



Transaction Reporting Exchange Mechanism (TREM) Project

**Έλενα Θεοδώρου
Γιάννης Καλλής**

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

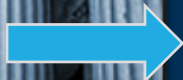
Τρίτη 31 Ιουλίου 2007



Οι απόψεις και εισηγήσεις που εκφράζονται στις παρουσιάσεις είναι προσωπικές και δεν εκφράζουν, κατ' ανάγκη, τις απόψεις των υπόλοιπων Μελών και Προσωπικού της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.



Ημερήσια Διάταξη

- 
- ✓ **Σύντομη Παρουσίαση του Θεσμικού Πλαισίου**
 - ✓ **Τεχνική Περιγραφή TREM**
 - ✓ **Παραδείγματα**
 - ✓ **Αρχεία προς και από την Επιτροπή**
 - ✓ **Απορίες**



Εισαγωγή

- ✓ **Αντικατάσταση υφιστάμενης Ευρωπαϊκής Οδηγίας (ISD 93/22/EEC) με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 2004/39/EK για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Directive on Markets in financial instruments - MiFID)**
- ✓ **Κανονισμός (ΕΚ) 1287/2006 (Commission Reg.)**
- ✓ **CESR Level 3 Guidelines on MiFID**



Εισαγωγή

- ✓ **Νομοσχέδιο που προνοεί για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων, τη λειτουργία ρυθμιζόμενων αγορών και άλλα συναφή θέματα του 2007**
- ✓ **Εφαρμογή: Νοέμβριος 2007**



Υποχρέωση για αναφορά συναλλαγών στην Επιτροπή (άρθρο 45(1) του Νομοσχεδίου και άρθρο 25 της MiFID)

- ✓ Οι Εποπτευόμενοι που εκτελούν συναλλαγές σε
οποιοδήποτε χρηματοοικονομικό μέσο το οποίο
είναι εισηγμένο σε ρυθμιζόμενη αγορά (όπως ορίζεται στο άρθρο 4 του Νομοσχεδίου).
- ✓ Η υποχρέωση εφαρμόζεται είτε οι συναλλαγές
διενεργήθηκαν σε ρυθμιζόμενη αγορά είτε όχι.
(ρυθμιζόμενη αγορά, MTFs, Systematic Internaliser, OTC)



Διευκρινήσεις

- ✓ **ΚΕΠΕΥ**
- ✓ **Πιστωτικά Ιδρύματα**
- ✓ **Υποκαταστήματα των ΕΠΕΥ ή των πιστωτικών ιδρυμάτων άλλων κρατών μελών, τα οποία είναι εγκατεστημένα στη Δημοκρατία**
- ✓ **Εποπτευόμενοι που παρέχουν μόνο την επενδυτική υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίων για λογαριασμό τρίτων**
- ✓ **Υποκαταστήματα των ΕΠΕΥ ή των πιστωτικών ιδρυμάτων τρίτων χωρών**

A decorative vertical strip on the left side of the slide. The top part shows a close-up of classical columns with capitals. The bottom part is a solid yellow color.

Μέθοδοι αναφοράς των συναλλαγών

- ✓ Είτε ο ίδιος ο εποπτευόμενος
- ✓ Είτε τρίτο μέρος που ενεργεί για λογαριασμό του
- ✓ Είτε σύστημα αντιστοίχισης ή αναφοράς συναλλαγών εγκεκριμένο από την Επιτροπή (trade matching or reporting system) ή από την ρυθμιζόμενη αγορά ή από το MTF



Περιεχόμενο της αναφοράς συναλλαγών (άρθρο 13 του Καν. 1287/2006)

- | | |
|--|---|
| 1. Reporting firm identification | 12. Derivative Type |
| 2. Trading Day | 13. Put/Call |
| 3. Trading Time | 14. Strike Price |
| 4. Buy/sell Indicator | 15. Price Multiplier |
| 5. Trading Capacity | 16. Unit Price |
| 6. Instrument Identification | 17. Price Notation |
| 7. Instrument Security Code Type | 18. Quantity |
| 8. Underlying Instrument Identification | 19. Quantity Notation |
| 9. Underlying Instrument Code Type | 20. Counterparty Identifier |
| 10. Instrument Type | 21. Venue Identifier |
| 11. Maturity Date | 22. Transaction Reference Number |
| | 23. Cancellation Flag |



Μορφή αναφοράς των συναλλαγών στην Επιτροπή (Άρθρο 12 του Καν. 1287/2006)

✓ Ηλεκτρονική μορφή

✓ Προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται:

- Ασφάλεια και εμπιστευτικότητα
- Εντοπισμό και διόρθωση λαθών
- Πιστοποίηση της πηγής της αναφοράς της συναλλαγής
- Προληπτικά μέτρα σε περίπτωση βλάβης
- Καθορισμένη μορφή και χρονικά πλαίσια



Χρόνος και ημερομηνία έναρξης αναφοράς των συναλλαγών στην Επιτροπή

- ✓ Το ταχύτερο δυνατό και όχι αργότερα από το τέλος της επόμενης εργάσιμης μέρας
- ✓ 1^η Νοεμβρίου 2007



Ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ εποπτικών αρχών σχετικά με συναλλαγές (άρθρο 14 του Καν. 1287/2006)

Οι πληροφορίες που θα λαμβάνονται θα πρέπει είναι

διαθέσιμες:

- Στη εποπτική αρχή της σημαντικότερης από άποψη ρευστότητας αγοράς για το σχετικό χρημ. μέσο (relevant competent authority)
- Σε περίπτωση υποκαταστήματος, στην εποπτική αρχή που αδειοδότησε την ΕΠΕΥ εφόσον το επιθυμεί
- Σε οποιαδήποτε άλλη εποπτική αρχή που ζητεί πληροφορίες.

A decorative vertical strip on the left side of the slide featuring a close-up of classical columns. The top part shows the capitals and the upper shafts of the columns in a dark, blue-toned image. The bottom part shows the fluted shafts of the columns in a bright, golden-yellow color.

Σχετικοί Διαδικτυακοί Τόποι

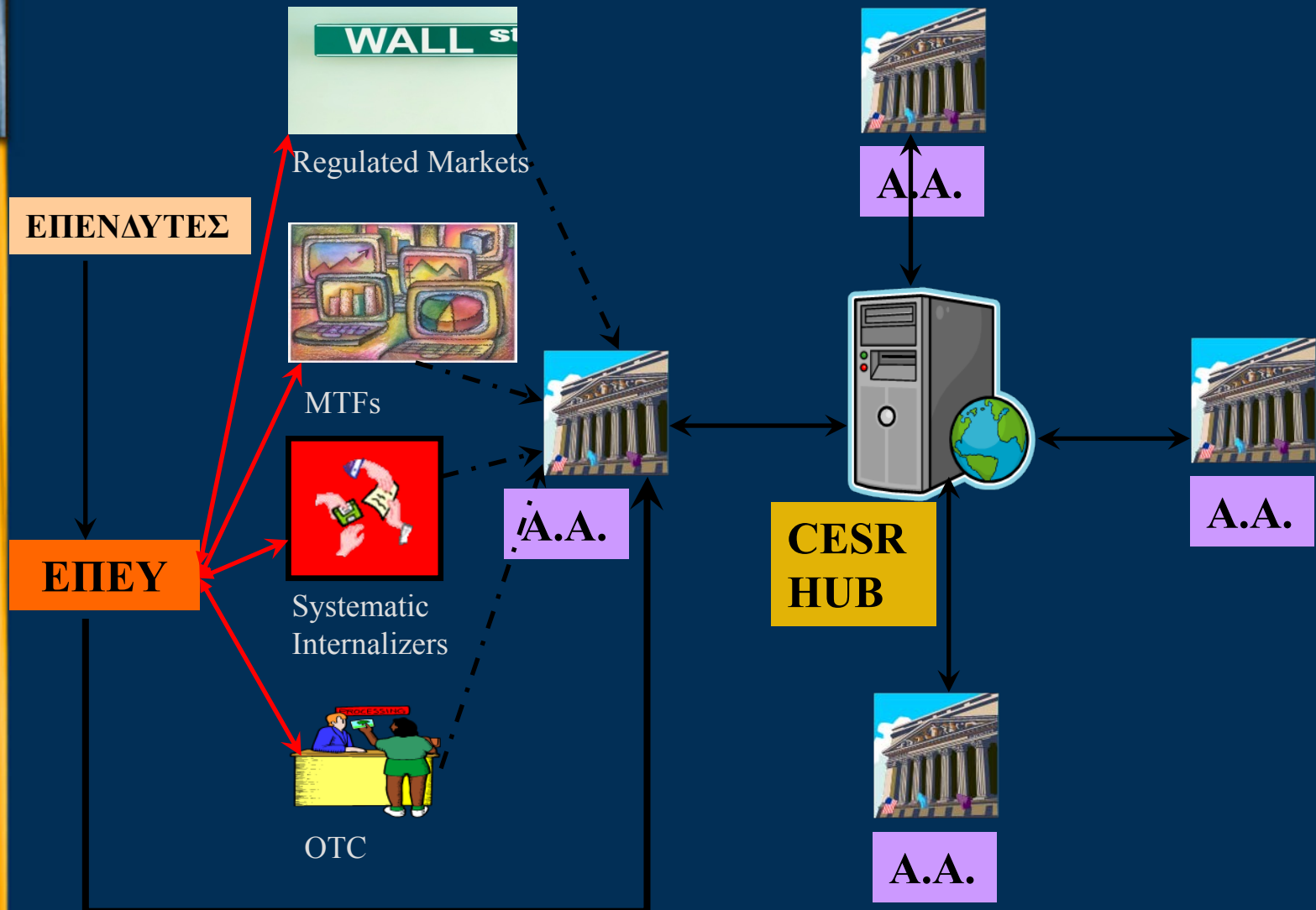
- ✓ <http://cysec.gov.cy>
- ✓ <http://www.europa.eu>
- ✓ <http://www.cesr-eu.org>



Ημερήσια Διάταξη

- ✓ Σύντομη Παρουσίαση του Θεσμικού Πλαισίου
- ✓ Τεχνική Περιγραφή TREM
- ✓ Παραδείγματα
- ✓ Αρχεία προς και από την Επιτροπή
- ✓ Απορίες

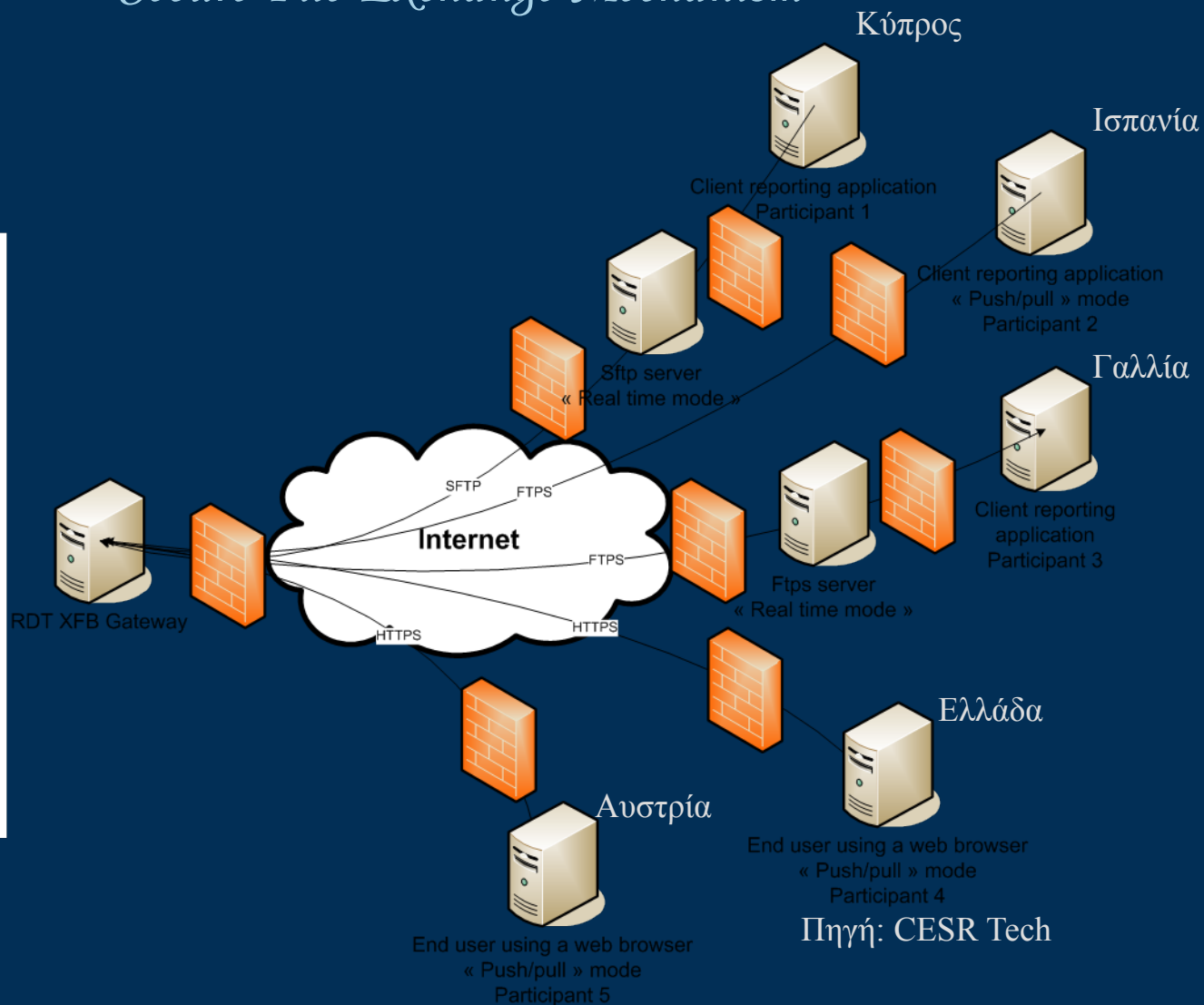
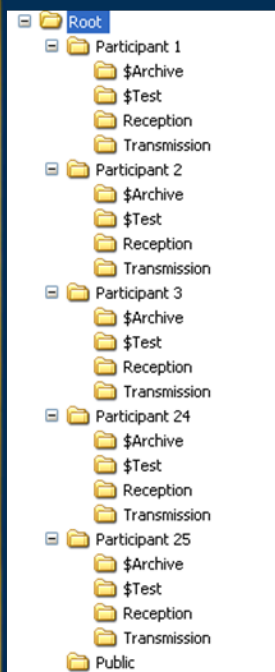
Αναφορά Συναλλαγών



Αναφορά Συναλλαγών

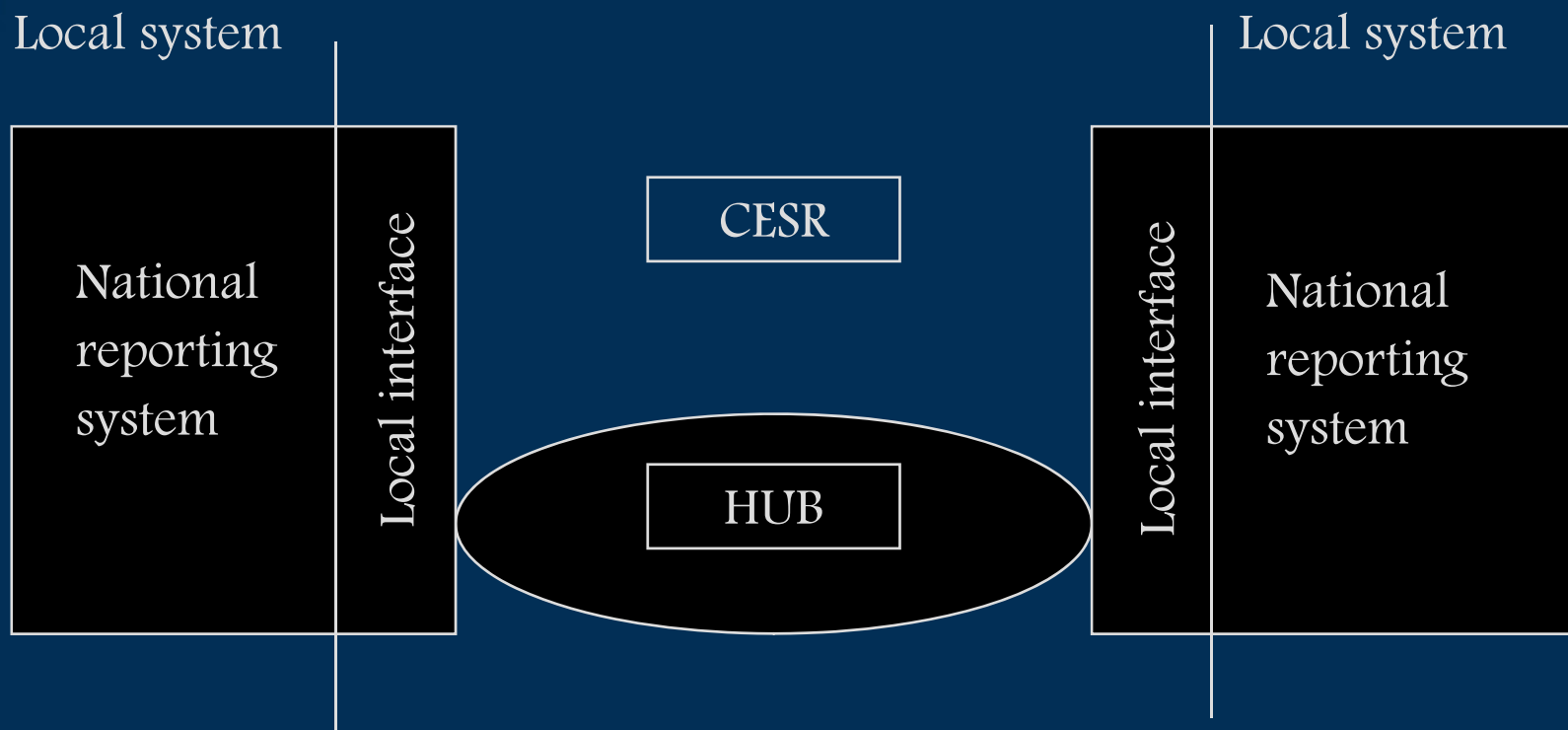
CESR Hub

Secure File Exchange Mechanism



Πηγή: CESR Tech

Αναφορά Συναλλαγών Interfaces



Οι προδιαγραφές / standards θέτονται από CESR και οι Εποπτικές Αρχές υλοποιούν.



ISO Standards

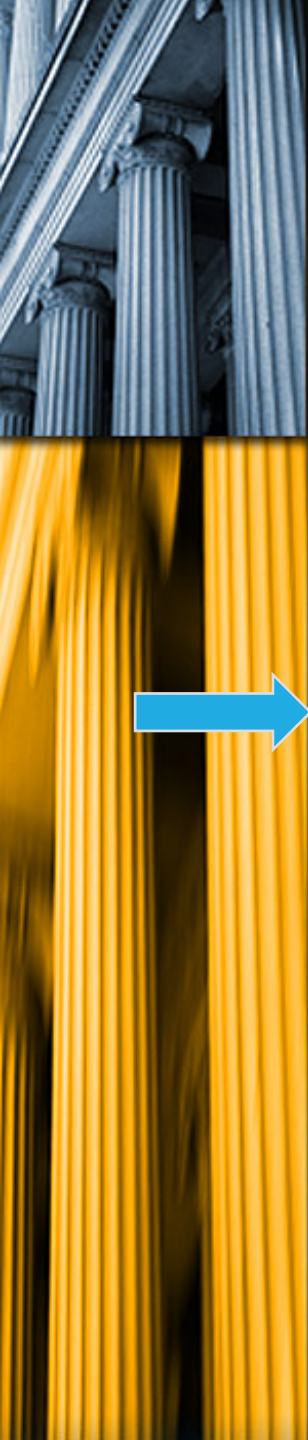
- ✓ Περιεχόμενο αναφοράς συναλλαγών βάση πρότυπα ISO.
 - ISIN, CFI, BIC, MIC Codes.
 - ❖ ISO 10383, ISO 9362
 - Firm Identification.
 - ❖ ISO 9362 *
 - Trading Day, Time, Quantity.
 - ❖ ISO 8601, ISO 4217
 - Buy/Sell Indicator.
 -derivates.

Αναφορά Συναλλαγών Προθεσμίες

- ✓ **HUB** **May 2007**
- ✓ **Reference Data** **June 2007**
- ✓ **Authorities Testing** **July 2007**
- ✓ **Local Interface** **July 2007**
 - **Specification**
- ✓ **Reg. Entities Testing** **September 2007**
- ✓ **Training**
- ✓ **Communication**
 - **Two way**



November 2007



Ημερήσια Διάταξη

- ✓ Σύντομη Παρουσίαση του Θεσμικού Πλαισίου
- ✓ Τεχνική Περιγραφή TREM
- ✓ Παραδείγματα
- ✓ Αρχεία προς και από την Επιτροπή
- ✓ Απορίες



Παράδειγμα (Α) Επιτροπή => Ευρώπη

✓ **Financial Instrument:**

- Nokia Corp., ISIN: FI0009000681

✓ **Trading Venue:**

- Helsinki Stock Exchange, Finland
- Others: Stockholm, Frankfurt, London, Paris, NYSE, ...

✓ **Reporting parties:**

- Spanish firm, Madrid
- Polish firm, Warsaw

Παράδειγμα (Α) Επιτροπή => Ευρώπη

National Reporting:

Spanish firm to Spanish CA

Polish Firm to Polish CA

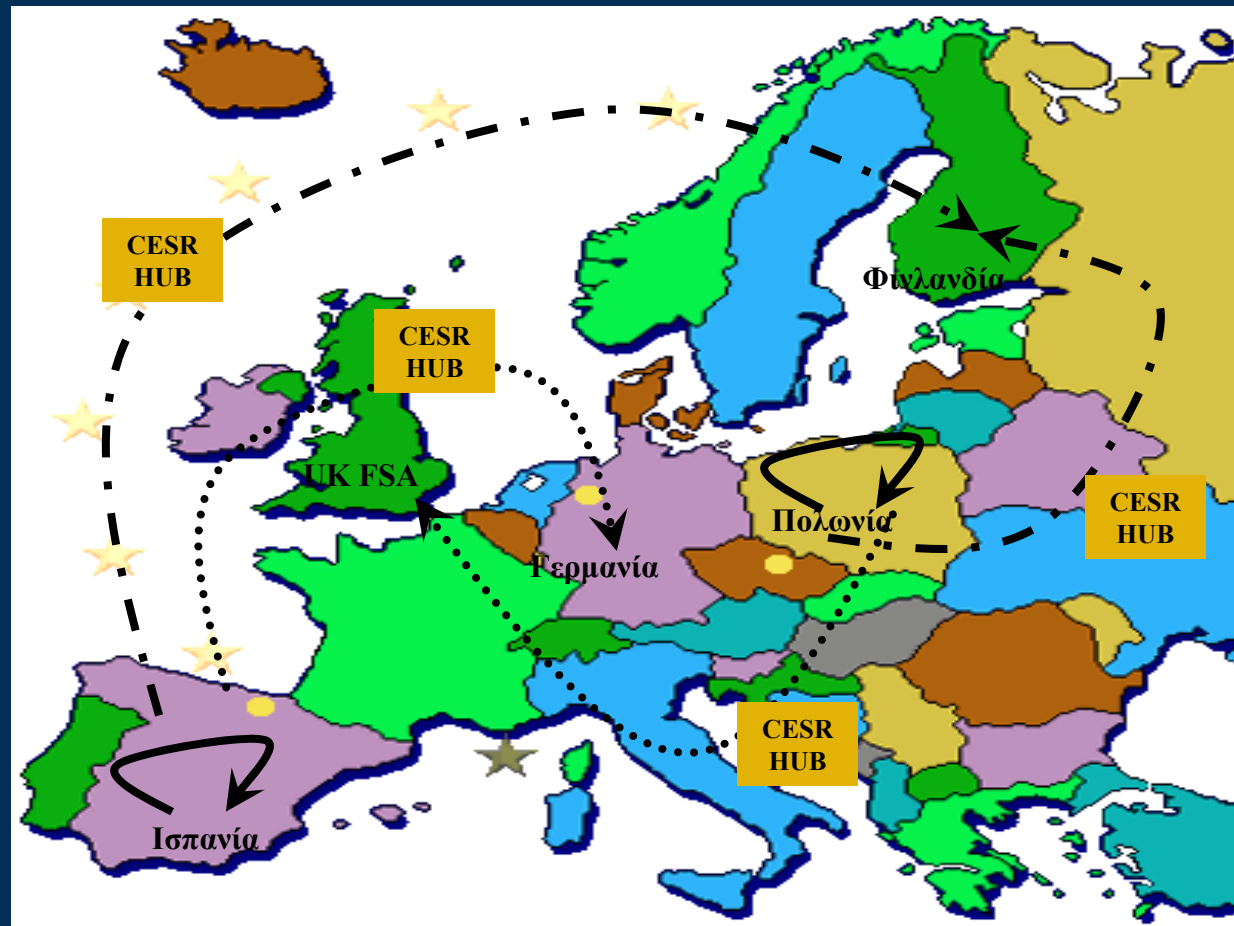
Mandatory Reporting (TREM):

Spanish CA & Polish CA to Finnish CA

Optional Reporting:

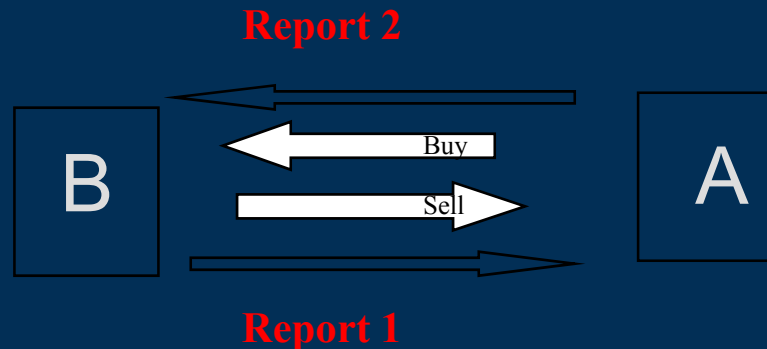
Spanish CA to German CA

Polish CA to UK FSA...others



Παραδείγμα (B) Εποπτευόμενος => Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Ο Εποπτευόμενος (A) που ενεργεί ως Principal αγοράζει τις μετοχές από τον Εποπτευόμενο (B) ο οποίος ενεργεί επίσης ως Principal και πωλεί τις μετοχές στον Εποπτευόμενο (A).



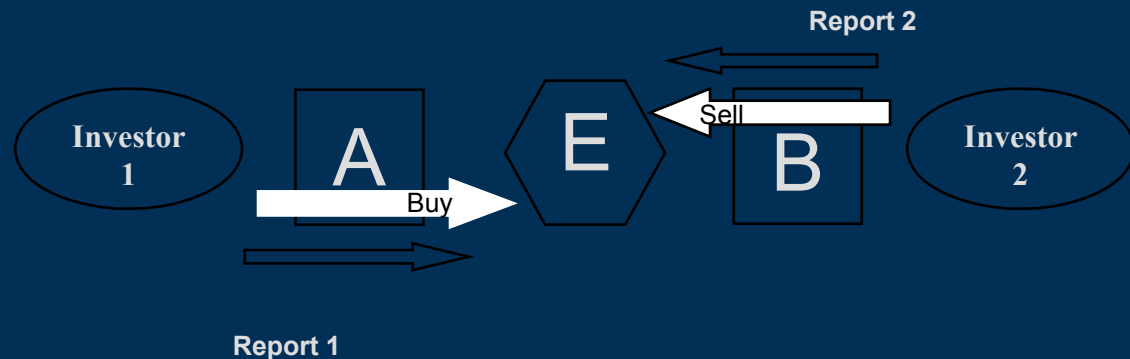
Γνωστοποίηση στην Επιτροπή

Data Field Name	Content of Report 1	Content of Report 2
Reporting Regulated Entity Identification	A	B
Trading Date	2006-11-09	2006-11-09
Trading Time	15:32:43	15:32:45
Time Identifier	+01	+01
Buy Sell Indicator	B	S
Trading Capacity	P	P
Instrument Identification	US5801351017	US5801351017
Unit Price	32,59	32,59
Price Notation	EUR	EUR
Quantity	100	100
Counterparty Code	B	A
Counterparty Code Type	BIC	BIC
Venue Identification	XOFF	XOFF
Transaction Reference Number	567RF56	9989057
Cancellation Flag		
Client Code		
Client Code Type		
Unique Identifier	Θα συμπληρώνεται από την Επιτροπή	Θα συμπληρώνεται από την Επιτροπή
Exchange Reason	Θα συμπληρώνεται από την Επιτροπή	Θα συμπληρώνεται από την Επιτροπή

- η διαφορά στην ώρα εναπόκειται στο γεγονός ότι τα ηλεκτρονικά συστήματα των Εποπτευόμενων μπορεί να έχουν διαφορά στην καταγραφή της ώρας,
- το πεδίο Transaction Reference Number είναι διαφορετικό καθώς συμπληρώνεται από δυο διαφορετικούς Εποπτευόμενους.

Παραδείγμα (Γ) Εποπτευόμενος => Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

- ✓ Ο Επενδυτής 1 (Investor 1) αγοράζει τις μετοχές μέσω του Εποπτευόμενου (A) η οποία ενεργεί ως Agent για τον επενδυτή 1 και αγοράζει τις μετοχές από οργανωμένη αγορά (E). Ο Επενδυτής 2 (Investor 2) πωλεί τις μετοχές του μέσω του Εποπτευόμενου (B) η οποία ενεργεί ως Agent για λογαριασμό του Επενδυτή 2 και πωλεί τις μετοχές του στην οργανωμένη αγορά (E).



Γνωστοποίηση στην Επιτροπή

Data Field Name	Content of Report 1	Content of Report 2
Reporting Regulated Entity Identification	A	B
Trading Date	2006-11-09	2006-11-09
Trading Time	15:32:43	16:32:43
Time Identifier	+01	+02
Buy Sell Indicator	B	S
Trading Capacity	A	A
Instrument Identification	US5801351017	US5801351017
Unit Price	32.59	32.59
Price Notation	EUR	EUR
Quantity	100	100
Counterparty Code	E	E
Counterparty Code Type	MIC	MIC
Venue Identification	E	E
Transaction Reference Number	567RF56	9989057
Cancellation Flag		
Client Code	Investor1	Investor2
Client Code Type	Internal	Internal
Unique Identifier	Θα συμπληρώνεται από την Επιτροπή	Θα συμπληρώνεται από την Επιτροπή
Exchange Reason	Θα συμπληρώνεται από την Επιτροπή	Θα συμπληρώνεται από την Επιτροπή

- οι δυο Εποπτευόμενοι έχουν διαφορετική ζώνη ώρας,
- οι αναφορές και των δυο ΕΠΕΥ δίδουν το **Counterparty Code** ως το όνομα της Οργανωμένης Αγοράς και το Counterparty Code Type ως το Market Identifier Code (MIC) της συγκεκριμένης οργανωμένης αγοράς.

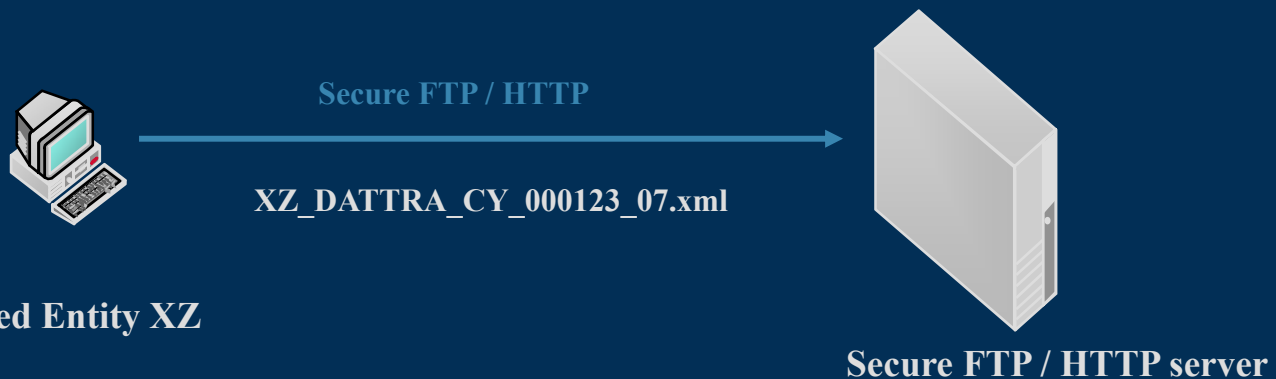


Ημερήσια Διάταξη

- ✓ **Σύντομη Παρουσίαση του Θεσμικού Πλαισίου**
- ✓ **Τεχνική Περιγραφή TREM**
- ✓ **Παραδείγματα**
- ✓ **Αρχεία προς και από την Επιτροπή**
- ✓ **Απορίες**

Transactions file => Επιτροπή

- Όλες οι γνωστοποιήσεις συναλλαγών σε ένα αρχείο.
- Οι ακυρωμένες συναλλαγές (Cancelled Transactions) στο ίδιο αρχείο.
- Ένα αρχείο μόνο ανά Εποπτευόμενο επιτρέπεται για την κάθε εργάσιμη μέρα.
- Το αρχείο θα έχει την εξής συγκεκριμένη ονομασία (naming convention):
 - XZ_DATTRA_CY_000123_07.xml
- Οι γνωστοποιήσεις σε συγκεκριμένη μορφή XML.
- Τα αρχεία επιβεβαιώνονται με το αρχείο XSD schema πριν ανεβούν (uploading) στο NRS της Επιτροπής.
- Το αρχείο μπορεί να ανέβει στο NRS της Επιτροπής είτε με πρωτόκολλο sFTP ή HTTPs.



Feedback file <= *Επιτροπή*

- Ένα Feedback αρχείο για κάθε αρχείο αναφοράς συναλλαγών.
- Το αρχείο περιλαμβάνει “File error” ή “Content error” ή “No error”.
- Το αρχείο περιλαμβάνει την εξής συγκεκριμένη ονομασία (naming convention):
 - CY_FDBTRA_XZ_000128_07.xml
- Τα λανθασμένα αρχεία σε καθορισμένη μορφή XML.
- Το αρχείο μπορεί να κατεβεί από το NRS της Επιτροπής είτε με πρωτόκολλο sFTP ή HTTPs.





Τελευταίο Σχόλιο

- ✓ Το όλο έργο είναι πολύπλοκο, ευρύτατο αλλά ιδιαίτερης σημασίας για την εφαρμογή της οδηγίας

Ως εκ τούτου,

- ⇒ οι Εποπτευόμενοι πρέπει να δώσουν ιδιαίτερη προσοχή στη συλλογή και διαχείριση των δεδομένων αυτών.
- ⇒ περαιτέρω ενημέρωση θα γίνεται μέσω Διαδικτυακού Τόπου Επιτροπής, Συναντήσεων, Εγκυκλίων κ.λ.π.
- ⇒ επικοινωνία κυρίως μέσω ηλ. διεύθυνσης trem@cysec.gov.cy



Ημερήσια Διάταξη

- ✓ Σύντομη Παρουσίαση του Θεσμικού Πλαισίου
- ✓ Τεχνική Περιγραφή TREM
- ✓ Παραδείγματα
- ✓ Αρχεία προς και από την Επιτροπή
- ✓ Απορίες