DEN 21 JANUARI 2021

Den nuvarande versionen av Harmoniseringsplan för den svenska post trade-marknaden är utdaterad och kommer revideras för att ta hänsyn till förändringar på den svenska marknaden, inkl. Riksbankens beslut och Euroclear Swedens projekt "Nordic Transformation" med avsikt att ansluta till T2S under 2030. Revideringen kommer att genomföras av den svenska NSG efter att Euroclear Sweden slutfört sin analys om nödvändiga förändringar.

Harmoniseringsplan för den svenska post trade-marknaden

COORDINATION FORUM FOR SWEDISH POST-TRADE HARMONISATION

Rapporten finns tillgänglig i sin helhet på engelska. Detta är en översättning av rapportens sammanfattande sida.

Rapporten har uppdaterats av svenska National Stakeholder Group per den 24 mars 2023.

COORDINATION FORUM FOR SWEDISH POST-TRADE HARMONISATION

Harmoniseringsplan för den svenska post trade-marknaden[1]

Sammanfattning

Sedan Giovannini-rapporterna publicerades 2001 och 2003 har stora insatser gjorts för att harmonisera processerna för nationell och gränsöverskridande värdepappersavveckling på de europeiska värdepappersmarknaderna. I och med att ECB:s plattform för värdepappersavveckling, TARGET2-Securities (T2S), lanserades 2015 har värdepappersavvecklingen för deltagande marknader blivit ännu mer harmoniserad och detta har banat väg för ökad gränsöverskridande värdepappersavveckling. Den svenska marknaden beslutade i början av 2010 att inte gå vidare med alternativet med värdepappersavveckling i svenska centralbankspengar på T2S-plattformen, utan att hellre avvakta. I praktiken har detta bidragit till att specifika svenska processer och standarder för post trade har bevarats, så att den svenska post trade-marknaden inte är harmoniserad till europeiska standarder. För att den svenska marknaden ska vara fortsatt attraktiv och effektiv finns därför ett behov att utvärdera och täppa till luckorna i de svenska post trade-processerna i förhållande till europeiska standarder.

Om de svenska post trade-processerna harmoniseras till europeiska standarder bör det resultera i en struktur som innebär att det blir *möjligt* för den svenska marknaden att använda T2S som avvecklingsplattform, även om detta inte är en nödvändig konsekvens av harmoniseringen. Om de svenska post trade-processerna harmoniseras skulle deltagare i värdepapperscentraler i större utsträckning kunna ansluta sig till den svenska marknaden med standardmässiga bearbetningsförfaranden och system.

Denna rapport innehåller harmoniseringsplanen för den svenska post trade-marknaden och har utarbetats av Coordination Forum for Swedish Post-Trade Harmonisation. Detta forum består av aktörer på den svenska post trade-marknaden och leds av Riksbanken. Harmoniseringsplanen anger vilka åtgärder som behöver vidtas för att den svenska post trade-marknaden ska harmoniseras till europeiska standarder, vilka parter som ansvarar för att vara drivande i harmoniseringsarbetet samt en övergripande tidslinje för när harmoniseringsåtgärderna ska ha genomförts. Rapporten innehåller dessutom ett förslag till uppföljningsstruktur för den fortsatta implementeringen av harmoniseringsåtgärder. Harmoniseringsplanen har tagits fram med förståelsen att implementering kommer att ske stegvis, det vill säga att viss implementering kommer att ske innan block 3. Därutöver finns det en gemensam förståelse att nya element, som inte tas hänsyn till för närvarande, troligen kommer att introduceras inom ramen för harmoniseringsarbetet vilket kan ändra tidpunkterna och arbetets process som beskrivet i harmoniseringsplanen.

Denna rapport är teknisk och riktar sig till branschaktörer. Beskrivningarna av harmoniseringsområden, europeiska standarder och efterföljande harmoniseringsåtgärder hålls på hög nivå och förklaras inte mer ingående.

Harmoniseringsplanen för de svenska post trade-processerna sammanfattas i nedanstående tabell. Som en följd av bättre förståelse och insikt, förändrad information och nya element som introducerats sedan harmoniseringsplanen ursprungligen togs fram, vilket får konsekvenser för analysarbetet såväl som den övergripande tidslinjen, har tidslinjerna för block 2 och block 3 reviderats i mars 2023. Ändringarna syftar till att ge marknadsaktörerna tid för att genomföra analysarbetet respektive den efterföljande implementeringen av harmoniseringsaktiviteterna.

För implementeringsfasen, block 3, finns det två alternativa block: ett för implementering av harmoniseringsåtgärder om det beslutas att T2S ska användas som avvecklingsplattform och ett för implementering om det beslutas att T2S inte ska användas som avvecklingsplattform. Innan man närmar sig slutet på de båda analysblocken 1 och 2 anser gruppen att det är svårt att tillräckligt säkert bedöma vilken tidslinje som behövs för implementeringsfasen. Ytterligare förändringar i tidslinjen kan därför komma att ske. Det finns också externa beroenden som kan påverka tidslinjen för implementeringsblocket. En beslutspunkt

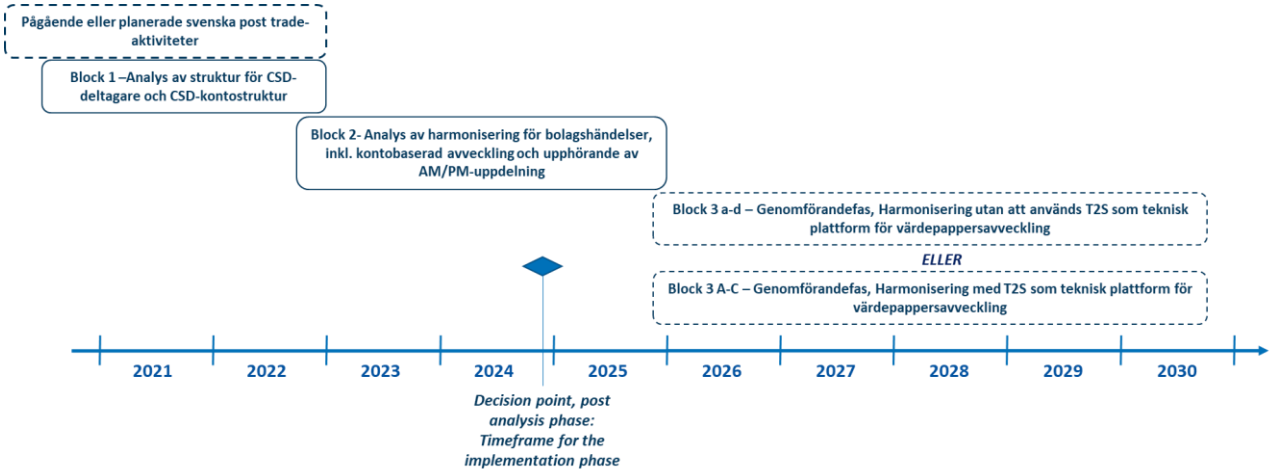
[1] Harmoniseringsplanen har uppdaterats per den 24 mars 2023. Den huvudsakliga förändringen rör tidslinjerna för de olika blocken i planen.

är uppskattad att ske under senare delen av block 2 (Q3 2023). Då kommer aktörerna att ha bättre förutsättningar att diskutera och besluta om tidslinjen för implementeringsfasen.

Harmoniseringsplan för svenska post trade-processer			
Block nr	**Åtgärder**	**Part/parter med huvudansvar för att driva implementeringen**	**Tidsram/tidslinje**
Block 1	Analys av strukturen för deltagare i värdepapperscentraler, kontostrukturen och modellen för emittentombud.	Euroclear Sweden, i samarbete med Svensk Värdepappersmarknad (SSMA) och deltagare i värdepapperscentralen.	Q4 2020–Q4 2022
Block 2	Analys av harmonisering av bolagshändelser, inkl. en kontobaserad avvecklingsmodell, ytterligare analys av modellen för emissionsinstitut samt ytterligare analys som följer av resultatet av analysen i Block 1. I detta block ingår en bedömningspunkt om standarder för faktureringsprocesser.	Euroclear Sweden, i samarbete med Swedish Market Implementation Group for Corporate Actions (MIG), SSMA och deltagare i värdepapperscentralen.	Q3 2022–Q4 2025
Aktörernas beslutspunkt om tidslinje för implementeringsfasen i block 3 (beslut under senare delen av block 2, planerat till Q4 2024)			
Block 3 a–d[2] Annan avvecklingsplattform än T2S	Implementeringsfas för harmoniseringsåtgärder av relevans för den valda avvecklingsplattformen.	Euroclear Sweden, i samarbete med Svensk Värdepappersmarknad (SSMA) och deltagare i värdepapperscentralen.	Q4 2025–Q3 2030 *(preliminärt, inväntar beslut)*
Block 3 A–C T2S som avvecklingsplattform	Implementeringsfas för harmoniseringsåtgärder av relevans för T2S.	Euroclear Sweden, i samarbete med Svensk Värdepappersmarknad (SSMA) och deltagare i värdepapperscentralen.	Q4 2025–-Q3 2030 *(preliminärt, inväntar beslut)*

[2] Ettdera av de båda block 3-spåren kommer att tillämpas.

Nedan följer en schematisk översikt över blockens tidsplan och ordningsföljd.



Andra aktiviteter än de som anges i harmoniseringsplanen för svenska post trade-processer pågår, eller kommer att pågå, parallellt med planens åtgärder.