

# EMISIÓN DE VALORES EN EUROPA

AMI-SeCo ESPAÑA

Madrid

9 de mayo de 2019



**Se presenta para consideración del AMI-SeCo una nota de posición de AFTI** (French Association of Securities Professionals)(1) que promueve la armonización de los procesos de emisión de valores en Europa

El objetivo de la nota es que el tema se eleve y se discuta en los foros europeos que tratan los temas de armonización

(1) (AFTI es una asociación francesa formada por 80 entidades. Cubre actividades relacionadas con las infraestructuras del mercado, custodios, depositarios, emisores, proveedores de servicios relacionados con los valores, etc.)



## Descripción del problema

Falta de armonización en Europa en la emisión de valores, que afecta tanto a los instrumentos financieros como a los DCV emisores.

La emisión de valores en los DCV de T2S y las ICSDs se basa en protocolos operativos y técnicos específicos de cada mercado, con procedimientos que pueden diferir según el tipo de valor y el mercado.

AFTI ha identificado los siguientes elementos en los que falta armonización:

- Formato de las “*term sheets*” de la emisión
- Formato de datos y normas de mensajería (el uso de mensajería ISO facilitaría los procesos)
- Plataformas y conectividad
- Plazos y procesos de trabajo

Esta falta de armonización ya se había señalado en las barreras 1, 2 y 8 del Informe Giovannini y en el EPTF 2 del Informe del EPTF



## Principales conclusiones

- La falta de armonización afecta a todos los instrumentos financieros
- No obstante, su relevancia es mayor en los instrumentos de renta fija por los siguientes motivos:
  - i. Mayores volúmenes de emisión
  - ii. Los emisores emiten en varios mercados europeos
  - iii. Cada vez hay más inversores globales
- Las diferencias en los procesos de emisión representan una barrera para el desarrollo de un verdadero mercado financiero europeo



**Requieren una iniciativa europea para armonizar los procesos de emisión en mercados primarios**



**GRACIAS POR SU ATENCIÓN**