

swift

外国籍ファンド事務における問題点と その解決に向けて

SWIFTビジネスフォーラム2008

2008年7月

スイフト ジャパン

田中 寛



内容

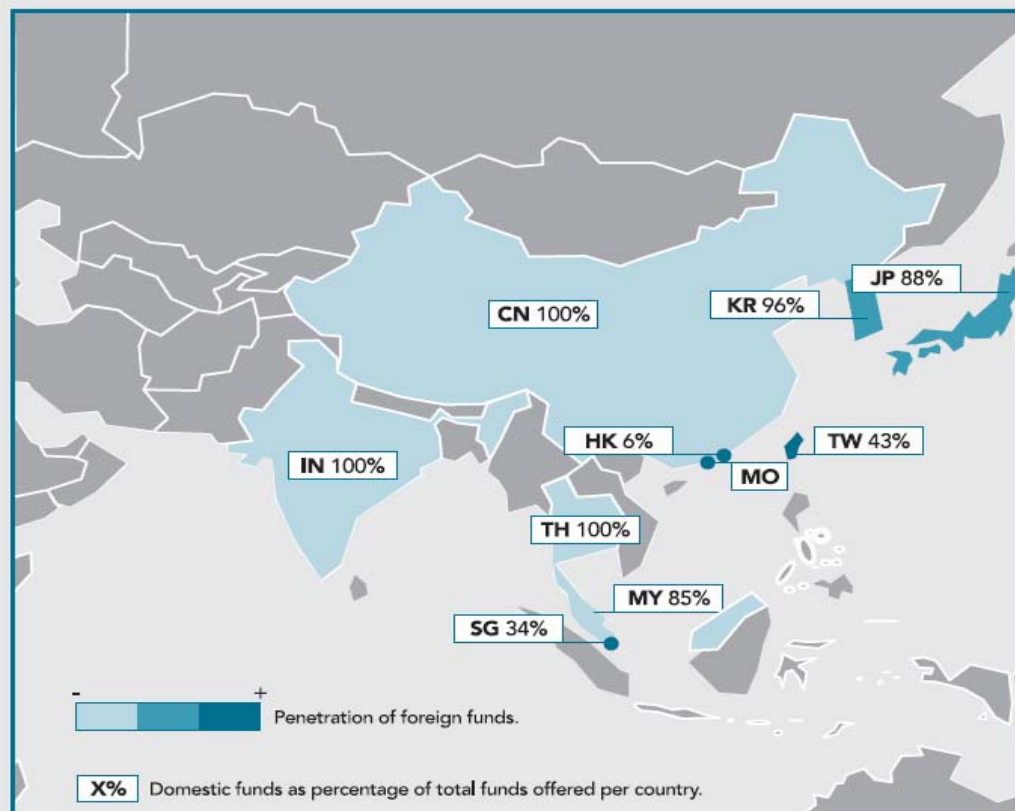
- 外国籍ファンドをめぐる環境
- 外国籍ファンド事務における問題
- 問題解決に向けて
 - SWIFTNet Funds
 - ヘッジファンド パイロットグループ
 - 市場慣行グループ活動



アジア域内における投信残高 国内籍ファンド VS 外国籍ファンド

12%を占める外国籍、内79%がLUX籍

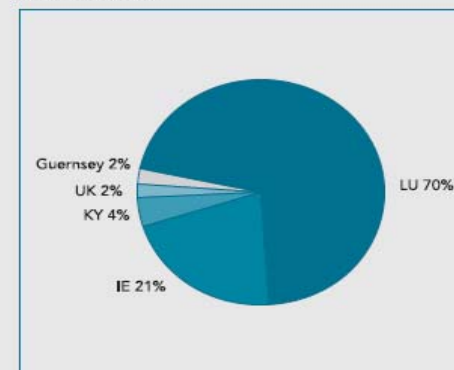
PERCENTAGE OF DOMESTIC FUNDS



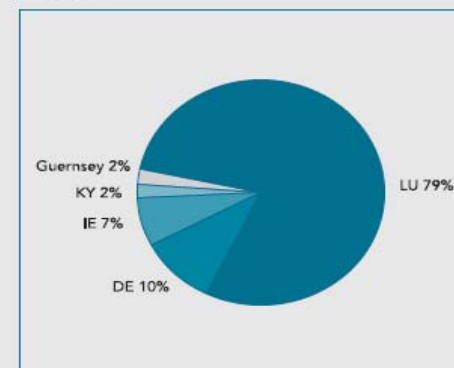
Source: Data from PricewaterhouseCoopers, Worldwide Fund Distribution 2006; foreign penetration scale by KNEIP.

ORIGIN OF FUNDS DISTRIBUTED

IN HONG KONG

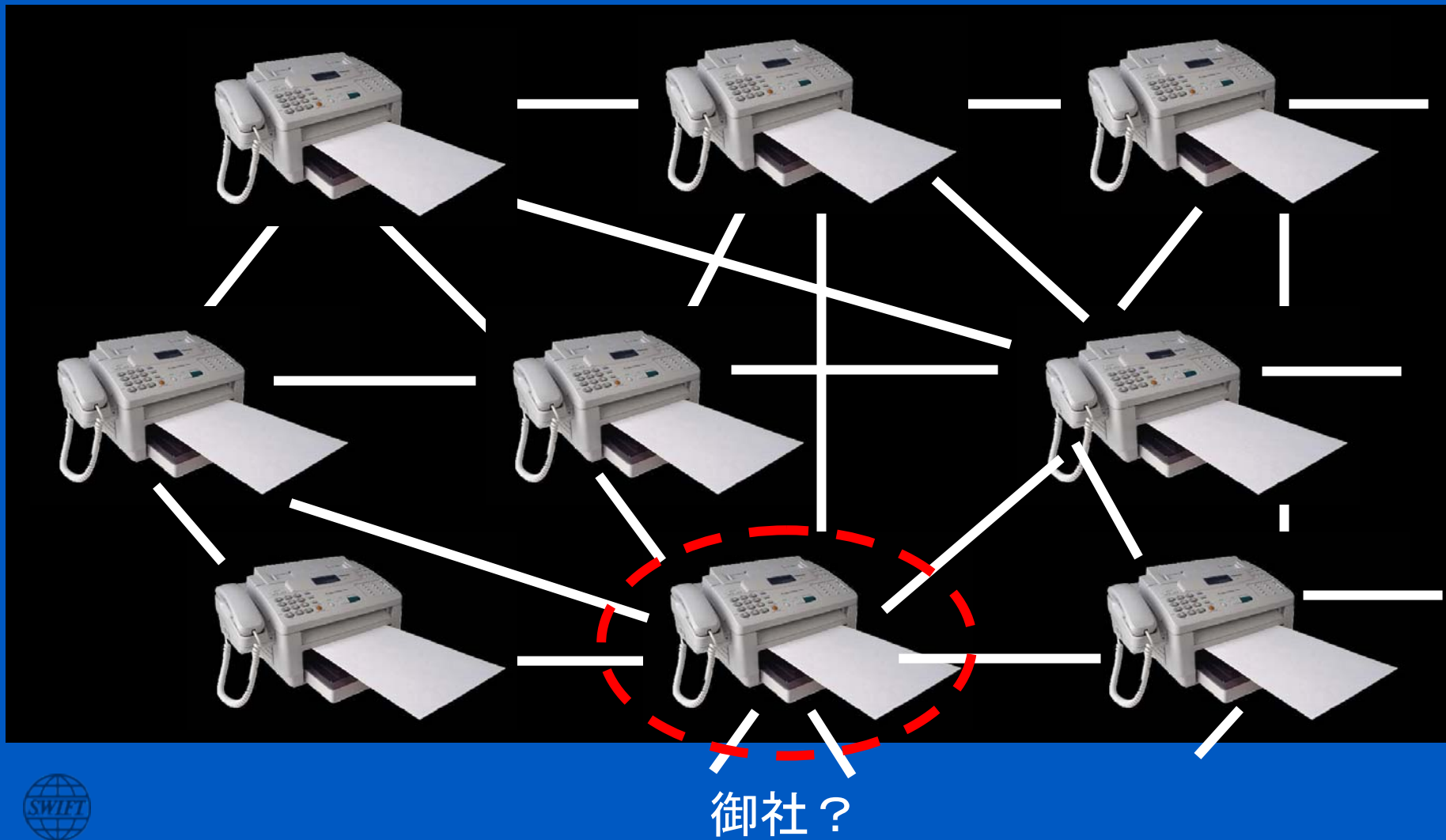


IN JAPAN



Source: Data from Lipper Hindsight, figures as at 31/12/2006 - based on the number of foreign funds registered for sale in Hong Kong or Japan.

外国籍ファンド事務の世界 多様、多数の関係者の連携 by FAX 送受信



FAX通信の問題点

ABC
Financial
Group

ENTERED

08 AUG 2006

AUTHORISED

To: Australian Investments Australia Limited
 Attention: Unit Registry
 Fax no: 1300 755 712
 From: One Person/A N Other
 Re: Redemption - ABC Financial Group Portfolio Services Limited
 Investor Number: ABC000012345

Date: 7 August 2006
 Time: 1:58 PM
 Telephone (02) 8000 8000
 Fax (02) 8000 8001
 No of Pages Incl. Cover: []
 Telephone: (02) 8000 8000

Dear Unit Registry,

We would like to withdraw from the following fund(s):

*confirmed VAFIF amount
 Count Of Redemptions 13
 \$ told her we wouldn't process this
 withdrawal without another instruction
 as there aren't enough units. Chrs.*

| Redemption Units | Redemption Amount(\$) | Fund | APIR | ABC OFFICE USE |
|------------------|------------------------|--|----------|----------------|
| -11,289.37 | \$0.00 | Australian Australian Share Index Fund | AUS001AU | 440742 |
| 0.00 | (\$2,171.00) | Australian Australian Shares High Yield Fd | AUS001AU | 441170 |
| 0.00 | (\$5,593.00) | Australian Growth Index Fund | AUS001AU | 440851 |
| -39,711.89 | \$0.00 | Australian Property Securities Index Fund | AUS001AU | 440580 |
| 0.00 | (\$3,431.87) | Australian Int Shares Index Fund (Hedged) | AUS001AU | 441074 |
| 0.00 | (\$28,578.00) 28676 | Australian Aust Fixed Interest Index Fund | AUS001AU | 441107 |
| -878,704.93 | \$0.00 | Australian Emerging Markets Shares Index F NOT ENOUGH UNITS | AUS001AU | 440783 |

- 送信・着信の不確実性
- 相手先確認の困難さ
- 手作業でのFAX入力によるミス
- マニュアル・チェック/照合によるミス
- 受信データのシステムへの入力ミス

内容

- 外国籍ファンドをめぐる環境
- 外国籍ファンド事務における問題
- 問題解決に向けて
 - SWIFTNet Funds
 - ヘッジファンド パイロットグループ
 - 市場慣行グループ活動



外国籍ファンド — 事務上の2つのグループ分け—

グループ A

投資信託

個人

Luxemburg

証券会社・銀行

グループ B

ヘッジファンド、FoHF
(私募中心)

年金基金・金融法人

Cayman Isl., British Virgin Isl.,
Bermuda., (TAはDublinが多い)

資産管理専門銀行・
自社

形態

投資家

籍

事務

グループ Aの問題点の特徴は

- LUXは古くから外国籍
投信の登録国
- 相手FA/TAの多くは
大手金融グループの一員
- 投信協会(EFEMA)等の
後押し

◇自動化への取り組み
が浸透

◇直接のFA/TAではなくとも
システムオペレーションの
ハブセンターが存在

◇市場慣行の作りやすさ
- グループでの動き

STP化の導入は比較的スムーズに達成可能



グループ Bの問題点の特徴は

- HF/FoHF及びその事務受託機関における事務効率化の歴史は浅い
- ファンドの登録簿 = tax heaven
- ほぼ全ての年金・特金勘定でのファンド事務が3社に集中

◇啓蒙活動から

◇実際の事務相手先及び担当の特定が困難

◇相手先も比較的独自の動き

◇資産管理専門銀行が数多い相手先＋数多いファンド事務を一手に処理する負担

STP化の導入は比較的複雑

- ただし年金・特金勘定に於いても公募投信の扱いもある



両グループ共通の課題とは？

1. FAXでのマニュアル通信

＝事務ミス・顧客レポートへの影響・会社の評価

2. 外国のFA/TAと解決の為の対話が必要

3. De facto 媒体の欠如

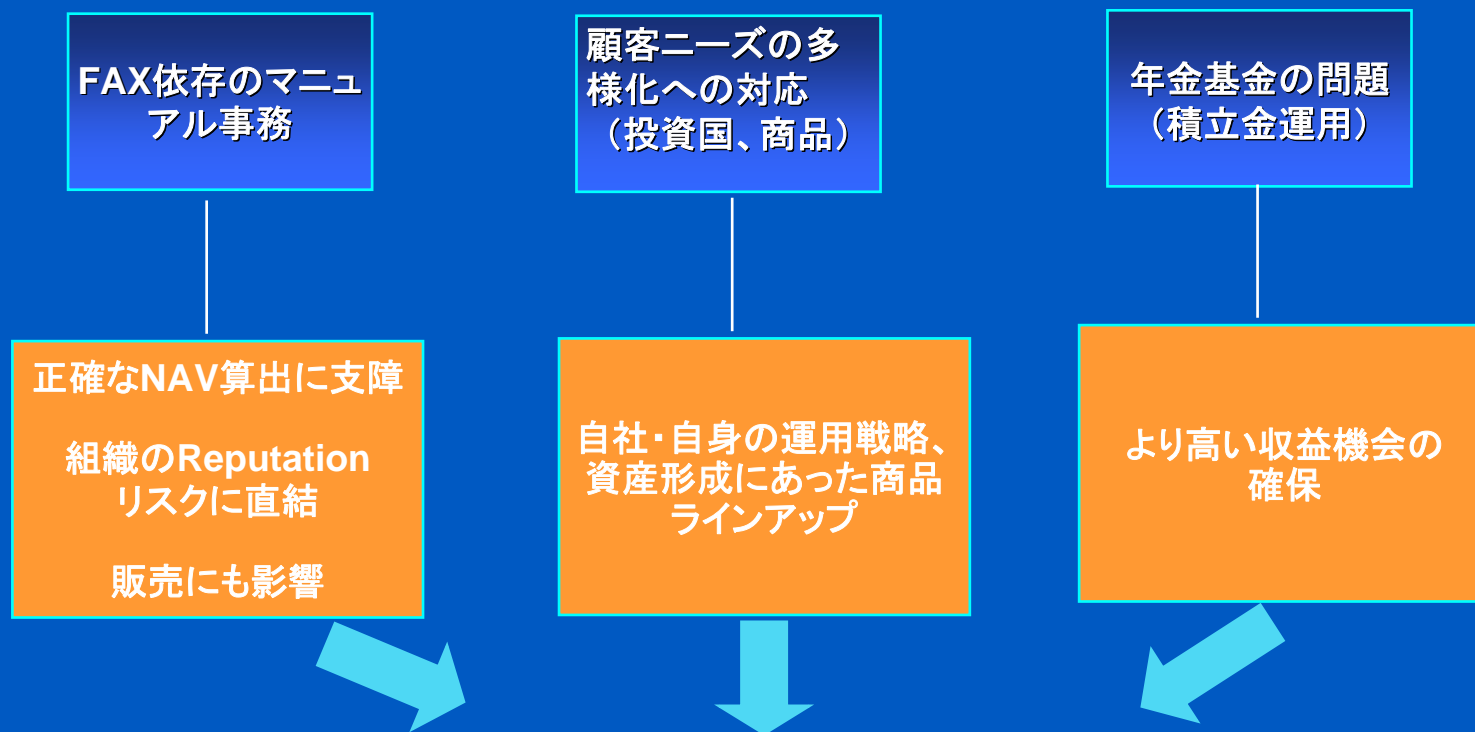
＝STP化効果の即効性の問題

4. 社内STP案件としての優先度の問題

＝(現段階で)全体に占める外国籍ファンド比率



これら問題点は放置しても許容されるものなのか



運用機関、販売会社、管理会社それぞれの立場で
外国籍ファンドへの取り組みは中長期の戦略では

内容

- 外国籍ファンドをめぐる環境
- 外国籍ファンド事務における問題
- 問題解決に向けて
 - SWIFTNet Funds
 - ヘッジファンド パイロットグループ
 - 市場慣行グループ活動



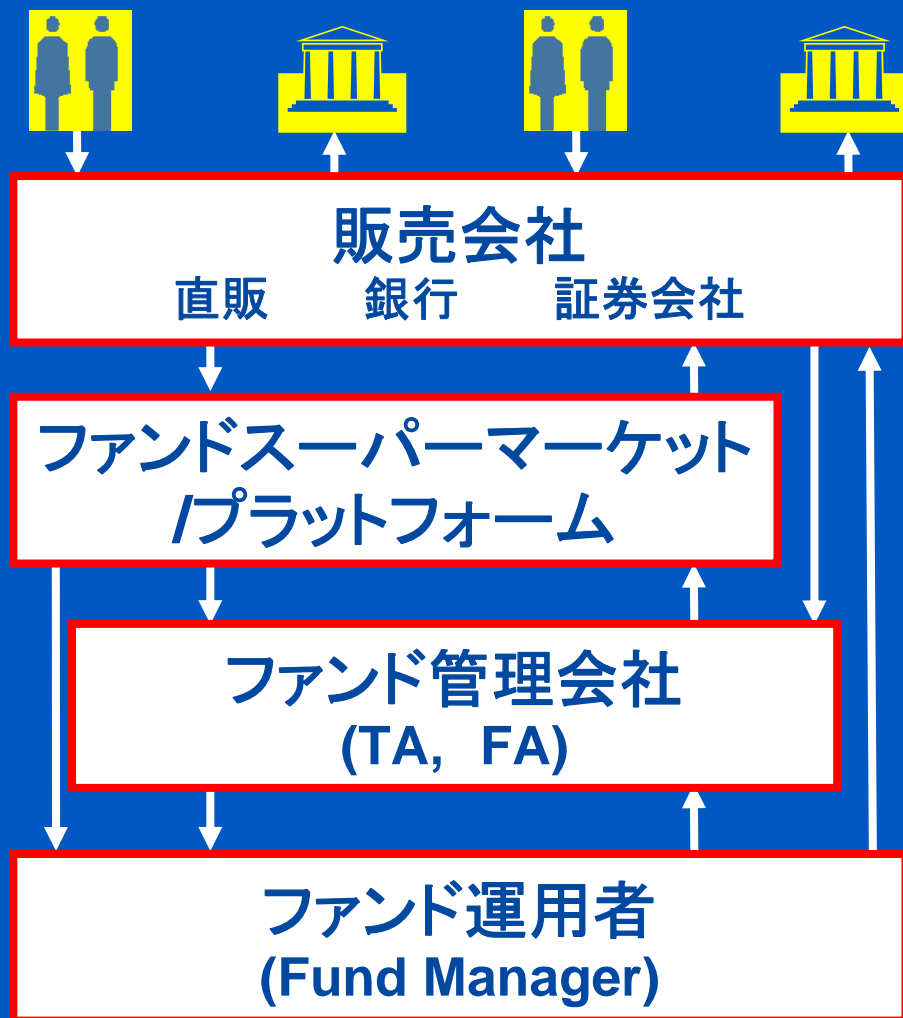
SWIFT: ファンド業界からの要請

金融業界が保有する協働組合組織であるSWIFTは
ファンド業界に対するソリューションを提供するよう
要請を受けた

- 広範囲の業務をカバーするメッセージ標準を提供すること
- 国内・クロスボーダー双方の全ての業務サイクルを包含すること
- グローバルなメッセージング用プラットフォームを提供すること
(SWIFTの資金・証券ビジネス等に利用されているインフラを
再利用する形で提供すること)
- ファンド業界がSTPを達成する上で助力を行うこと



SWIFTNet Funds : 投信・ヘッジファンド・私募投信等のプロセスの一貫した自動化

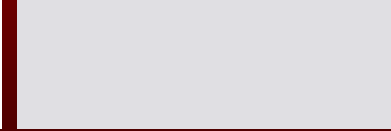


**SWIFTのISO20022標準は57種類の
ファンド関連フローを自動化する:**

- 発注- 設定・解約
- 注文への約定確認/キャンセル/状況通知
- キャッシュ残高/予定キャッシュフロー通知
- 基準価額レポート
- ファンド取引履歴
- ファンド保有残高明細
- ファンド間乗り換え
- 移管・再登録
- 口座設定とそのメンテナンス
- 手数料情報
- その他



ヘッジファンド・グループの活動



Single Hedge Funds – パイロット参加会社 (Administrator)

| 会社名 | 管理資産 (US\$bn) Nov '06 | グローバル・ ランク |
|--------------------------------|-----------------------------|---------------|
| Citco Fund Svs | 310 | 1 |
| HSBC | 174.40 | 3 |
| Citi / BISYS | 172.07 | 4 |
| Fortis Prime Fund Solutions | 123 | 6 |
| CACEIS (+Olympia Cap) | 116.79 | 7 |
| BNY Mellon | 61.90 | 10 |
| UBS Fund Svs | 55.62 | 11 |
| PFPC | 48.20 | 12 |
| JPMorgan | 37 | 14 |
| SEI | 32 | 15 |

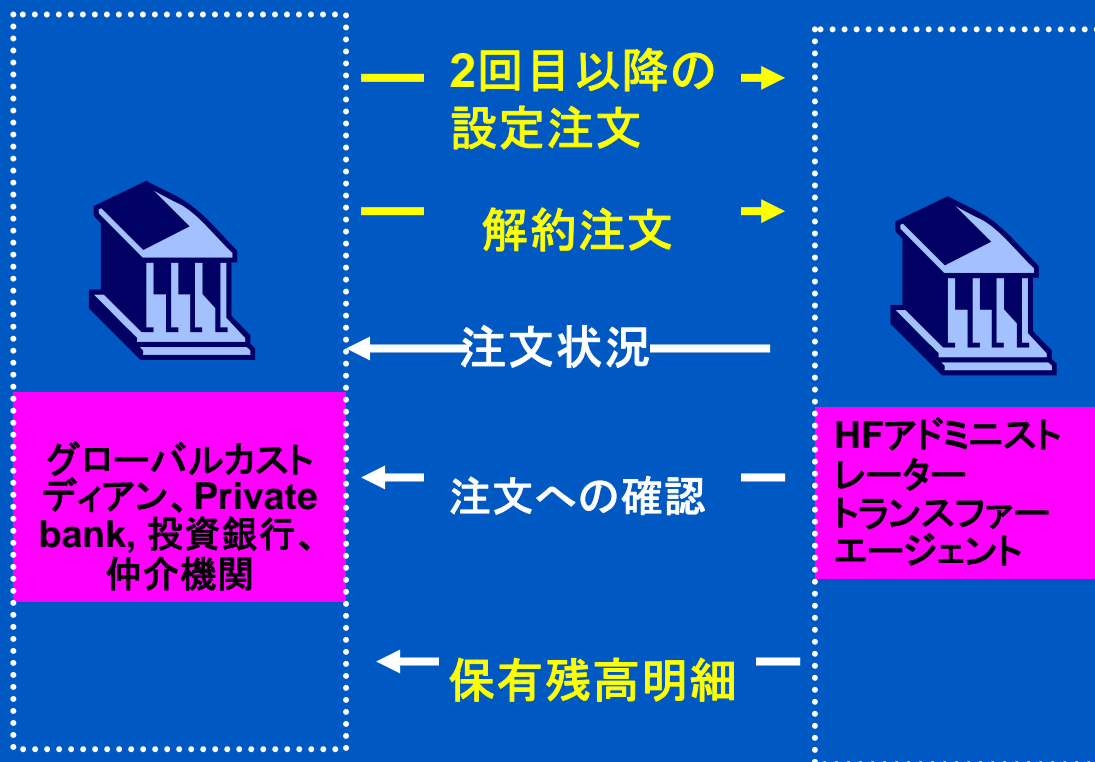
| 会社名 | 管理資産 (US\$bn) Nov '06 | グローバル・ ランク |
|--|-----------------------------|---------------|
| RBC Dexia | 13.89 | 26 |
| Northern Trust | 12.06 | 29 |
| Euro VL Soc Gen | 9.3 | 34 |
| BNP Paribas | 4.87 | 41 |
| Bank of Ireland | 2.6 | 44 |
| Banque Privee Edmond de Roths | 0.66 | 53 |
| 2008年 パイロット参加 | | |
| State Street IFS + Investors Trust | 287.10 | 2 |
| Goldman Sachs | 142 | 5 |
| Globe Op | 100.10 | 8 |

Total AUM = \$2094.74 bn

パイロットグループでAUM全体の81%を占める



HFパイロット対象範囲



HFパイロットにおける重要な論点

■ ファンド Identifiers

- ISIN Codes – TAがClass LevelまでISINを取得する
(Numbering agency = ダブリン証取・ケイマン証取)
- Series Funds – いかに表記すべきか
 - 案: YYYYMMDD 形式で

■ 特有の市場慣行

- 取引日: TA側は4日間の猶予を求めるのが通常
- Waiver code: Cut-off 時間後にファンドマネージャーが注文を受けた場合、その事実をTAに伝達する為のコード
- 設定・解約注文執行状況通知: ファンドマネージャーが注文受領した旨を1時間以内に返信
- Equalisation(成功報酬の計算方式)
- Side Pocketsの問題(流動性を失った証券の別管理口座)
- Limited Partnershipsの取り扱い(Unitを持たない)



ヘッジファンド・プロジェクトに用いられるメッセージ = 既存SWIFTNet Fundsメッセージとほぼ同じ

設定・解約注文、状況通知、確認分野

- 1 Hedge Fund Subscription Order
- 2 Hedge Fund Subscription Order Confirmation
- 3 Hedge Fund Redemption Order
- 4 Hedge Fund Redemption Order Confirmation
- 5 Hedge Fund Order Cancellation Request
- 6 Hedge Fund Order Instruction Status Report

既存メッセージ利用分野

- 7 Order Cancellation Status Report
- 8 Request for Order Status Report
- 9 Securities Message Rejection

保有残高通知、注文確認のキャンセル分野

- 10 Cancellation Advice (Sent by account servicer to cancel a wrongly sent statement or order confirmation message)

保有残高通知分野

- 11 Hedge Fund Accounting Statement of Holdings



Priceは発注へのConfirmationと残高通知にmandatoryとして
組み込まれる

既存2022からの変更が必要なもの（例）

設定・解約注文への確認メッセージでの変更:

| | |
|---|--|
| ファンドコード – Series ID | Series IDが追加IDとして特定される |
| 詳細価格情報”Gross asset value price per unit” (GAVL) | GAVLを示すcode wordが設定されるまではExtended type elementとして表示: <pre data-bbox="833 718 1605 919"><Price Details> <Extended Type>GAVL</Extended Type> <Value>EUR97,75</Value> </Price Details></pre> |
| Equalisation Amount をマイナス値として表示 | Equalization Credit/Debit codeが設定されるまではExtension sequenceで表示: <pre data-bbox="833 1115 1572 1336"><Xtnsn> <PlcAndNm>EQUL</PlcAndNm> <Txt>DEBT</Txt> </Xtnsn></pre> |



Limited Partnership用変更

Limited Partnership用に必要な変更:

Units Numberは必須項目

LPなどではunit数が存在しない
ため

ゼロ・バリューで表示

```
<UnitsNumber>  
<Units>0</Units>  
</UnitsNumber>
```

Priceも必須項目

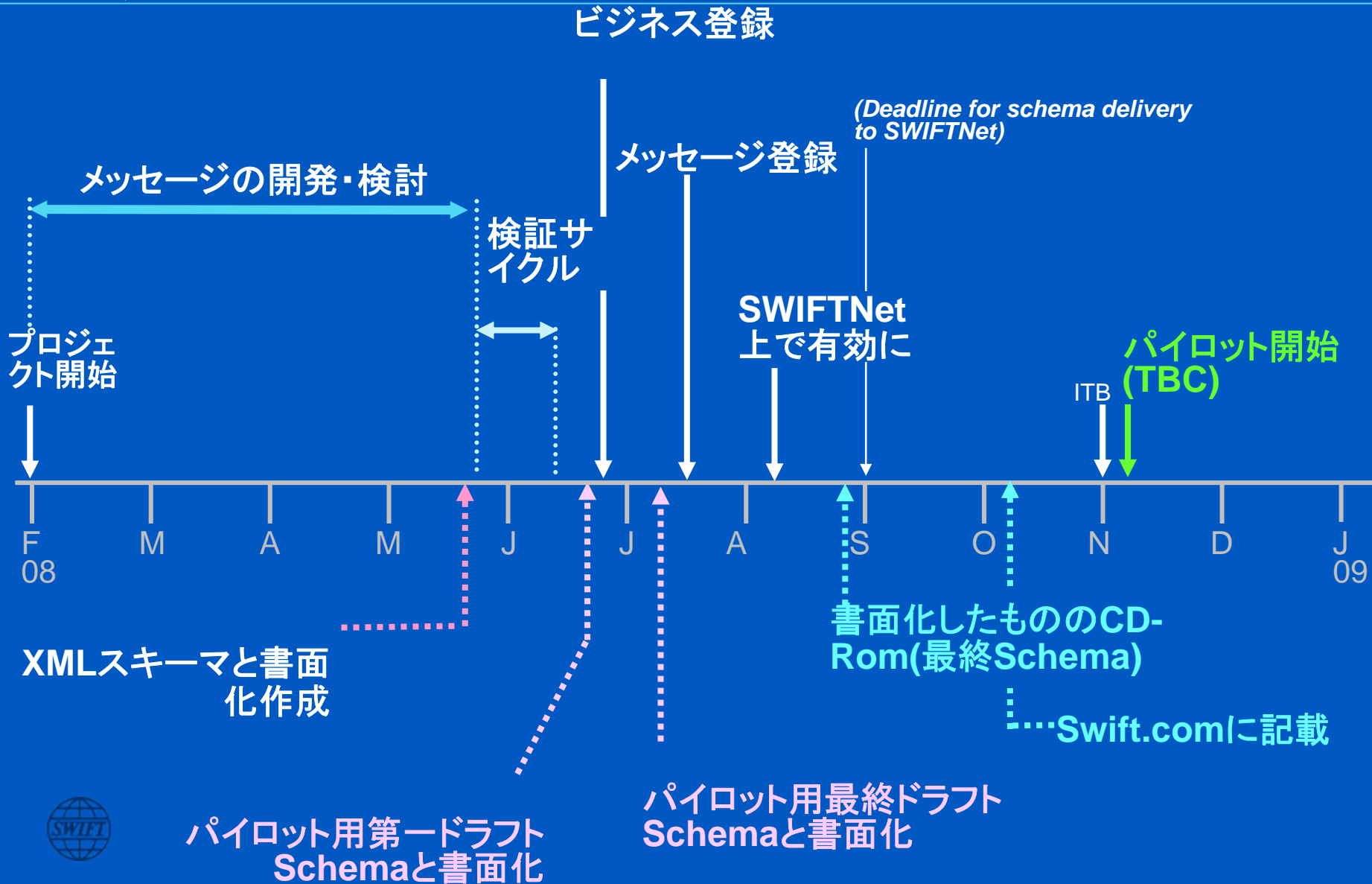
LPなどでは価格がない

Extended Type code= NAPP
Not applicableであり価格はゼロバリュー
で表示

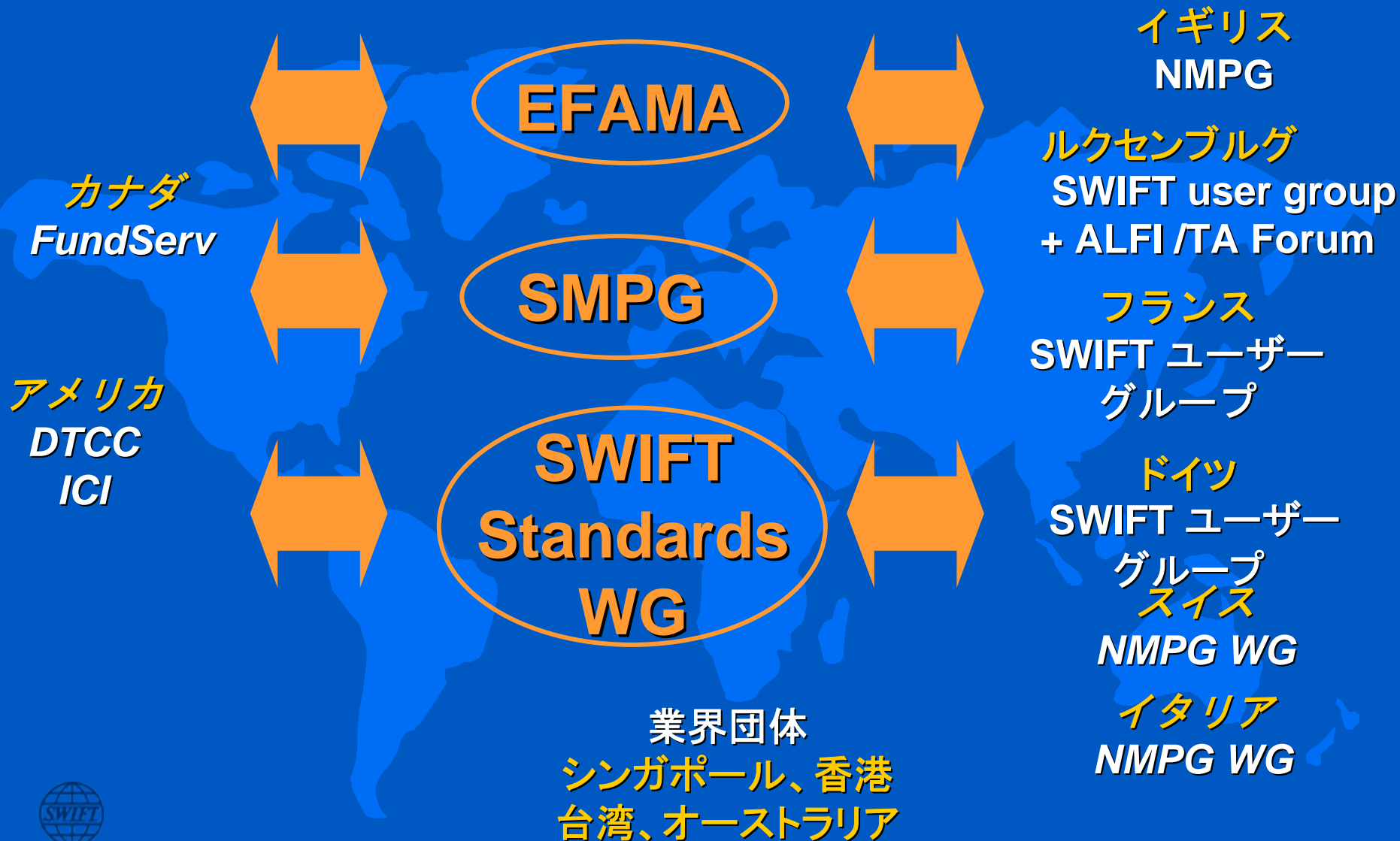
```
<DealgPricDtls>  
  <XtndedTp>NAPP</XtndedTp>  
  <Val>  
    <Amt Ccy = "USD">0</Amt>  
  </Val>  
</DealgPricDtls>
```



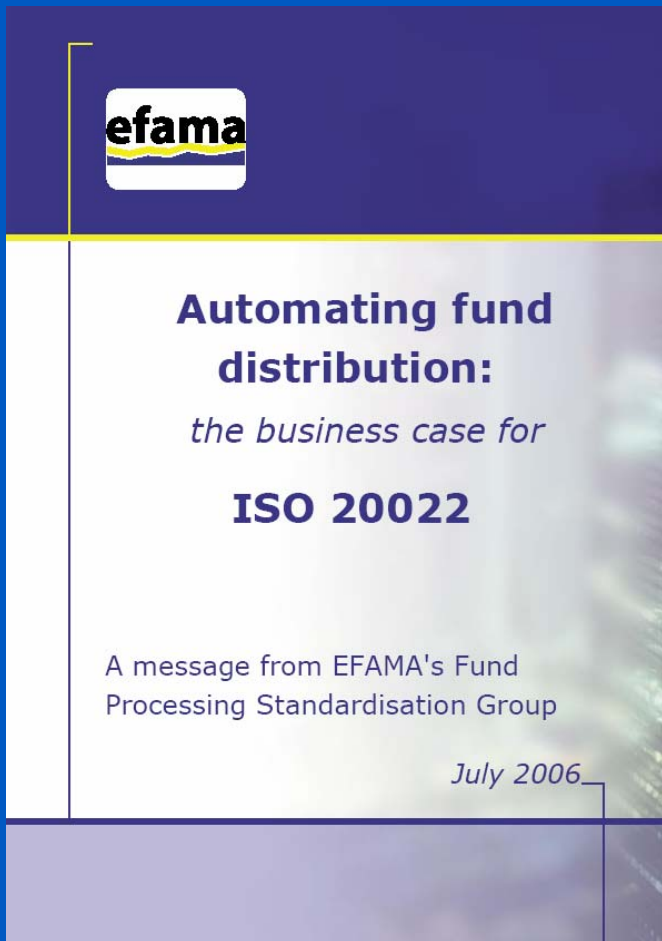
ヘッジファンド・プロジェクト スケジュール



ISO 20022: スタンダードズ/市場慣行/ビジネス慣行の議論



ISO 20022 フォーマットによるファンド事務の自動化 - EFAMAのメッセージ



□ ISO20022は欧州における今後のファンド業務用フォーマットで唯一の標準とみなされ、全ての電子的通信において基準とすべきものである。

□ 相互通信を確実にする為、既存の多種にわたるフォーマットはISO20022にできるだけ早急に修練されるべきである。

□ 投資家に近い関連金融機関と、ファンド運用者に近い関連金融機関の間の独自フォーマット利用は回避されるべきである。



日本での市場慣行グループ活動

JFAI 活動の目的 **J**apan **F**und **A**utomation **I**nitiative

- 外国籍のファンド(公募・私募投資信託、ヘッジファンド、Fund of Funds等)オペレーションの自動化・標準化(STP)促進を通じて、オペレーションの効率化、リスク削減、コスト削減の達成を目標とする。
- STP達成の上で必要となる、メッセージ仕様の標準化についてはISO20022フォーマット基準を利用する。
- 電子化のツールとしては主にSWIFTの提唱するSWIFTNet Fundsソリューションを採用する。
- ワーキング・グループでの議論は、特に改善が早急に求められる分野(外国籍ファンド)を中心に議論を行う。
ただしメンバーの合意のもと対象を随時拡大できる。



SWIFTNetで何が変わるのか

主な動機

- リスク管理の向上
- 顧客サービスと満足度の向上
- 処理能力とそのスピードの向上
- 企業イメージの向上
- ITインフラの向上
- マニュアル作業の効率化



利点

- 確実なデータ配信(例: FAXシートやページの紛失)
- 人的ミスの削減効果(例: ミスタイプ、クリアでない FAX)
- 監査の証跡
- 取引時間帯の拡大
- 効率的照合のための詳細なレポート
- 24/7 のシステム稼働
- オペレーション時間の短縮とエラーへの対応時間の確保
- 人員の自由度の確保と労働効率の向上
- SWIFTスタッフが相手TA/FAとの橋渡しを手助け



Thank you

Hiroshi Tanaka

SWIFT Japan

hiroshi.tanaka@swift.com

