

## TARGET2-SECURITIES

Grupo Nacional de Usuarios (GNU)

Madrid, 24 de noviembre de 2016 – (9:30-11:30 horas). Sala Europa

### 1. Introducción

Después de dar la bienvenida a los asistentes, el presidente informó sobre las siguientes cuestiones:

- A partir de la migración del mercado español a T2S, la liquidación del efectivo resultante de las subastas de deuda pública se podrá realizar en las cuentas de efectivo de las entidades en una cuenta dedicada de efectivo abierta en el Banco de España, Banco Central Europeo u otro Banco Central de un Estado miembro de la Unión Europea cuyo sistema esté conectado al del Banco de España en el marco del Sistema Europeo de Bancos Centrales. Para esta decisión se ha tenido en cuenta que la mayor parte de los mercados de nuestro entorno siguen esta práctica y, de este modo, se favorece la armonización, además de facilitar a las entidades la posibilidad de centralizar la liquidez en una única cuenta de efectivo para la liquidación de sus operaciones de valores. Igualmente se informó que queda pendiente de analizar las medidas a aplicar para la gestión de incidencias en el caso de que se produzca un incumplimiento en el pago por parte de las entidades que acuden a la subasta.
- Respecto al mercado de deuda pública y dada la necesidad de conocer lo antes posible si se mantiene el requisito actual por el que los creadores de mercado han de ser titulares de cuenta propia en Iberclear, o si se les permite mantener los valores en una cuenta individual, el presidente instó a las entidades a exponer estas cuestiones al Tesoro en el ámbito de las reuniones que mantiene con los creadores de mercado. Por su parte, la CNMV informó que va a proponer este cambio al Tesoro en el grupo de trabajo que tienen establecido para los asuntos de MIFID II.

Por su parte, las entidades señalaron la necesidad de modificar también el artículo 67.3 del RD 878/2015 para que los participantes de Iberclear puedan mantener sus valores en cuentas propias o en cuentas individuales, a su nombre, en otro participante.

## **2. Situación TARGET2-Securities**

Se informó de los siguientes puntos:

- La plataforma T2S está operando con normalidad desde la migración de los DCV del grupo ESES. No obstante se ha observado una concentración de las operaciones en determinados momentos del día (SoD y EoD), aspecto que se está analizado por el grupo técnico “Operational Management Group” (OMG).
- El 30 de noviembre tendrá lugar la última reunión del AG en su actual composición. Está previsto que los actuales grupos que el Eurosistema mantiene con el mercado en el ámbito de las infraestructuras de valores y colateral (AG y COGESI) se transformen en un único grupo – AMISeCo - Advisory Group on Securities and Collateral. Los GNU de T2S siguen teniendo un papel destacado en T2S y, además, podrán tratar otros asuntos en el ámbito de las infraestructuras de valores y el colateral. El Banco de España, y el mercado en general, consideran importante que el mercado español esté lo suficientemente representado en el nuevo grupo AMISeCo.

En la agenda del AG de noviembre, entre otros temas, se informará sobre el trabajo del European Post-Trade Forum, sobre lo que se espera la publicación de una consulta a principios de 2017, periodo en el que también se publicará del informe semestral de actividades de armonización de T2S.

## **3. Información sobre el CSG**

Jesús Benito presentó un resumen de los temas tratados en el CSG, entre las que destacó:

- El análisis que el OMG y los participantes con conexión directa están realizando sobre la concentración de operaciones al final y al principio del día, y su impacto en la plataforma.
- El impacto en la plataforma de los volúmenes de la ola 4 de migración.

## **4. Estado de las adaptaciones en España:**

### **4.1. Iberclear**

- a) Estado del proyecto

Se informó de la publicación, a finales de octubre, del manual del PTI y del manual de supervisión de la renta fija, así como de los documentos que se publicarán a finales de año, entre los que se encuentra el documento relativo a la migración de los participantes con conexión directa a T2S.

Respecto a los desarrollos de Iberclear, ya se ha alcanzado un nivel del 70%. Hay un pequeño retraso en las pruebas internas respecto a lo planificado, pero se están cumpliendo con las fechas clave (la apertura del entorno de pruebas para las entidades el 24 de octubre, y la disponibilidad del entorno para el envío de instrucciones el 11 de noviembre). Por parte de las entidades, un 61% ha comenzado a realizar pruebas, aunque con distintos niveles de participación.

Una entidad solicitó que se aclara en el manual de Iberclear la aplicación como criterio de case del cliente de la contrapartida (Party 2). De igual forma, se pidió a Iberclear que no obligue, en el momento de la entrada en T2S, a comunicar el tipo de operación en las instrucciones, aunque a efectos del PTI sí se traslade esta información. Por el momento, otros DCV no requieren esta información, que aparece recogida en el Reglamento de DCV.

b) Plan de soporte a los participantes

Se publicó la documentación para la realización de las pruebas a finales de noviembre. El calendario de pruebas está alineado con las entregas previstas de documentación.

Los próximos workshops tendrán lugar los días 12 y 13 de diciembre y estarán dedicados a los eventos corporativos.

Iberclear informó sobre la reunión mantenida con el BCE, en la que también participó el BdE. Entre otros asuntos, se señaló la conveniencia de comenzar las pruebas de actividad diaria en marzo 2017. El BCE se mostró favorable a la propuesta.

#### **4.2. BME Clearing**

a) Estado del proyecto

BME Clearing está ya operativo en el entorno de pruebas para la renta variable.

Se informó de que EuroCCP ha publicado su documento de adaptación a T2S. En general, sus horarios y flujos de comunicación son consistentes con BME Clearing salvo en lo relativo al horario para la liberación de operaciones.

#### **4.3. Banco de España**

##### a) Soporte a los participantes

Se recordó que el 1 de diciembre finaliza el plazo para solicitar ser participante directo en U2A para las cuentas de efectivo. En enero tendrá lugar una sesión informativa para las pruebas planificadas en marzo.

#### **5. Renta Fija: adaptaciones T2S/MIFIDII**

AIAF hizo una presentación sobre los cambios en la operativa de renta fija derivados de la directiva MiFID II a partir de enero 2018. En concreto, sobre la forma en que las entidades negocian sus operaciones entre sí y con sus clientes, mejora de la transparencia en los mercados pre y post-ejecución, y aumento de los sistemas de reporte e información a las autoridades supervisoras.

#### **6. Participantes: ronda de intervenciones**

Los participantes informaron sobre el progreso de sus adaptaciones para la migración a T2S, entre los que figuran diversos niveles de progreso, y algunas entidades confirmaron que ya están realizando pruebas.

#### **7. Ruegos y preguntas**

La fecha prevista para la próxima reunión es el 19 de diciembre a las 9:30h en la sala Europa.

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](http://www.bde.es/webbde/es/sispago/documentacion_trabajo.html)

**Anexo. Asistentes a la XXXI Reunión del Grupo Nacional de Usuarios del 24 de noviembre de 2016**

**Asistentes. Miembros del Grupo**

**Organización**

Javier Alonso Ruíz-Ojeda	Banco de España
Jesús López Pedruelo	BE/Consejo de T2S
Montserrat Jiménez	Banco de España
Javier Ruiz del Pozo	CNMV
María José Ausejo	CNMV
Jesús Benito	Iberclear
Jaime Silió	Iberclear
Laura Puente	Iberclear
Mercedes Irigaray	BME Clearing
Xavier Aguilá	BME Clearing
Julio Alcántara	AIAF
Ignacio Santillán	FOGAIN
José Luis Rebollo	CECA
Alexis Thompson	BBVA
Fernando García	BBVA
María Ángeles Marina	Santander
Inmaculada Andrade Valderrama	Caixabank
María José Teva	Caixabank
Neus Martí Audí	Banco Sabadell
José Luis Calleja	Bankia
Maribel Cortes de Nava	Bankia
Lily Corredor	Ibercaja
Marta Lourdes de Nova	Bankinter
Nieves Mayorga	Bankinter
Carlos Luengo	Banco Cooperativo
Maria Belén Muñoz	Banco Cooperativo
Gema Moreno	Société Générale
Francisco Béjar	BNP Paribas SS
Rafael Gonzalez-Aller	Citibank
Thomas Steinman	Deutsche Bank

**Asistentes. Observadores**

Jesús Pérez Bonilla	Banco de España
Fernando Castaño	Banco de España
Luis Miguel Rodríguez Caramelo	Banco de España
José Peña	Banco de España