

AMI-SeCo España

Grupo nacional de infraestructuras de mercado para valores y colateral

5 de diciembre de 2023 (10:00 a 12:00 horas).

Sala Europa – Banco de España, C/Alcalá, 48 (Madrid)

1. Introducción

Presidió la reunión Montserrat Jiménez que dio la bienvenida a los participantes a la XV reunión del Grupo AMI-SeCo España e informó de la incorporación de dos nuevas entidades al grupo: CACEIS y Banco Inversis, representadas por Cristina Gómez y José María Pelayo respectivamente. También se dio la bienvenida, como nuevo representante por parte de Ibercaja Banco a Izaskun Aranzadi, en sustitución de José María Molins.

2. Información del Eurosistema

Se informó sobre la migración sin incidentes de cinco DCV a T2S el 11 de septiembre de 2023; la fecha prevista de la puesta en marcha del servicio de Emisión de Deuda de la Comisión Europea “EIS”, en enero de 2024; la adopción de la propuesta de Reglamento por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 909/2014 de 23 de julio de 2014 (CSDR); y la replanificación de ECMS y SCoRE, sobre lo que se dieron detalles en la reunión.

3. Estado del proyecto ECMS

Se informó que el Consejo de Gobierno del BCE, en su reunión del 29 de noviembre de 2023, aprobó que la nueva fecha de entrada en funcionamiento del proyecto ECMS será el 18 de noviembre de 2024. Esta decisión se fundamenta en el análisis llevado a cabo por el Consejo de Infraestructuras de Mercado del BCE (MIB) desde septiembre de 2023, al ponerse de manifiesto que no era viable la entrada en funcionamiento en abril de 2024. En las próximas semanas el MIB planteará la revisión del calendario del proyecto.

Además, se informó sobre la extensión del periodo de pruebas de usuario con todas las funcionalidades disponibles y nuevos ensayos de migración. También se anunció una nueva documentación de interés y los próximos eventos, entre los que destaca la *focus session* del BCE prevista en enero de 2024 y la sesión informativa específica para la comunidad española un mes después. Finalmente, se mostró un avance de planificación tentativa de pruebas y migración del proyecto.

En el turno de preguntas, un miembro sugirió que, en caso de futuras replanificaciones, se proporcione información al mercado lo antes posible.

4. Información sobre el plan de acción de implementación de las recomendaciones relativas a los incidentes de 2020 en los Servicios TARGET

Según lo aprobado por el propio Consejo de Gobierno del BCE en el plan de acción para abordar los incidentes en los servicios TARGET en 2020, y con el objetivo de seguir su implementación, semestralmente se le remite un informe de progreso. En este contexto, se

actualizó a los miembros sobre el estado de implementación del plan de acción a 30 de septiembre de 2023. Se indicó que de las 155 acciones que componen el plan de acción, 138 han sido ya implementadas (89% del total).

5. Actualización del marco exploratorio del Eurosistema sobre nuevas tecnologías para la liquidación de la operativa mayorista en dinero de banco central

Se informó sobre los antecedentes y calendario previsto para el lanzamiento del programa de exploración del Eurosistema, incluyendo información sobre la *Call for Expression of Interest* prevista para diciembre de 2023 y la *Focus Session* del BCE del 15 de diciembre.

Se realizó un recorrido sobre los hitos principales, destacando en 2022 el cuestionario del Eurosistema distribuido en junio sobre el potencial uso de nuevas tecnologías en la liquidación de grandes pagos y valores, así como el evento relacionado en septiembre de 2022. En 2023 destacan el anuncio de prensa del BCE del 28 de abril informando que el Eurosistema explorará el uso de nuevas tecnologías para la liquidación mayorista en dinero de banco central, así como la creación en junio del NTW – Contact Group, y, posteriormente, el 13 de octubre la encuesta lanzada para conocer el interés del mercado en realizar experimentos y pruebas en el marco de exploración del Eurosistema de mayo a noviembre de 2024. Además, se ofreció información en relación a que las soluciones previstas se centrarán en modelos de interoperabilidad, siendo los bancos centrales proveedores de solución: Banque de France para la solución Full-DLT Interoperability Solution, Banca D'Italia para la solución TIPS Hash-Link Solution y Deutsche Bundesbank para la Trigger Solution. Se destacó que, en cualquier caso, el contacto y marco legal se establece a través del banco central local de la jurisdicción del participante de mercado u operador de DLT que aplique al proceso de registro. Se detallaron también los pasos previos necesarios como son el registro, actividades de incorporación y pruebas preliminares de las entidades y operadores de DLT del mercado.

Se informó que están previstas dos ventanas posibles para realizar pruebas en real y/o experimentos. Para la ventana primera de pruebas, que tendrán lugar de mayo a noviembre de 2024, se dispone hasta el 31 de enero de 2024 para el registro. Para la ventana segunda, que tendrá lugar de julio a noviembre de 2024, se dispone hasta el 30 de abril de 2024 para el registro de la solicitud. El marco legal se ha de firmar con el banco central local con carácter previo al inicio de la exploración, para lo cual se han de valorar los criterios de elegibilidad previstos en la *“Call for Expression of Interest”*, del Eurosistema que el BCE publicará en los próximos días.

6. TARGET2-Securities

a. Actividad de T2S

i. Operativa de T2S

Se informó que el 18 de noviembre se implementó con éxito la versión de noviembre de T2S, que abarca 6 *“Change Requests”* e incorpora soluciones a varias incidencias del sistema.

En cuanto a la actividad en T2S, es reseñable que en septiembre de 2023 se llegó al volumen de liquidación media diaria más elevado del año, superando la liquidación de 920 mil transacciones diarias, lo que supone un crecimiento del 38% respecto al año anterior, algo más elevado de lo normal, debido a la migración de las cuentas de los DCV que se

incorporaron a T2S ese mismo mes. En octubre de 2023 el volumen de liquidación media diaria habitual alcanzó aproximadamente 775.000 transacciones, un volumen 19% superior al mismo mes del año anterior, no afectado ya por el efecto de la migración señalado anteriormente. El 38% del volumen diario de operaciones DvP se liquidó en el ciclo diurno, que en términos de importe fue del 66%. En cuanto a la eficiencia de la liquidación, octubre casi rozó la cifra del 96,5% en términos de valor. Por último, se informó que en relación con las operaciones de auto-colateralización de banco central del pasado mes de octubre, el 16% corresponde a valores ya disponibles previamente en cartera –“on stock”- y el 84% restante corresponde a auto-colateralización “on flow”.

ii. Información del T2S CSD Steering Group (CSG)

Iberclear informó sobre los distintos temas tratados en las últimas reuniones del Grupo de Dirección de DCV (CSG) de T2S, en las que se presentaron los informes del examinador externo de T2S y se discutió sobre la nueva migración de DCV, con especial foco en las fases de migración de Euroclear Bank, que no estará operativo hasta noviembre de 2024 con la entrada en producción del ECMS. En estas reuniones también se proporcionó información de un ejercicio sobre el uso de API en T2S y se discutió sobre la replanificación del ECMS.

Además, Iberclear destacó que, aunque el mercado español defiende que la implementación de ECMS y SCoRE debe estar alineada, algún otro mercado había señalado que implementaría SCoRE en abril de 2024.

Se informó sobre el proyecto conjunto de BME y Iberpay para liquidación mediante nuevas tecnologías, el cual se probará con operativa en real en el marco de exploración previsto por el Eurosistema de mayo a noviembre de 2024.

b. Trabajos de los subgrupos

i. Eficiencia de la liquidación

Iberclear informó sobre los trabajos del *Market Settlement Efficiency Workshop* que se ha reunido en 2023 en dos ocasiones, para analizar el detalle cuantitativo y cualitativo de los datos de eficiencia de la liquidación. Destacó la importancia de mejorar los ratios de eficiencia en Europa, focalizando esfuerzos en cuestiones sobre liquidación parcial, funcionalidad que se utiliza, con la mayor intensidad, en el mercado español. En términos cuantitativos, de volumen de operaciones, indicó que se había producido una mejora de cinco puntos porcentuales en la tasa de eficiencia de Iberclear.

Por último, informó sobre la pasada workshop de ESMA sobre eficiencia de la liquidación y se invitó a las entidades a reportar a Iberclear cualquier tema relacionado que consideren necesario tratar en este ámbito.

7. Trabajos de armonización

a. Progreso del grupo *Securities Group (SEG)*

Iberclear informó sobre los trabajos más recientes del SEG y los temas tratados en la última reunión celebrada en octubre de 2023. Este grupo continúa los trabajos de su antecesor, el AMI-SeCo Harmonisation Steering Group (HSG).

Entre los temas principales, se abordó la reciente creación de la *SEG Task Force on the optimisation of T2S message customisation (TFOS)*, nueva TF dependiente del SEG que analiza las cuestiones más técnicas sobre customización de mensajes. También se proporcionó información sobre el último informe de progreso de armonización de T2S, en el que el mercado español continúa señalado como incumplidor del estándar 2 sobre campos de case, cuestión que se solventará con la aplicación de la nueva Ley del Mercado de valores. Otro de los temas de armonización más relevantes que planteó este grupo es la reducción del ciclo de liquidación a T+1, señalando la importancia de que el mercado europeo se coordine con UK y Suiza, y haciendo hincapié en el impacto en el mercado FX. Además, se abordó la nueva regulación de retención de impuestos en Europa (FASTER) y la iniciativa del programa de experimentación del Eurosistema con nuevas tecnologías.

Finalmente, BME Clearing, que también participa en este grupo, informó sobre la reciente encuesta lanzada por AMI-SeCo sobre barreras pendientes para la integración de los mercados de postcontratación europeos, invitando a los asistentes a responder hasta el 31 de enero de 2024.

b. Progreso del grupo *Corporate Events Group (CEG)*.

Iberclear ofreció información actualizada sobre los trabajos más destacados de este grupo, entre los que se encuentra el ejercicio de seguimiento sobre estándares de eventos corporativos e identificación de accionistas, que ha contado con la participación de 40 mercados. El grupo ha trabajado en la resolución de discrepancias, referidas más notablemente a los estándares sobre juntas e identificación de accionistas.

c. Séptimo ejercicio de seguimiento sobre armonización de gestión de colateral H2 2023 del *Single Collateral Management Rulebook for Europe (SCoRE)*

Se presentaron los resultados y conclusiones del séptimo ejercicio de seguimiento sobre armonización de gestión de colateral realizado durante la segunda mitad de 2023, que cubre estándares de gestión de colateral tripartito, eventos corporativos (CA) y procesos de facturación (BP). En términos generales, el mercado español destaca por su alta participación, del 100%. Se señala, como pendiente, la actualización del calendario de acuerdo a la nueva fecha de implementación del proyecto SCoRE, en línea con el go-live de ECMS. Por último, se presentó el estado de implementación de mensajería ISO 20022 en los mercados AMI-SeCo, con datos obtenidos del resultado del cuestionario SCoRE. Se observa todavía una capacidad baja, tanto en clientes del DCV como de custodios, para comunicarse en A2A utilizando mensajes ISO 20022.

8. Consulta pública de ESMA sobre acortamiento del ciclo de liquidación para transacciones de valores

Se presentó la opinión del AMI-SeCo sobre la consulta pública de la ESMA relativa a la posible migración del mercado europeo al ciclo de liquidación de T+1. AMI-SeCo apoya el planteamiento de analizar la viabilidad económica del T+1 en Europa sobre la base de una investigación exhaustiva de los costes, beneficios y necesidades de adaptación para todas las partes implicadas. También incide en la importancia de la coordinación entre jurisdicciones y la contribución de todos los grupos interesados.

Se destacaron algunas de las áreas que se verían más afectadas por este posible cambio a un ciclo estándar de liquidación más corto: operativa de compensación, eventos corporativos, mercado de divisas al contado y eficiencia de la liquidación.

9. Ruegos y preguntas

Las presentaciones realizadas durante la reunión se encuentran disponibles en la página web del Banco de España:

<https://www.bde.es/wbe/es/entidades-profesionales/operativa-gestiones/sistemas-pago-infraestructuras/ami-seco-espana/>

Anexo. Asistentes a la XV Reunión del Grupo AMI-SeCo España del 5 de diciembre de 2023

Asistentes. Miembros del Grupo

Montserrat Jiménez
Miguel Pérez
Héctor Cornejo
Alberto Almazán
José Peña
Jesús Benito
Francisco Béjar
Jesús Sánchez
Mercedes Irigaray
Teresa Castilla
Javier Ruíz
Pilar Mellado
Pilar Clavería
Carlos Luengo
José María Pelayo
Alberto Orce
Natalia Campos
Fernando García
Almudena Amor
Cristina Gómez
Óscar Mateos
Zaneida Voces
Juan Alfonso Rando
Manuel Pineda
Jose-Antonio Aldama
Ignacio Santillán
Izaskun Aranzadi
Gema Moreno
Jorge Juan Marta
Francisco Javier Zapata

Asistentes. Observadores

Luis García
M^a José García
Lourdes Cremades
Carlos de la Campa
Isabel Rodríguez
David Nicolás

Organización

Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España
Iberclear
Iberclear
Iberclear
BME Clearing
BME Clearing
CNMV
CNMV
AEB
Banco Cooperativo
Banco Inversis
Banco Santander
Bankinter
BBVA
BNP Paribas Securities Services
CACEIS
Cecabank
Cecabank
CaixaBank
Citibank
Deutsche Bank
FOGAIN
Ibercaja Banco
Société Générale
Unicaja Banco
Emisores Españoles

Organización

Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España