

WORKSHOP ON PARTIAL RELEASE SETTLEMENT

AMI-SeCo ESPAÑA

Madrid

16 de noviembre de 2018



- En la reunión de AMI-SeCo de junio de 2018 se decidió organizar un “*workshop*” con el fin de entender el punto de vista de la industria sobre la nueva funcionalidad de “*Partial Release*” y asegurar su óptima implementación en T2S
- El BCE elaboró una encuesta para obtener información sobre la intención de uso de esta nueva funcionalidad y los factores que pudieran contribuir a obtener los beneficios que se esperan de ella. La encuesta se gestionó a través de XMAP y AMI-SeCo
- En el “*workshop*” se analizaron los resultados de la encuesta

FUNCIONALIDAD DE “*PARTIAL RELEASE*”



- Actualmente, T2S ofrece el “mecanismo de retención y liberación” a nivel de instrucción de liquidación (IL) de forma que se retiene, y posteriormente se libera, el montante total de una IL
- Con el CR-653, la nueva funcionalidad de “*Partial Release*” permite poder liberar parte de la instrucción que está retenida
Es una funcionalidad opcional
- El CR-653 ya está aprobado y está prevista su inclusión en T2S en la “*release*” 3.2 (noviembre de 2019)

ENCUESTA A LA INDUSTRIA SOBRE LA FUNCIONALIDAD DE “PARTIAL RELEASE” ADOPTADA CON EL CR-653



Aspectos que se querían analizar en la encuesta:

1. Intención del mercado de adoptar la funcionalidad
2. Analizar los escenarios en los que las entidades tienen la intención de usar la opción NPAR (*partial settlement not allowed*) tras la implementación del CR-653
3. Costes de adaptación para poder procesar la información relativa a esta funcionalidad
4. Factores que favorecen o impiden la adopción de la funcionalidad

ENCUESTA A LA INDUSTRIA SOBRE LA FUNCIONALIDAD DE “PARTIAL RELEASE” ADOPTADA CON EL CR-653



1. Intención del mercado de adoptar la funcionalidad

Variedad de respuestas, desde no tener intención de usarla hasta el uso sistemático de la funcionalidad.

Escenarios en los que se usaría:

- Participantes que operan cuentas ómnibus y quieren mantener control sobre las instrucciones que se van a liquidar
- Petición por parte de los clientes
- Transacciones de alto valor, entregas a CCP, negociaciones OTC

Razones para no usarla:

- No usar liquidación parcial
- No usar la funcionalidad de poner instrucciones “*on hold*”

Distintas respuestas según tipo de entidad:

Custodios, brokers/dealers o cliente minorista

ENCUESTA A LA INDUSTRIA SOBRE LA FUNCIONALIDAD DE “PARTIAL RELEASE” ADOPTADA CON EL CR-653



2. Uso de la opción NPAR (*partial settlement not allowed*)

Actualmente

En general, la opción NPAR se utiliza porque lo piden los clientes

El 59% del volumen liquidado en T2S no permite la liquidación parcial (35% en términos de número de transacciones). En el 98% de los casos alguna, o ambas, partes instruyen con la opción NPAR

Diferencias entre mercados

Porcentaje de transacciones elegibles para liquidar parcialmente para cada DCV de T2S (en términos de volumen)

porcentaje	[0% - 5%]	[6%-49%]	[50%-75%]
nº de DCV	9 DCV	6 DCV	6 DCV



Las respuestas al cuestionario no muestran evidencia de que en el futuro el uso de la opción NPAR pueda incrementarse

ENCUESTA A LA INDUSTRIA SOBRE LA FUNCIONALIDAD DE “PARTIAL RELEASE” ADOPTADA CON EL CR-653



3. Costes de adaptación para poder procesar la información relativa a la funcionalidad de “*Partial Release*”

- Principalmente costes técnicos
- El nivel de costes se incrementa si las entidades no tienen implementadas las adaptaciones para utilizar la opción de “liquidación parcial” y el “mecanismo de retención y liberación”
- Consideración de los costes a lo largo de todos los eslabones de la cadena de custodia

ENCUESTA A LA INDUSTRIA SOBRE LA FUNCIONALIDAD DE “PARTIAL RELEASE” ADOPTADA CON EL CR-653



4. Factores a favor / en contra de la adaptación de la funcionalidad de “*partial release*”

A favor:

Contribuye a incrementar la eficiencia en la liquidación

Entrada en vigor de la disciplina en la liquidación de la CSDR:

- Mecanismo de sanción por fallidos
- Aplicación obligatoria de la liquidación parcial de la instrucción en el proceso de recompra



En contra:

Costes de implementación

CONCLUSIONES

1. Se espera que haya un incremento gradual en el uso de la funcionalidad de “*Partial Release*” concentrándose en determinados mercados y tipos de participantes
2. Va a ser una herramienta adicional para aquellas entidades que ya hacen uso de la liquidación parcial y del mecanismo de retención y liberación
3. Aunque la funcionalidad de “*Partial Release*” es una herramienta que va a favorecer el cumplimiento de la disciplina en la liquidación de la CSDR, no está claro que la entrada en vigor de esta regulación, por sí sola, de lugar a grandes cambios respecto a adopción de dicha funcionalidad
4. Dado el carácter voluntario de la funcionalidad , no se considera necesario definir una práctica de mercado



CSDR_Reglamento delegado (UE) 2018/1229

Art. 8_Mecanismo de retención y liberación

Los DCV establecerán un mecanismo de retención y liberación de instrucciones

Art. 10_Liquidación parcial

Los DCV permitirán la liquidación parcial de las instrucciones de liquidación

Art. 23_Aplicación de la liquidación parcial

Aplicación obligatoria de la liquidación parcial de la instrucción en el proceso de **recompra**