

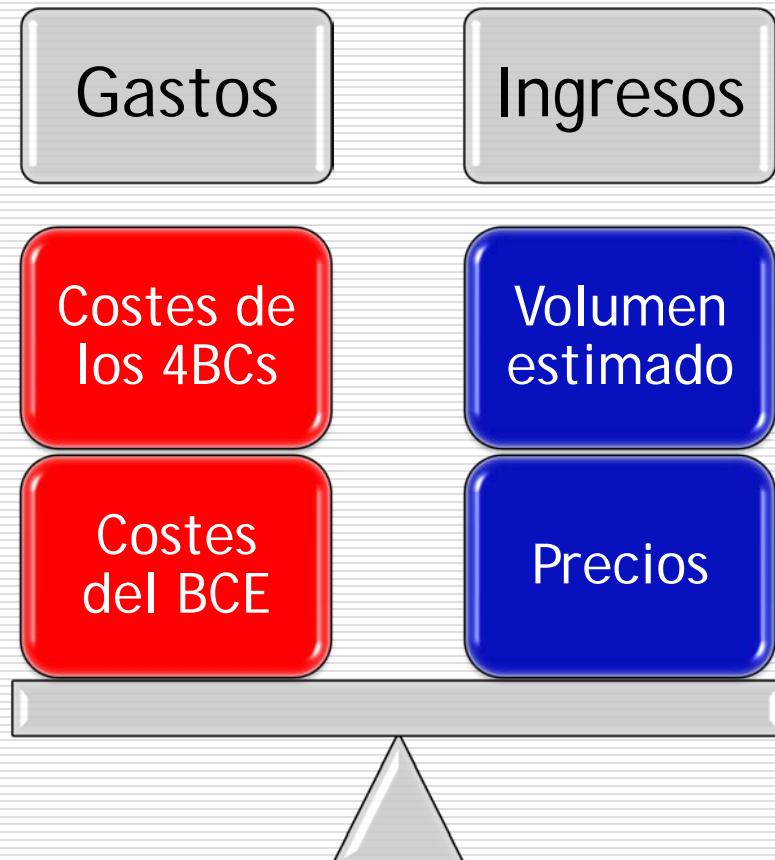
XII REUNIÓN DEL GNU de T2S

Estructura de tarifas

Madrid, 23 de noviembre de 2010

Equilibrio financiero en T2S

- El proyecto T2S sigue el principio de completa recuperación de costes
- Debe existir un **EQUILIBRIO FINANCIERO** entre:



Costes de T2S

- Fase de desarrollo (enero 2008 a septiembre 2014)
 - 4BC: 256.4 mill. €
 - BCE: 90.2 mill. €
- Fase de migración y de producción (cifras anuales desde sept.2014 a sept.2022)
 - 4BC: 50.7 mill. €
 - BCE: 9.3 mill. €
- Además:
 - Coste del capital: 90.7 mill. €
 - Provisión para contingencias (fase de migración y de producción) 41.1 mill. €

Estimación de volúmenes

- Consideraciones en las estimaciones
 - Los volúmenes en 2010 se han visto reducidos en un 10% respecto al 2008 por la crisis financiera
 - En julio se han realizado importantes revisiones a la baja en los datos del 2009 de los DCV por errores y cambios, aproximadamente un 10%
 - Se ha ajustado el impacto previsto por la introducción de las "CCPs"
 - Se ha ajustado el impacto previsto por el posible "layered model" en los "direct holding markets"
- La revisión ha supuesto una **reducción del 36%** sobre el volumen inicial estimado

Estimación de volúmenes

➤ Volúmenes estimados para 2010 (millones)

1) Liquidación en € en los DCVs de zona euro	146.6
2) Liquidación en € más el negocio en moneda no euro de los DCVs escandinavos	185.5
3) Liquidación de los DCVs que hayan firmado el "MoU"	271.4

Estimación de volúmenes

- Estimación de las tasas de crecimiento anual
 - Supuesto inicial en 2008: 6%
 - revisión preliminar del equipo de T2S en 2009: 5%
 - Tras el cuestionario al Grupo consultivo en marzo de 2010

	Tasa de crecimiento anual estimada
2011	+3.2%
Hasta que T2S se ponga en marcha	+4.7%
Después de que T2S se ponga en marcha	+6.3%

Estructura de precios

<i>Tariff items</i>	<i>DVP weight factor</i>	<i>Explanation</i>
Settlement services		
Delivery versus payment	100%	per instruction [†]
Free of payment / payment free of delivery	60%	per instruction [†]
Internal T2S liquidity transfer	60%	per transfer
Account allocation	20%	per instruction [†]
Matching	20%	per instruction [†]
Intra-position / intra-balance movement	40%	per transaction
Auto-collateralisation service with payment bank	100%	for issue and return, charged to collateral provider
Intended settlement day failed transaction	100%	surcharge per business day failed per instruction [†]
Daytime settlement process	20%	surcharge per instruction [†]
* Daytime – last two hours, 2pm – 4pm	0%	additional surcharge per instruction [†]
* Auto-collateralisation service with NCB	0%	for issue and return, charged to the collateral provider
* Instruction marked with 'top or high priority'	0%	surcharge per instruction [†]
* Cancellation	0%	per instruction [†]
* Settlement modification	0%	per instruction [†]
Information services		
A2A queries and reports		per business item in any report or query generated
U2A queries	25% of annual revenue	per executed search function
Message subscription services		per message
Account management services		
* Securities account	0%	Fee options: a) monthly fee per ISIN in the account <u>or</u> b) monthly fee per account
* Cash account	0%	Monthly fee
New securities account, new cash account, new standing liquidity order	0%	
Update limit (securities or cash)	0%	

Precio de una “DVP” según los escenarios de volumen

- El Consejo de programa “PB” presentó al “AG” en septiembre **un rango entre 12-24 céntimos por instrucción de entrega contra pago (“DVP”)** en función de:
 - las divisas no euro que estuviesen en T2S
 - el periodo de recuperación de costes
- Considerando las respuestas recibidas de los miembros del “AG” se han **modificado varios parámetros:**
 - el peso relativo del coste de los servicios de información ha aumentado de un 20% a un 25%
 - Se ha extendido un año el período de recuperación a 7 años, más un año de migración
 - Se ha desvinculado el precio de la “DVP” en T2S a la participación de una divisa concreta no euro y se ha definido un único precio, siempre que se alcance un mínimo del 20% de liquidación en moneda no euro el total liquidado en T2S

Nueva propuesta de precios

- El Consejo de Gobierno del BCE aprobó el jueves 18 de noviembre el establecimiento de un precio de 15 céntimos para las instrucciones “DvP” en T2S
- Este precio se mantendría inamovible hasta 2018 bajo las siguientes condiciones:
 - que además de la liquidación en euros, la liquidación en otras monedas añada al menos un 20% a la liquidación total
 - que los volúmenes de liquidación en la UE no sean inferiores en más de un 10% a los volúmenes estimados
 - que las autoridades fiscales confirmen que el Eurosistema esté exento de IVA por los servicios de T2S que presta
- Además, el CdG se compromete a no incrementar las comisiones más de un 10% anual entre el 2019 y el 2022 (periodo de recuperación de costes)
- La tarifa aprobada reduce significativamente el coste de la liquidación transfronteriza en Europa