

Communiqué SIX Swiss Exchange n° 44/2014

Sujet	Segmentation du marché des emprunts et changement de modèle de négoce pour les emprunts dont la première coupure diffère de la coupure minimale
Catégorie	Négoce et produits financiers
Autorisé	Adrian Isler, Head Market Operations Ueli Goldener, Head Fixed Income Product Management
Pages	3
Date	03.11.2014

Information 

Contenu de ce communiqué:

- Nouvelle segmentation du marché des emprunts à compter du **17 novembre 2014**
- Changement de modèle de négoce pour les emprunts dont la première coupure diffère de la coupure minimale
- Adaptation des directives et des Trading Guides
- Calendrier de l'introduction

SIX Swiss Exchange a le plaisir de vous informer des harmonisations et optimisations qui entreront en vigueur sur le marché des emprunts au **17 novembre 2014**.

Nouvelle segmentation du marché des emprunts

A des fins d'harmonisation et de clarification des structures, une nouvelle segmentation va être introduite pour le marché des emprunts chez SIX Swiss Exchange. SIX Swiss Exchange proposera alors les segments de négoce suivants pour le marché des emprunts:

Segment de négoce (réglementaire)	Segment de négoce (technique)	Définition
Emprunts – CHF Confédération Suisse	589 – Bonds – CHF Swiss Confederation	Emprunts émis par la Confédération suisse libellés en francs suisses.
Emprunts – CHF	590 – Bonds – CHF - Domestic and Foreign	Emprunts cotés en francs suisses, indépendamment du domicile de l'émetteur.
	615 – Bonds – CHF - Domestic and Foreign Minimum Denomination	
Emprunts – Non CHF	581 – Bonds – Non CHF	Emprunts cotés ou admis au négoce non libellés en francs suisses indépendamment du domicile de l'émetteur.
	582 – Bonds – Non CHF Minimum Denomination	

Les nouvelles segmentation et convention de nom des segments de négoce sur le marché des emprunts seront également appliquées aux paramètres des données de référence ci-après:

Paramètre de négoce	Type	Code	Ancien	Nouveau
Trading Segment	Modification	581	International Bonds	Bonds - Non CHF
	Modification	582	International Bonds Min Denom	Bonds - Non CHF – MD
	Modification	589	Swiss Confederation Bonds CHF	Bonds - CHF - Swiss Confederation
	Modification	590	Bonds CHF	Bonds - CHF - Domestic and Foreign
	Modification	615	Bonds CHF Min Denom	Bonds - CHF - Domestic and Foreign - MD
	Suppression	583	International Bonds Convertible	-

Paramètre de négoce	Type	Code	Ancien	Nouveau
Billing Product Segment Code	Suppression	596	Convertible and Warrant Bonds CHF	-
	Modification	2210	CHF Bonds	Bonds - CHF
	Modification	2215	CHF Bonds Board	Bonds - CHF - Board
	Modification	2220	International Bonds	Bonds - Non CHF
	Modification	2225	International Bond Board	Bonds - Non CHF - Board
Clearing Settlement Segment	Modification	BOCS	Bonds CHF (cleared by one CCP)	Bonds - CHF (cleared by one CCP)
	Modification	BOMA	Bonds CHF (manual)	Bonds - CHF (manual)
	Modification	BONC	Bonds CHF (not cleared)	Bonds - CHF (not cleared)
	Modification	IBMA	International Bonds (manual)	Bonds - Non CHF (manual)
	Modification	IBNC	International Bonds (not cleared)	Bonds - Non CHF (not cleared)
Price Step	Modification	BO	Bonds	Bonds – CHF
	Modification	CH	Swiss Federal Bond	Bonds - CHF - Swiss Confederation
	Modification	EB	Eurobond	Bonds – Non CHF
	Suppression	PF	Pfandbriefe	-
MDI Channel Name	Modification	TOP-120	CHF Bonds	Bonds - CHF
	Modification	TOP-130	International Bonds	Bonds - Non CHF
	Modification	CUM-120	CHF Bonds	Bonds - CHF
	Modification	CUM-130	International Bonds	Bonds - Non CHF

Par ailleurs, deux nouveaux Security Types seront introduits pour faciliter l'identification des produits:

Paramètre de négoce	Type	Code	Désignation
Security Types	Nouveau	PB	Lettres de gage suisses
	Nouveau	CO	Contingent Capital Bonds

Changement de modèle de négoce pour les emprunts dont la première coupure diffère de la coupure minimale

Actuellement, les emprunts dont la première coupure diffère de la coupure minimale sont négociés à SIX Swiss Exchange suivant le modèle de marché «Market Maker Book – Fill-or-Kill» (MMB-FoK). De ce fait, aucun ordre ne peut à ce jour être placé dans les carnets d'ordres de ces emprunts. Afin d'augmenter à l'avenir la liquidité au sein des carnets d'ordres de SIX Swiss Exchange correspondant aux emprunts dont la première coupure diffère de la coupure minimale, ces emprunts seront négociés comme suit à SIX Swiss Exchange:

- Modèle de marché «Market Maker Book» (MMB)
- L'unité de cotation des emprunts dont la première coupure diffère de la coupure minimale correspondra à la première coupure; ainsi, il ne sera possible de saisir dans le carnet d'ordres qu'un multiple de la première coupure.

Réglementation

Les directives suivantes ont été modifiées dans la perspective des changements concernant le marché des emprunts et entrent en vigueur à compter du 17 novembre 2014. Vous pouvez dès à présent consulter les versions actualisées sous le lien suivant:

http://www.six-swiss-exchange.com/participants/regulation/directives_fr.html

Directive	Référence	Type de modification
Directive 3: Négoce	Ch. 12.6 – Clôture du négoce avec fixing de clôture	ajouté

	Ch. 13ff. – Market Maker Book – «Fill or Kill»	supprimé
	Annexe J – Emprunts – CHF Confédération Suisse	adapté
	Annexe K – Emprunts – CHF	adapté
	Annexe L – Floating Rate Notes	supprimé
	Annexe M – Emprunts convertible et à option	supprimé
	Annexe N – Emprunts décotés	supprimé
	Annexe O – Emprunts – Non CHF (nouveaux Annexe L)	adapté
	Annexe P – Credit Linked Notes et Bond Linked Notes	supprimé
Directive 7: Taxes et frais	Annexe H – Emprunts – CHF	adapté
	Annexe I – Emprunts – Non CHF	adapté

Le lien suivant vous fournira une liste des révisions apportées aux directives de SIX Swiss Exchange, avec des informations sur les modifications de fond, les chiffres concernés et les dates d'entrée en vigueur: http://www.six-swiss-exchange.com/participants/regulation/revisions/rule_book_fr.html

Les Trading Guides ont également été remaniés et peuvent être téléchargés via le lien suivant: http://www.six-swiss-exchange.com/participants/regulation/trading_guides_fr.html

Déploiement

Les adaptations concernant le marché des emprunts seront effectuées simultanément, au **17 novembre 2014**, dans l'environnement Membertest et dans l'environnement de Production. Vous trouverez ci-après de plus amples informations sur le calendrier de l'introduction:

Date	Activité
Jeudi 13 novembre 2014	Configuration des paramètres de négoce dans les environnements Membertest et de Production
Vendredi 14 novembre 2014	Mutation et reclassement des instruments dans les environnements Membertest et de Production
Samedi 15 novembre 2014 Dimanche 16 novembre 2014	Environnements Membertest et de Production fermés
Lundi 17 novembre 2014	Premier jour de négoce avec la nouvelle segmentation sur le marché des emprunts et avec le modèle de négoce modifié pour les emprunts dont la première coupure diffère de la coupure minimale dans les environnements Membertest et de Production

Toutes les adaptations des paramètres de négoce ainsi que les mutations et reclassifications des instruments sont transparentes pour les participants et sont visibles dans la Reference Data Interface (RDI).

SIX Swiss Exchange se réjouit d'offrir à ses clients une réelle valeur ajoutée grâce à la simplification concernant les segments et aux optimisations du modèle de négoce sur le marché des emprunts.

Pour de plus amples informations, Member Services est à votre entière disposition:

Téléphone: +41 58 399 2473
E-mail: member.services@six-group.com