

Madrid, 18 de septiembre de 2017

## **Comunicado conjunto de la CNMV y el Banco de España sobre la finalización del proyecto de reforma del sistema de compensación, liquidación y registro de valores**

Con la incorporación, hoy 18 de septiembre, de Iberclear a TARGET2-Securities (T2S), la nueva plataforma central de liquidación de valores de ámbito europeo<sup>1</sup>, finaliza el proyecto de reforma del sistema de compensación, liquidación y registro de valores del mercado español.

Este proyecto ha constado de dos fases:

- Fase I, implementada en abril de 2016, que conllevó cambios significativos en la compensación y liquidación y forma de registro de las operaciones de renta variable. Formando parte de esta Fase I, en octubre de 2016, se produjo la reducción del plazo de liquidación de D+3 a D+2.
- Fase II, que supone la incorporación de los valores de renta fija al sistema de liquidación ARCO (en el que ya se liquidan los valores de renta variable) y la conexión a T2S.

La coordinación y dirección de este proyecto se ha llevado a cabo por el Comité de Coordinación de la reforma, presidido por la CNMV e integrado por representantes del Banco de España, Iberclear, AEB, CECA, FOGAIN, infraestructuras de mercados y los principales participantes de los sistemas de compensación y liquidación.

En la segunda fase de la reforma, especialmente respecto a la adhesión a T2S, el Grupo Nacional de Usuarios, presidido por el Banco de España, ha asumido de forma más intensa la coordinación de los participantes en la comunidad de post-contratación.

Si bien los objetivos de todo este proyecto se dan por cumplidos, el sistema deberá evolucionar para seguir adaptándose a un entorno cada vez más global y competitivo de los mercados de valores.

La CNMV y el Banco de España agradecen el trabajo de Iberclear, sus entidades participantes, infraestructuras y, en general, de toda la comunidad española de post-contratación. Este esfuerzo ha permitido dar un salto cualitativo en la homologación de los sistemas españoles con los del resto de la Unión Europea, así como en la mejora de la competitividad de dichos sistemas.

---

<sup>1</sup> Ver anexo

## **Anexo**

TARGET2-Securities (T2S) es la plataforma del Eurosistema para la liquidación centralizada de valores en dinero de banco central. T2S ofrece a los depositarios centrales de valores europeos un servicio de liquidación integrado, neutral, transfronterizo y con funcionalidades avanzadas.

La plataforma permite la liquidación de operaciones de valores en euros y en otras monedas cuyos bancos centrales se conecten al sistema. T2S armoniza los procesos de liquidación en Europa y equipara la liquidación transfronteriza a la nacional, facilitando una gestión más barata, sencilla y eficiente de las operaciones de valores transfronterizas en la Unión Europea. Con ello, los inversores pueden diversificar más sus carteras y los emisores acceder a una base inversora mayor.

La plataforma comenzó a funcionar en junio de 2015 y desde entonces 20 depositarios centrales de valores de toda Europa se han incorporado a la plataforma con sus respectivos mercados de valores. El 18 de septiembre de 2017 culmina la migración a T2S con la incorporación del depositario central de valores español, Iberclear, y el depositario central de los países bálticos. Hasta la fecha, Dinamarca será el único banco central de fuera del área del euro que facilitará la liquidación de operaciones de valores en su moneda en T2S (prevista para 2018).

Por su contribución a la integración de los mercados de valores europeos, T2S constituye una pieza clave en la integración financiera en Europa y en la consecución del mercado único de capitales.

**Para más información:**

Departamento de Comunicación del Banco de España  
Departamento de Comunicación de la CNMV

91 338 50 44  
91 585 15 30