

Resumen para el GNU por el Presidente del CSG

Grupo Nacional Usuarios T2S

26 FEB 13

iberclear

BME X
MARKET INTEGRATED SOLUTIONS

Recientes y próximas reuniones

- **13 DIC:** Ad-hoc CSG para tratar la recomendación del CRG sobre los *Change Requests*.
- **14 ENE:** *Task-force* sobre *Settlement Finality I*: la *task-force* elaboró una propuesta para definir SF1.
- **1 FEB:** Ad-hoc *workshop* para tratar mandato y ámbito de la *CSG Legal Task-force*.
- **6/7 MAR:** 4ª reunión del CSG.

Asuntos que están bajo discusión

- Propuesta para *Settlement Finality* I. (ANEXOS I y II)
- Nueva composición de las 4 olas de migración y fechas.
- Conseguir Punto de Sincronización 3.
- *Market Specific Attributes* (MSAs).
- Informe *Client Readiness* – tabla para el AG.

ANEXO I - SETTLEMENT FINALITY: DEFINICIÓN Y EFECTOS

SF I: Moment of Entry into the system – Inatacable por el Juez.

SF II: Irrevocability of transfer orders – Irrevocable para ordenantes.

SF III: Irrevocability and enforceability of settlement (no objeto de análisis pero discrepamos interpretación del Eurosistema Artículo 21.4 FWA).

AD-HOC CSG TF on SFI: definition moment of entry into the system.

- Instrucciones casadas en T2S: finalización de los procesos de validación en T2S.
- Instrucciones casadas en CSD: 2 opciones a discutir:
 - Opción 1: Finalización procesos validación en T2S.
 - Opción 2: Finalización procesos validación en CSD

ANEXO II - IBERCLEAR: OPCIÓN 2 Y RECONOCIMIENTO PROCESOS REALIZADOS EN EL CSD

- Focus on Systemic Risk: The sooner protection is achieved, the better for the stability of the system. (Finality is not a tool for managing individual counterparty risk).
- No confusion or uncertainties if well defined by the rules of the System-CSD.
- Case study of an insolvency procedure:
 - Who receives the notice from relevant authorities?
 - Who manages final transfer orders?
 - Who avoids entry of new transfer orders?
 - Risk of discrepancies
Uncertainty and confusion = Systemic risk
- Highly improbable T2S failure: Internal transfer orders could not reach finality.