



T2S TF on smooth cross- CSD settlement

Presentación al “Spanish NUG”

Jesús Benito 4 MAR 11

iberclear

BME X
Bolsa y Mercados de Madrid

Antecedentes

- AG Junio: *Ad-hoc meeting*
- AG Septiembre: creación TF (BE, BBVA e IBC participan)
- Se aprueba metodología (4 etapas) y calendario:
 - Step 1: Definición *settlement benchmark* (entendido en un sentido amplio) y cuestionario
 - Step 2: Emisión consulta a *NUGs*, *CSDs* y participantes como *issuer-CSDs* (Cuestionario 1) y *cross-checking* como *investor-CSDs* (Cuestionario 2)
 - Step 3: Categorización (*out or in scope*), prioridad y dificultad. Informe provisional al AG del 7 de marzo
 - Step 4: Soluciones prácticas dentro de los *URDs* o asignación de tarea a armonizar al grupo correspondiente e informe al AG en junio

Respuestas

- Amplia participación en primer cuestionario (salvo Banco do Portugal y Malta)
- Respuestas muy detalladas
- Menor participación y menor detalle en el segundo cuestionario (salvo BE NUG)
- Material muy extenso y detallado para analizar por parte de la TF
- *Output* muy aceptable, pero provisional
- Remisión informe a NUGs para nueva revisión, proceso totalmente transparente
- En última instancia es un documento evolutivo, que precisará de actualizaciones continuas (“*living animal*”)

Informe al AG

- Informe exhaustivo de las respuestas recibidas identificando temas
- Intenso y exhaustivo trabajo de depuración y categorización:
 1. Issues having impact on smooth cross CSD settlement
 2. Issues having no direct impact on smooth cross- border settlement in T2S
 3. Issues still under investigation
 4. Annexes
- Tabla con resumen de aspectos que tendrán impacto con categoría, prioridad y dificultad asignadas por la TF
- Tabla resumen listando temas que no impactarán
- Publicación de todas las respuestas recibidas a las dos mini-consultas y de los documentos con todas las respuestas consolidadas

Categorías de temas “*in scope*”

- Valores no fungibles, físicos o sin ISIN
- Segregación de tenencias, necesidad de cuentas específicas en T2S o en plataformas de CSDs
- Diferentes formas de implementar prácticas de emisión
- Diferentes formas de implementar eventos corporativos o participación en juntas generales
- Diferentes formas de implementar repos, préstamos de valores, gestión de valores y otros servicios de los CSDs
- Diferentes formas de implementar procesos derivados de requerimientos legales o regulatorios o requerimientos en la emisión
- Diferentes formas de implementar procedimientos fiscales
- Diferentes formas de implementar procesos de registro
- Diferentes formas de implementar la liquidación de instrucciones provenientes de las plataformas de negociación o CCPs

Próximos pasos

- Presentación al *AG* próximo lunes
- Remisión a *NUGs* para comprobación próximo lunes
- Próxima reunión *TF* 23 marzo: continuar depurando temas
- Empezar la etapa cuarta: soluciones prácticas o asignación de grupos encargados de armonizar
- Presentación final al *AG* de junio y fin del mandato de la *TF*
- En todo caso, la lista de temas continuará en los próximos años como un “*living animal*”, ¿quién se encargará de mantenerlo actualizado?