



MiFID

Standpunkt und Datenangebot der Telekurs Financial

Peter Hubli
Telekurs Financial
Business Development

19. Juni 2007



Agenda

- MiFID auf einen Blick
- Markteffizienz: Definitionen und Beispiele
- Datenangebot der Telekurs Financial
- VDF Release 01/2007: Ein Rückblick
- VDF Release 02/2007: Ein Ausblick

Zürich, Juni 2007 MiFID Seite 2



MiFID auf einen Blick

- Financial Service Action Plan (FSAP) des EU Rates am 30. April 2004 verabschiedet
 - 42 Richtlinien für die Förderung eines einheitlichen Finanzmarktes in der EU
 - Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) als Kernrichtlinie
- Inkrafttreten am 1. November 2007
- MiFID in den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR)
 - Alle EU-Staaten plus Norwegen, Island und Liechtenstein

Markteffizienz: Definitionen und Beispiele

- **Regulated markets (RMs):**
 - 'Regulated market' means a multilateral system operated and/or managed by a market operator, which brings together or facilitates the bringing together of multiple third-party buying and selling interests in financial instruments – in the system and in accordance with its nondiscretionary rules – in a way that results in a contract, in respect of the financial instruments admitted to trading under its rules and/or systems, [and which is authorised and functions regularly and in accordance with the provisions of Title II;]
 - Examples: LSE, Liffe, Euronext
- **Multilateral trading facilities (MTFs):**
 - 'Multilateral trading facility (MTF)' means a multilateral system, operated by an investment firm or a market operator, which brings together multiple third-party buying and selling interests in financial instruments – in the system and in accordance with non-discretionary rules [– in a way that results in a contract in accordance with the provisions of Title II;]
 - Examples: Chi-X, Turquoise
- **Systematic internalisers (SIs):**
 - 'Systematic internaliser' means an investment firm which, on an organised, frequent and systematic basis, deals on own account by executing client orders outside a regulated market or an MTF;
 - Examples of potential SIs: Citibank, HSBC
- **Data aggregators:**
 - Any entity that collects, save and disseminates pre and post-trade data, allowing thus MiFID transparency requirements to be fulfilled. Other value-added facilities such as transaction reporting to competent authorities or historical data may be also offered. In the UK, a data aggregator must be recognised and, therefore, supervised by the Financial Services Authority (FSA) – see Trade Data Monitor.
 - Examples: BOAT, LSE, Deutsche Börse, Euronext
- **Data distributors:**
 - Any entity that collects pre and post trade data from data aggregators, save it and disseminate it
 - Example: Telekurs

Datenangebot der Telekurs Financial I

■ MiFID Referenz-Daten

- Kunden-Informationen und Release-Informationen
- Zukünftige Publizierungen und Klärungen durch die Behörden
- Publikation von Listen durch CESR im Juni/Juli 2007

■ Planung

- Fortlaufende Ueberprüfung und Identifikation neuer Anforderungen
- Umsetzung anlässlich des VDF Release 01/2007 (10./11. Juni) und VDF Release 02/2007 (14./15. Oktober)

Zürich, Juni 2007

MiFID

Seite 5



Datenangebot der Telekurs (provisorisch) II

Instrument

- Identification (ISIN – ISO 6166)
- Name (FISN – ISO 18774)
- Classification (CFI – ISO 10962)
- Indicator « Liquid share »*
- Indicator « Share admitted to trading on RMs »*
- Indicator « Non-complex instrument »*
- 'Publication waivers' and 'Deferred publication' (incl. AVT, ADT, Free float)*
- Indicator « Competent authority »
- Indicator « Risk class »
- Derivative type, Put/Call, Strike price, Maturity date, Price multiplier

* With relevant period if available

Trading venues

- Identification (MIC – ISO 10383)
- Classification (RM, MTF or SI)
- Indicator « Most relevant market in terms of liquidity (according to MiFID definition) »*
- Indicator « Most liquid market » *
- Difference to UTC
- Calendar and opening hours
- Indicator « MiFID third country market »

* With relevant period if available

Issuer

- Identification (IBEI – ISO 16932 or BIC – ISO 9362)
- Country code (ISO 3166)

Zürich, Juni 2007

MiFID

Seite 6



VDF Release 01/2007: Stand MiFID

- Einführung der neuen MiFID-Strukturen in TKFAD, TKFZD und TKIHD gemäss Release-Beschreibung per 11.06.2007
- Zur Zeit noch keine Befüllung der neuen Strukturen, da CESR-Listen bis dato noch nicht verfügbar sind und Regelwerke per VDF-Release 02/2007 realisiert werden (z.B. für complex / non complex instruments)
- Regulatorische Abklärungen in Verzug, es herrschen viele Unsicherheiten (z.B. Vorgaben für Kategorisierung complex / non complex instruments, Risk Class, Derivative Type usw.)
- Datenbeschaffung im Gange, Gespräche mit diversen MTFs, RMs und Data Aggregators werden geführt mit dem Ziel, bei Einführung von MiFID über die Daten der neuen Konsortien zu verfügen (Chi-X, Turquoise, BOAT, LSE, DB, Euronext usw.)

VDF-Release 02/2007: MiFID I

Per VDF-Release 02/2007 sind folgende MiFID-Themen in Bearbeitung:

- Schaffung der Strukturen für den Best Trading Venue mit *voraussichtlich* folgenden Kriterien:
 - Best Volume je Währung
 - Best Volume (gesamt, BC mit grösstem Volumen, Quartalsdurchschnitt)
 - Best Spread je Währung
 - Best Spread (gesamt, BC mit kleinstem Bid-/Ask-Spread in % pro Quartal)
 - Best Trading Venue (gesamt, wenn Hauptvolumenbörse = Börse mit kleinstem Bid Ask-Spread)
 - MiFID most relevant market place in terms of liquidity (gemäss CESR)
 - Primary Market USA (gemäss Drittanbieter)
 - Einziger Handelsplatz (?)
 - Emittent ist Kurslieferant (?)
 - NAV von unabhängiger Kursquelle (?)

VDF-Release 02/2007: MiFID II

- Typisierung der Handelsplätze (RM, MTF, SI)
- Neue Struktur in TKIHD „Handelsplatz-Administration“ zur Meldung von Marktsegmenten und Handelsgruppen.
- Pro Handelsgruppe können die Öffnungszeiten gemeldet werden.
- Ggf Strukturen in TKHXD für die Listing-Klassifizierungen
 - POL Place of Listing
 - POT Place of Trading
 - POQ Place of Quotation
- Schaffung von Regelwerken insbesondere für
 - Kategorisierung der Instrumente in „complex instruments“ / „non complex instruments gemäss Interpretation Telekurs
 - MiFID reportable instrument (Schema/Symbol MFRP-1, per 01/2007)
 - MiFID relevant instrument (Schema/Symbol MFRP-2, vorauss. per 02/2007)

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

MiFID

**Standpunkt und Datenangebot der
Telekurs Financial**