

# TARGET2-SECURITIES

## Grupo Nacional de Usuarios

Madrid, 26 de septiembre de 2011 – (10.00-12.00 horas). Sala Europa

### 1. Introducción.

Se resumen los hechos relevantes ocurridos en torno al proyecto T2S desde la última reunión. Se destacan: la aprobación en el parlamento de la reforma Ley del Mercado de Valores; la decisión del Consejo de Gobierno de presentar la oferta final de Acuerdo Marco con los Depositarios Centrales de Valores (DCV) hacia final de año, para ser firmado en 2012; y el anuncio del *Programme Board* de que presentará al Consejo de Gobierno una propuesta de retraso en el lanzamiento de T2S de entre tres meses y un año. Los factores que motivan el retraso son: 1) las solicitudes de cambio aprobadas en los requerimientos de usuario, 2) la ampliación del periodo de pruebas solicitado por algunos DCV, y 3) y la adición de un pequeño periodo como margen de maniobra.

### 2. Estado de situación del Acuerdo Marco con los DCV.

Se resume el estado de situación del Acuerdo Marco y los puntos abiertos que se están negociando. Se destacan dos comentarios de los usuarios: 1) petición de una mayor participación de los usuarios en la estructura de gobierno de T2S y 2) petición de no discriminación a los DCV por los Participantes con Conexión Directa (*Direct Connected Parties* –DCP). Se informa que en el CCG (CSDs Contact Group) se llegó al compromiso de permitir la participación de los usuarios (DCP) en el CRG (Change Review Group) y OMG (Operations Managers Group) como observadores en asuntos concretos de la agenda; y que los DCV se comprometen a no discriminar a sus participantes.

### 3. Precios: tarifas por servicios de información.

Se presenta al GNU el resultado de la *Workshop* sobre precios celebrada el 12 de septiembre, en la que se consensuó la definición de Mercado de Tenencia Directa (MTD) y *Account Allocations* (las instrucciones libres de pago donde alguna de las cuentas de valores implicadas sea de inversor final y esté dentro de una CSD considerada como MTD). Algunos MTD no están de acuerdo con incluir en la definición únicamente instrucciones libres de pago. Las instrucciones de reconciliación de saldos para la liquidación transfronteriza (*realignment instructions*) que se generan automáticamente en T2S no se cobrarán.

#### **4. Conectividad (estado de situación).**

El Eurosistema ofrecerá dos opciones de conectividad a los Actores de T2S de conexión directa (DiCoAs): conexión a través de una Red de Valor Añadido (VAN) (hasta un máximo de dos) o a través de una línea dedicada (“dedicated link”)

#### **5. Cambios aprobados en los Requerimientos de Usuario de T2S.**

Se comentan brevemente todos los cambios en los requerimientos de usuario que fueron aprobados por el Consejo de Programa de T2S (se encuentran descritos en la presentación NUG\_26 sept\_CRs.pdf)

#### **6. Información sobre las subestructuras del Grupo Consultivo.**

Se informa sobre las subestructuras del Grupo Consultivo, destacando la creación de la “*Task Force on Adaptations to Cross-CSD Settlement*”, nuevo grupo que continuará el trabajo de la anterior “*TF on Smooth Cross-CSD Settlement*”. El grupo presentará sus resultados al *Harmonisation Steering Group* para ser validados y posteriormente se enviarán al Grupo Consultivo. La implementación de las propuestas en los diferentes mercados será evaluada por medio de mini-consultas a los GNU.

#### **7. Ruegos y Preguntas.**

No hay comentarios de los asistentes.

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 XIV Reunión del Grupo Nacional de Usuarios 26 de septiembre de 2011**

**Asistentes. Miembros del Grupo**

Núñez Ramos, Susana  
Jiménez de Lago Montserrat  
Benito Naveira, Jesús  
Vía, Luis  
Clavería, Pilar  
García Pérez, Adolfo  
Santos Centenera, Marcos  
García Rojo, Fernando  
Vicario, Roberto  
Rebollo Palomero, Jose Luis  
Bayo Puyuelo, Ángel

**Organización**

Banco de España  
Banco de España  
Iberclear  
MEFF  
AEB  
Santander  
Santander  
BBVA  
BBVA  
CECA  
Caixa

**Asistentes. Observadores**

García Sánchez, Rafael  
Leyún, Fernando  
Palacios Elorriaga, Alberto  
Vázquez, Delfina  
Arraez González, Maria Teresa  
Peña de Urquía, José  
Romera Carmena, Alberto

Santander  
Banesto  
Bolsa de Bilbao  
Iberclear  
Banco de España  
Banco de España  
Banco de España

**Asistentes invitados**

Colombás, M<sup>a</sup> Ángeles  
Béjar Núñez, Francisco  
Gullón, Bárbara

Banco de España  
BNP Paribas S.S  
CNMV