

## TARGET2-SECURITIES

Grupo Nacional de Usuarios

Madrid, 12 de noviembre de 2013 – (10.30-12.30 horas). Sala Europa

### 1. Introducción y situación actual del proyecto.

El presidente del Grupo Nacional de Usuarios (GNU) informó de las últimas decisiones del Consejo de Gobierno (CdG) relativas a T2S desde la última reunión: el 17 de julio aprobó extender en nueve días el periodo durante el que los DCV de la ola 1 no pagarán comisiones (“*fee holiday*”), con un impacto económico de 236.000 euros. En la misma fecha aprobó comenzar los procedimientos para eliminar la solución de Línea Dedicada de los requerimientos de usuarios. A su vez, el CdG entiende que dicha solución se mantiene como una opción a reconsiderar en un futuro, si fuera necesario.

En relación a la situación actual del proyecto, se informó de los siguientes asuntos:

Desde julio, cuando el último Informe de Progreso de T2S fue presentado al CdG, nueve propuestas de cambio (de naturaleza no crítica) han sido aprobadas por el *T2S Board*: dos necesarias para la migración (impacto económico de 150.000 euros); dos derivadas de errores encontrados durante el *testing* interno (sin coste); cuatro de naturaleza editorial (sin coste); y una relacionada con la eliminación de la solución de Línea Dedicada, que es una propuesta de cambio a los URD (sin coste).

En general el proyecto se mantiene estable en cuanto al calendario. Para asegurar el cumplimiento de los plazos, los órganos de decisión han mantenido un estricto control sobre las propuestas de cambio (*change requests*) al diseño funcional.

En cuanto al presupuesto, los costes también se mantienen estables. No obstante, respecto a los ingresos previstos, las proyecciones de volúmenes de liquidación para la fecha del *go-live* se han revisado a la baja.

Sobre los aspectos técnicos del proyecto, el desarrollo del software ha concluido, y los 4CBs están ahora centrados en las pruebas internas (*testing*). Existe una pequeña demora en las actividades de pruebas (en septiembre se había probado el 72% de las funciones principales en lugar del 75% de objetivo), pero en general los resultados pueden considerarse normales para un proyecto de esta envergadura.

El DCV de Letonia firmó el Acuerdo Marco el pasado 26 de septiembre, convirtiéndose en el DCV número 24 de T2S y el segundo DCV que ha firmado este año tras el BoNY CSD. Al igual que éste último, se incorporará a la cuarta ventana de migración.

En relación a la conectividad a T2S, el pasado septiembre, ambos proveedores de red de valor añadido (*VAN Providers*) completaron satisfactoriamente la fase de aceptación de red del Eurosistema (*Eurosystem Network Acceptance Test phase*), un mes antes de lo previsto.

En el apartado de armonización, la Regulación de DCV (CSDR) se encuentra en su etapa final de negociación y se espera que esté concluida a final de año.

## 2. Información sobre el Grupo de Dirección de los Depositarios Centrales de Valores (“CSD Steering Group”).

Jesús Benito informó sobre las discusiones recientes en el ámbito del Grupo de Dirección de los Depositarios Centrales de Valores (“CSG”):

- El grupo admitió formalmente a los dos nuevos DCV, el de Letonia y el de Bank of New York Mellon.
- El BCE ha publicado la lista de entidades que han mostrado interés en ser Participantes con Conexión Directa a T2S (DCPs), para el ámbito de valores. La lista no es vinculante por ahora. No obstante, las entidades que deseen conectarse por esta vía deberán comprometerse formalmente 12 meses antes de que comiencen las pruebas de comunidad de ventana de migración más temprana en la que piensen participar.
- Los DCVs deben afrontar el cumplimiento de los estándares de armonización de T2S. Entre ellos se encuentran los de acciones corporativas (*Corporate Actions Standards*), que muchos mercados hoy día no cumplen, e incluso requieren de una reforma legislativa.
- El CSG sigue discutiendo con la Oficina del Programa las posibles mejoras al Acuerdo Marco de T2S. En caso de no haber acuerdo, se aplicaría lo establecido en el artículo 47 del mismo, por el cual sólo se podría actualizar cuestiones técnicas relacionadas con los *Schedules* y sus anejos.
- El CSG estableció un subgrupo para preparar una propuesta de armonización por los DCV del momento de la firmeza el sentido del artículo 3 de la Directiva de Firmeza en la Liquidación. El subgrupo elevó al CSG en julio una propuesta según la cual la firmeza se alcanzaría tras la validación en T2S. El CSG rechazó la propuesta en septiembre. Desde entonces se intenta buscar una solución de consenso con el T2S Board, nivel en el que se encuentran todavía las discusiones.

## 3. 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. Se informa del riesgo existente (naranja) por un potencial retraso en la culminación de la Fase 1 de la Reforma, ya que no hay ningún *buffer* en el calendario.

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

Los miembros del GNU informaron sobre los hechos relevantes en relación al proceso de adaptación a T2S de su entidad y posibles inquietudes relacionadas con el proyecto. Las entidades pusieron de manifiesto la preocupación generalizada por el retraso en la entrega de las especificaciones detalladas de la CCP y la definición del modelo de supervisión. Un retraso más allá de diciembre pondría en peligro el cumplimiento de los plazos acordados.

## 5. Simulador de T2S

El BCE presentará par información en la próxima reunión del Grupo Consultivo (AG) un posible proyecto de Simulador de T2S.

Se trata de una iniciativa para poner a disposición de reguladores, vigilantes y DCV una herramienta que replique el funcionamiento de T2S, cuyo objetivo potencialmente sería la simulación de escenarios para valoración del marco de vigilancia, representación escenarios de crisis, pruebas de estrés, etc., en línea con los requerimientos descritos por los Principios de CPSS-IOSCO. No incluiría, por otro lado, la simulación de mensajería o de estructuras tarifarias.

Se realizará una consulta al mercado para analizar su demanda potencial y se elaborará un estudio de viabilidad a mediados de 2014 para decidir sobre el lanzamiento del proyecto, previsto para 2018. El T2S Simulator es un proyecto separado y con un presupuesto independiente al de T2S.

## 6. Asunciones Volumétricas

Se informa sobre los trabajos recientes para la elaboración del modelo volumétrico para un día operacional en T2S, necesario para el diseño del software de la plataforma y el dimensionamiento de la capacidad de la infraestructura técnica. Está inicialmente basado en los requerimientos de usuario y complementado con información recogida en cuestionarios proporcionados por los DCV y los BC. En la próxima reunión del AG se pedirá opinión a los usuarios sobre la validez de las estimaciones utilizadas.

Puede encontrarse más información al respecto en la presentación dedicada a este tema en la página web del Banco de España.

## 7. Información sobre los grupos de trabajo.

- *Corporate Actions Sub-Group (CASG)*. Se informó sobre los resultados de la encuesta *CASG Standards Gap Analysis 2013*.
- *Cross-border Market Practices Sub-Group (XMAP)*. Se informó sobre el trabajo reciente en el ámbito de los campos de case opcionales.
- *Change Review Group (CRG)*. Se informó sobre las últimas propuestas de cambio aprobadas por el grupo y la propuesta de cambio CR429 para eliminar las limitaciones actuales en la configuración del CMB Primario con respecto al uso de los BICs, que se encuentra aún en discusión.
- *Sub-Grupo de Migración*. Se informa sobre los escenarios de contingencia y escenarios pendientes identificados por el grupo.

Puede encontrarse más información al respecto de estos grupos en las presentaciones utilizadas durante la reunión, disponibles en la página web del Banco de España.

## 8. Ruegos y preguntas.

Se emplaza a los asistentes a participar en la sesión informativa organizada por Banco de España sobre gestión del efectivo en T2S, que tendrá lugar el día 13 de noviembre.

La fecha de la siguiente reunión tendrá lugar en los días anteriores a la reunión del AG (12 y 13 de febrero de 2014). Además se recuerda a los asistentes otros eventos próximos destacados:

- *Workshop “Set-up for auto-collateralisation in T2S”* en Frankfurt, el 29 de noviembre.
- *T2S Info session* en Lisboa, el 13 de diciembre.

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 I. Asistentes a la XX Reunión del Grupo Nacional de Usuarios 12 de noviembre de 2013**

**Asistentes. Miembros del Grupo**

Jesús López Pedruelo	Banco de España
Jesús Pérez Bonilla	Banco de España
Manuel de la Riva	Banco de España
Montserrat Jiménez de Lago	Banco de España
Luis Miguel Rodríguez Caramelo	T2S Board
Bárbara Gullón	CNMV
Jesús Benito	Iberclear
Ignacio Solloa	BME Clearing
Pilar Clavería	AEB
José Luis Rebollo	CECA
Zaneida Voces	CECA
Adolfo García Pérez	Santander
Amadeo Lázaro	Santander
Claudio Sancho Corrales	Santander
Ángel Bayo Puyuelo	CaixaBank
Maria José Teva Vázquez	CaixaBank
Florentino Arias	Bankia
Lily Corredor	Ibercaja
Carlos Luengo Gómez-Cambronero	Banco Cooperativo
Francisco Béjar, en sustitución de Álvaro Camuñas	BNP Paribas SS
Thomas Steimann	Deutsche Bank

**Asistentes. Observadores**

Soledad Núñez Ramos	T2S Board
Alberto Palacios Elorriaga	Bolsa de Bilbao
Rafael García Sánchez	Santander
Eduardo García-Hernández Carnero	Banco Cooperativo
Mª Ángeles Colombás	Banco de España
Mª Ángeles Marqués	Banco de España
Alberto Romera	Banco de España