

Trendkongress Finanzmarktdaten 2018

23. Mai 2018
Park Hyatt Hotel, Wien

Überwachung Best Execution Policy und Umsetzung RTS 28

Regulatorische Herausforderungen aus Sicht der Raiffeisen Centrobank und praktische Umsetzung im Rahmen der MiFID II Anforderungen durch gd inside

Dr. Gerald Augustin, LL.M., Head of Compliance, Operational Risk & ICS, Raiffeisen Centrobank AG

Dagmar Marion Graw, Geschäftsführerin, gd inside GmbH

Agenda

- 1 Ausgangslage bei der RCB
- 2 Anforderungsaufnahme und Angebotserstellung durch gd inside
- 3 Das Auswahlverfahren der RCB
- 4 Umsetzung bei gd inside und RCB
- 5 Livedemo

1. Ausgangslage bei der RCB

Best Execution – Ausgangslage

Rechtsgrundlagen

- Richtlinie 2014/65/EU („MiFID II“)
- Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 („DurchführungsVO“)
- Delegierte Verordnung (EU) 2017/575 („RTS 27“)
- Delegierte Verordnung (EU) 2017/576 („RTS 28“)
- ESMA Q&A on MiFID II and MiFIR investor protection topics (ESMA35-43-349)

Verstärkter Fokus der Aufsichtsbehörden

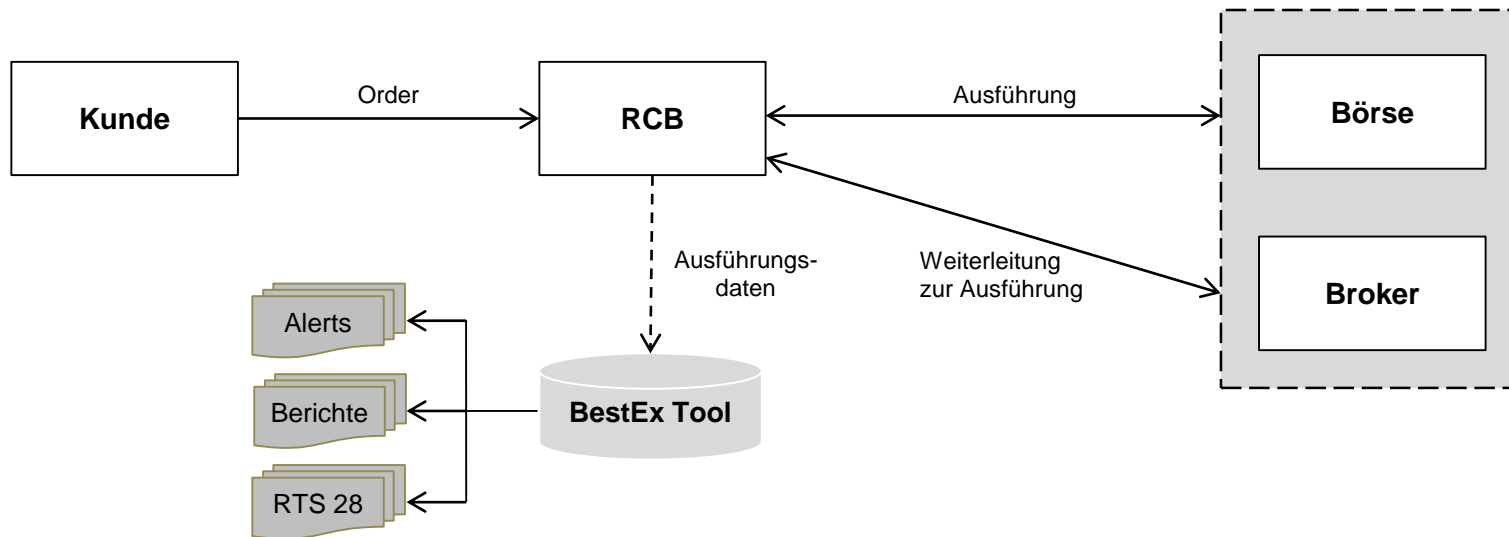
- ESMA Peer Review Review Report Best Execution under MiFID (ESMA/2015/494)
- ESMA Follow-up Report to the Peer Review on Best Execution (ESMA42-1643088512-2962)



Best Execution - Rechtlicher Überblick

- **Erhöhter Sorgfaltsmaßstab**
Ergreifung aller hinreichender („sufficient“) anstatt bloß angemessener („reasonable“) Maßnahmen zur Sicherstellung der Ausführungsqualität erforderlich.
- **Laufende Überwachung**
Laufende Prüfung der Ausführungsqualität erforderlich, einschließlich Kontrolle von Ausführungen durch Intermediäre und Pflicht zur Mängelbehebung.
- **Prüfung alternativer Handelsplätze**
Bei der Auswahl und Prüfung von Handelsplätzen sind auch Alternativen zu den in der Ausführungspolitik genannten Handelsplätzen zu berücksichtigen.
- **Erhöhte Transparenz**
Jährlicher Bericht über die Ausführungsqualität von Kundenorders (RTS 28) und ggf. quartalsweiser Bericht über Geschäfte als Systematischer Internalisierer bzw. Market Maker (RTS 27) zu veröffentlichen.
- **Erweiterte Auskunftspflicht**
Kunden und nunmehr auch Aufsichtsbehörden sind berechtigt, Auskünfte über die Ausführungsqualität von einzelnen Orders zu verlangen.

Best Execution - Anforderungen



Anforderung an ein Best Execution Tool

Laufende Überwachung

Automatisierte Prüfung aller Ausführungen von Kundenorders gegen Marktpreise zum jeweiligen Ausführungszeitpunkt an alternativen Ausführungsplätzen

Alert-Regeln und Case Management

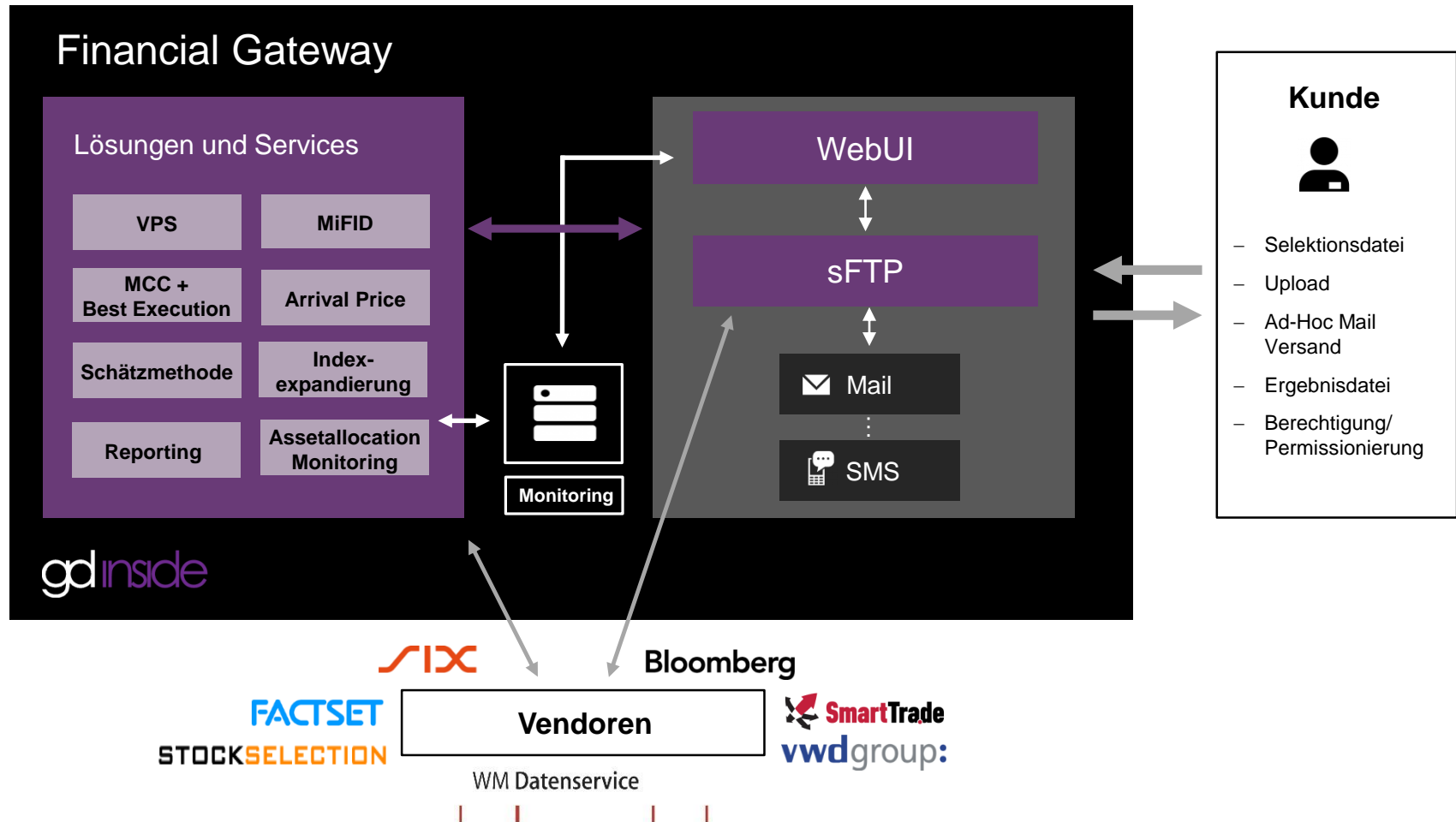
Individuell konfigurierbare Alert-Regeln sowie Plattform für eine Bearbeitung von Alerts und revisionssichere Dokumentation der Ergebnisse

Berichte

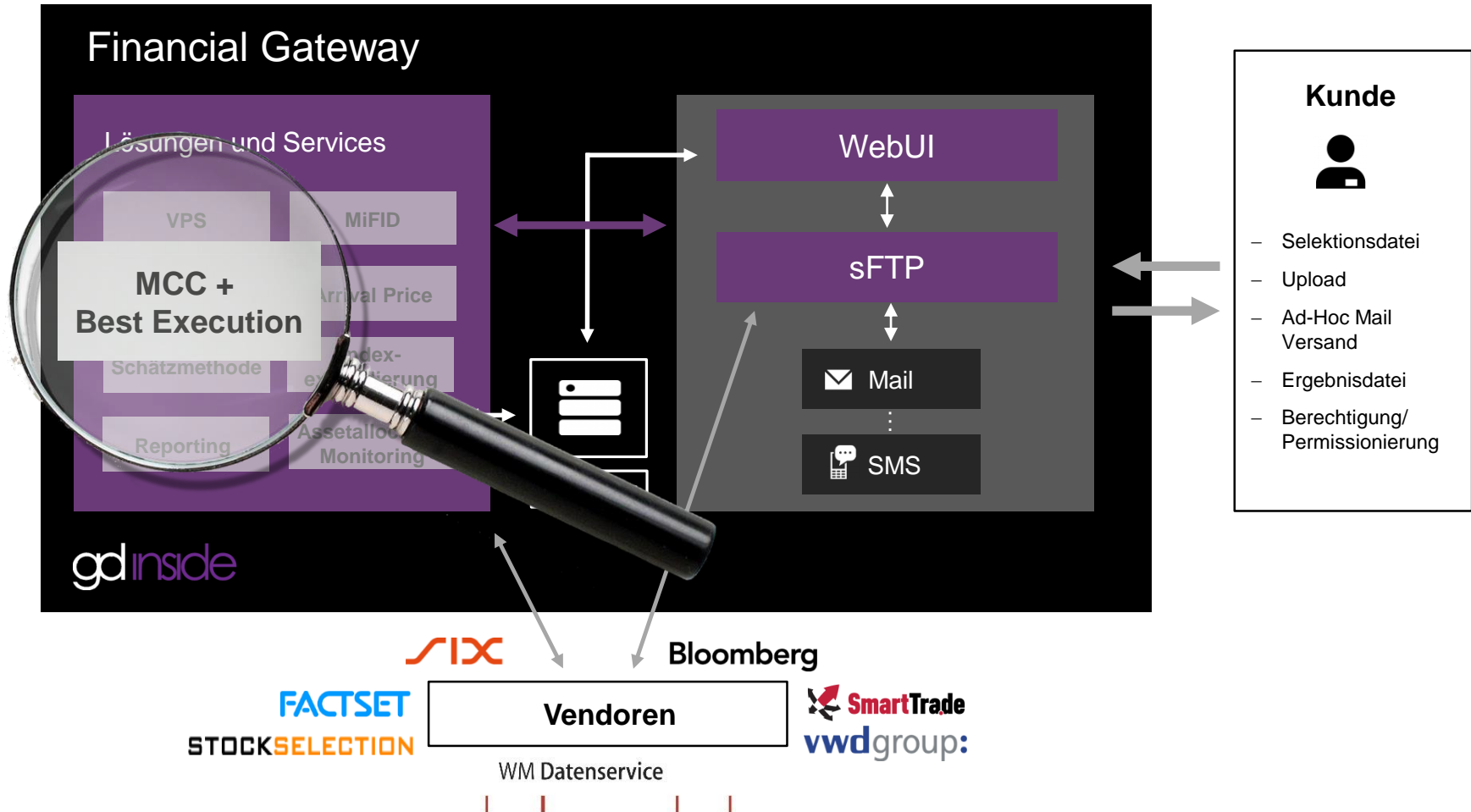
Individualisierbare Reporting-Funktionalität für interne Compliance-Berichte, Kundeninformationen und Erstellung des quantitativen Teils des RTS 28 Berichts

2. Anforderungsaufnahme und Angebotserstellung durch gd inside

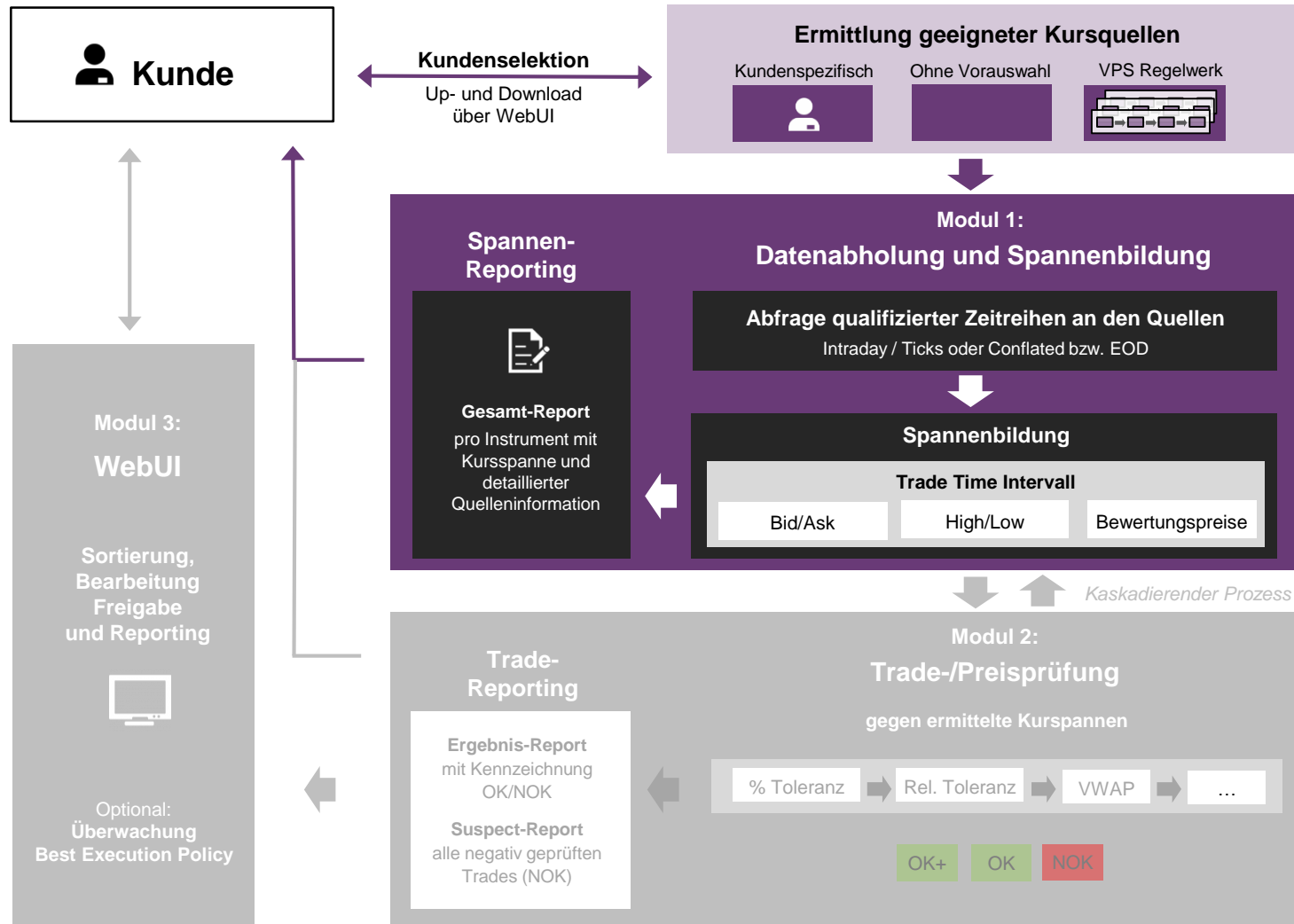
Financial Gateway als technisches Herzstück aller Services und Lösungen



Financial Gateway als technisches Herzstück aller Services und Lösungen



Rückgriff auf bestehende Module



Angebot und Umsetzung

Ist-Aufnahme

- Marktdaten Know How sowie technische Infrastruktur sind vorhanden
- Notwendige Komponenten zur Aufbereitung von qualifizierten Spannen sind vorhanden (MCC, Modul 1)
- Fachliche Anforderungen für Best Execution generisch erweiterbar
- Kaskadierende Tradeprüfung/Alertregeln muss entwickelt werden
- Reporting Engine zur Aufbereitung von Reports für Marktdaten im Grundsatz vorhanden
- Historisierung und Aufbau einer Datenbank für die performante Reporting Erstellung (nach Zeitintervallen/Mandanten) muss erfolgen
- Erweiterung der Report-Engine zu Weiterverarbeitung in Word, Excel, Powerpoint muss aufgebohrt werden
- Visualisierung der Prüfungen und Kontrollfunktionen im Web-Interface muss entwickelt werden

Angebot und Umsetzung

Angebotserstellung

- Lizenzierung des bestehenden Moduls MCC und weiterer technischer Komponenten
- CRs/Erweiterungen + Entwicklung für neue Module (Modul 2 und 3 anteilig, sharing mit weiteren potentiellen Neukunden)
- Fachliches Consulting/Projektunterstützung und Dokumentation zum Festpreis
- Auftragsentwicklung RTS 28 zum Festpreis
- Betriebskomponente als Summe aus Anzahl der Transaktionen, der lizenzierten Module sowie Erweiterungsoptionen für Reporting

3. Das Auswahlverfahren der RCB

Auswahlverfahren

Koordinaten für interne Pre-Study

- ESMA Q&A zu Best Execution unter MiFID II erstmals veröffentlicht im Oktober 2016
- MiFID II Best Execution Anforderungen gemäß DurchführungsVO veröffentlicht im Amtsblatt der EU im März 2017

Marktsondierung mit
allgemeinen Anfragen
an Anbieter

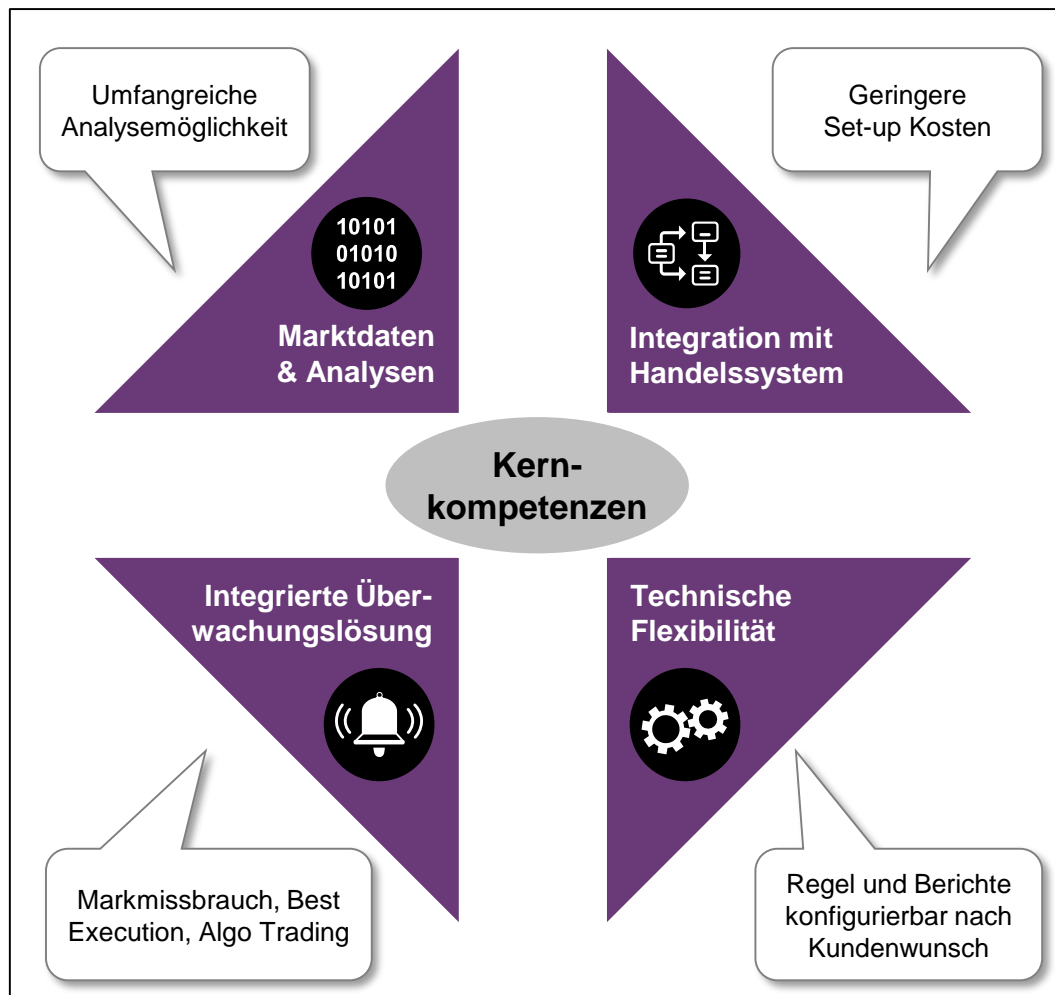
1. Halbjahr 2017

01

02

Short List von 5 Anbietern:
detaillierte Anfragen und Gespräche

Auswahlverfahren



Auswahl des Anbieters,
der die Anforderungen der
RCB bestmöglich erfüllt

Auswahlkriterien

Pflichtenheft

- Erfüllung des Anforderungskatalogs
- Flexibilität in der Umsetzung
- Umsetzungszeitraum

Fachliche Qualifikation des Anbieters

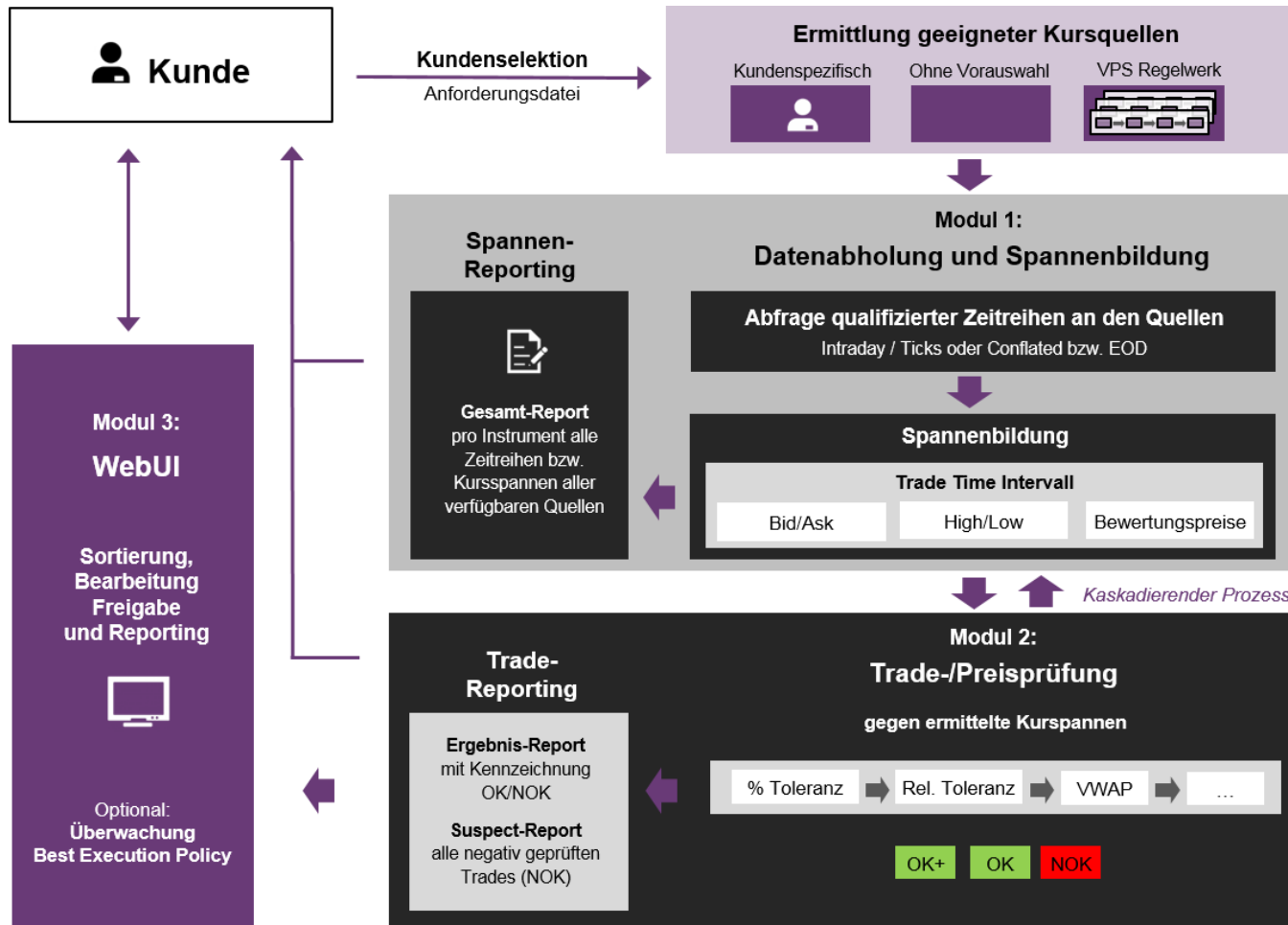
- Erfahrung mit Best Execution Prüfung, Marktgerechtigkeitsprüfung oder Transaction Cost Analysis
- Erfahrung mit Einbindung von Marktdaten in Prüfungslogiken

Kosten

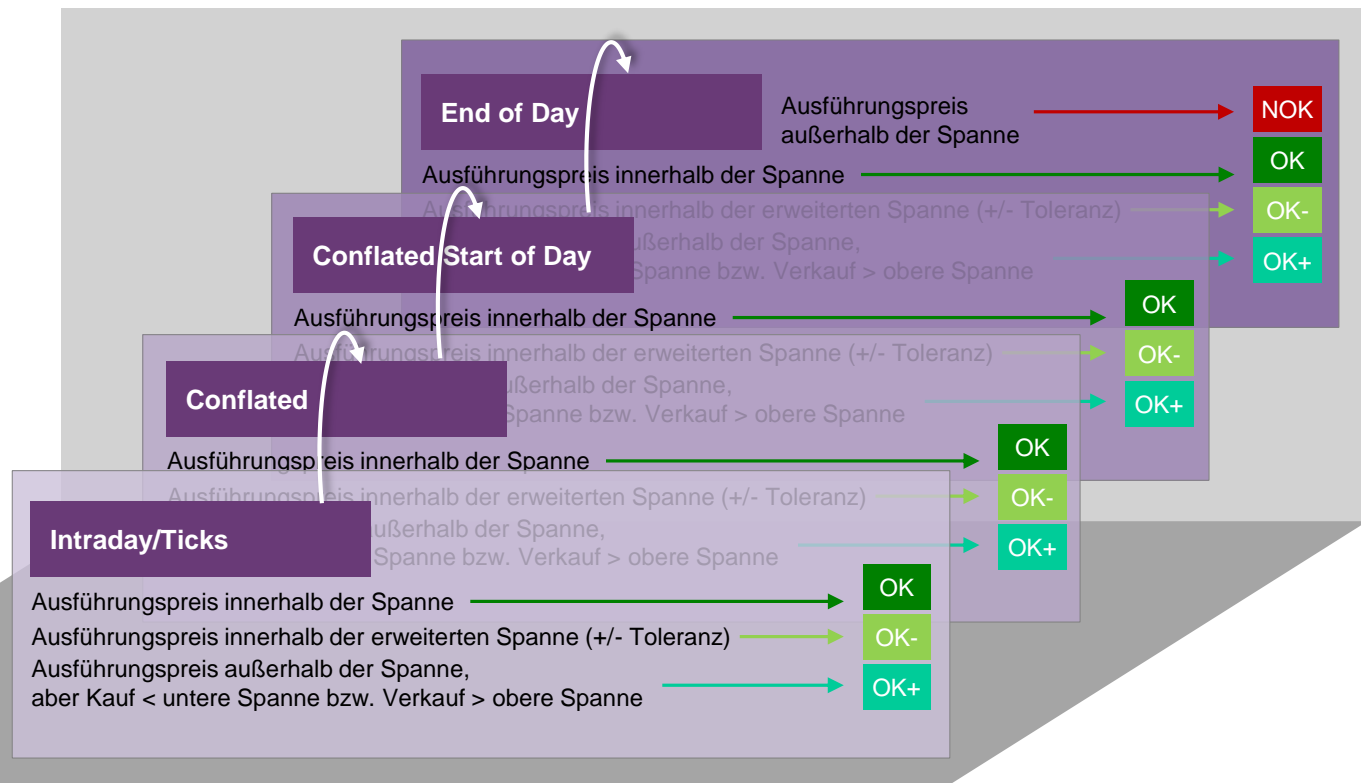
- IT Lösung für Überwachung und Reporting
- Marktdaten

4. Umsetzung bei gd inside und RCB

MCC Prozessschaubild



MCC-Prüfkette (Standardkonfiguration)



Konfigurierbare Features und Komponenten

- 01** **Normalisierung der Börsenzeitstempel** in einheitliche Zeitzone pro Quelle
- 02** **Maximal erlaubtes Alter eines Preises/Zeitintervall** pro Asset-Klasse
- 03** **Kursarten Filterung**
d.h. nur bestimmte Kursarten werden für die Prüfung herangezogen
- 04** **Festlegung von Toleranzen** pro Asset-Klasse
d.h. erlaubte prozentuale Abweichung/Spannungsvergrößerung
- 05** **Berücksichtigung der Handelsseite** (optional)
d.h. über Spanne verkauft oder unter Spanne gekauft
- 06** **Quellen Priorisierung**
z.B. nach BTV/MLTP-Markierungen der SIX, oder auch nach Kundenwunsch
- 07** **Quellen Filterung**
z.B. nach der Klassifizierung des Handelsplatzes
- 08** **Quellen Blacklisting**
Ausschluss von Quellen, die in der Blacklist enthalten sind
- 09** **Quellen Whitelisting**
Ausschluss von Quellen, die nicht in der Whitelist enthalten sind
- 10** **Währungsumrechnung** (optional)
auch über mehrere Währungspaare hinweg

Statistische Auswertungen 1. Quartal 2018

weniger als 4 Minuten

Durchschnittliche Prozess-/
Programmlaufzeit pro Tag

(einschließlich Excel Report-
generierung und Datenbankimport)

40.000 Trades
Größte Selektionsdatei

156.000 Zeitreihen
Rücklieferung über
SIX apiD Schnittstelle

930.000 Requests
Höchste Abfrage über
SIX apiD Schnittstelle

Prozessdauer rund 40 Minuten,
370 Anfragen pro Sekunde
Rücklieferung über
SIX apiD Schnittstelle

RCB – Best Execution Reporting

RCB RTS 28 Reporting für das Jahr 2017

- Die Tradedatei enthielt mehr als 1,5 Mio* Trades.
- Die Excel RTS 28 Reports werden jeweils in Deutsch/Englisch mit 92 Teilauswertungen in weniger als 10 Minuten erzeugt.

RCB Quartalsbericht 1/2018

- Für den Word-Quartalsbericht wurden mehrere Hunderttausend Trades aus der Datenbank ermittelt.
- Ein Bericht pro Kundennummer wird in weniger als 1 Minute generiert.

* Enthält ausschließlich Geschäfte von Privatkunden und professionellen Kunden.
Geschäfte geeigneter Gegenparteien sind hierin nicht enthalten.

RCB – RTS 28 Excel Reporting

Für jede Assetklassengruppe wird automatisch eine Mappe generiert

Start Einfügen Seitenlayout Formeln Daten Überprüfen Ansicht Freigegeben						
<div> <div>Einfügen</div> <div> <div>Calibri (Text... 11 A A)</div> <div>F K U</div> <div></div> </div> <div> <div>Standard</div> <div> <div>Bedingte Formatierung</div> <div>Als Tabelle formatieren</div> <div>Zellenformatvorlagen</div> </div> <div> <div>Einfügen</div> <div>Löschen</div> <div>Format</div> </div> <div> <div>Bearbeiten</div> </div> </div> </div>						
B1						
A	B	C	D	E	F	
1 Information zu den fünf wichtigsten Handelsplätzen						
2 für	professionelle Kunden					
3 ausgeführt durch	Raiffeisen Centrobank AG					
4						
5 Kategorie des Finanzinstruments	EK1 - Eigenkapitalinstrumente (Aktien und Aktienzertifikate) - Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6					
6 Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja					
7 Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge	
8 XETRA -> XETR	40,54%	25,43%	0,00%	0,00%	0,00%	
9 WIENER BOERSE AG AMTLICHER HANDEL (OFFICIAL MARKET) -> WBAH	40,18%	45,37%	0,00%	0,00%	0,00%	
10 WARSAW STOCK EXCHANGE/EQUITIES/MAIN MARKET ->	16,49%	27,96%	0,00%	0,00%	0,00%	
11 DEUTSCHE BOERSE AG -> XFRA	2,69%	1,12%	0,00%	0,00%	0,00%	
12 PRAGUE STOCK EXCHANGE -> XPRA	0,10%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	
13						
14						
<div> <div>Professional_RCB_EK1 Professional_RCB_EK2 Professional_RCB_EK3 Professional_RCB_ST1 Professional_RCB_ST2 Profes +</div> <div>Bereit</div> <div> <div>90 %</div> </div> </div>						

RCB – RTS 28 Jahr 2017

https://www.rcb.at/fileadmin/Dokumente/Legal_Compliance/2018/Bericht_ueber_die_Ausfuehrungsqualitaet_von_Kundenorders-Jahr_2017.pdf

Information zu den fünf wichtigsten

Handelsplätzen

für

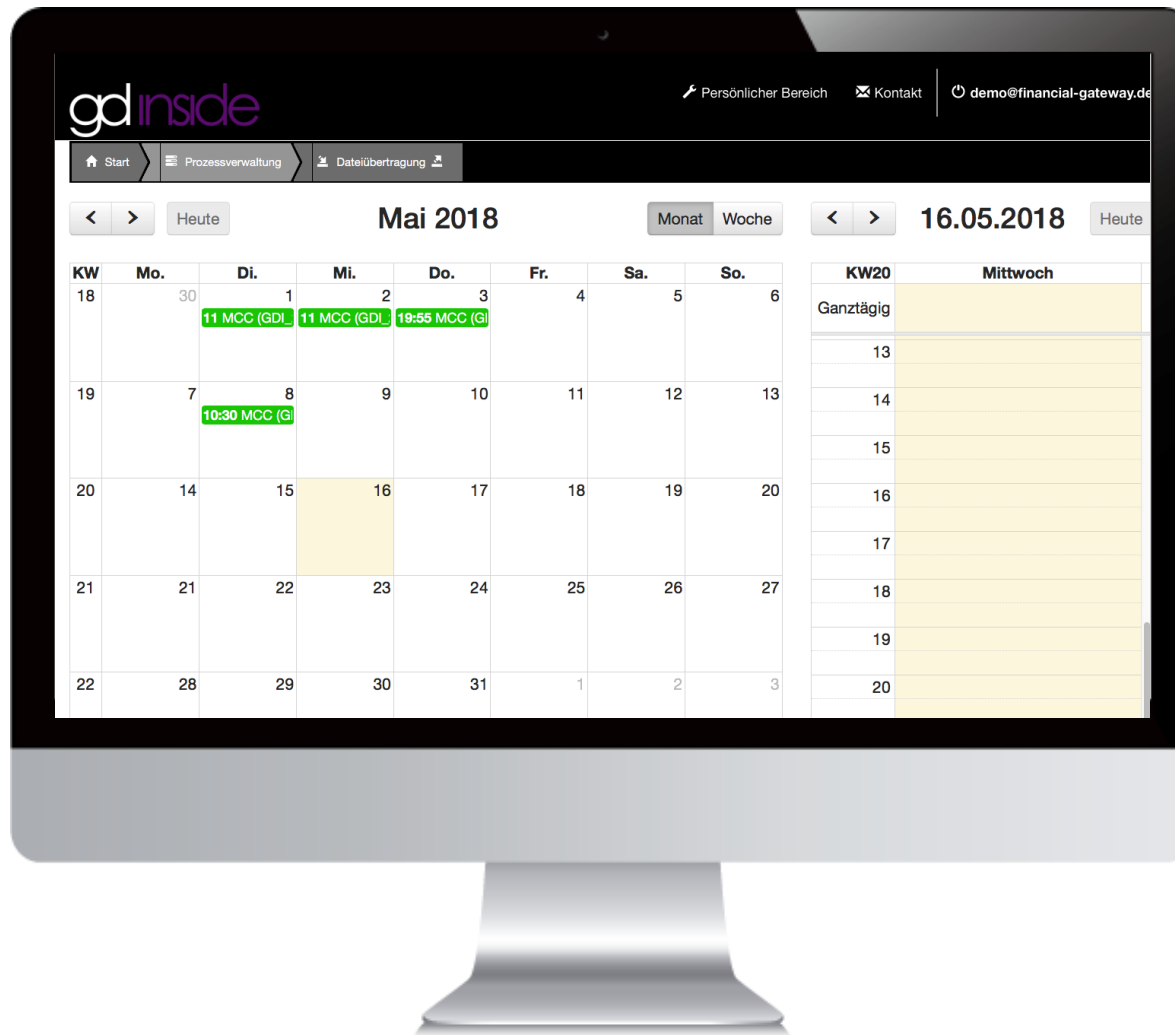
ausgeführt durch

professionelle Kunden

Raiffeisen Centrobank AG

Kategorie des Finanzinstruments	BK1 - Eigenkapitalinstrumente (Aktien und Aktienzertifikate) - Tick-Größe/ Liquiditätsbänder 5 und 6				
Angabe, ob im Vorjahr im Durchschnitt < 1 Handelsgeschäft pro Geschäftstag ausgeführt wurde	Ja				
Die fünf Handelsplätze, die ausgehend vom Handelsvolumen am wichtigsten sind (in absteigender Reihenfolge nach Handelsvolumen)	Anteil des Handelsvolumens als Prozentsatz des gesamten Volumens in dieser Kategorie	Anteil der ausgeführten Aufträge als Prozentsatz aller Aufträge in dieser Kategorie	Prozentsatz passiver Aufträge	Prozentsatz aggressiver Aufträge	Prozentsatz gelenkter Aufträge
XETRA -> XETR	40,54%	25,43%	0,00%	0,00%	0,00%
WIENER BOERSE AG AMTLICHER HANDEL (OFFICIAL MARKET) -> WBAH	40,18%	45,37%	0,00%	0,00%	0,00%
WARSAW STOCK EXCHANGE/ EQUITIES/ MAIN MARKET ->	16,49%	27,96%	0,00%	0,00%	0,00%
DEUTSCHE BOERSE AG -> XFRA	2,69%	1,12%	0,00%	0,00%	0,00%
PRAGUE STOCK EXCHANGE -> XPRA	0,10%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%

WebUI Prozessübersicht



WebUI Prozessübersicht








MCC Web-Interface

Market Conformity Check













MCC Web-Interface

	SIX	apiD	NOK NOK	21
	SIX	apiD	OK OK	184
	SIX	apiD	OK OK BTV	2937
	SIX	apiD	OK OK+	83
	SIX	apiD	OK OK-	68

Vendor	System	Ergebnis	Status
SIX	apiD	21	NOK NOK

10 Einträge anzeigen

Zurück 1 2 3 Nächste

edit	identifizier	ccy	trade id	trade vol	trade price	bem	em	side	customer id	deviation	date
	US98156Q1085	EUR	20038194	30	33.85	XSTU	B	13		1.402%	20180430/17:51:22
	US5007541064	EUR	20035102	250	48.5	XFRA	B	13		0.832%	20180430/15:08:17
	US3364331070	EUR	20033248	1250	62.54	XSTU	S	13		-0.935%	20180430/15:35:01
	GRS003003027	EUR	20033836	4000	.3388	XFRA	S	13		-0.528%	20180430/12:56:46
	DE000UV595L6	EUR	20031445	10000	.33	XSTU	B	13		3.125%	20180430/09:30:25
	DE000PR8ZZ90	EUR	20034054	8000	8.13	XSTU	S	13		-0.854%	20180430/13:25:02
	DE000CY21MZ9	EUR	20037021	10000	.12	XSTU	B	13		9.091%	20180430/16:33:19
	DE000CV7QP03	EUR	20033575	17277	1.43	XSTU	S	13		-7.742%	20180430/12:47:43
	DE000BP8MH91	EUR	20033737	1000	1.09	XSTU	S	13		-1.802%	20180430/12:44:03
	CNE100000296	EUR	20033088	1000	5.76	XSTU	S	13		-0.861%	20180430/11:52:38


identifizier	ccy	trade id	trade vol	trade price	bem	em	side	customer id	deviation	date
--------------	-----	----------	-----------	-------------	-----	----	------	-------------	-----------	------

MCC Web-Interface

Vendor	System	Ergebnis	Status
SIX	apiD	21	NOK NOK

10 Einträge anzeigen

Zurück 1 2 3 Nächste

edit	identifizier	ccy	trade id	trade vol	trade price	bem	em	side	customer id	deviation	date
	US98156Q1085	EUR	2003819	30	33.85	XSTU		B	13	1.402%	20180430/17:51:22

Tief

Type	Trade Volume	Trade Price	Spread Type	Deviation
B	30	33.85	15MIN_ASKBID	0.01401953

Price	Date/Time	Price Field
33.285	20180430 17:50:41	TICK_15M_BIDPRICE

2913/LANG & SCHWARZ Tradecenter AG & Co.KG

BTV_HIGHACT,BTV_MLTV_CCY1

Hoch

Price	Date/Time	Price Field
33.382	20180430 17:50:41	TICK_15

2913/LANG & SCHWARZ Tradecenter AG & Co.

BTV_HIGHACT,BTV_MLTV_CCY1

neue Anmerkung anlegen

Kommentar

aktueller Status
NOK|NOK

neuer Status
OK|OK GDI

save

Ihre Ansprechpartner

Dr. Gerald Augustin

LL.M., Head of Compliance, Operational Risk & ICS

Mail: gerald.augustin@rcb.at

Tel.: (+43) 1 51520-0



Dagmar Marion Graw

Geschäftsführende Gesellschafterin

Mail: dagmar.graw@gd-inside.de

Tel.: (+49) 69 2100 5424



5. Livedemo