



Post-trade made easy

Tuotonmaksut arvo-osuusjärjestelmässä - Tulevia muutoksia

Listayhtiöiden neuvottelukunta 14.5.2014





Post-trade made easy

Sisältö

- Muutosten tausta
- Muutosten vaikutus tuotonmaksuprosessille
- Uusi nettomääräinen tuotonmaksumalli
 - ▶ Pääkohdat
 - ▶ Kuka kukin on?
- Seuraavat stepit

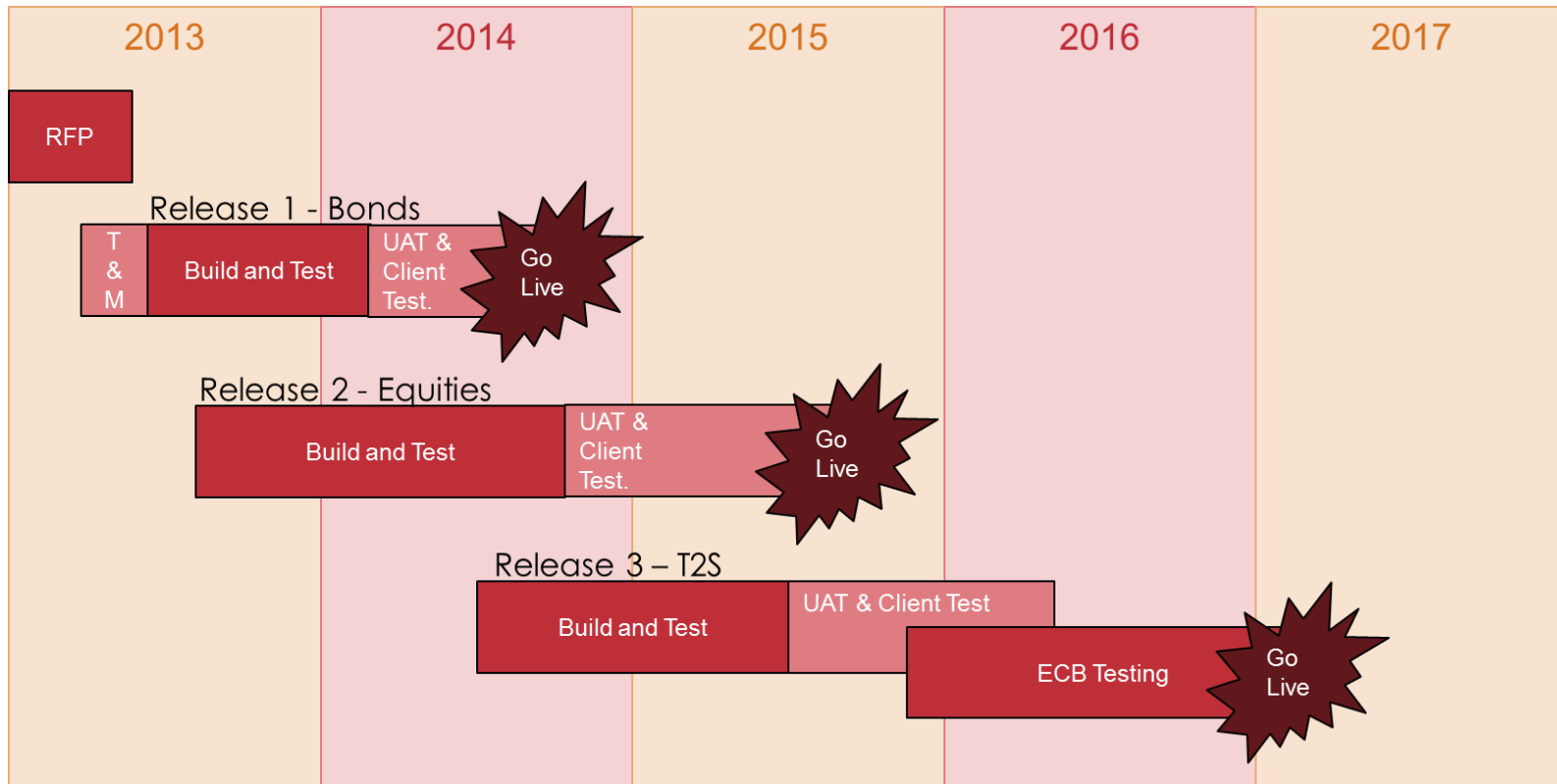


Post-trade made easy

Muutosten tausta

- **Target2-Securities ('T2S') käyttöönotto**
 - ▶ EKP:n tarjoama selvitysjärjestelmäalusta
 - ▶ Käyttöönottoa koskeva sopimus allekirjoitettiin EKP:n/Suomen Pankin kanssa 06/2012
 - ▶ Käyttöönotto useassa vaiheessa Euroopassa vuosina 2015-2017
 - ▶ Edellyttää merkittävää uudistusta arvo-osuus- ja selvitysjärjestelmälle
- **Kaikki selvitystapahtumat rahaa vastaan toteutetaan tulevaisuudessa T2S-järjestelmässä**
 - ▶ Myös yhtiötapahtumiin liityvät maksut samassa prosessissa
 - ▶ Käyttöönotto Suomessa 6.2.2017
- **Yhteinen eurooppalainen järjestelmäalusta edellyttää harmonisointia**
 - ▶ Samat prosessit ja yhtiötapahtumastandardit kaikille T2S:n käyttöönottaville markkinoille
 - ▶ Vaikuttaa erityisesti yhtiötapahtumiin

Siirtymisaikataulu





Post-trade made easy

Muutosten vaikutukset tuotonmaksuprosessille

- **Osingonmaksun aikataulu muuttuu Q4/2015:**
 - ▶ Nykyinen: täsmäytyspäivä + 5 (aikaisintaan)
 - ▶ Standardien mukaan: täsmäytyspäivä + 1 (käytössä jo velkainstrumenteilla)
- **Osingonmaksun tulee tapahtua keskuspankkirahassa selvitysjärjestelmän kautta**
 - ▶ Nykyinen liikepankkirahamalli ei ole enää mahdollinen
 - ▶ Issuer Agent huolehtii maksujen toimittamisesta selvitysjärjestelmään
 - ▶ Uusi prosessi koskee kaikki arvo-osuusmuotoisia instrumentteja
- **Verotietojen toimittamiseen ennen maksua ei enää jää aikaa**
 - ▶ Kaikki verokorjaukset tehdään maksupäivän jälkeen
- **Myöhässä toteutuneet osingolliset kaupat korjautuvat automaattisten Market Claim-selvitystapahtumien kautta**
 - ▶ Nykyään tilinhoitajat huolehtivat osingon- ja veronkorjauksista (osittain) ennen maksupäivää
 - ▶ Onko Market Claim osinkoa vai rahakorvausta: Verottajan tulkinta auki!

Uusi nettomääräinen tuotonmaksumalli - Pääkohdat

- Mallissa tuotonmaksu toimitetaan tilinhoitajille **nettomääräisenä** maksupäivänä
 - ▶ Veronkorjauksille tarvittava rahamäärä!
- Malli soveltuu **kaikkiin instrumenttityyppeihin**
 - ▶ Oma ja vieras pääoma
- Malli soveltuu **sekä ulkomaisiin että kotimaisiin liikkeeseenlaskijoihin** ja tilinhoitajiin
- **Liikkeeseenlaskijan verovastuu ei muutu**
 - ▶ Muutos edellyttäisi verolainsäädännön muuttamista
- Malli tekee mahdolliseksi **yhdenmukaisen verottajaraportoinnin** verottajalle tilinhoitajien ja EFi:n toimesta

Uusi nettomääräinen tuotonmaksumalli - Kuka kukin on?

1/2

- **Liikkeeseenlaskija**

- ▶ Yhtiö, joka on laskenut liikkeeseen arvo-osuuksia arvo-osuusjärjestelmässä
- ▶ Valitsee:
 - 1) Issuer Agentin (ja pankin, jos tämä on eri taho)
 - 2) Haluaako huolehtia veronkorjausten maksuista itse vai automaattisesti SEPA-tiedostoina **Uutta!**
 - 3) Haluaako ohjeistaa veron maksuverottajalle itse vai tekeekö sen muu taho (esim. IA, muu pankki tai EFi) **Uutta!**
- ▶ Varaa veronkorjauksille tarvittavan määrän; varat tai limitti (IA tai pankki) **Uutta!**

- **Issuer Agent (liikkeeseenlaskijan asiamies)**

- ▶ Tilinhoitaja arvo-osuusjärjestelmässä
- ▶ Tarvitaan yhtiötapahtumien toteuttamiseksi (esim. liikkeeseenlasku, merkintäoikeuksien toteuttaminen, osingonmaksu)

Uusi nettomääräinen tuotonmaksumalli - Kuka kukin on?

2/2

- **Pankki**

- ▶ Liikepankki, jonka kanssa liikkeeseenlaskijalla on asiakassuhde (ei tarvitse mutta voi olla tilinhoitaja)
- ▶ Siirtää tuotonmaksua varten tarvittavat varat keskuspankkirahaksi (tai IA:lle)

- **Tilinhoitaja**

- ▶ Tilinhoitajan statuksen saanut arvo-osuusjärjestelmän osapuoli
- ▶ Ylläpitää arvo-osuustilejä ja huolehtii tuotonmaksujen toimittamisesta sijoittajille
- ▶ Toimittaa veronkorjaustiedon arvo-osuusjärjestelmään

- **Euroclear Finland**

- ▶ Valvoo tuotonmaksutapahtumien toteuttamista ja tilinhoitajien veronkorjaustietojen toimittamisprosessia
- ▶ Toimittaa veroraportoinnin verottajalle (arvo-osuusjärjestelmän tiedot + korjaustiedot)

Uusi nettomääräinen tuotonmaksumalli - Tehtävät ja aikataulu

1/2

- 1. Osingonmaksun toimitus selvitysjärjestelmään maksupäivänä (nettomäärä) **Uutta!****
 - ▶ Ajankohta: maksupäivä
 - ▶ Kuka: IA/pankki/liikkeeseenlaskija
- 2. Osingonmaksun toteutus selvitysjärjestelmässä (tilinhoitajille) **Uutta!****
 - ▶ Ajankohta: maksupäivä
 - ▶ Kuka: selvitysjärjestelmä
- 3. Osingonmaksu sijoittajille**
 - ▶ Ajankohta: maksupäivä (~maksupäivän jälkeen riippuen säilytysketjusta)
 - ▶ Kuka: tilinhoitajat (/säilytysketju)
- 4. Veronkorjauksia varten tarvittavat varat saatavilla **Uutta!****
 - ▶ Ajankohta: maksupäivän ja verontilityspäivän välinen aika
 - ▶ Kuka: IA/pankki ja liikkeeseenlaskija

Uusi nettomääräinen tuotonmaksumalli - Tehtävät ja aikataulu

2/2

5. Veronkorjausten maksu tilinhoitajille **Uutta!**

- ▶ Ajankohta: maksupäivän ja verontilityspäivän välinen aika
- ▶ Kuka: IA/pankki, EFi tai liikkeeseenlaskija (manuaalisesti tai SEPA-tiedostoina)

6. Verontilitys verottajalle

- ▶ Ajankohta: verontilityspäivä
- ▶ Kuka: IA/pankki, EFi tai liikkeeseenlaskija

7. Kausi-ilmoituksen toimitus verottajalle

- ▶ Ajankohta: verontilityspäivä
- ▶ Kuka: EFi



Post-trade made easy

Seuraavaksi

- Selvitysajan lyhentäminen T+3 → T+2 (CSD asetus)
 - ▶ Alkaen 6.10.2014
 - ▶ Vaikuttaa myös tuotonmaksujen aikatauluun; maksuhetki päivää aikaisemmin kuin nykyään
- Infinity -järjestelmän käyttöönotto:
 - ▶ 3.11.2014 velkamarkkinoille (RM-järjestelmässä olevat lajit)
 - ▶ Q4/2015 kaikille arvo-osuuksille
 - ▶ 6.2.2017 T2S-selvitys; keskuspankkirahaa vastaan toteutettavan selvityksen siirto uudelle järjestelmäalustalle



Post-trade made easy