

TARGET2-SECURITIES

Grupo Nacional de Usuarios

Madrid, 6 de febrero de 2014 – (10.30-13.30 horas). Sala Europa

1. Introducción

El presidente del Grupo Nacional de Usuarios (GNU) dio la bienvenida a los asistentes.

2. Situación actual del proyecto.

El presidente informó sobre los avances en el proyecto desde la última reunión del GNU.

Respecto a los aspectos funcionales, se van a presentar para aprobación al T2S Board varias propuestas de cambio de naturaleza no crítica, y casi todas sin impacto económico ni de calendario. Además, se ha aprobado un cambio que consiste en implementar una comprobación para que las cuentas ómnibus que mantienen los DCV inversores en los DCV emisores no puedan quedar en negativo. Con ello se soluciona la divergencia que había sido identificada entre el software y los Requerimientos de Usuario (URD) de T2S. Los DCV serán responsables de controlar que las cuentas ómnibus y las *mirror* estén sincronizadas. La solución no tiene impacto en el calendario del proyecto.

En cuanto a los temas financieros, la proyección de los ingresos en T2S sigue siendo una preocupación porque, a pesar del aumento de los volúmenes de liquidación en el último periodo, todavía están aproximadamente un 20% por debajo de los volúmenes estimados inicialmente (en 2010). El T2S Board está considerando la opción de extender el periodo de recuperación de costes (actualmente en 8'75 años), ya que el último recurso sería subir los precios. Se ha incluido un punto en la agenda de la próxima reunión del AG para preguntar al mercado sobre sus experiencias en otros proyectos similares.

En el apartado de armonización, el proceso de aprobación de la Regulación de DCV (CSDR) se encuentra en su etapa final de negociación. Se espera que la votación en el Parlamento Europeo tenga lugar a principios de abril.

Se informó, en línea con lo previsto en la agenda del AG, que el Eurosistema revisará los precios en TARGET2 para recuperar los costes de adaptación a T2S.

Por último, en relación a la Reforma, se recordó que la documentación final se publicó en diciembre de 2013 como estaba previsto.

3. Información sobre el Grupo de Dirección de los Depositarios Centrales de Valores ("CSD Steering Group"-CSG).

Jesús Benito informó sobre los dos temas más relevantes en este momento en el "CSG":

1. La armonización del momento de entrada de una orden en el sistema, según el artículo 3 de la Directiva de firmeza, que en el ámbito de T2S se conoce como "SF1". La propuesta del CSG, que ha sido transmitida por el T2S Board a los Comités del BCE, contempla que la SF1 se otorgue por el sistema a aquellas instrucciones que pasen satisfactoriamente la validación, independientemente de dónde se produzca la misma (en el DCV o en T2S). En

el caso de Iberclear, Jesús Benito subrayó la importancia que tiene para la seguridad jurídica de sus participantes definir el momento SF1 en su propio sistema.

2. La divergencia identificada entre el diseño del software de T2S y los URD relativa a la liquidación *cross-CSD*. En la actualidad no hay previsto ningún mecanismo que evite que las cuentas ómnibus queden en negativo en algunas situaciones particulares derivadas de ciertas operaciones financieras (*corporate actions*). Se indicó que, a pesar de que la construcción original de T2S impedía (por diseño) que esa situación se diese, la aprobación posterior de una petición de cambio que modificaba tal condición dio lugar al problema identificado ahora. El CSG ha puesto en conocimiento del T2S Board que la solución propuesta, que consiste en implementar una comprobación para que las cuentas ómnibus no puedan tener saldo negativo, no es suficiente para garantizar que no se produzca inflación de valores en el DCV inversor. En este sentido, tal propuesta se debe de entender como una solución temporal hasta que se implemente una solución de carácter permanente en T2S para asegurar la sincronización de las cuentas ómnibus y *mirror* de forma automática.

4. El GNU español: estado de las adaptaciones a T2S.

Los miembros del GNU comentaron que, a pesar de que quedan algunos puntos abiertos en el proceso de Reforma que sería necesario cerrar (ámbito del modelo de de liquidación de órdenes de intermediario financiero, comunicación de ficheros al PTI y tarifas aplicables), la publicación en diciembre de 2013 de la documentación funcional final les ha permitido trabajar en sus adaptaciones y, en principio, ven posible cumplir con los plazos (aunque sin margen).

5. Estado de las adaptaciones de Iberclear a T2S.

Iberclear compartió con el GNU la información que presenta periódicamente en el CSG sobre el estado de sus adaptaciones. En general, el cumplimiento del plan de adaptación interna progresa adecuadamente. Se ha cerrado la contratación de SWIFT como proveedor de VAN. Se está trabajando intensamente para cumplir con los estándares de *corporate actions*, actividad de armonización en la que el mercado español cuenta con un menor nivel de cumplimiento. Las pruebas de comunidad se realizarán coordinando las tres plataformas que están en desarrollo (el sistema de liquidación de valores, la entidad de contrapartida central y el PTI). Se subrayó el gran impacto que podría tener en todo el proceso de adaptación si se materializase el riesgo de no cumplir con la fecha de implantación de la Primera Fase de la Reforma (octubre 2015). Adicionalmente, informó que podrían tener que pedir a sus participantes información más detallada sobre sus procesos de adaptación mediante un formulario que se está elaborando.

6. Estado de las adaptaciones del Banco de España a T2S.

El Banco de España informó de que todos los aspectos relativos a la adaptación se desarrollan de acuerdo con lo previsto. Además, el Banco de España participará a partir del próximo verano en la fase de pruebas piloto de T2S para la provisión de cuentas de efectivo.

También señaló que para su operativa con valores, el Banco de España se conectará a T2S a través de Iberclear.

7. Estado de los trabajos de los 4CB.

Se informó de que se ha desarrollado el 100% del software, excepto en lo que está afectado por los últimos cambios aprobados. Con respecto a las pruebas internas de los 4CBs, se han ejecutado el 78% de las pruebas sobre las funcionalidades principales y un 23% sobre funcionalidades accesorias. Está previsto que las pruebas del Eurosistema (ECB) comiencen en abril de 2014. El BCE realizó sus pruebas de conectividad en enero con resultados

satisfactorios. Las pruebas de usuario comenzarán en octubre de 2014, excepto para los participantes en la fase de pruebas piloto.

8. Políticas de colateral del Eurosistema.

Se informó al GNU sobre los cambios recientes en la política de colateral del Eurosistema que pueden tener impacto en T2S. En concreto se realizó una presentación¹ sobre la eliminación del requisito de repatriación, el uso de los servicios tripartitos vía CCBM, y la simplificación de la evaluación de la elegibilidad de los enlaces nuevos antes de su implementación en T2S.

9. Trabajos relacionados con la armonización.

Se informó al GNU sobre los trabajos recientes en el ámbito de la armonización, incluyendo la presentación del cuarto informe de armonización de T2S, la creación de la *Task Force on Market Discipline* (TFSD), y el lanzamiento de la consulta del CASG *Gap Analysis Survey 2014*². En relación a la creación de la TFSD, un participante mencionó que las normas previstas en la CSDR podrán tener impacto en las prácticas de nuestro mercado.

10. Actualización de temas relacionados con la gestión del efectivo.

El Banco de España realizó una actualización³ de los temas relacionados con la gestión del efectivo que se habían presentado a las entidades en la sesión del día 13 de noviembre de 2013. Las principales modificaciones son consecuencia de la aprobación de la propuesta de cambio 429, entre otras decisiones. También se informó sobre las fechas establecidas para que los participantes de T2S declaren su intención de conectarse a T2S para la gestión de efectivo. Para los participantes de la cuarta ola de migración serán octubre 2015 (A2A) y julio 2016 (U2A). Aquellos participantes que quieran participar en olas anteriores tendrán que mostrar su intención, en cualquier caso, 12 meses antes del comienzo de las pruebas si pretenden hacerlo A2A, o 3 meses si es en modo U2A.

11. Consulta sobre el uso del BIC en las pruebas de usuario de T2S.

El Banco de España presentó la consulta realizada al mercado sobre el uso del BIC en las pruebas de usuario de T2S. Se invitó a los participantes a que enviasen sus respuestas durante la semana siguiente para contestar al BCE.

12. Ruegos y preguntas

La fecha de la siguiente reunión tendrá lugar en los días anteriores a la próxima reunión del Grupo Consultivo (AG), prevista para el 17 y 18 de junio de 2014.

Las presentaciones realizadas durante la reunión se encuentran disponibles en la página web del Banco de España: http://www.bde.es/webbde/es/sispago/documentacion_trabajo.html

¹ Cf. http://www.bde.es/f/webbde/INF/MenuVertical/SistemasDePago/doc_trabajo/ficheros/es/GNU_06.02.2014_Politicas_Colateral.pdf

² Cf. http://www.bde.es/f/webbde/INF/MenuVertical/SistemasDePago/doc_trabajo/ficheros/es/GNU_06_02_2014_Harmonisation.pdf

³ Cf. http://www.bde.es/f/webbde/INF/MenuVertical/SistemasDePago/doc_trabajo/ficheros/es/GNU_06.02.2014_Gestion_del_efectivo.pdf

Anexo. Asistentes a la XXI Reunión del Grupo Nacional de Usuarios 6 de febrero de 2014

Asistentes. Miembros del Grupo

Jesús López Pedruelo
Jesús Pérez Bonilla
Manuel de la Riva
Montserrat Jiménez de Lago
Luis Miguel Rodríguez Caramelo
Bárbara Gullón
Jesús Benito
Patricia Rodríguez
José Luis Rebollo
Zaneida Voces
Adolfo García Pérez
Claudio Sancho Corrales
María del Carmen Pérez Solé
María José Teva Vázquez
Florentino Arias
Lily Corredor
Francisco Béjar, en sustitución de Álvaro Camuñas

Organización

Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España
T2S Board
CNMV
Iberclear
AEB
CECA
CECA
Santander
Santander
CaixaBank
CaixaBank
Bankia
Ibercaja
BNP Paribas SS

Asistentes. Observadores

Soledad Núñez Ramos
Alberto Palacios Elorriaga
Rafael García Sánchez
M^a Ángeles Colombás
Mayte Arráez
Fernando Castaño
Ana Calvache
Alberto Romera

T2S Board
Bolsa de Bilbao
Santander
Banco de España-4CBs
Banco de España-4CBs
Banco de España
Banco de España
Banco de España