



Advisory for Leadership & Consistency



## **Retail Forum organisé par Equiduct**

*Défis de l'organisation du post-trade pour les acteurs des métiers «retail»:  
d'une organisation domestique vers une organisation paneuropéenne*

*3 juin 2014 – Jérôme Charpentier – Senior Manager Ailancy*

1. **Présentation des structures de marchés**
2. **Les organisations actuelles des filières Retail**
3. **L'eupéanisation des plateformes : une tendance qui s'accélère**
4. **T2S, étape structurante dans l'harmonisation pan-européenne**
5. **Avec T2S, différents modèles d'organisation sont à étudier**

# Des structures de marché organisées en silos nationaux

	ESES	ALLEMAGNE	ITALIE
Négociation	<p>MARCHES HISTORIQUES</p>  <p>PLATEFORMES ALTERNATIVES</p> 	<p>MARCHES HISTORIQUES</p>  <p>PLATEFORMES ALTERNATIVES</p> 	<p>MARCHES HISTORIQUES</p>  <p>PLATEFORMES ALTERNATIVES</p> 
Compensation	  	   	   
RL/ Custody			

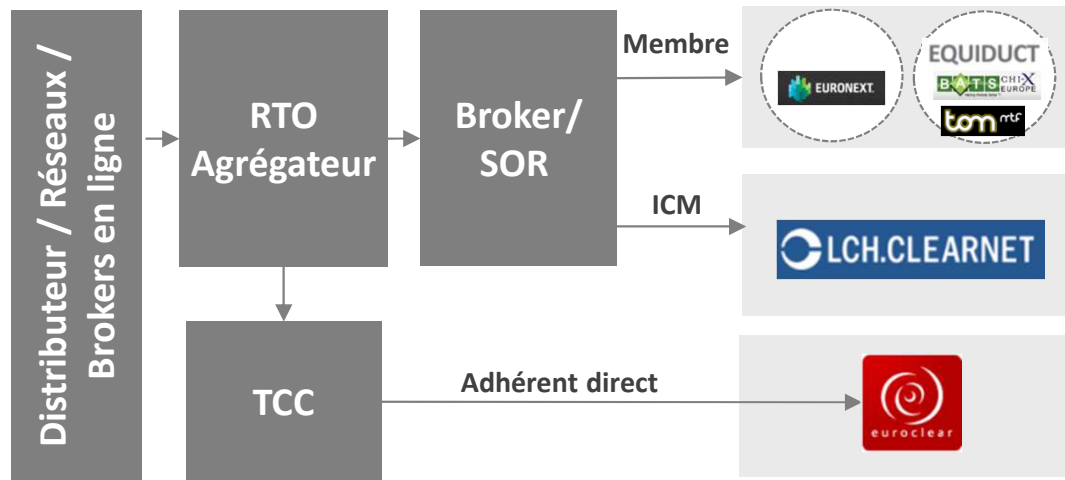
*Illustration sur les principaux marchés du retail*

...qui n'offrent pas d'harmonisation sur le post-trade

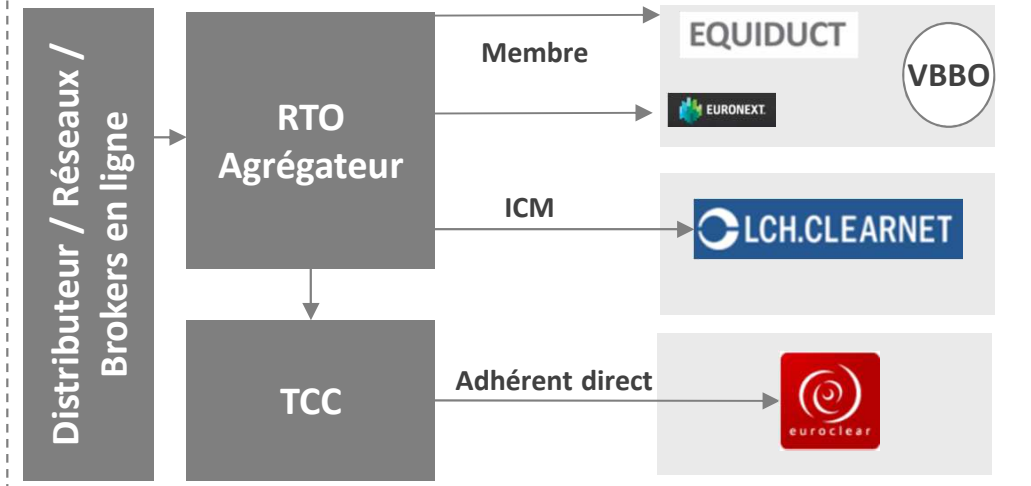
# Sur le marché domestique, un accès généralement en direct ...

## ORGANISATION MARCHES DOMESTIQUES

*Modèle multi-marchés*



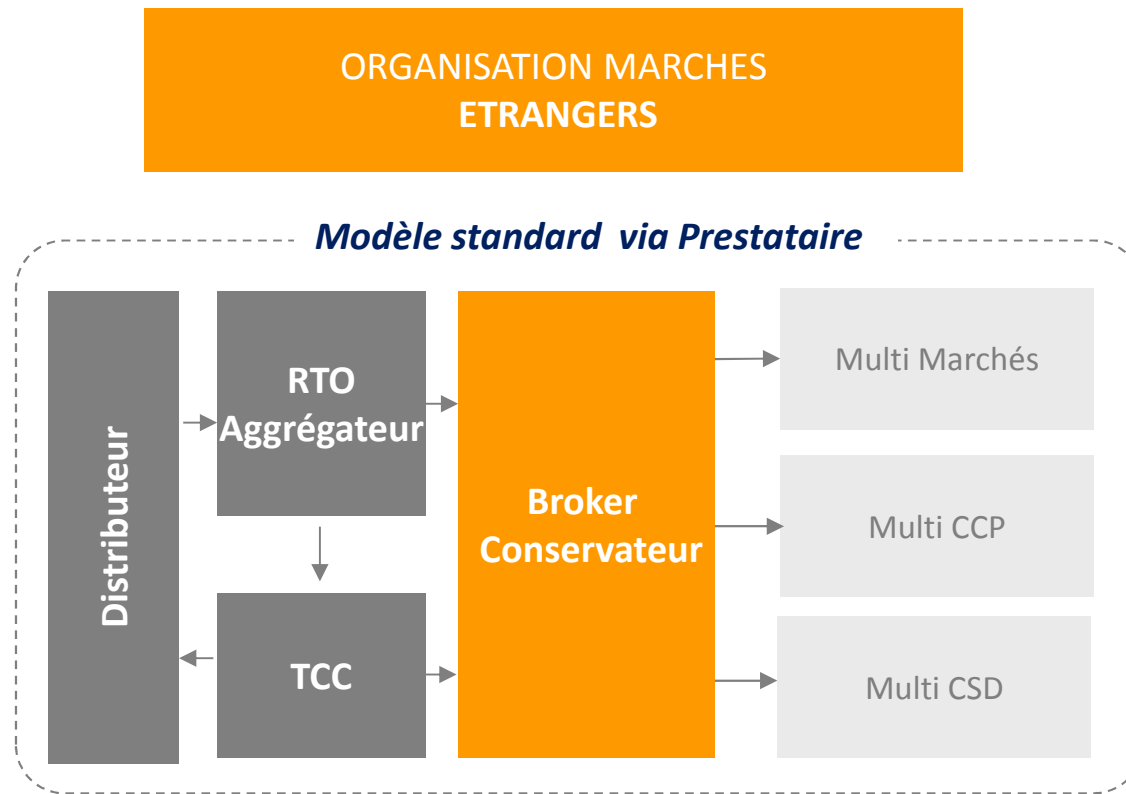
*Modèle monomarché*



Historiquement, un acteur opérait les 3 services (exécution, compensation et custody) pour par la suite abandonner les activités en dehors de leur compétences clés.

...pour des raisons historiques et des logiques de volumes

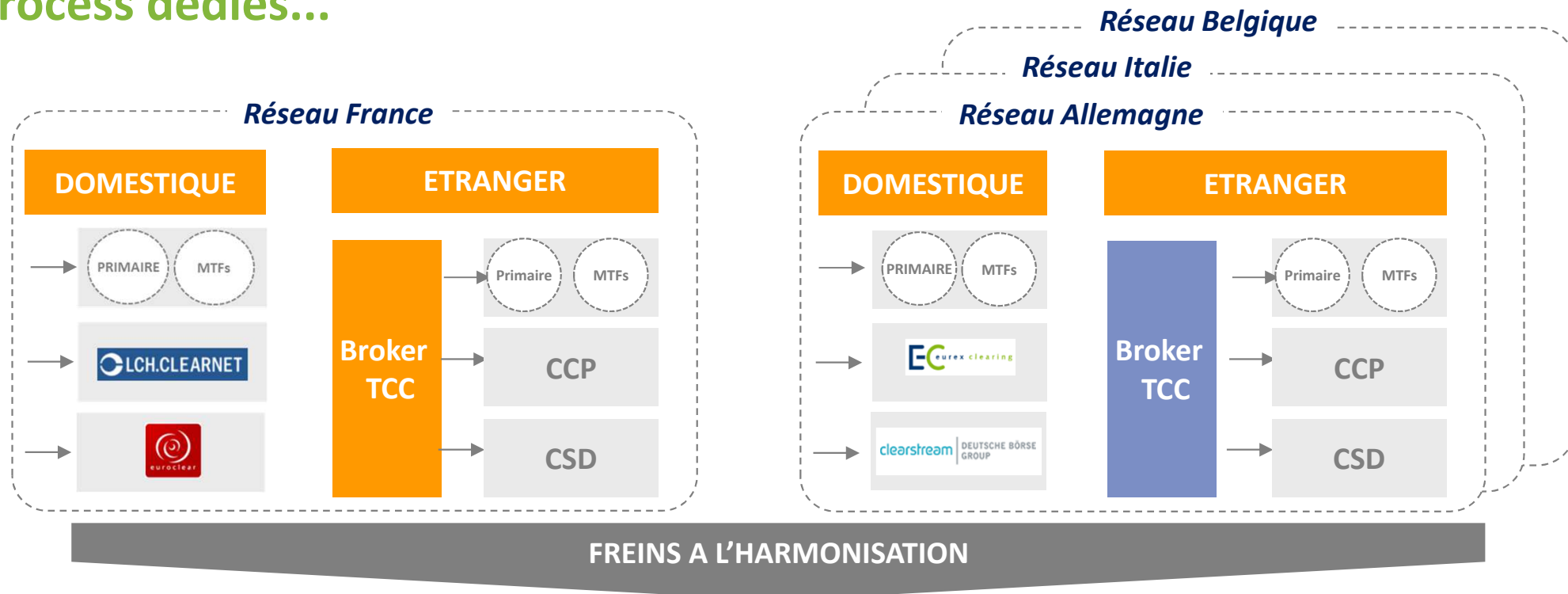
Sur les marchés étrangers, un modèle outsourcé de bout en bout (de la négociation au custody) auprès d'un nombre limité de prestataires...



Un prestataire unique de l'exécution à la conservation est utilisé afin de minimiser les coûts de R/L

...les spécificités associées au marché local et les volumes ne justifiant pas les coûts de connexion en direct

Dans le cas de réseaux de distribution multi-pays, cette organisation est le plus souvent répliquée pays par pays avec des plateformes et des process dédiés...



- Post-Marché non harmonisé (structures, fiscalité, ...)
- Arbitrage Volumes / Coût de traitement
- Connaissances spécificités marchés
- Projets lourds impliquant
  - ✓ des évolutions systèmes et organisationnelles importantes
  - ✓ une gestion du changement conséquente
  - ✓ une montée en compétences sur spécificités locales

...qui rendent difficile une harmonisation technique et opérationnelle au niveau européen

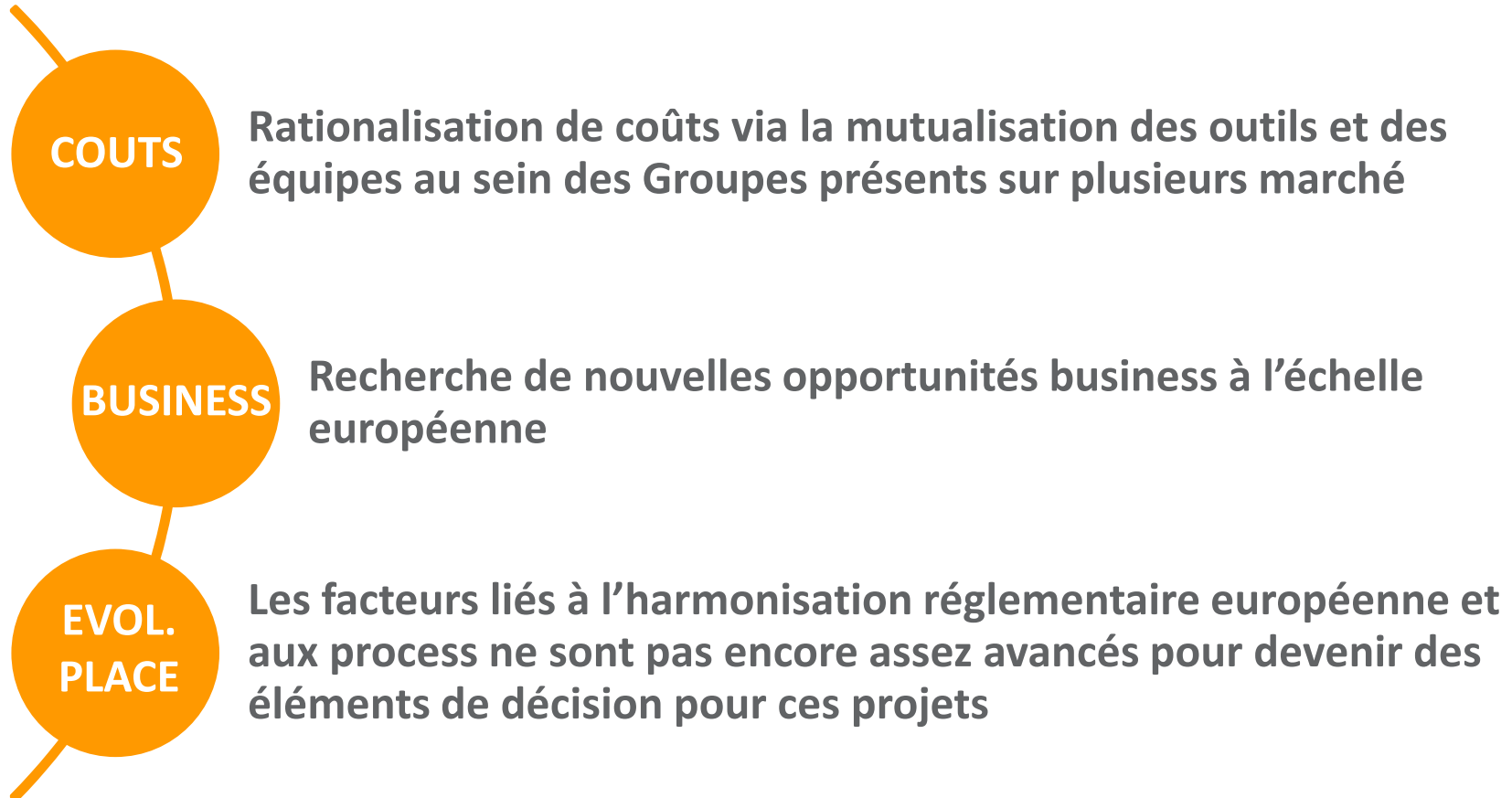
Tous les acteurs, de la négociation à la conservation, réfléchissent à de nouveaux modèles organisationnels et des initiatives sont lancées...

	Enjeux	Maturité	Complexité	Modèle type
<b>BROKER</b>	Plateforme d'exécution rationalisée	✓ ✓ ✓	● (Moyen)	Plateforme unique pan-européenne
<b>TENEUR DE COMPTE INSTIT</b>	Consolidation pan-européenne de plateforme de Custody	✓ ✓ ✓	● (Forte)	Plateforme unique pan-européenne
<b>TENEUR DE COMPTE RETAIL</b>	Consolidation pan-européenne de plateforme de Custody	✓ ✓	● (Forte)	Plateforme unique pan-européenne
<b>BANQUE PRIVEE</b>	Plateforme de gestion de position pan-européenne	✓ ✓	● (Moyen)	Consolidation de certaines fonctions
<b>ASSET MANAGER</b>	Plateforme de gestion de position pan-européenne	✓ ✓	● (Moyen)	Consolidation de certaines fonctions

✓ ✓ ✓ Projet avancé  
 ✓ ✓ Projet en-cours  
 ● (Moyen)  
 ● (Forte)

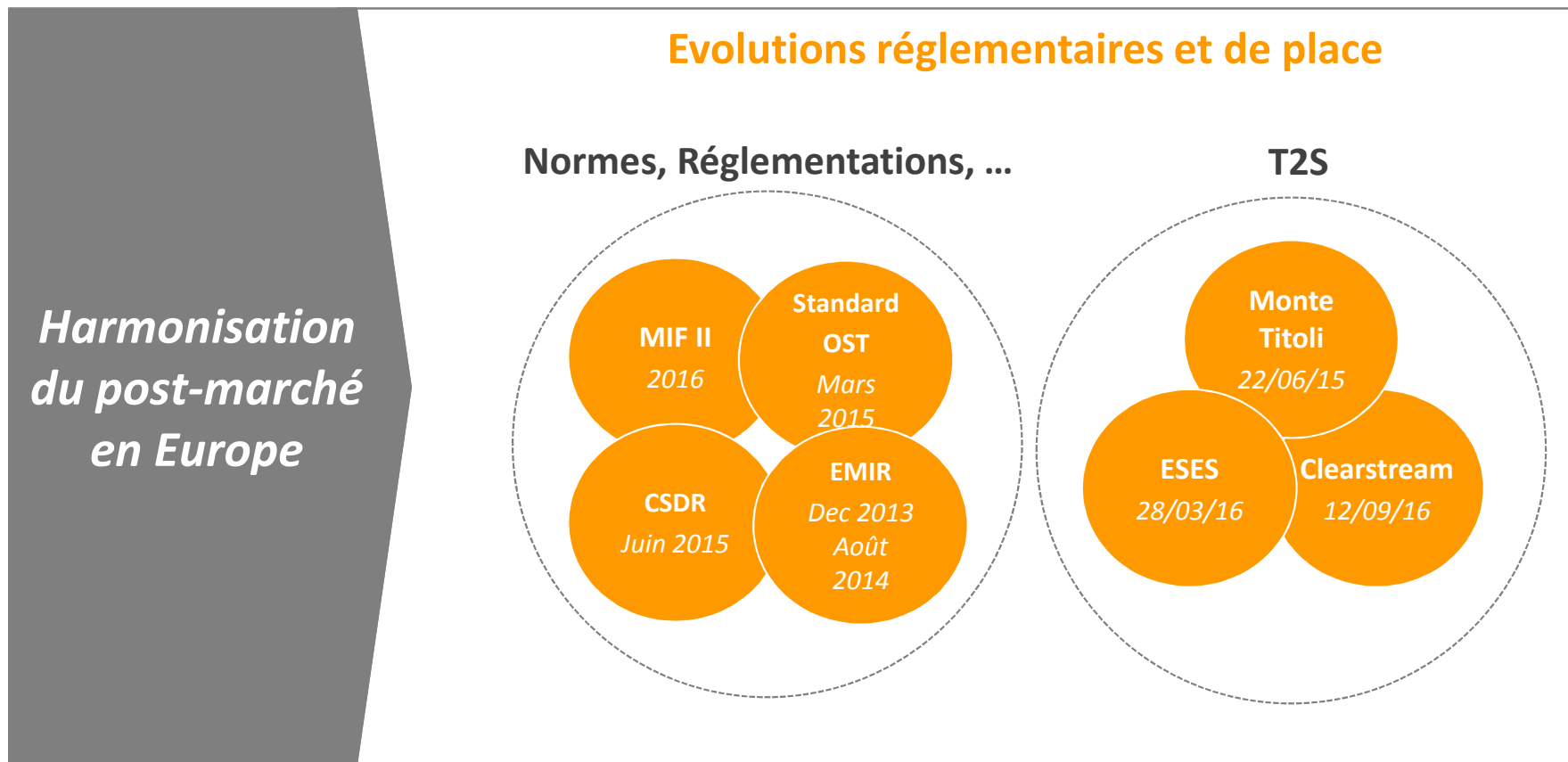
...intégrant de plus en plus la dimension européenne pour définir des modèles qui puissent s'appliquer en multi-pays.

# Des projets principalement drivés par des logiques de rationalisation et de développement de l'activité...



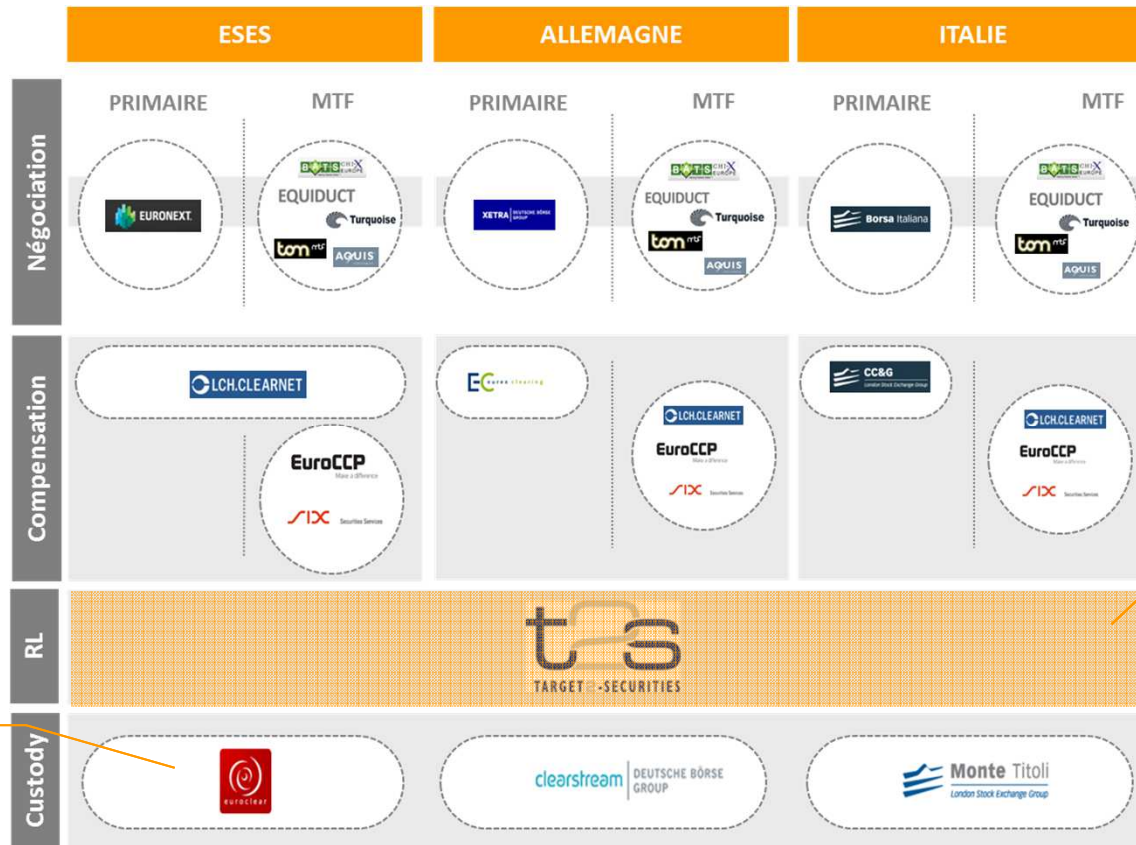


Le démarrage de T2S marquera une nouvelle étape structurante dans la concrétisation de l'harmonisation européenne...



...redessinera le paysage du post-trade en Europe

# T2S, une plateforme qui harmonise et simplifie le R/L en Europe...



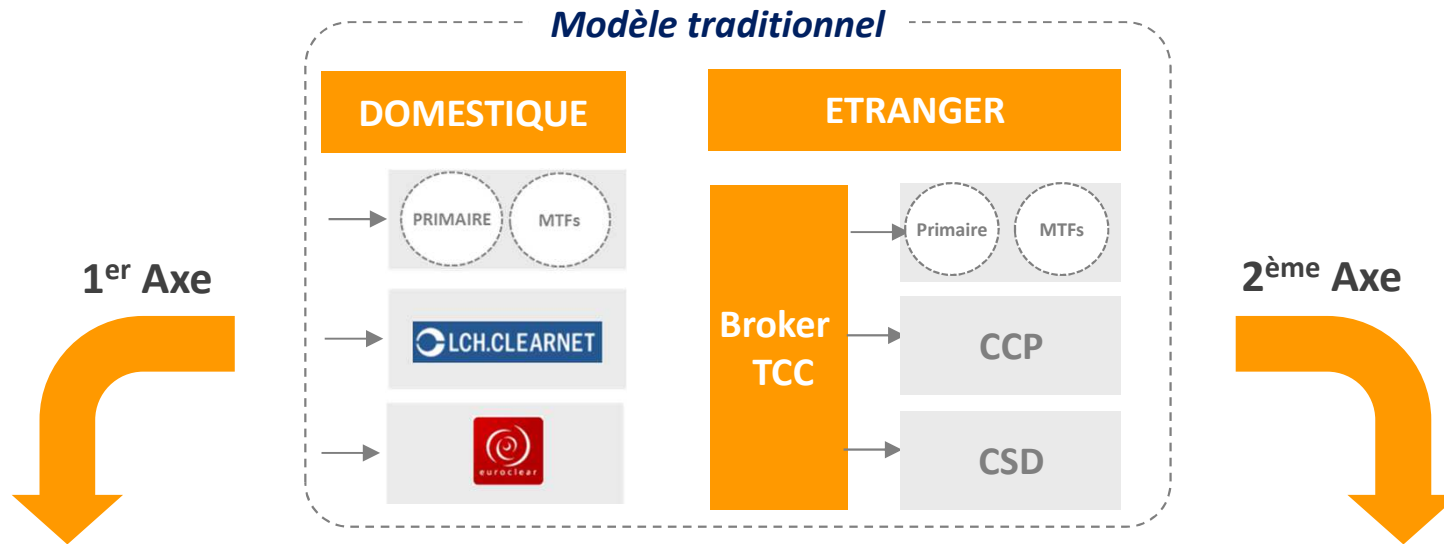
Les CSD continuent de traiter le custody et les spécificités locales

Le R/L va être désormais opéré sur une plateforme européenne unique avec des process de dénouements harmonisés

...mais pas totalement, notamment sur les opérations spécifiques

locales

# Une opportunité de repenser le modèle traditionnel ...



## Consolider la filière « domestique »

### Principe

- Intégrer des pays de la zone T2S dans la plateforme de traitement domestique

### Rationnel

- L'accès à T2S pour les marchés domestiques permet de faciliter l'accès au R/L en direct pour d'autres marchés

## Consolider la filière « étranger »

### Principe

- Se désengager des accès direct CSD et CCP vers un modèle via prestataire

### Rationnel

- Ne plus gérer en direct les évolutions de place et bénéficier d'offres de service compétitives via une concurrence accrue

...et de bénéficier des évolutions de place

# Une opportunité de repenser le modèle traditionnel ...

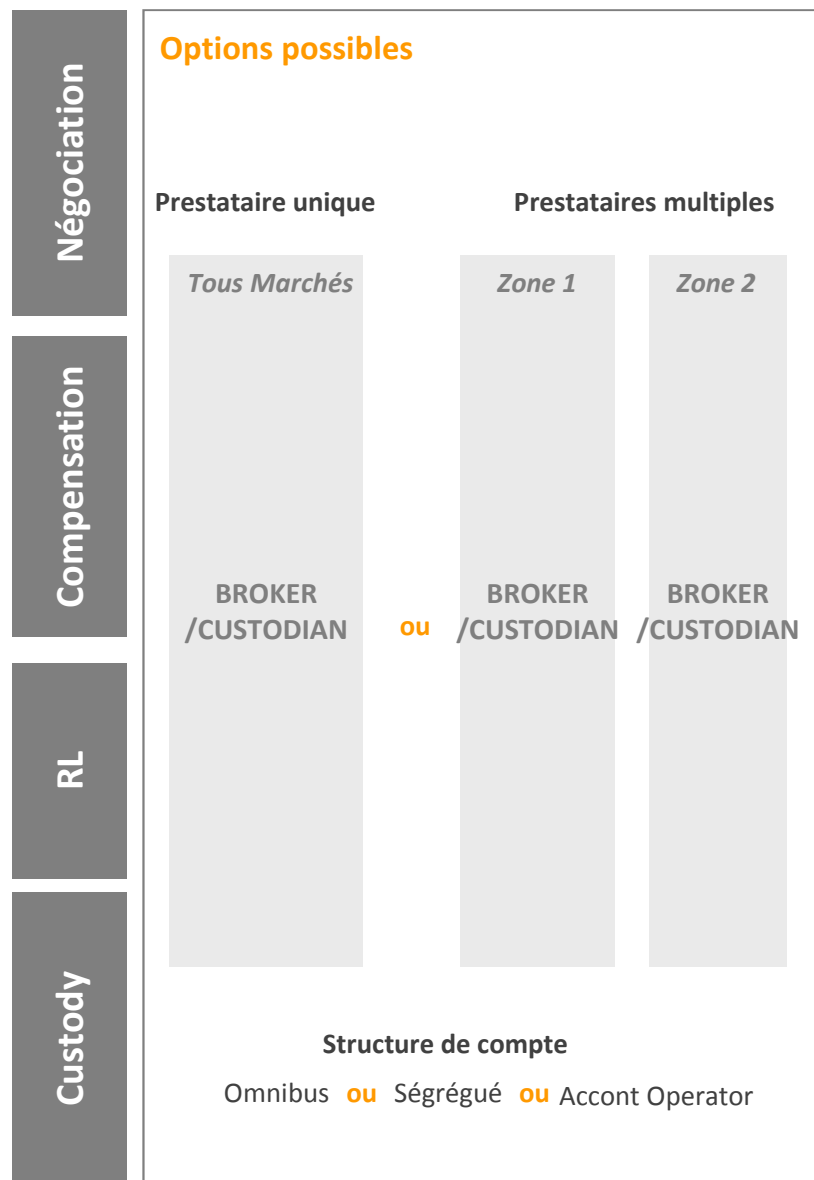
## Consolider la filière « domestique »

- Une complexité variable
- Diverses options
- Des critères de choix variables suivant les acteurs (réseaux, broker en ligne, banque privée)

Négociation	<p><b>Options possibles</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Les modèles actuels que ce soit via Broker ou via Equiduct permettent déjà un accès multi-marché</li> </ul> <p>Via Equiduct      Via Broker</p> <p>EQUIDUCT      SOR</p>	<p><b>Questions Clés</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Coût</li> <li>• Best Execution</li> </ul>
Compensation	<p><b>Options possibles</b></p> <p>Accès direct      Via GCM</p> <p>→ LCH.CLEARNET      ou      Clearer</p> <p>→ CC&amp;G      ou      Clearer</p> <p>→ EC      ou      Clearer</p>	<p><b>Questions clés</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Coût</li> <li>• Deposit/Appels de Marge</li> </ul>
RL	<p><b>Options possibles</b></p> <p>Connectique      Structure de compte</p> <p>ICP ou CCP      t+s TARGET2-SECURITIES</p> <p>                         Mono compte ou Multi compte</p>	<p><b>Questions clés</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Connectique</li> <li>• Ségrégation des avoirs</li> <li>• Optimisation du pouvoir d'achat</li> </ul>
Custody	<p><b>Options possibles</b></p> <p>Accès Direct      Investor Services      Offre Custody Only</p> <p>→      ou      ou      Custodian</p> <p>→ clearstream DEUTSCHE BÖRSE GROUP      ou      Custodian</p>	<p><b>Questions clés</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Organisation</li> <li>• Coût</li> <li>• Risque opérationnel</li> </ul>

# Une opportunité de repenser le modèle traditionnel ...

*Consolider la filière  
« étranger »*



### Questions Clés

- Coût
- Best Execution
- Risque de concentration
- Ségration des avoirs

# Des modèles à analyser sur la base de leur pertinence et de leurs limites...

## *Consolider la filière « domestique »*

### AVANTAGES

- Augmentation de la rentabilité d'une chaîne existante en y faisant passer plus de volume
- Maîtrise en interne des process sur un périmètre plus large

### INCONVÉNIENTS

- Structure de coût fixe
- Gestion du spécifique local à intégrer (OST, nominatif, ...)
- Migrations de place à gérer en direct

## *Consolider la filière « étranger »*

### AVANTAGES

- Structure de coût variable
- Migrations de place gérés par le prestataire

### INCONVÉNIENTS

- Perte de la connaissance métier
- Perte de la maîtrise en direct des processus métiers

...pour mieux être en mesure de définir son modèle cible

*Le monde du Post-Trade évolue*

....

*afin de bénéficier au mieux de nouvelles opportunités et  
de rester compétitif dans un contexte économique  
difficile, les modèles flexibles sont à privilégier*

---

## Nos coordonnées

32, rue de Ponthieu – 75008 Paris  
[www.ailancy.com](http://www.ailancy.com)

Jérôme CHARPENTIER, Senior Manager  
Tel. : +33 (0)6 12 10 07 44  
[Jerome.charpentier@ailancy.com](mailto:Jerome.charpentier@ailancy.com)





Advisory for Leadership & Consistency

















## **Retail Forum organized by Equiduct**

*Challenges to post-trade organization for retail business actors:  
from a national to a pan-European structure*

*June 3rd 2014– Jérôme Charpentier – Senior Manager Ailancy*

1. **Presentation of market structure**
2. **Current retail organizations**
3. **The Europeanization of platforms and organizations: a growing trend**
4. **T2S brings a significant step towards Europeanization**
5. **Different organizational models must be analyzed with T2S in mind**

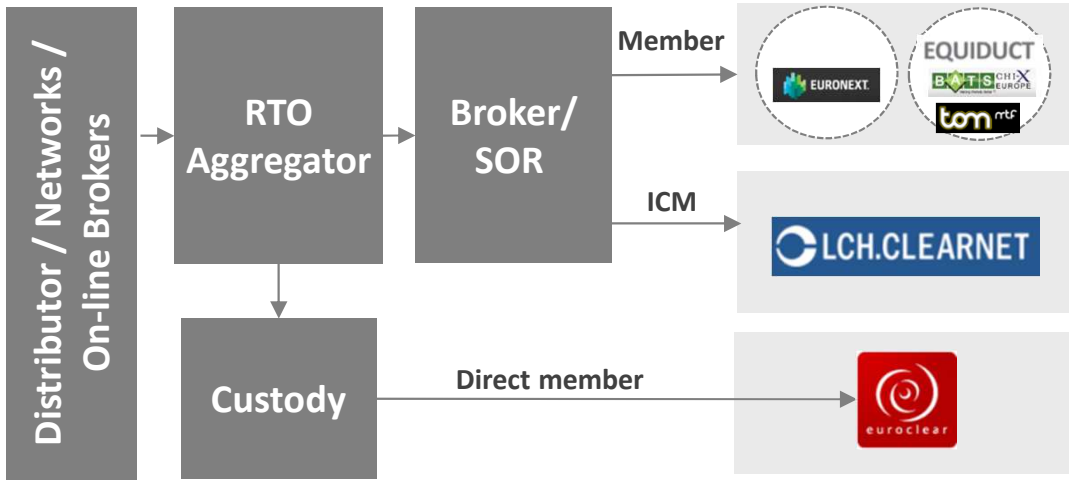
# Market structures organized by national silo ...

	ESES		GERMANY		ITALY	
Execution	<p>HISTORICAL MARKETS</p> 	<p>ALTERNATIVE PLATFORMS</p> 	<p>HISTORICAL MARKETS</p> 	<p>ALTERNATIVE PLATFORMS</p> 	<p>HISTORICAL MARKETS</p> 	<p>ALTERNATIVE PLATFORMS</p> 
Clearing						
Settlement/ Custody						

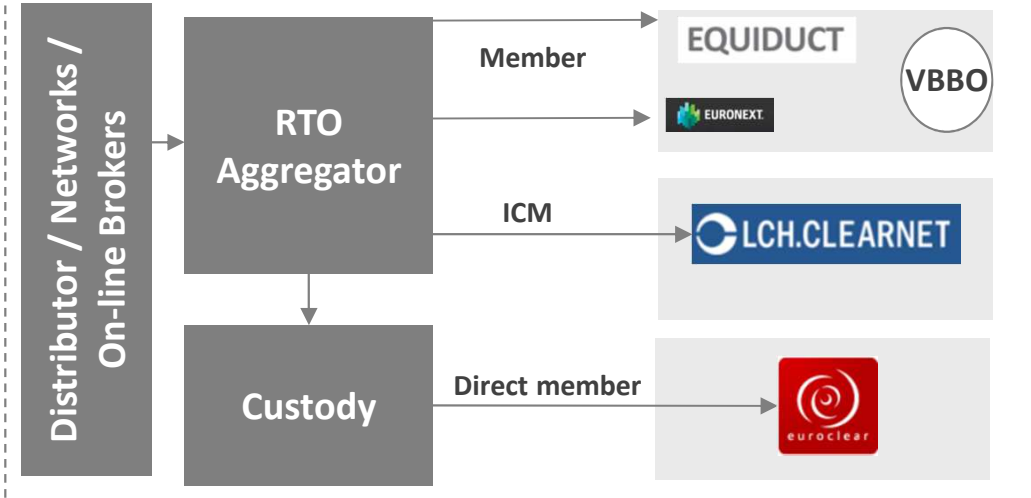
# Direct access for most domestic markets...

## STRUCTURE DOMESTIC MARKETS

*Multi-market model*



*Single-market model*

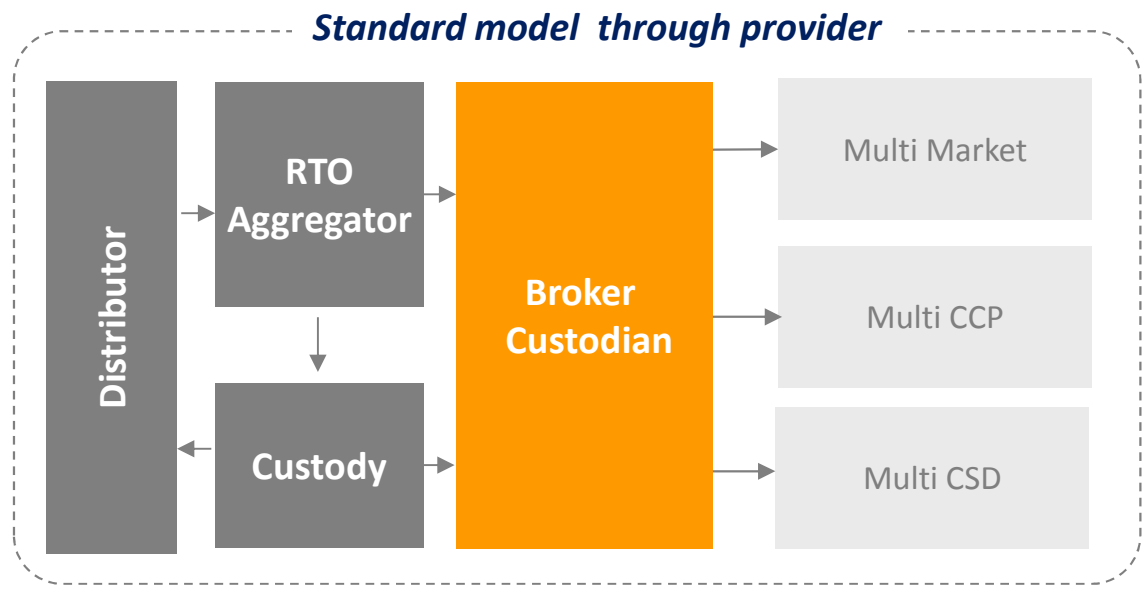


Historically , actors were full-service providers (execution, clearing and custody). Over time, such actors specialized

...for historical and volume-related reasons

For international markets, an outsourcing model from end-to-end (from execution to custody) with a limited number of providers...

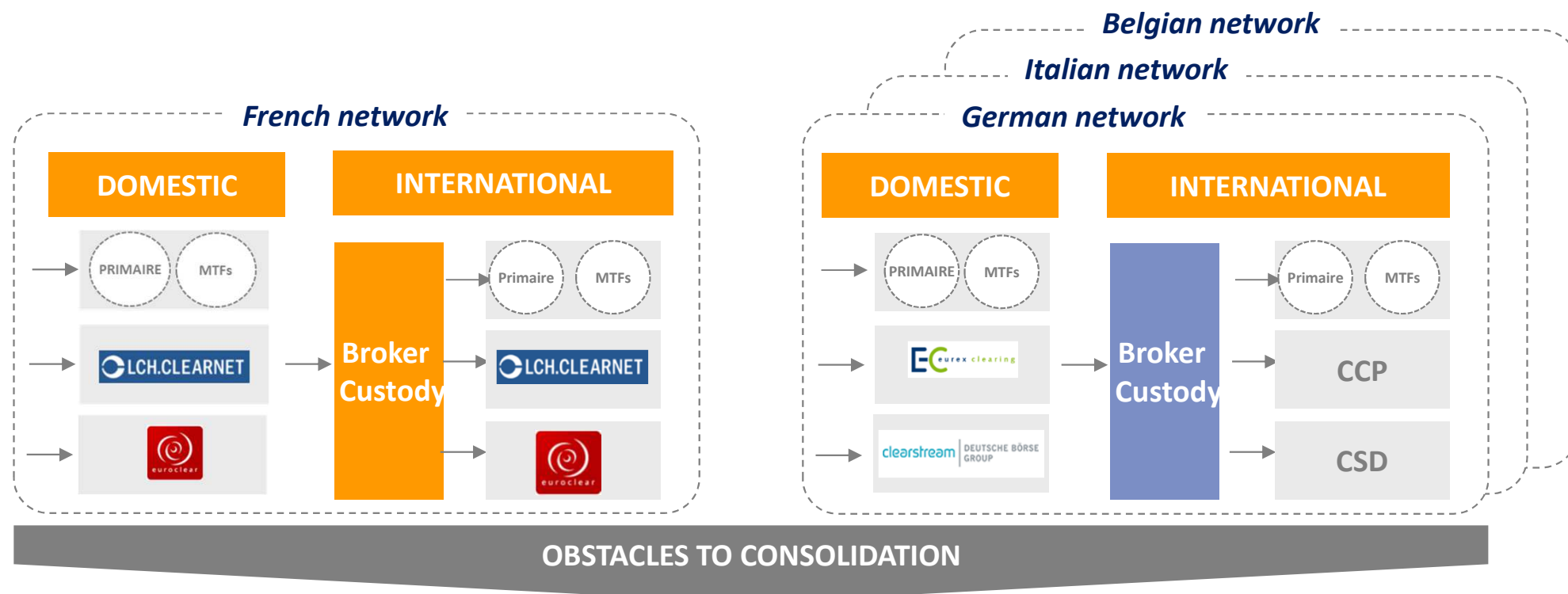
STRUCTURE  
INTERNATIONAL MARKETS



A single provider from execution to custody is usually used to minimize settlement costs

...the specific features and reduced volumes associated with local markets did not justify the costs to build a direct connection

In case of multi-country distribution networks, such structure is most frequently duplicated...



- Non-harmonizes post-market (structures, Tax, ...)
- Business case Volume / Processing costs
- Knowledge of market specifics
- Big-size projects that entail
  - ✓ significant system evolution
  - ✓ significant Change Management
  - ✓ increased skills for local particularities

...which make it difficult to consolidate a single technical & operational platform on an European level

# All actors, from execution to custody, are rethinking their organizational models and new initiatives are being launched...

	Drivers	Maturity	Complexity	Model	
<b>BROKER</b>	Consolidated execution platform	✓ ✓ ✓	● (Yellow)	Single pan-european platform	
<b>INSTITUTIONAL CUSTODY</b>	Consolidation pan-european Custody platform	✓ ✓ ✓	● (Red)	Single pan-european platform	
<b>RETAIL CUSTODDY</b>	Consolidation pan-european Custody platform	✓ ✓	● (Red)	Single pan-european platform	
<b>PRIVATE BANK</b>	Pan-european position management platform	✓ ✓	● (Yellow)	Consolidation of some functions	✓ ✓ ✓ Advanced ✓ ✓ On-going
<b>ASSET MANAGER</b>	Pan-european position management platform	✓ ✓	● (Yellow)	Consolidation of some functions	● (Yellow) Moyen ● (Red) Forte

...that integrate more and more a European dimension in order to implement models applicable to multiple countries.

## Projects that are primarily driven by a logic of efficiency and business development...

### COSTS

Cost reduction by merging tools and teams for entities active in several countries

### BUSINESS

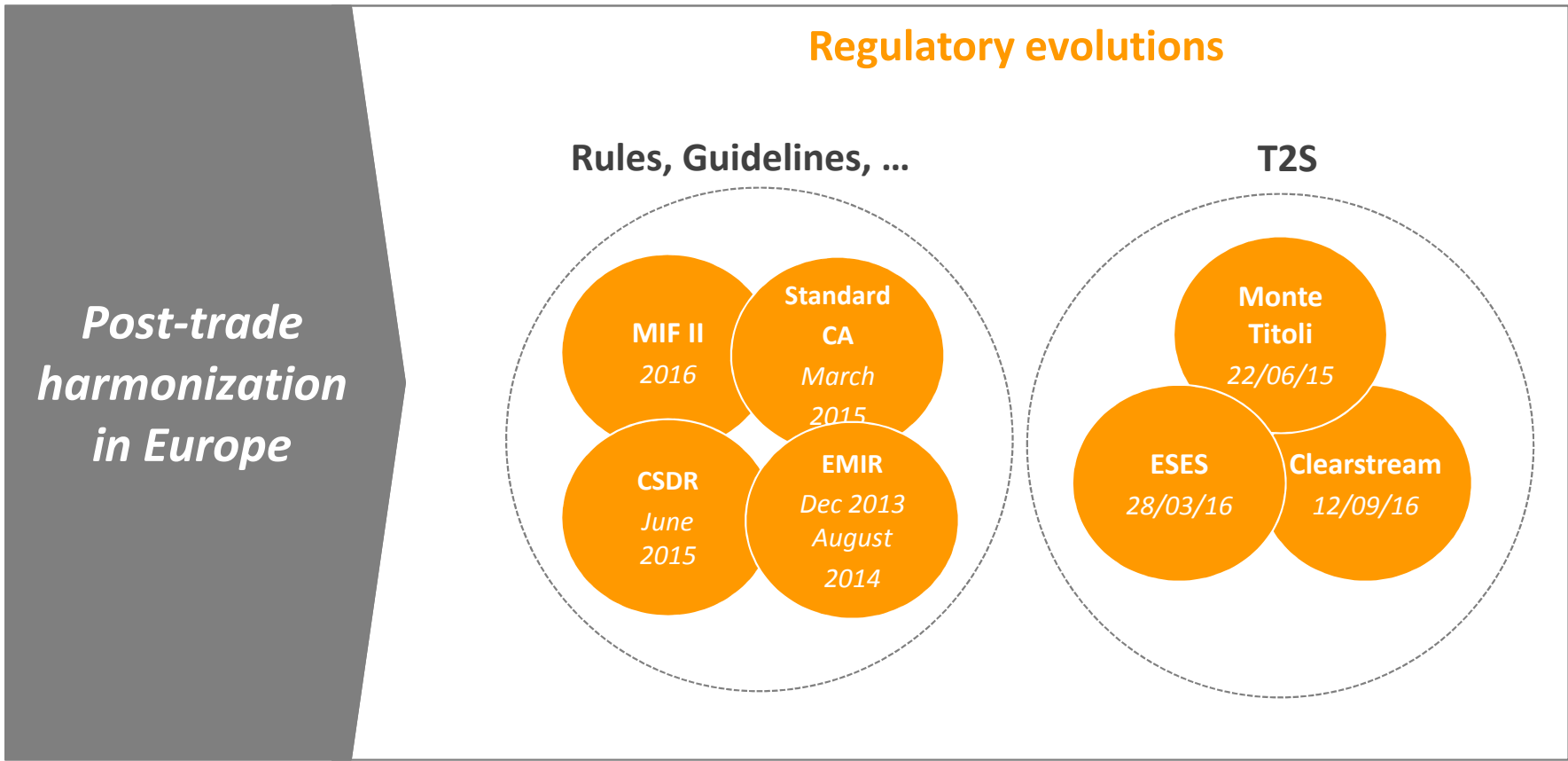
Development of new business opportunities on a pan-european basis

### REGULATORY EVOLUTIONS

European regulatory harmonization is not yet sufficiently advanced to become a key decision-maker

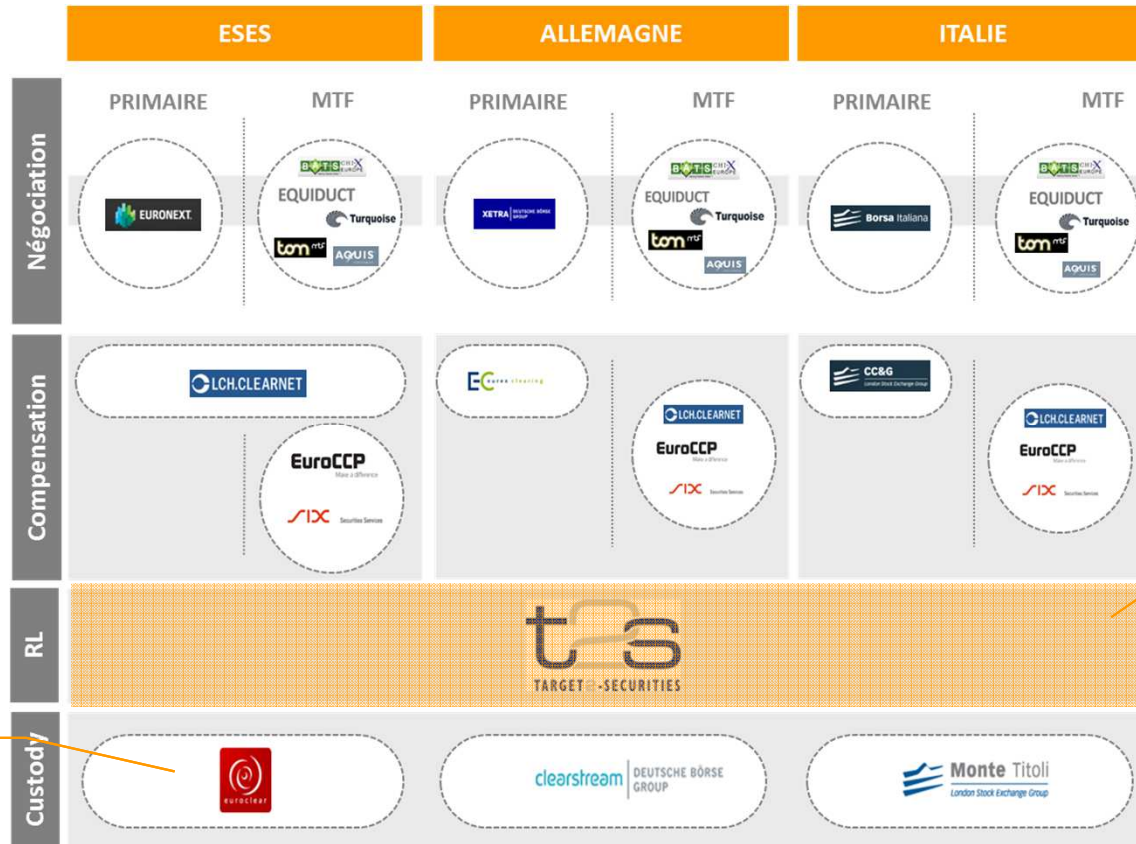


T2S will be a new significant and practical steps towards such european harmonization...



...that will reshape the post-trade landscape in Europe

# T2S, a platform that harmonizes and simplifies settlements in Europe...

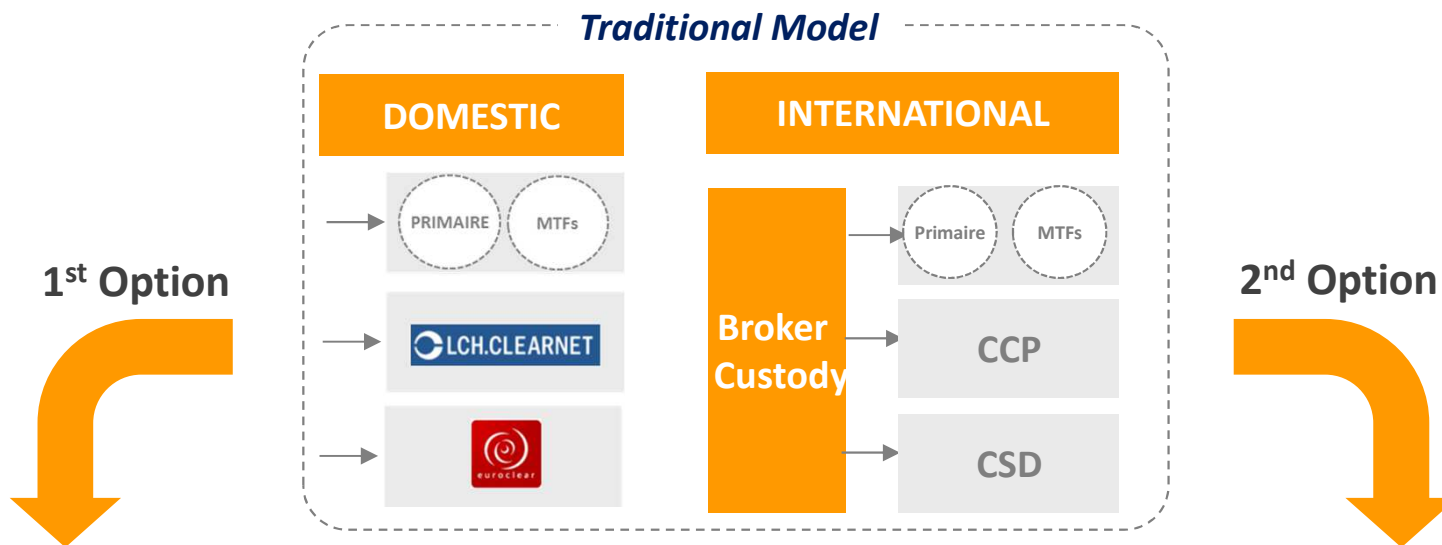


Local CSDs still exists and manage local specificities

Settlement will now be managed under one single European platform with same processes

...but not entirely, especially on some local specificities

# A reason why reviewing its traditional organization...



## *Leverage on the Domestic Structure*

### **Principle**

- Put more T2S countries within the Domestic platform

### **Rationale**

- Existing T2S access for Domestic Market would simplify access to settlement for other Markets

## *Leverage on the International Structure*

### **Principle**

- Stop direct settlement to move to an outsourced model

### **Rationale**

- Remove the constraints of self-managing Market Structure projects and benefit from price-effective solutions due to increased competition

...to benefit from Market structure changes

# A reason why reviewing its traditional organisation...

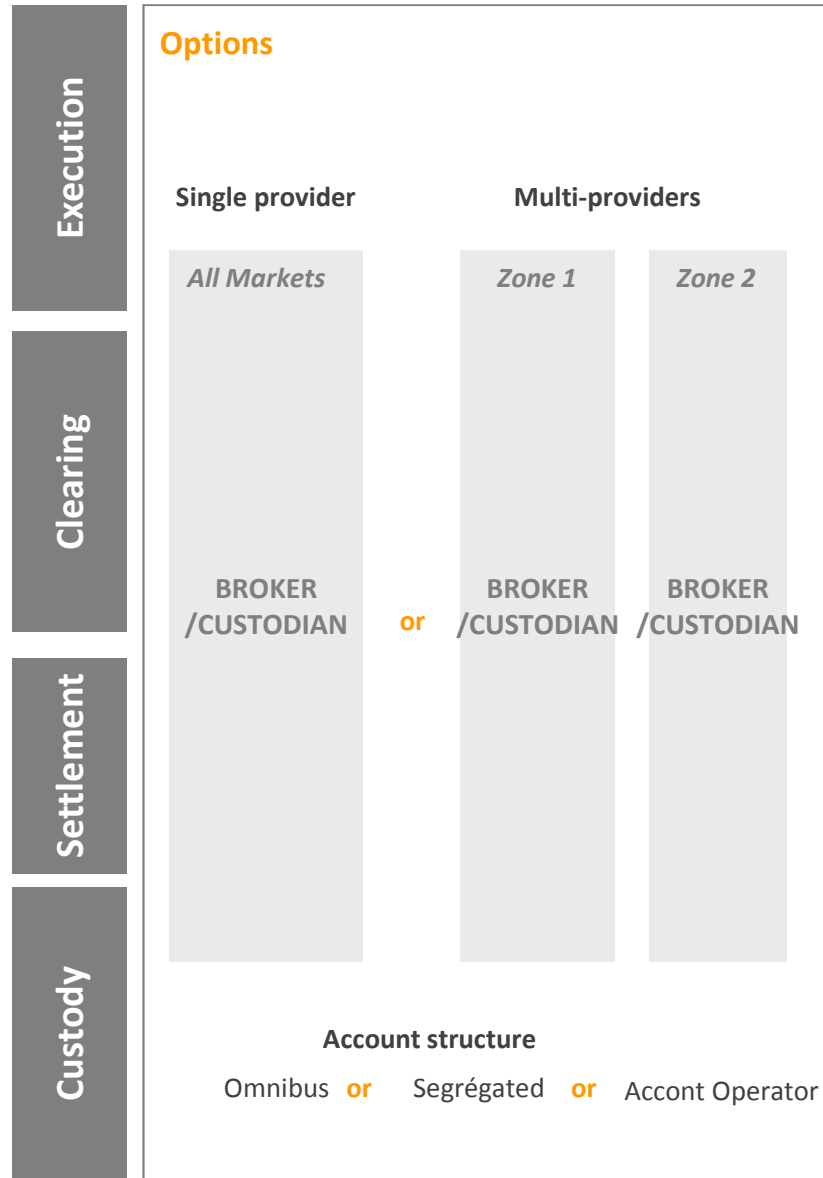
## Leverage on the Domestic structure

- A variable complexity
- Several Options
- Options criteria depending on its own type of business (Retail, Private Banking, On-Line brokerage)

Execution	<p><b>Options</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Current models either using or Broker or Equiduct already enable a pan-european set-up</li> </ul> <p>Using Equiduct      Using a Broker</p> <p>EQUIDUCT      SOR</p>	<p><b>Key questions</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cost</li> <li>• Best Execution</li> </ul>
Clearing	<p><b>Options</b></p> <p>Direct Acces      Using a GCM</p> <p>→ LCH.CLEARNET      or      Clearer</p> <p>→ CC&amp;G</p> <p>→ EC</p>	<p><b>Key questions</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cost</li> <li>• Margining/deposit</li> </ul>
Settlement	<p><b>Options</b></p> <p>Connectivity      Account structure</p> <p>ICP or CCP      Target-Securities</p> <p>Single Account or Multi Accounts</p>	<p><b>Key questions</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Connectivity</li> <li>• Assets segregation</li> <li>• Funding optimization</li> </ul>
Custody	<p><b>Options</b></p> <p>Direct Acces      Investor Services      Custody Only</p> <p>→      or      or      Custodian</p> <p>clearstream      DEUTSCHE BÖRSE GROUP     </p>	<p><b>Key questions</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Organization</li> <li>• Cost</li> <li>• Operational Risk</li> </ul>

# A reason why reviewing its traditional organisation...

*Leverage on the International structure*



- Key questions**
- Cost
  - Best Execution
  - Concentration risk
  - Asset segregation

## 2 main options to analyze according to their strengths and weaknesses

...

### *Leverage on Domestic structure*

#### STRENGTHS

- Increased return on an existing platform by putting more volumes in it
- Oversight on the full process

#### WEAKNESSES

- Fixed cost-base
- Local specificities to manage
- Facing directly Market structure projects

### *Leverage on International structure*

#### STRENGTHS

- Variable cost structure
- Market structure projects faced by the provider

#### WEAKNESSES

- Getting away from Market structure knowledge
- Getting away from process oversight

...for an informed decision

*Post-Trade structures are changing*

....

*flexible and innovative organizations & platform will  
enable to benefit from new opportunities and stay  
competitive in a difficult market environment*

## TO CONTACT US

---

32, rue de Ponthieu – 75008 Paris  
[www.ailancy.com](http://www.ailancy.com)

Jérôme CHARPENTIER, Senior Manager  
Mobile: +33 (0)6 12 10 07 44  
[Jerome.charpentier@ailancy.com](mailto:Jerome.charpentier@ailancy.com)