



日本証券業協会
債券市場の透明性

2011年6月2日
Adrian Gill
Compliance Manager

透明性 - 取引報告

- ▶ Xtrakter – 透明性の提供 - Bondmarketprices.com
- ▶ EU金融市場指令 (MiFID) の見直し
- ▶ 欧州証券監督機構 (ESMA)
(欧州証券規制当局委員会 (CESR) 7月29日 MiFIDの見直しに関する技術提案)
- ▶ レベル1採択 2011年10月? – 実施 2013年半ば
- ▶ 認定機関による取引公表協定 (APA: Approved Publication Arrangement) に基づく体制の確立 (アセットクラス間の調和)
- ▶ 株式以外の市場 – 取引公表
- ▶ 調整されたアプローチ
 - 即時公表 (15分以内) – 終了時間 - 終了時間 サイズマーカ―あり
 - 国債/ソブリン債 100万 – 500万 – 500万超
 - 社債 50万/100万 – 500万 – 500万超
 - 仕組商品 i.e. ABS/MBS 500万 – 500万超
 - CDS 500万 – 1,000万 – 1,000万超

透明性 - 取引報告

- ▶ 欧州委員会 & 英FSAとの議論 – 最近のフィードバック
- ▶ 取引前透明性?
- ▶ 取引詳細:
証券名、証券コード、価格、数量、日付、時間、通貨、残存期間及び格付?
- ▶ OTC 取引へのフラグ C, A, B, X, G, E, & T
- ▶ 規制当局への定期報告:
モニタリング – 誤報告、重複報告、報告時間、キャンセル、訂正等
- ▶ 証券会社用のダッシュボード

MiFID 見直しに関する重要な市中協議文書:

- ▶ 欧州委員会市中協議:
- ▶ http://ec.europa.eu/internal_market/consultations/2010/mifid_en.htm
- ▶ 英国財務省と英FSAの対応と見方:
- ▶ [http://circa.europa.eu/Public/irc/markt/markt_consultations/library?l=/financial_services/mifid_instruments/public_authority/response_treasury/EN_1.0 &a=d](http://circa.europa.eu/Public/irc/markt/markt_consultations/library?l=/financial_services/mifid_instruments/public_authority/response_treasury/EN_1.0&a=d)
- ▶ MiFID見直しに係るCESRから欧州委員会への技術提案:
- ▶ <http://www.esma.europa.eu/index.php?page=consultation&mac=0&id=CESR/10-802>

MORE INFORMATION



T +44 (0)20 7538 5656
F +44 (0)20 7538 4902
E xtrakter@xtrakter.com

7 Limeharbour
Docklands
London
E14 9NQ
UK

www.xtrakter.com



JSDA

Bond Market Transparency

02nd June 2011
Adrian Gill
Compliance Manager

TRANSPARENCY TRADE REPORTING

- ▶ Xtrakter –Transparency Provision - Bondmarketprices.com
- ▶ MiFID Review
- ▶ ESMA (CESR 29th July Technical Advice – MiFID Review)
- ▶ Level 1 Legislation Oct 2011? – Implementation mid 2013
- ▶ Establish APA Regime (harmonised across asset classes)
- ▶ Non Equity Markets - Trade Publication
- ▶ Calibrated Approach
 - Real-time (no later than 15 mins) - EOD - EOD Size Marker
 - Gov/Sovereign 1m – 5 m – 5m+
 - Corporate 500K/1m – 5m – 5m+
 - Structured i.e. ABS/MBS 5m – 5m+
 - CDS 5m – 10m – 10m+

TRANSPARENCY TRADE REPORTING

- ▶ European Commission & FSA Dialogue – Recent feedback
- ▶ Pre Trade Transparency ?
- ▶ Trade Detail:-
Sec Name, Sec ID, Price, Quantity, Date, Time, Currency, Maturity & Rating??
- ▶ OTC Trade flags C, A, B,X,G,E, & T
- ▶ Periodic Reports to Regulators:
monitoring – errors, duplication, timing, cancellation amends etc.
- ▶ Dashboard therefore for firms

REGULATORY CHANGES

MiFID Review Related Important consultation documents:

- ▶ European Commission Consultation:-
- ▶ http://ec.europa.eu/internal_market/consultations/2010/mifid_en.htm
- ▶ HMT & FSA Response/position:-
- ▶ [http://circa.europa.eu/Public/irc/markt/markt_consultations/library?l=/financial_services/mifid_instruments/public_authority/response_treasury/EN_1.0 &a=d](http://circa.europa.eu/Public/irc/markt/markt_consultations/library?l=/financial_services/mifid_instruments/public_authority/response_treasury/EN_1.0&a=d)
- ▶ CESR Technical Advice/Recommendations to EC re MiFID Review :-
- ▶ <http://www.esma.europa.eu/index.php?page=consultation&mac=0&id=CESR/10-802>

MORE INFORMATION



T +44 (0)20 7538 5656
F +44 (0)20 7538 4902
E xtrakter@xtrakter.com

7 Limeharbour
Docklands
London
E14 9NQ
UK

www.xtrakter.com