



## Schweizer Börse: Cosi-Segment geöffnet

Die Schweizer Börse hat Ende Februar 2012 das Cosi-Segment (Collateral Secured Instrument) auch für Sicherungsgeber aus Großbritannien geöffnet. Damit können auch Emittenten von Strukturierten Produkten außerhalb der Schweiz diese Dienstleistung zur Pfandbesicherung nutzen. Six Swiss Exchange verspricht sich von dem Produkt Zuspruch von weiteren privaten und institutionellen Investoren und will es auf weitere Länder ausweiten. Per Ende Januar 2012 wurden an Scoach über 1660 Cosi-Produkte von fünf Emittenten gehandelt. Betrieben wird die Dienstleistung zur Pfandbesicherung von Strukturierten Produkten in Zusammenarbeit mit Six Security Services und Eurex Zürich AG. Alle Cosi-Produkte werden mit einem Gütesiegel gekennzeichnet, das es Emittenten erlauben soll, auf die unabhängige Besicherung ihrer Produkte hinzuweisen und den Investoren die eindeutige Identifizierung der Produkte erlauben soll.

## Clearstream: Service Stimmrechtsvertretung

Clearstream gab Anfang März die Einführung eines verbesserten Service zur Stimmrechtsvertretung (Proxy Voting) in Kooperation mit Institutional Shareholder Services (ISS), einem Anbieter von End-to-End-Lösungen im Bereich Corporate Governance, bekannt. Der Service soll mit Beginn der Hauptversammlungssaison alle Proxy-Voting-Märkte und zugelassenen Instrumente des Zentralverwahrers, einschließlich Eurobonds und Investmentfonds abdecken, sowohl für das Geschäft als Internationaler Zentralverwahrer (Clearstream Banking Luxembourg) als auch für das Geschäft als nationaler Zentralverwahrer für Deutschland (Clearstream Banking AG).

Die Anbieter versprechen ihren Kunden über die Dauer einer Hauptversammlung hinweg die Versorgung mit umfangreichen und zeitnahen Informationen. Ergänzt wird das Angebot durch eine Reihe Ser-

viceoptionen wie die Möglichkeit, Informationen über Swift und über das ISS-Onlinesystem Proxy-Exchange zu senden und/oder zu empfangen. Der Service soll die Möglichkeit bieten, Hauptversammlungen für in der Wertpapierleihe befindliche Vermögenswerte zu verwalten und Stimmrecht in Bezug auf bei Clearstream als Sicherheiten hinterlegte Positionen auszuüben. Betont wird in diesem Zusammenhang die Bedeutung einer vertraulichen Behandlung sensibler Kundendaten. Als Funktionalitäten werden angekündigt:

- Proaktive Verfolgung von Hauptversammlungen, rund um die Uhr,
- Abdeckung aller Proxy-Voting-Märkte von Clearstream,
- Abdeckung aller beim Zentralverwahrer zugelassenen Vermögenswerte, einschließlich Eurobonds und Investmentfonds,
- Abdeckung der Wertpapierdienste in den Bereichen Verwahrung, Wertpapierleihe und Sicherheitenmanagement,
- Unterstützung der Formate Swift ISO15022 und ISO20022,
- Online-Tool für Reporting und Stimmabgabe,
- Kundenspezifische Alarmmeldungen,
- Englische Übersetzungen von Originaldokumenten (gegebenenfalls) online verfügbar,
- Konkurrenzfähige Fristen für Weisungstermine,
- Proaktive Verwaltung von Vollmachten, einschließlich Erstellung von Erinnerungsmeldungen,
- Bestätigung des Abstimmungsstatus,
- Unterstützung durch Kundendienstmodelle mit zentraler Anlaufstelle und Expert-to-Expert-Ansatz, je nach Wahl des Kunden.

Durch globale Marktinitiativen wie die United Nations Principles for Responsible Investment und jüngste regulatorische Entwicklungen wie die Einführung sogenannter Stewardship Codes für institutionelle Anleger in verschiedenen Märkten sehen die Anbieter die wachsende Bedeutung, die die Ausübung des Rechts der Anleger auf aktive Eigentümerbeteiligung untermauert. Mit der Umsetzung der EU-Aktionärsrechte-Richtlinie sollen an europäischen Märkten existierende praktische Hindernisse für die Stimmabgabe, wie das

sogenannte Share Blocking, abgeschafft werden.

## Pooling-Segment für Unternehmenskunden

Eurex Repo, Eurex Clearing und Clearstream, die zur Gruppe Deutsche Börse gehören, wollen den integrierten GC-Pooling-Markt für besicherte Finanzierungen für aktive Mitglieder (Banken) erweitern. Die Einführung soll im 4. Quartal 2012 erfolgen. Von der Verbesserung des GC-Pooling-Marktplatzes für besicherte Interbankentransaktionen verspricht sich der Anbieter eine Wiederherstellung des Vertrauens zwischen Banken und deren nicht zum Finanzsektor gehörenden Kunden wie Unternehmen, Vermögensverwaltern und Pensionsfonds.

Das neue Marktsegment GC Pooling Select soll speziell auf besicherte kurzfristige Geldanlagen von Nicht-Finanzinstituten an Banken zugeschnitten werden, um systemische Risiken in Verbindung mit unbesicherten Geldmarkttransaktionen zu vermeiden. Es soll der wachsenden Nachfrage der Nicht-Finanzinstitute nach besicherten Finanzierungen entgegengekommen. Hierbei sollen Teilnehmer nun auch von den Vorteilen von GC Pooling wie der elektronischen Trade-Entry-Funktionalität, der Minderung des Kontrahentenrisikos über den zentralen Kontrahenten (CCP) und den Sicherheitenmanagement-Lösungen der Partner profitieren können.

Den Teilnehmern der Dienstleistung wird in Aussicht gestellt, von zusätzlichen Geldflüssen zu profitieren, ohne weitere Investitionen tätigen zu müssen. Gleichzeitig sollen die positiven Effekte bezüglich Risiken und dem Netting von Bilanzpositionen (Balance Sheet Netting) erhalten bleiben. Als wichtigster Vorteil für Unternehmenskunden wird die Minderung des Kontrahentenrisikos, da ihre Geldanlagen durch die Abwicklung über den zentralen Kontrahenten von Eurex Clearing besichert sind. Gleichzeitig verspricht der Anbieter durch die Steuerung aller Geld- und Sicherheitenmanagement-Funktionalitäten über den Liquidity Hub von Clearstream Vorteile bei der Integration beider Marktsegmente und einer optimierten Verwendung von Geld und Sicherheiten. ■■■■■