



## AMI-SeCo 4-5 JULIO 2017

### REUNIÓN DEL GRUPO NACIONAL DE USUARIOS DE TARGET2-SECURITIES

Madrid

20 de julio de 2017

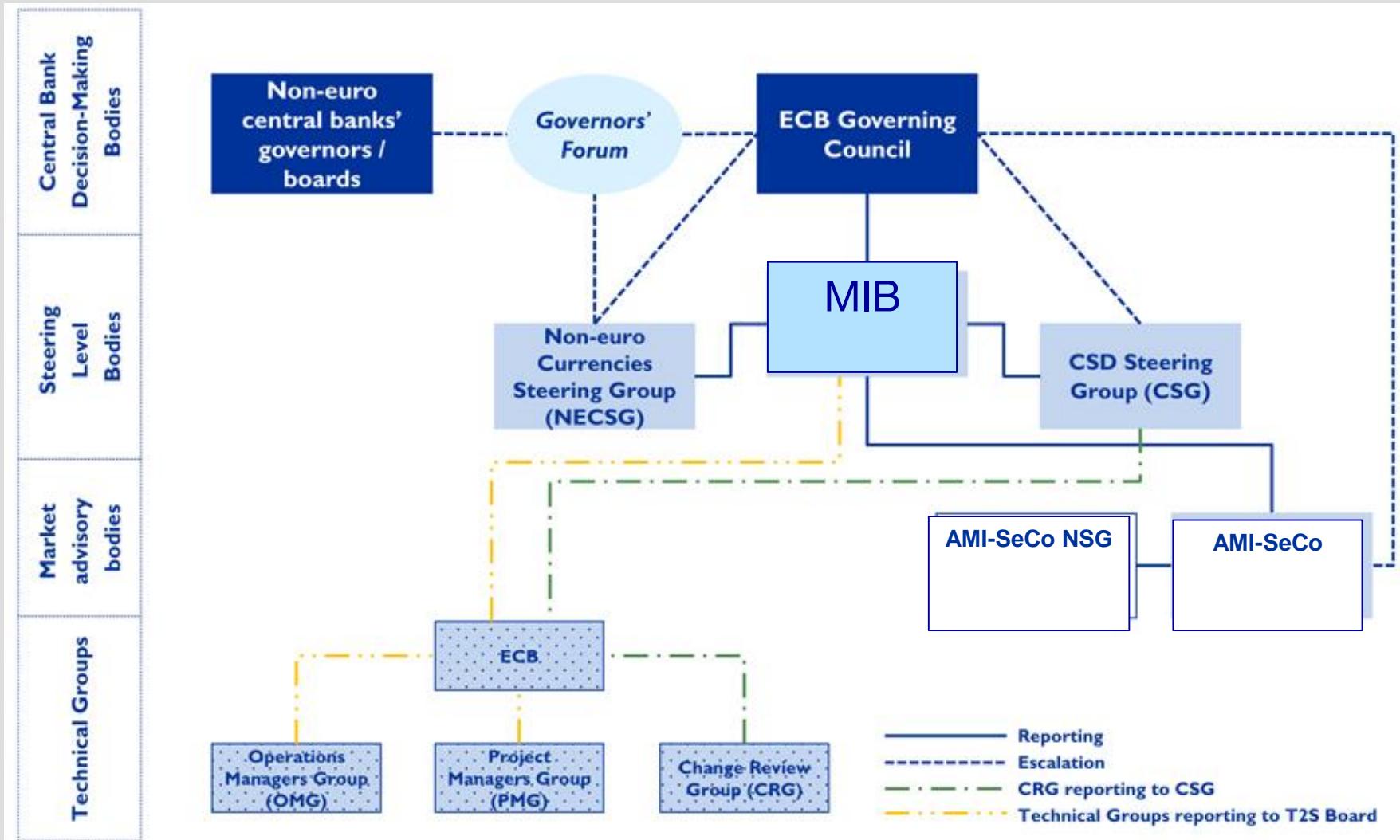
DEPARTAMENTO DE SISTEMAS DE PAGO



1. NUG de T2S – AMI-SeCo NSG
2. Presentación de Clearstream y Euroclear: propuesta para la liquidación transfronteriza de los eurobonos en T2S



## ESTRUCTURA DE GOBIERNO





### AMI-SeCo

- Asesorar al Eurosistema en los asuntos relacionados a la compensación y liquidación de valores, la gestión de colateral y T2S,
- incluyendo, en línea con las necesidades de los usuarios, todos los aspectos relevantes de la provisión o modificación de los servicios ofrecidos por el Eurosistema
- Asesorar sobre todos los desarrollos relativos a la gestión de valores y garantía y su impacto potencial en el Eurosistema
- Facilitar una interacción eficiente entre el Eurosistema y los actores relevantes en los mercados financieros sobre asuntos que preocupan a todos

## 1. NUG DE T2S – AMI-SeCo NSG



### AMI-SeCo NSG

- Representa el enlace entre el AMI-SeCo y los mercados nacionales
- Apoya al AMI-SeCo en el desempeño de sus funciones y responsabilidades (liquidación y compensación de valores y gestión de colateral)

## 1. NUG DE T2S – AMI-SeCo NSG



- Respecto a T2S:
  - Evaluar el impacto de la funcionalidad de T2S, en particular de los cambios en los requisitos de usuario, en el mercado nacional;
  - Participar en el proceso de gestión de cambios e implementación;
  - Contribuir al seguimiento e implementación de las actividades de armonización de T2S
  - Elevar las preocupaciones del mercado al AMI-SeCo
  - Apoyar a los miembros del AMI-SeCo que representan a la comunidad nacional



## 1. NUG DE T2S – AMI-SeCo NSG

### AMI-SeCo

- 4-5 julio : aprobación del nuevo mandato de los GNU de T2S que pasarán a denominarse “AMI-SeCo National Stakeholder Groups”
- Refleja la ampliación del ámbito de trabajo del AMI-SeCo respecto al Grupo Consultivo de T2S (T2S AG), incluyendo temas relacionados con la gestión del colateral
- Adaptación de los GNU de T2S en septiembre
- España: después de la migración de Iberclear (análisis de la composición, frecuencia de las reuniones, etc.)

## 2. EUROBONOS EN T2S



Propuesta de Euroclear y Clearstream para facilitar la movilización de los eurobonos en T2S

Supuesto: las contrapartidas del Eurosistema pueden mantener el colateral elegible en cualquier (I)CSD y el BC recibe el colateral en un CSD en T2S

Los eurobonos se pueden movilizar a través de CBF y EF. Ahora ya es posible pero no es eficiente

## 2. EUROBONOS EN T2S



Propuesta:

- Basada en las funcionalidades de T2S
- CBF y EF actúan como “CSD Technical issuer” de los eurobonos en T2S
- CBF y EF abren una “cross CSD holding account” entre ellos
- Liquidación entre los participantes de CBF y EF alcanza firmeza inmediata en T2S (no condicionada a las reconciliaciones entre CBF, EF y los (I)CSDs)
- Mecanismo de reconciliaciones diferidas similar al del “bridge” entre CB Luxembourg y Euroclear Bank
- Reconciliación diaria de las cuentas “cross CSD holding accounts” entre CBF y EF

## 2. EUROBONOS EN T2S



Ventajas:

- Acceso para los clientes de los CSD de T2S a los eurobonos en euros
- Liquidación con firmeza inmediata en T2S (no condicionada)
- Permite la autocolateralización en flujo y en stock con eurobonos como colateral
- Liquidación eficiente de las operaciones de crédito del Eurosistema

Pasos siguientes:

- Elaborar el marco legal
- Trabajo entre Clearstream y Euroclear para definir el mecanismo de liquidación, las reconciliaciones, la gestión de eventos corporativos, desarrollos y plan de entrega



# GRACIAS POR SU ATENCIÓN

BANCO DE **ESPAÑA**  
Eurosistema

DEPARTAMENTO DE SISTEMAS DE PAGO