



# ファンド業務における海外STP動向

2008年12月17日

ファンド・マスタークラス

スイフト ジャパン

田中 寛

# Agenda

- はじめに ～ STP化に向けた海外の業界活動
- 公募投信に関するイニシアティブ
- オルタナティブ・ファンドに関するイニシアティブ  
*SHARPグループの活動*



# 三段階の標準化で初めてSTPは実現される

STPの果実＝コスト削減、事務の迅速化・ミス低減

本セッション

## 市場慣行の策定

フォーマットの使い方、処理プロセスの統一化

## フォーマットの統一

業務のプロセス・必要データ項目を反映したフォーマットの  
業界レベルでの採用

## インフラ・システムの統一

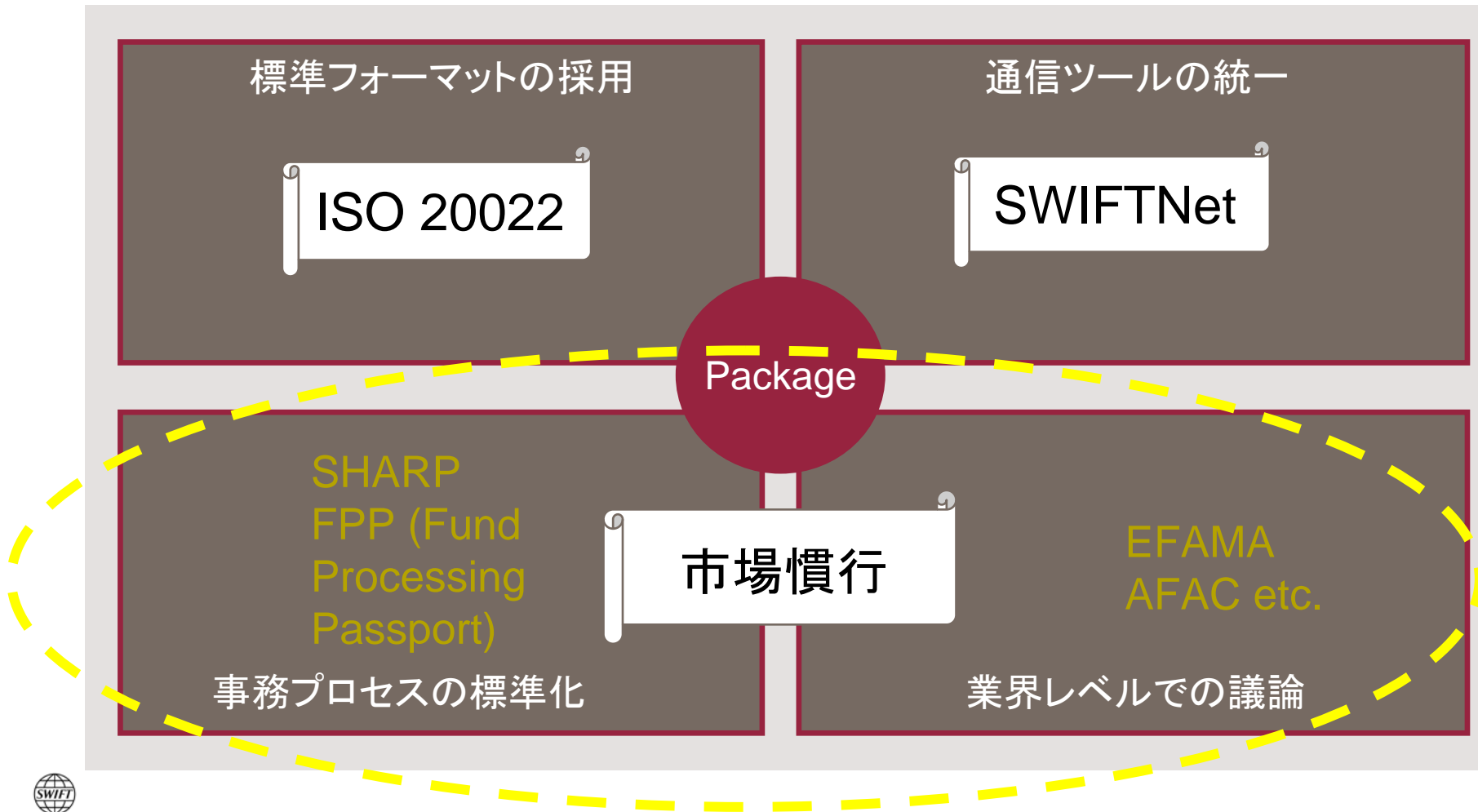
# 海外のSTP化に向けた業界活動

- 日本で設定される外国籍ファンドの多くはルクセンブルグ籍
  - 日本で設定される外国籍ファンドのTransfer agent/Fund administratorの多くはやはりルクセンブルグ
- 
- Alternative fundsの登録の多くはケイマン、ジャージー
  - Alternative fundsのTransfer agent/Fund Administratorの多くはダブリン



**ルクセンブルグ、ダブリンのTransfer agent/Fund administratorとの通信の自動化・標準化が鍵**

# 外国籍ファンドの事務負担・リスクの 解消に必要なものは？



# Agenda

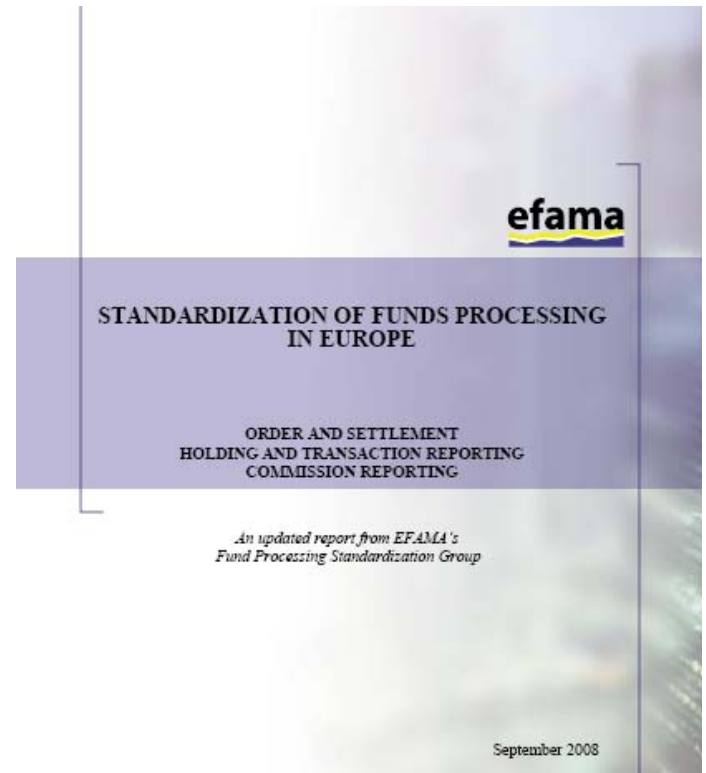
- はじめに ～ STP化に向けた海外の業界活動
- 公募投信に関するイニシアティブ
- オルタナティブ・ファンドに関するイニシアティブ  
*SHARPグループの活動*



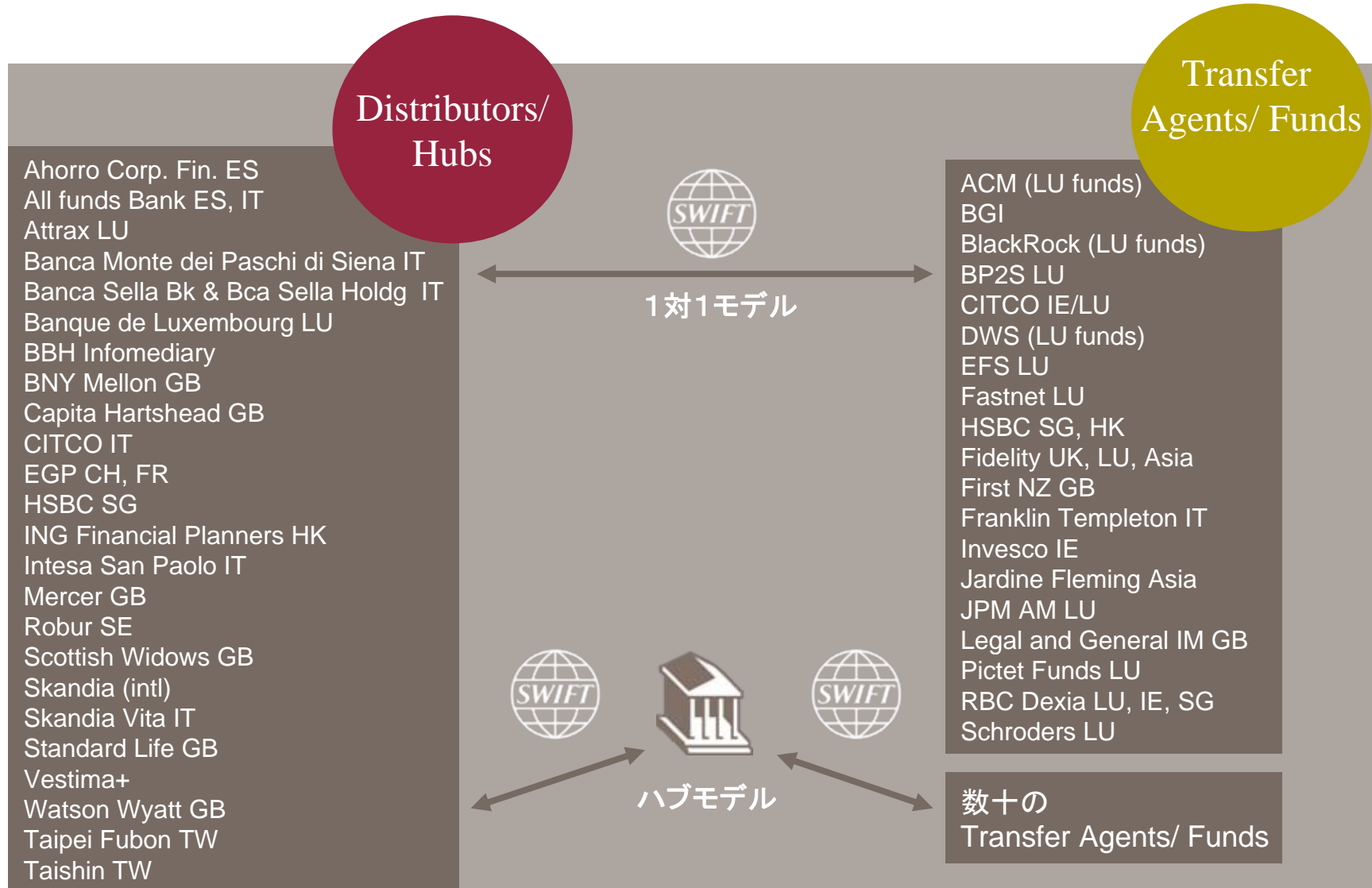
# 公募投信に関するイニシアティブ その1

## EFAMA:欧州投信協会

- ISO20022は今後の欧州における唯一のファンド・プロセス用の標準フォーマット
- 独自フォーマットの使用は避けられるべきである
- 発注行為を行う投資家サイドの機関は電子的な注文発注を推進すべきである



# Funds (ISO 20022) - 51 Active Live users



# 公募投信に関するイニシアティブ その2

## Fund Processing Passportプロジェクト

ファンドの重要情報のISO20022を用いたデータベース化

- ファンド業界と欧州の監督当局のジョイントプロジェクト:
  - クロスボーダーでの欧州のファンド販売を促進する
- 手法:
  - ファンド情報へのアクセスを容易に
  - 事務プロセスのコストを削減する
- 実現のための3つの重要な要素

ファンド情報を標準化した  
形で整備すること

当該情報を業界で使用可  
能にする

事務プロセスの中に当該  
情報を埋め込む

# Step 1:ファンド情報を標準化した形で整備 すること



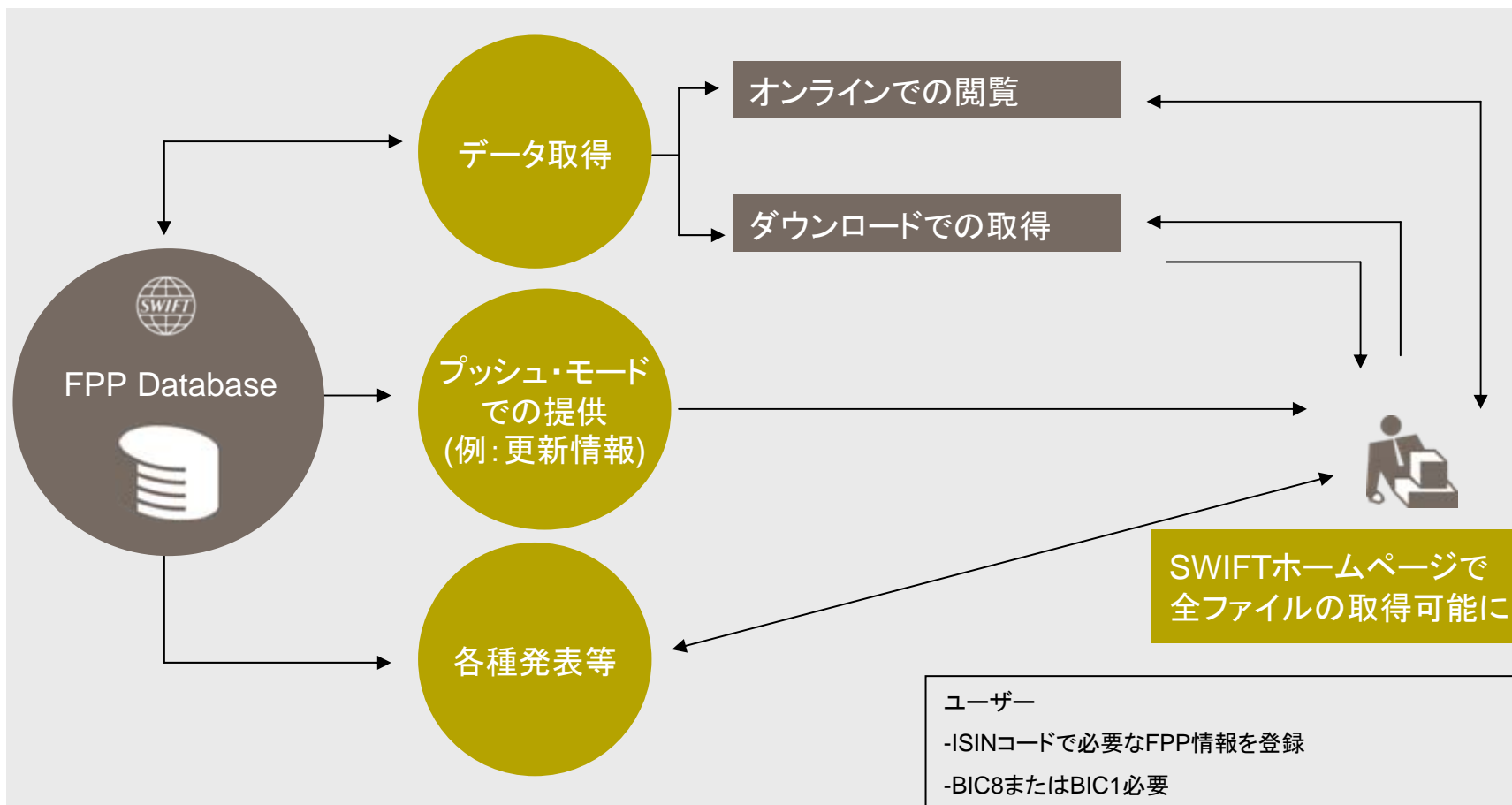
## 標準の策定

- EFAMAは標準化されたFund Processing Passport (FPP)の提供プロジェクトに着手
- FPPはファンドの設定・解約プロセスを効率化するための重要情報を包含すること
- FPPはISO 20022標準での提供となる:
  - 標準はすでに策定されている
  - 2008年第四四半期より、メッセージは利用可能に

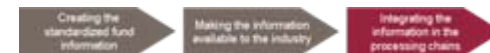
## FPPの作成

- 主要ファンドマネージャーは全ファンドのFPPを作成済、または作成途中
- EFAMAは積極的にFPPの作成を促していく

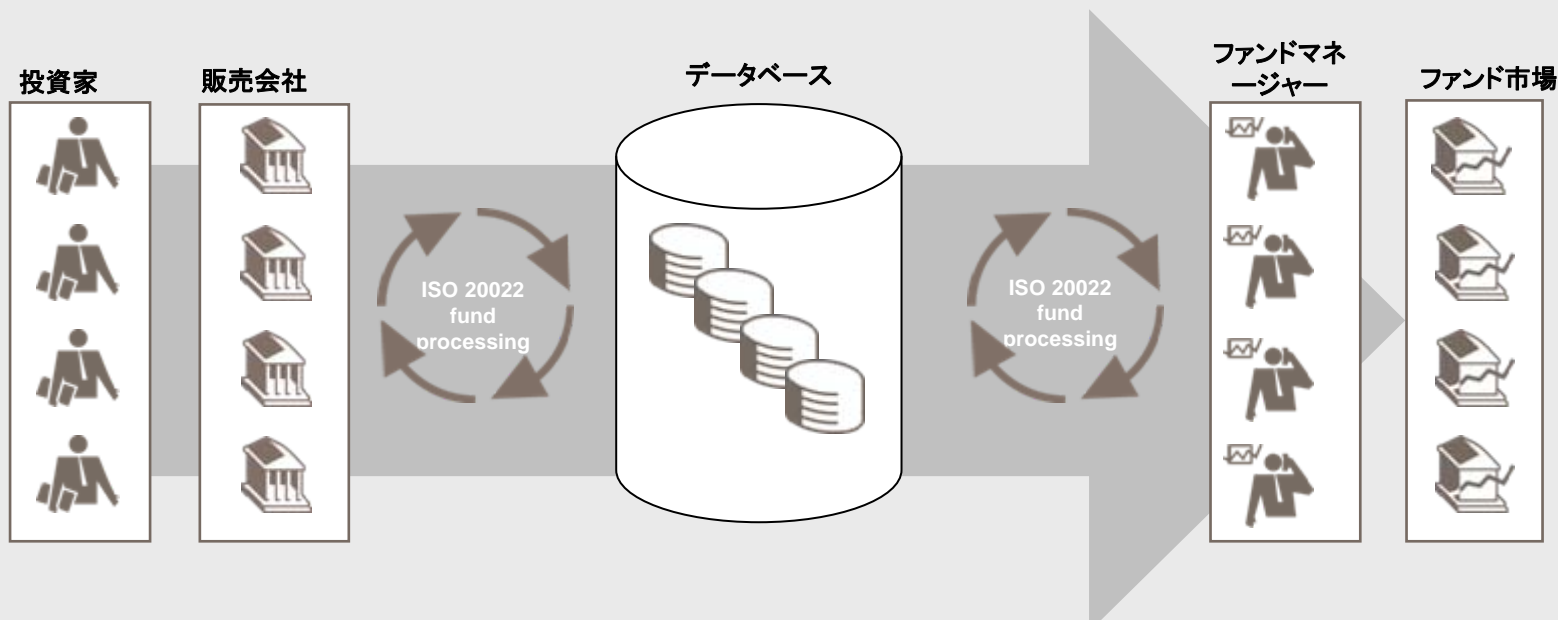
# Step 2:FPP情報を業界で利用可能にする



# Step 3:FPP情報をファンド事務に組み込む



- 包括的なファンド情報データベース構築と、情報取得方法の一元化でファンド事務処理を容易にする



- ISO 20022ベースのSWIFTが提供するFundsソリューションと併用することで、設定・解約事務を完全に自動化することを目指す

# Agenda

- はじめに ～ STP化に向けた海外の業界活動
- 公募投信に関するイニシアティブ
- オルタナティブ・ファンドに関するイニシアティブ  
***SHARPグループの活動***



# SHARPグループの活動

## Alternative Funds: ビジネスケース

### 改善すべき点は？

- リスク・コントロールの向上
- 顧客サービス・満足度の向上
- 取引量拡大への対応と事務スピードの向上
- 企業イメージの向上
- マニュアル処理の効率化

### 利点

- 保障されたデータ送信・受信 (FAXからの脱却)
- 人的エラーと事務時間の削減 (入力ミス、判読しにくいFAX)
- 効率的な資金・証券の照合作業に必要な詳細レポート

### 目標

- 人によるFAX中心の通信と事務上のコスト・リスクの削減を一掃すること



# Alternative Funds – 関連メッセージ一覧 (ISO 20022\*<sup>1</sup>)

## New ISO 20022\* messages developed:

- 1 Alternative Funds Subscription Order
- 2 Alternative Funds Subscription Order Confirmation
- 3 Alternative Funds Redemption Order
- 4 Alternative Funds Redemption Order Confirmation
- 5 Alternative Funds Order Instruction Status Report
- 6 Alternative Funds Accounting Statement of Holdings
- 7 Investment Fund Order Cancellation Request (\*2)
- 8 Investment Fund Cancellation Advice (\*3)

## Existing ISO 20022 messages will also be used for alternative funds:

- 9 Order Cancellation Status Report
- 10 Request for Order Status Report
- 11 Securities Message Rejection

\*1 built on ISO 20022 methodology – will be submitted for ISO approval.

\*2 Sent by instructing party to request cancellation of a subscription or redemption or switch order. Generic design - also may be used in 'mutual' funds space

\*3 Sent by account servicer to cancel a wrongly sent statement or order confirmation message. Generic design - also may be used in 'mutual' funds space

# パイロットユーザー



# 2010年のパイロットユーザー

BROWN BROTHERS HARRIMAN

IFS | INTERNATIONAL FUND SERVICES.  
A State Street Company

SEI New ways.  
New answers.®

RBC DEXIA  
INVESTOR SERVICES

LaSalle Global Trust Services

GlobeOp  
FINANCIAL SERVICES

Morgan Stanley Julius Bär

SIS

PNC  
GLOBAL INVESTMENT  
SERVICING

CREDIT SUISSE

CUSTOM HOUSE  
THE SPECIALIST FUND SPECIALIST

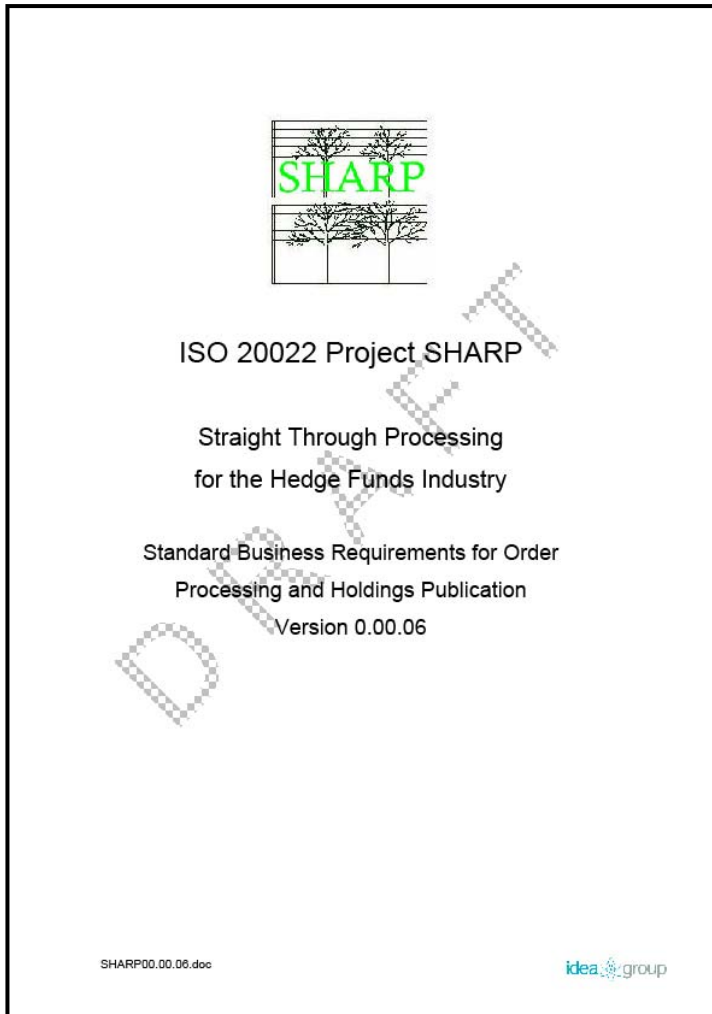
PICTET  
1805

UBP

LCF ROTHSCHILD GROUP

Quintillion<sup>18</sup>

# SHARPグループ作成のRule Book



**目的:**ヘッジファンド(HF)事務における設定・解約プロセスの市場慣行を提供

**背景:**ファンド毎に異なる事務を可能な限り標準化し事務負担、事務上のミス、コストを削減する段階にきた、というHF業界の共通認識

## 内容

1. 各プロセスでのHF特有の市場慣行
2. 各メッセージに必要なデータ要素とそれを如何にISO 20022フォーマット上で表記するか

# 発注プロセスに係る市場慣行(抜粋)

- **口座の特定**:発注側は執行側が定める投資家の口座識別コードを使用する。投資家の特定はファンドレベルでなく、口座レベルで行う。
- **ファンドID**:各国のNumbering agency(ケイマン、アイルランド、ロンドン証取、Clear Stream、Standards & Poors等)でTransfer Agent (TA)が順次登録していく。クラスレベルまで。SeriesはISOの日付指定表記(YYYYDDMM)とする。
- **注文執行日**:発注側は将来の執行日付で発注可能だが、執行日が特定されていない場合は、注文到着最初の執行可能日で執行する。尚、執行側は執行日に関して3日間の猶予をもてる(月ベースのファンドのみ)。Cut off日後には受け付けない
- **Waiver code**:発注側がPPM (Private Placement Memorandum)で規定されていない例外処理を求める場合、Waiver code(BMIM,COMW等)をもって依頼する。
- **発注量**:購入はunit・金額のいずれかで、解約はunit・金額・保有残高の百分率のいずれかで行う。
- **Side Pocket**:流動性のない証券はファンド内でsub accountとして別管理される場合があるが、発注時には言及しない。
- **注文の変更方法**:変更メッセージでなく、まずキャンセルし、新規発注を行う。

# 注文受領プロセスに係る市場慣行（抜粋）

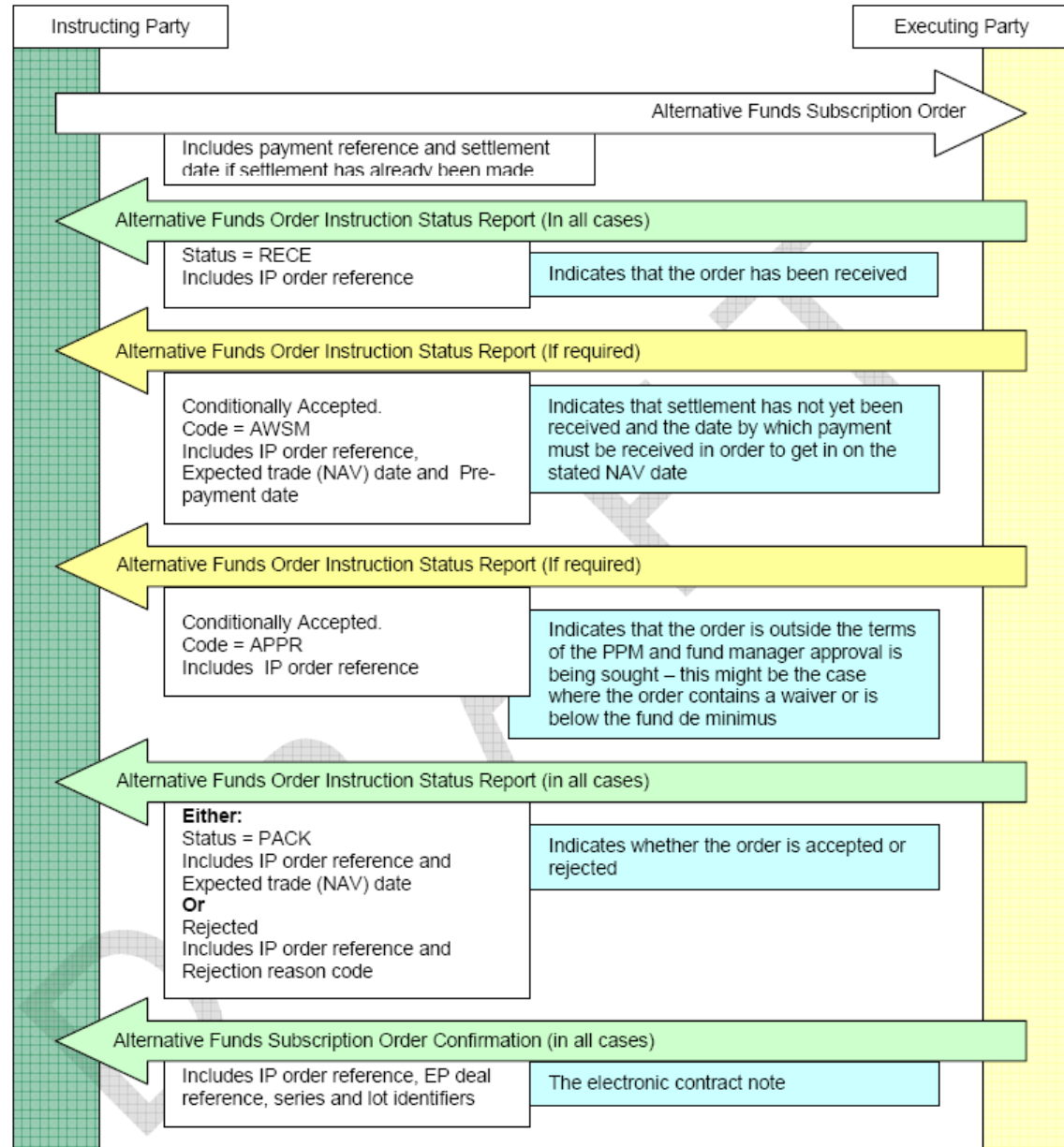
- **注文受領時間**: 注文の受領時間はSWIFTNet Fundsの場合DeliveryTimeで規定
- **Status message送信**: 執行側が受領した旨、1時間以内に発信
- **最終的な執行の通知**: ファンドマネージャー(FM)による執行の確認が正式なもの、ただしベスト・プラクティスとしては注文内容のチェックが行われ、執行に回された旨を通知すべき
- **PACK**: FMの確認を含めた注文執行確認をPACKなるcode wordで通知
- **Gated Redemption (GAT1)**: 解約注文がgate (FMの判断で制限すること)されたことを通知する。その後、執行側は最初の解約部分についてのコンファメーションを発注側に送り、追加注文なしに執行は順次行われる方式
- **Gated Redemption (GAT2)**: GAT1と最初の執行までのプロセスは同じ。その時点で執行をcloseしてしまう方式。
- **Top Up order**: 複数ファンドの注文額を纏め上げて、最小投資金額を上回るようにするTop up orderは基本的には受け付けない

# 注文に対するコンファメーションに係る 市場慣行(抜粋)

- コンファメーションにはERISA比率を記載する
- 部分約定: 1発注に対し、複数のコンファメーション送付は問題ない。その場合、各コンファメーションには発注電文のRefとコンファメーション毎のユニークなRefを付与する
- Equalizationの効果の表記: EqualizationはFMが成功報酬を投資家に公平に課するための会計手続き。その効果は百分率形式でコンファメーションに記載してよい。

# 購入注文 のプロセス

## SHARP Alternative Funds Order Processing. **Subscription** Order Processing Summary



# 購入注文のXMLメッセージ

## Alternative Fund Subscription Order with cash settlement information

```
<Document
  xmlns="urn:iso:std:iso:20022:tech:xsd:FINALDRAFTsetr.059.001.01"
  xmlns:xsi="http://www.w3.org/2001/XMLSchema-instance">
  <AltrntvFndsSbcptOrdr>
    <MsgId>
      <Id>SHARP01.00XML01</Id>
      <CreDtTm>2008-07-30T09:31:00+01:00</CreDtTm>
    </MsgId>
    <OrdrDtls>
      <OrdrRef>ORDERREF_01</OrdrRef>
      <InvstmtAcctDtls>
        <Acct>
          <Id>INVESTMENT ACCOUNT ID</Id>
        </Acct>
      </InvstmtAcctDtls>
      <BnfcryDtls>
        <ERISAElgblty>ELIG</ERISAElgblty>
        <BnftPlanDclrtnInd>true</BnftPlanDclrtnInd>
        <NoChngToBnfcryDtlsInd>true</NoChngToBnfcryDtlsInd>
      </BnfcryDtls>
      <FinInstrmDtls>
        <Id>
          <SctyId>
            <ISIN>ISINCODE0001</ISIN>
          </SctyId>
        </Id>
      </FinInstrmDtls>
      <FinInstrmQty>
        <OrdrdAmt Ccy="EUR">1000000</OrdrdAmt>
      </FinInstrmQty>
      <CshSttlmDt>2008-07-30</CshSttlmDt>
      <PmtRef>PAYMENT REFERENCE</PmtRef>
    </OrdrDtls>
  </AltrntvFndsSbcptOrdr>
</Document>
```

The message ID must be unique for this sender

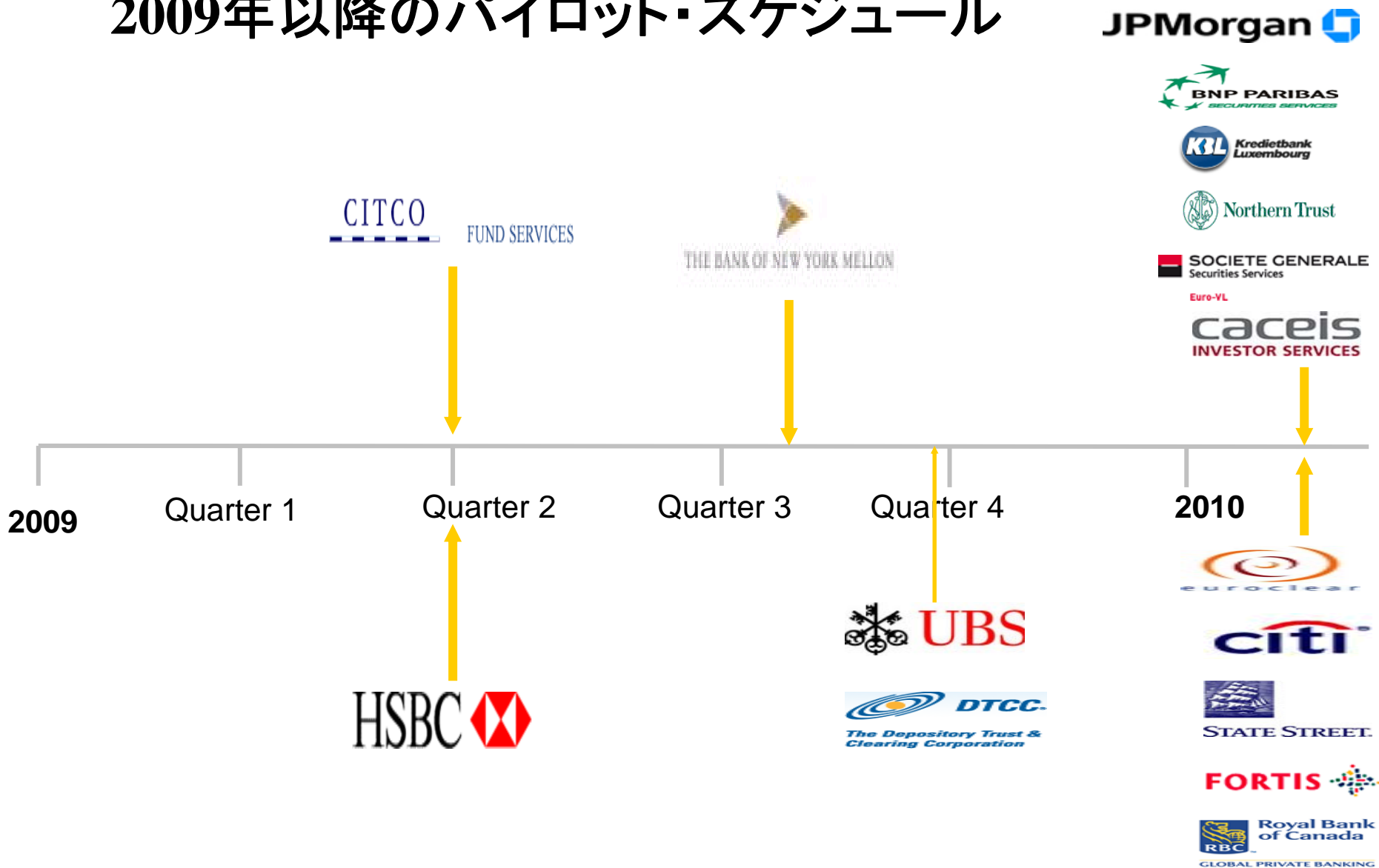
The order reference must also be unique

The investment account identifier is the one supplied by the executing party

ERISA eligibility is included here but not the ERISA rate. The executing party will either use the previous rate received from the instructing party or default to 100%??

Optional information about cash settlement is provided here

# 2009年以降のパイロット・スケジュール



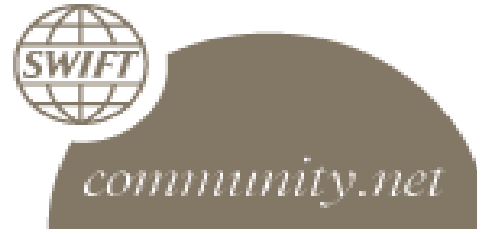
# Rule Bookへの署名済み企業

## 将来Alternative Fundsソリューションに参加の可能性

- Bank of Island
- Bank of New York Mellon
- BISYS
- BNP Paribas
- BBH
- CACEIS
- CITCO Fund Services
- Citigroup
- Custom House
- Clearstream
- IFIA
- Euroclear
- Fotis Prime Fund Solutions
- Globe Op
- Goldman Sachs
- SEI Investments
- Bancaire Privee
- Vontobel
- Julius Baer
- HedgeSERV
- HSBC Private Bank
- HSBC AFS
- HSBC
- IFS
- Irish Stock Exchange
- Investors Ireland
- JPMorgan Hedge Fund Services
- Kredietbank SA Luxembourgeoise
- LaSalle Fund Services
- LCF Rothchild
- Man Corporation Services (Island) Ltd
- Morgan Stanley Fund Services
- Northern Trust
- Olympia Central
- PNC Global Investment Services
- Quintillion
- Royal Bank of Canada, Jersey
- RBC Dexia Investor Services
- SIS
- Societe Generale Investor Services
- State Street Fund Services, Tronto
- UBS Fund services
- SS&C Technologies
- Kleinwort Benson, Jersey
- Close Brothers, Guernsey
- Credit Suisse
- AIG Private Bank
- Pictet & Cie
- UBS
- Lombard Ordier



# Market Practice



- swift.community.net



## SHARP (Alternative Funds)

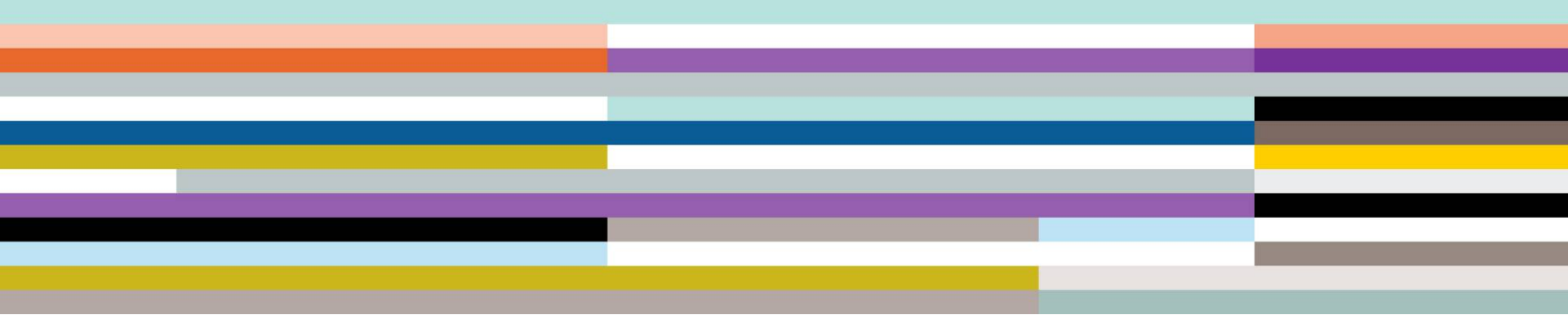
Status : Private

- 63 メンバー



- Market Practice Rule Book

<https://www.swiftcommunity.net/communities/download.cfm?id=2444>



ご清聴ありがとうございました！

