> <li>○ <b>EU ESMA Auftrag eine Impact analyse und eine Vorschlag für EU Kommission</b> zu erarbeiten           <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Call for Evidence im Dezember gemacht, <b>Bericht wird ende Q1</b> erwartet</li> <li>▪ <b>Swiss SPTC haben wir auch aus PT Perspektive eine Antwort an ESMA</b> gesendet, basierend auf einer internen SPTC Umfrage (Inhalt ....)</li> </ul> </li> <li>○ Zum <b>Möglichen Jahr einer Migration</b> in Europa noch nicht klar:           <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Feb EU Kommissikon Roundtable (2 Hälfte 2027)</b> aufgekommen und kein expliziter Widerspruch)</li> <li>• <b>UK TF Auftrag</b> möglichst kurze Zeitspanne zwischen US und UK (lässt somit offen, dass 2026 das Jahr sein könnte, Industrie damit nicht ganz einverstanden;</li> <li>• <b>Europa Industrie hat zum Ziel, dass UK, EU und CH</b> zum gleichen Zeitpunkt gehen sollten</li> </ul> </li> <li>○ <b>Thema Dual listed</b> noch nicht gelöst respektive keine Einigung aktuell vorhanden</li> </ul> </li> <li>➤ <b>EU FASTER WHT Tax Vorschlag der EU Kommission:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Tax Certificate anstatt staatlich unterschiedliche Formulare, mit zertifizierten Intermediären (Banken) welche solche Zertifikate herausgeben können</li> <li>○ Einführung im 2027 (Planung/Vorschlag EU Kommission)</li> <li>○ Leider noch keine News...</li> </ul> </li> </ul>		

	Verantwortlich	Datum
<ul style="list-style-type: none"> <li>○ Aktuell EU Rat und EU Parlament nicht einig über finalen Gesetzestext, ist in Diskussion und Ausarbeitung</li> <li>○ Wird ein Thema sein für Banken und SIX SIS wegen DBA Tax Services, wenn plötzlich ein elektronisches tax certificate vorliegt</li> </ul>		
<p>➤ <b>MiKaDiv (Markt Deutschland)</b> Information und Hinweis zum MiKaDiv. Im Markt Deutschland wird per 1.1.2025 ein Mitteilungsverfahren für Kapitalertragsteuer auf Dividenden aus Aktien und Hinterlegungsscheine eingeführt.</p>		
<p>➤ <b>CA Compliance Reports</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Zweimal CH Markt nicht compliant publiziert im CEG Report <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kategorie CA Market Standards (wegen der Struki Geschichte) ist neu hinzugekommen im 2023</li> <li>• Kategorie T2S CA Standards (Transformation Thema) – alt, bekannt</li> </ul> </li> </ul>		
<p>➤ <b>AMI-SeCo PT Barriers</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ <b>Umfrage seitens EZB gegeben zu möglichen PT Barrieren</b>, die nach Giovannini und EPTF Analysen noch vorliegen (<b>rechtlich operationell, Steuerlich</b> respektive in allen möglichen Bereichen); Themen wie <b>Zentralbankgeldanschluss</b> oder <b>Siloabwicklung</b> in einzelnen Staaten kamen da auch vor (next step von T2S grenzüberschreitend etc.)</li> <li>○ 12 März ist AMI-SeCo SEG Meeting, Bericht/Auswertungen Umfrage vorgestellt, dann wissen wir mehr und ggf. auch wo Schwerpunkte/Fokus zu liegen kommen</li> </ul>		
<p>➤ <b>SwissSPTC</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ SwissSPTC Sitzungen 2024: <b>21. März; 25. Juni; 12. September; 28. November</b></li> <li>○ <b>Hauptfokus swissSPTC für 2024</b> und ggf. darüber hinaus: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Finalisierung swissSPTC Mandat (März Sitzung);</li> <li>• AMI-SeCo Post Trade Barriers;</li> <li>• T+1 Settlement Zyklus im Schweizer Markt (Call for Evidence ESMA T+1 / ESMA Bericht)</li> </ul> </li> </ul>		

	Verantwortlich	Datum
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Faster Proposal of the EU Commission – Withholding Tax Harmonisierung und die Auswirkungen auf den Schweizer Markt (z.B. Auswirkungen des elektronischen Tax Certificates allgemein im DBA Bereich und auf die möglichen Services von Banken und SIX SIS);</li> <li>• Single Collateral Management Rulebook for Europe (SCoRE) Standards Corporate Actions für den Schweizer Markt (Auswirkungen, Anpassungen/Einführung);</li> <li>• ISO 20022 Standard: Teil 2, swissSPTC Vorschlag für Migration des Schweizer Post-Trade Marktes auf den neuen Standard (Teil 1 war ACCENTURE Bericht zu Kosten und möglichen Einführungsszenarien und -zeitplan);</li> <li>• Paying Agency Services Schweizer Markt – Analysis zur möglichen Zentralisierung von Bankenaktivitäten/Dienstleistungen bei der Finanzmarktinfrastruktur, um aktuelle Prozesse zu optimieren;</li> <li>• EU CSDR Refit (EU Einführung Januar 2024) – Auswirkungen auf den Schweizer und Liechtensteinischen Markt;</li> <li>• EU Shareholder Rights Directive (SRD II) – Mögliche Anpassungen Schweizer Markt mit Bezug auf General Meeting Standards (Prozess Optimierung, Harmonisierung des Heimmarktes usw.);</li> <li>• Nutzung Unique Transaction Identifier (UTI)</li> </ul> <p>○ SwissSPTC Ko-operation mit/und Support der Schweizer Fachgremien (e.g. Corporate Actions Expert Group, Settlement Expert Group) und Liaisons (Swiss Association for Swift &amp; Financial Standards – SASFS)</p>		
<p><b>5. Aktueller Stand/Ausblick:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ECMS / SCoRE &amp; ISO20022</b> Projekt Phase I (Umsetzung der Standards ohne ISO20022 &amp; Standard 13 (Reversal)): Implementierung November 2024-Release. Projekt Phase II: Erstellung einer Roadmap, CA-Strategie &amp; Planung Umsetzung ISO20022 ongoing.</li> </ul>		

	Verantwortlich	Datum
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Proxy Voting &amp; SRDII</b> Kein Update (siehe auch Kommentar Pendenzenliste)</li> <li>• <b>T+1</b> Diskussionen in den diversen Europäischen Gremien betreffend dem Handling von Key-Dates bei multilisted Securities ongoing. Focus liegt gegenwärtig immer noch nur auf Ex-/Record-Date Handling und berücksichtigt nicht diverse Use Cases. DTCC bestätigte, dass sie auch bei Europäischen/Asiatischen ISINs Ex-Date=Record-Date anwenden werden. Clearstream &amp; Euroclear werden bei US-ISINs (inkl. CA/MX), das Home-Market-Prinzip anwenden und die Key-Dates aus den US applizieren. SIX SIS wird ebenfalls das «Home-Market»-Prinzip anwenden. Allfällige Adjustments (Claim/Compensation/Tax/Transformation) werden anfallen. Bei allfälligen Marktsegregierten Titeln übernimmt SIX SIS die Key-Dates des entsprechenden Marktes (z.Bsp. Euronext Milan (Pos-Type IT)).</li> <li>• <b>CH-Markt: Avisierung/Abwicklung Pos-Type TS (T2S)</b> Bei einer Kapitalmassnahme mit allfälligen Beständen mit Position-Type TS (T2S) wird ab sofort auch auf diesen Beständen avisiert, d.h. falls Anrechtsbestände im T2S liegen erhält der Teilnehmer eine Avisierung und kann gemäss offerierten Optionen instruieren.</li> </ul>		
<p><b>6. Varia</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Personelle Änderungen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Neu wird Joscha Gelbach von JP Morgen (neuer SIS-Teilnehmer) am CAEG teilnehmen.</li> <li>○ Teddy Muhmenthaler hat den CAEG-Vorsitz definitiv übernommen.</li> </ul> </li> <li>• <b>CAEG-Diner 10. Juni 2024</b> Das CAEG-Diner findet am Anschluss an das nächste CAEG-Meeting am 10. Juni 2024 statt.</li> <li>• <b>AOB</b> Keine weiteren Mitteilung/Information.</li> </ul>		



**Sitzungstermine 2024**

- 04.03.2024: ZKB / online Telefonkonferenz
- 10.06.2024: ZKB / online Telefonkonferenz
- 02.09.2024: SIX SIS / online Telefonkonferenz
- 25.11.2024: ZKB / online Telefonkonferenz

Verantwortlich	Datum