

ARMONIZACIÓN Y CATÁLOGO DE RESTRICCIONES DE LOS DCV EN T2S

REUNIÓN DEL GRUPO NACIONAL DE USUARIOS DE TARGET2-SECURITIES

Madrid

2 de marzo de 2017



Publicado el 31 de enero de 2017

- Mercados de la tercera y cuarta ola
- Otros temas relacionados con la integración de la poscontratación en las agendas de las autoridades europeas: CSDR/CMU

Principales conclusiones

- Se continua avanzando en el cumplimiento de los estándares de T2S (17 estándares de los que 15 tienen prioridad alta). El nivel de cumplimiento desde septiembre de 2016 ha aumentado un 7%
- Los eventos corporativos siguen siendo el área dónde hay más incumplimientos. Se avanza lentamente



- Los mercados de la tercera ola cuentan con un elevado nivel de cumplimiento y los de la cuarta ola cumplen con todos los estándares, excluyendo en ambos casos los de eventos corporativos
- T2S (AG) está comprometido a apoyar al EPTF, dirigido por la CE, con objeto de:
 - revisar las barreras existentes, o las nuevas, con objeto de alcanzar un entorno europeo de poscontratación integrado
 - ofrecer asesoramiento técnico a la CE en las acciones planificadas para 2017:
 - *iniciativa legislativa sobre conflicto de ley*
 - *consulta pública al informe del EPTF*
 - *código de conducta para los procedimientos de recuperación de retenciones*



Table 2
Compliance status per T2S market (as at 20/12/2016)

T2S markets	Priority 1															Priority 2	
	1	2	3	4	5	6	8	9	10	12	13	14	15	16	18	23	
	Messages ISO 20022	Matching fields	Interaction with T2S (registration)	Interaction with T2S (tax procedure)	Schedule for the settlement day	T2S CA standards	T2S settlement finality II	T2S settlement finality III	Outsourcing IT (settlement services)	Settlement cycle	Availability of omnibus accounts	Restriction on omnibus accounts	Securities account number	Cash number	CA market standards (CAJWG)	Securities amount data	
AT	G	G	B	B	G	R-?	B	B	B	B	B	B	G	B	G	B	
BE Euroclear	B	B	B	B	B	R-Feb 2018	B	B	B	B	B	B	B	B	G	B	
BE – NBB-SSS	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	R-?	B	B	G	B	
CH	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	NA	G	B	
DE	G	G	B	B	G	R-?	G	G	B	B	B	B	G	B	G	B	
DK	B	B	B	B	B	R-?	B	B	B	B	B	B	B	B	G	B	
EE	G	G	B	B	G	G	B	G	B	B	B	B	G	G	Y	B	
ES	G	G	G	B	G	G	B	B	B	B	B	B	G	B	G	B	
FI	B	B	B	B	G	Y	B	B	B	B	B	Y	B	G	Y	B	
FR	B	B	B	B	B	R-Feb 2018	B	B	B	B	B	R-?	B	B	G	B	
GR – BOGS	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	
HU	NA	R-Jul 2017	B	B	G	R-Dec 2017	G	G	B	B	B	B	G	NA	R	B	
IT	B	B	B	B	B	R-Jan 2017	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	
LT	G	G	B	B	G	G	G	G	B	B	B	B	G	G	R	G	
LU – LUX CSD	G	G	B	B	G	R-?	G	B	B	B	B	B	G	B	G	B	
LU – VP LUX	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	G	B	
LV	G	G	B	B	G	G	G	G	B	B	B	B	G	G	G	G	
MT	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	G	B	
NL	B	B	B	B	B	R-Feb 2018	B	B	B	B	B	B	B	B	G	B	
PT	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	
RO	NA	B	B	B	B	R-Feb 2017	B	B	B	B	B	B	B	B	Y	B	
SI	G	G	B	B	G	G	G	G	B	B	B	B	G	G	R	G	
SK	G	R-?	G	B	G	G	G	G	B	B	B	Y	G	G	R	G	



- Últimos avances en los estándares de eventos corporativos (no recogidos en el séptimo informe de armonización)
 - El mercado alemán introdujo el “record date” el 1 de enero de 2017
 - El mercado italiano cumple con los estándares desde el 23 de enero
- En 2017 se publicarán 2 nuevos informes de progreso (a mediados y a fin de año)

CATÁLOGO DE RESTRICCIONES DE LOS DCV EN T2S



- Cubre por primera vez a todos los DCV en T2S. Se han introducido las de los DCV Bálticos, Iberclear y Euroclear Finlandia
- Las restricciones son validaciones necesarias para los DCV adicionales a las de T2S
- La mayoría se definen para la gestión de eventos corporativos
- Se trata de cuantificar el impacto que las reglas de restricción definidas por un DCV tienen sobre el resto de DCV
- Varios DCV han informado que el establecimiento de restricciones como DCV inversor ha sido muy limitado
- La información debe tratarse con cautela hasta que todos los DCV estén en T2S



Table 1 – High-level Impact Overview for CSDs in scope of the report

T2S CSDs	Business Processes – Necessary							Necessary/Optional ⁵		Business Processes – Optional							MSAs	
	Corporate Actions	Registration	Taxation	Insolvency Procedures	Other Regulatory Compliance	Limitations due to CSD Legacy Platform	Operational Procedures	External CSD Settlement	Foreign Securities	Collateral Management	External Cash Settlement	Issuance	Investment Funds Processing	Non-European Regulations	Non-Standardised Securities	Static Data Configuration		
Baltic CSDs (CSDL)	Yellow			Red	Red		Yellow			Green			Green			Grey	Green	5
Baltic CSDs (ECSD)	Yellow			Red	Red		Yellow			Green			Green			Grey	Green	6
Baltic CSDs (LCSD)	Yellow			Red	Yellow		Yellow			Green	Grey		Green			Grey	Green	4
BOGS				Red	Yellow					Green								4
CDCP	Yellow					4% transactions ⁶												0
Clearstream	Yellow	Red			Yellow		Green	Green		Grey	Grey	Yellow		Green			Green	8
Depozitarul Central	Yellow			Red	Red													5
Euroclear FR	Red	Red		Yellow			Yellow		Yellow	Green		Yellow	Green	Yellow	Green	Grey	Green	6
Euroclear BE	Green	0.18% transactions		Yellow			Yellow		Yellow	Green		Green	Green	Yellow	Green	Grey	Green	6
Euroclear NL	Green	Green		Yellow			Yellow		Yellow	Green		Green	Green	Yellow	Green	Grey	Green	6
Euroclear FI	Yellow			Red	Red		Green	Green								Grey	Green	5
Iberclear							Yellow	Grey	Red								Green	2
Interbolsa	Yellow				Yellow					Grey	Green	Grey	Yellow		Yellow		Green	1
KDD	Yellow				Yellow		Yellow					Green				Grey		1
KELER	Red			Red						Yellow	Yellow				Yellow		Green	5
Monte Titoli	Yellow			Yellow	Red			Yellow		Yellow							Green	1
NBB-SSS			Red	Red						Yellow								5
OeKB CSD	Red			Yellow			Yellow	Green		Yellow	Grey				Grey		Green	3
SIX SIS	Yellow			Red														2
VP Lux	Yellow			Yellow														0
VP Securities	Yellow			Yellow														0
MSAs	7	4	4	14	10	0	2	0	5	5	0	6	2	6	4	10		

⁵ Business Processes “External CSD Settlement” and “Foreign Securities” are considered necessary or optional depending on whether the CSD is defining the restriction rules as Issuer or Investor CSD.

⁶ All settlement instructions sent by DCPs and Investor CSDs would be put on CSD Validation Hold for a short lapse of time, but only 4% of transactions incur a risk of cancellation due to restricted securities positions (based on 2015 statistics).