

AMI-SeCo España

Grupo nacional de infraestructuras de mercado para valores y colateral

21 de junio de 2024 (10:00 a 12:00 horas).

Salón de los Cuarenta – Banco de España, C/Alcalá, 48 (Madrid)

1. Introducción

Carlos Sanz dio la bienvenida a los participantes a la XVI reunión del Grupo AMI-SeCo España e informó del cambio de representante de Banco de Sabadell, con la incorporación de Marta Sánchez que sustituye a Alba Peña.

2. Información del Eurosistema

Se informó del nombramiento por el Consejo de Gobierno del BCE del evaluador externo de TARGET2-Securities en diciembre de 2023 para la evaluación anual relativa a los controles sobre el desarrollo y funcionamiento de T2S.

Se informó también sobre la puesta en marcha con éxito en enero de 2024 del Servicio de Emisión de la UE (EIS), así como de la actualización de la estrategia de vigilancia para la ciberresiliencia de las infraestructuras del mercado financiero aprobada por el Consejo de Gobierno del BCE el 28 de marzo de 2024.

3. Actualización del marco exploratorio del Eurosistema

Se hizo una presentación sobre la evolución del marco exploratorio.

Se repasó el calendario previsto para la fase de ejecución, hasta noviembre de 2024 para la Ola 1 y la Ola 2. El inicio de la fase de ejecución del marco exploratorio para la Ola 1 tuvo lugar el 13 mayo de 2024. El inicio de la Ola 2 tendrá lugar el 1 de julio de 2024, solapándose ambas olas desde esta segunda fecha de tal forma que todos los participantes hayan de terminar como muy tarde el 29 de noviembre de 2024 esta fase de ejecución. En cuanto al alcance de la iniciativa, se recordó que el Eurosistema lleva a cabo el trabajo exploratorio en 2024 solamente sobre la base de soluciones del tipo de interoperabilidad, incluyendo las tres soluciones previstas: Trigger Solution (de Deutsche Bundesbank), TIPS Hash Link Solution (de Banca D'Italia) y Full DLT Interoperability Solution (de Banque de France). El marco exploratorio incluye tanto pruebas con liquidación en real, como experimentos con simulación de operativa de liquidación. Se informó que, en paralelo, el Eurosistema continúa con el análisis teórico sobre otros potenciales enfoques (Integración / Distribución).

Se ofreció información sobre las fases de preparación que tiene que llevar a cabo cada comunidad con su banco central nacional como prerrequisito para incorporarse a la fase de ejecución del marco exploratorio. En las fases preliminares se procede a la presentación de candidaturas y análisis de la elegibilidad de los participantes de mercado y operadores DLT de mercado. Se realizan además pruebas previas de carácter técnico y operativo necesarias también con carácter previo a la fase de ejecución. Las fases de actividades previas culminan con la presentación de la lista de candidatos elegibles para su aprobación al Consejo de Gobierno del BCE, procediéndose a continuación a la firma del marco legal de participación con los candidatos admitidos, que han de firmar un acuerdo de participación con su banco central nacional respectivo.

Se informó que tanto las fases de actividades de preparación como las de ejecución transcurren conforme al plan previsto.

4. Estado del proyecto ECMS

Se informó sobre el estado de las pruebas del proyecto y el calendario previsto para la entrada en producción del ECMS el 18 de noviembre de 2024.

Con relación a las pruebas de conectividad al entorno de producción, se informó de que está previsto que finalicen el 21 de junio. Se incidió en la relevancia de las pruebas de comunidad y los hitos de decisión final previstos a comienzos de octubre para dar paso a la entrada en producción en noviembre. Está previsto un fin de semana de pruebas de migración el 29 y 30 de junio y se contemplan, además, una serie de ciclos de *readiness*. Se informó de los criterios principales que se están considerando en el análisis de las pruebas, el grado de mejora observado y el soporte disponible desde el Eurosistema en general, y desde el Banco de España en particular para la comunidad española, para apoyar esta etapa final.

Se ofreció información sobre la documentación de interés publicada en la web del BCE y del Banco de España sobre ECMS, así como sobre la previsión de una sesión informativa del Banco de España en los próximos meses. Se dio también información sobre la *Focus Session* del BCE el 21 de junio que estará disponible en la web del BCE.

5. TARGET2-Securities

a. Actividad de T2S

i. Operativa de T2S

Con relación a la actividad en T2S, se informó que el volumen de liquidación media diaria durante el mes de abril superó las 820.000 transacciones. En promedio, el 51,8% del volumen de dichas transacciones se liquidaron durante el ciclo nocturno (NTS), lo que supuso un 35,2% en términos de valor. Por su parte, la eficiencia de la liquidación en abril fue del 94,8% en términos de volumen y del 97,5% en términos de valor.

En lo referente a las operaciones de auto-colateralización de banco central durante el mes de abril, el 17,5% corresponde a valores ya disponibles previamente en cartera (on stock) y el 82,5% restante a autocolateralización “on flow”.

ii. Información del T2S CSD Steering Group (CSG)

Iberclear informó sobre el nombramiento de nuevo de Jesús Benito como presidente del T2S CSD Steering Group (CSG). El presidente y resto de miembros del AMI-SeCo España le congratularon y expresaron su reconocimiento por el trabajo que ha realizado.

Jesús Benito informó sobre los temas tratados en las últimas reuniones del CSG, la última celebrada los días 12 y 13 de junio. Entre otros asuntos, destacan los aspectos relacionados con la evolución de T2S, la definición de una estrategia para la migración a T+1 e implicaciones en T2S y el diseño del T2S Recovery. En relación con la adaptación a los estándares SCoRE se discutió el posible impacto en ECMS si algunas comunidades no estuvieran adaptadas a tiempo, y su repercusión en las que sí se hayan adaptado en plazo y forma. Además, el CSG señaló la necesidad de disponer de mayor información y transparencia sobre el progreso de las fases de migración de DCV a T2S.

iii. T2S Strategic Evolution

En febrero de 2022, el MIB decidió crear un grupo de trabajo del Eurosistema para apoyar la evolución estratégica de T2S. Se informó de manera general sobre algunos avances de esta línea de trabajo y sobre las conclusiones iniciales elaboradas por el grupo. El mandato de este grupo tiene como objeto investigar posibles opciones de mejora del rendimiento de la plataforma. El objetivo a corto plazo es analizar posibles cambios que incrementen la eficiencia y disminuyan los costes, así como analizar más a largo plazo las posibilidades que ofrecen tecnologías alternativas como las API.

Además, se informó de que se ha conseguido avanzar en un enfoque común para el T2S Recovery, apoyado por los DCV. La solución se basa en el reestablecimiento de una copia de seguridad realizada sobre la base de datos común de T2 y T2S y la realización de una serie de actividades que permiten reconstruir la información del sistema desde el momento en que se tomó la copia de seguridad.

b. Trabajos de los subgrupos

i. Eficiencia de la liquidación

Iberclear informó que está prevista una reunión del grupo de eficiencia en la liquidación, *Market Settlement Efficiency Workshop*, a finales de junio y que se está analizando una segunda reunión en la segunda mitad del año. Se comentó la evolución positiva de la comunidad española en cuanto a la eficiencia de la liquidación. En particular, se señaló que, en términos cuantitativos, se mantiene la progresión de mejora de la tasa de eficiencia en volumen de operaciones. Se invitó a una mayor participación de las entidades en esta área de trabajo con objeto de reforzar los objetivos y a reportar cualquier tema relacionado que se considere conveniente tratar en este ámbito.

6. Trabajos de armonización

a. Progreso del grupo *Securities Group (SEG)*

Iberclear informó sobre los trabajos más recientes del SEG. Entre otros se han tratado cuestiones relativas a la Directiva Faster, la implementación de la Directiva SRDII, el marco exploratorio del Eurosistema sobre nuevas tecnologías para la liquidación mayorista en dinero de banco central, el acortamiento del ciclo de liquidación y los trabajos relacionados con el informe sobre barreras pendientes en los procesos de poscontratación en Europa, que se espera elevar al AMI-SeCo a final del año 2024.

b. Progreso del grupo *Corporate Events Group (CEG)*.

Iberclear ofreció información sobre los temas recientes tratados por este grupo, entre los que se encuentran el análisis de posible estrategia y pasos para la migración de ciclos de liquidación a T+1 en Europa, así como la evaluación de los ejercicios de seguimiento en la implementación de los estándares de armonización en la gestión del colateral, SCoRE.

c. Información sobre el octavo ejercicio de seguimiento sobre armonización de gestión de colateral H1 2024 del *Single Collateral Management Rulebook for Europe (SCoRE)*

Se presentaron los resultados y conclusiones del octavo ejercicio de seguimiento sobre armonización de gestión de colateral realizado durante la primera mitad de 2024, que cubre estándares de gestión de colateral tripartito (TPA), eventos corporativos (CA) y procesos de facturación (BP). Se informó de la actualización del calendario de hitos, revisado conforme a la nueva fecha de implementación de estándares SCoRE, en línea con el go-live de ECMS. En términos generales, el informe SCoRE H1 2024 destaca la disminución de las expectativas de cumplimiento de estándares de TPA, donde únicamente un agente tripartito de siete implementará estos estándares en fecha. Por su parte, la expectativa de cumplimiento global en estándares de CA y BP se sitúa por encima del 60% para DCV y del 40% para custodios. El mercado español destaca por su alta participación y, aunque reporta un retraso leve y concreto en alguno de los hitos para ciertos estándares de CA, demuestra un nivel de compromiso alto por su cumplimiento.

Para finalizar, se informó del adelanto del próximo ejercicio SCoRE de octubre a verano de 2024, previsiblemente en julio.

7. Potencial acortamiento del ciclo de liquidación estándar de valores (T+1)

Se presentaron los retos que supondría la posible migración del mercado europeo al ciclo de liquidación de T+1. AMI-SeCo apoya analizar la viabilidad de T+1 en Europa sobre la base de un plan que incluya el análisis de los costes y beneficios y las necesidades de adaptación para todas las partes implicadas. También incide en la importancia de la coordinación entre jurisdicciones y la contribución de todos los grupos interesados.

Se informó sobre la propuesta discutida en el subgrupo del AMI-SeCo SEG sobre la gobernanza y el liderazgo para el acortamiento del ciclo de liquidación. Se presentaron tres opciones que se contemplan en relación a la gobernanza: Opción 1 - Grupo de trabajo liderado por la industria, Opción 2 – Grupo de trabajo liderado por ESMA y Opción 3 – Grupo de trabajo liderado por AMI-SeCo / AMI-SeCo TF.

8. Ruegos y preguntas

Las presentaciones realizadas durante la reunión se encuentran disponibles en la página web del Banco de España:

<https://www.bde.es/wbe/es/entidades-profesionales/operativa-gestiones/sistemas-pago-infraestructuras/ami-seco-espana/>

Anexo. Asistentes a la XVI Reunión del Grupo AMI-SeCo España del 21 de junio de 2024

Asistentes. Miembros del Grupo

Carlos A. Sanz
Montserrat Jiménez
Miguel Pérez
Fernando Castaño
María Vila
José Peña
Jesús Benito
Francisco Béjar
Jesús Sánchez
Carolina González
Javier Ruíz
Pilar Mellado
Pilar Clavería
Carlos Luengo
José María Pelayo
Marta Sánchez
Alberto Orce
Natalia Campos
Fernando García
Alexis Thompson
Clara Gascón
Cristina Gómez
Juan Alfonso Rando
Zaneida Voces
Oscar Mateos
Manuel Pineda
Diego Alfonso García
Izaskun Aranzadi
Norma Clemente
Jorge Juan Marta

Organización

Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España
Iberclear
Iberclear
Iberclear
BME Clearing
CNMV
CNMV
AEB
Banco Cooperativo
Banco Inversis
Banco Sabadell
Banco Santander
Bankinter
BBVA
BBVA
BNP Paribas Securities Services
CACEIS Bank Spain
Caixabank
Cecabank
Cecabank
Citibank
Deutsche Bank
Ibercaja Banco
Société Générale
Unicaja Banco

Asistentes. Observadores

Khalid Atitar
Lourdes Cremades
Carlos de la Campa
Joaquín Llana
Isabel Rodríguez
Álvaro Esandi

Organización

Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España