

# 17ª REUNIÓN AMI-PAY ESPAÑA

GRUPO NACIONAL PARA INFRAESTRUCTURAS DE PAGO

1 DE DICIEMBRE DE 2025

BANCODE **ESPAÑA**  
Eurosistema





# ÍNDICE

---

1. Bienvenida.
2. T2:
  - Operaciones.
3. TIPS:
  - TIPS. Liquidaciones multdivisa y entre divisas.
  - Evolución.
  - Operaciones.
4. Pagos inmediatos.
  - Implementación y entrada en vigor de la nueva regulación de pagos inmediatos.
  - Reporte del grupo de trabajo de AMI-Pay sobre la implementación de la regulación de pagos inmediatos.
5. Actualización sobre el programa de trabajo del Eurosistema en tecnología DLT.
6. Actualización sobre la consulta pública relativa al horario operativo de T2.
7. Otras cuestiones. Ruegos y preguntas.



# ÍNDICE

---

1. Bienvenida.
2. T2:
  - **Operaciones.**
3. TIPS:
  - TIPS. Liquidaciones multdivisa y entre divisas.
  - Evolución.
  - Operaciones.
4. Pagos inmediatos.
  - Implementación y entrada en vigor de la nueva regulación de pagos inmediatos.
  - Reporte del grupo de trabajo de AMI-Pay sobre la implementación de la regulación de pagos inmediatos.
5. Actualización sobre el programa de trabajo del Eurosistema en tecnología DLT.
6. Actualización sobre la consulta pública relativa al horario operativo de T2.
7. Otras cuestiones. Ruegos y preguntas.

## 2. T2

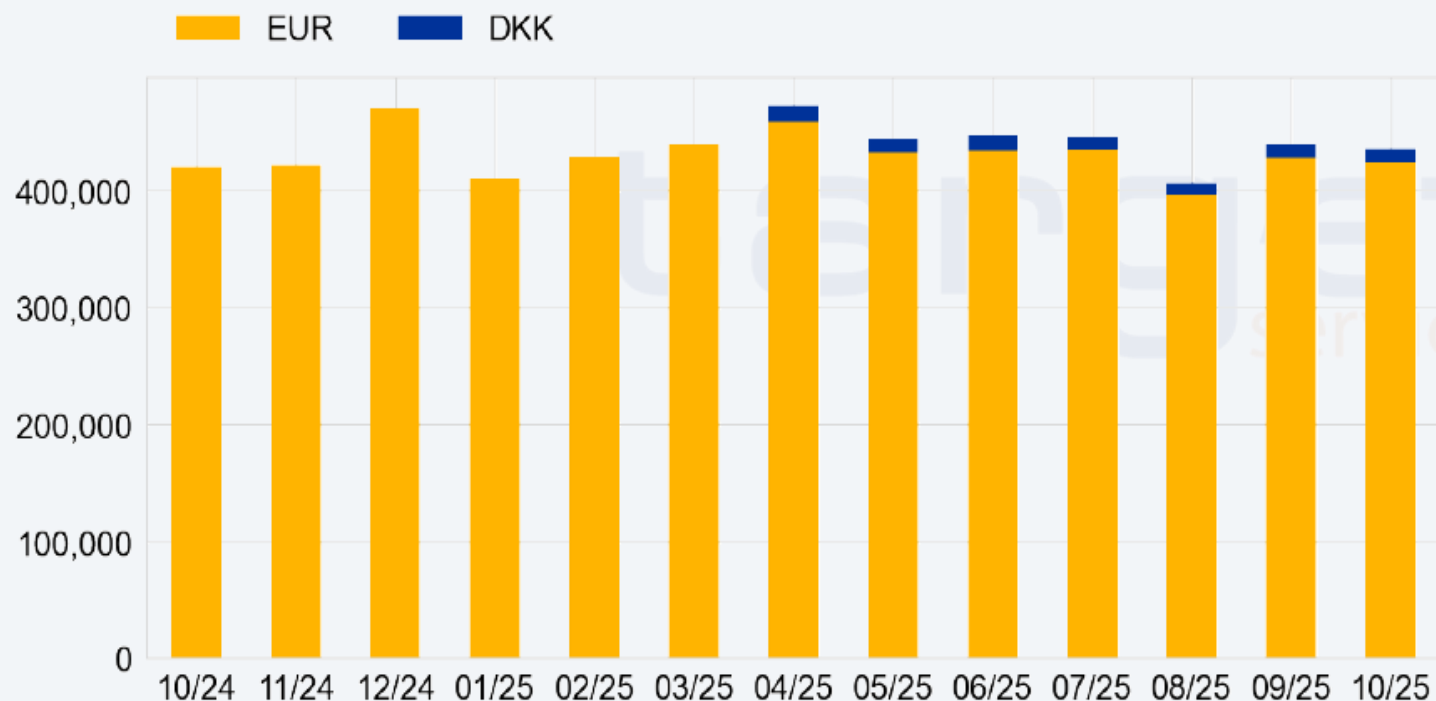
### OPERACIONES - TRÁFICO

target | T2  
services

Operaciones

## Tráfico liquidado - Volumen (todas las divisas)

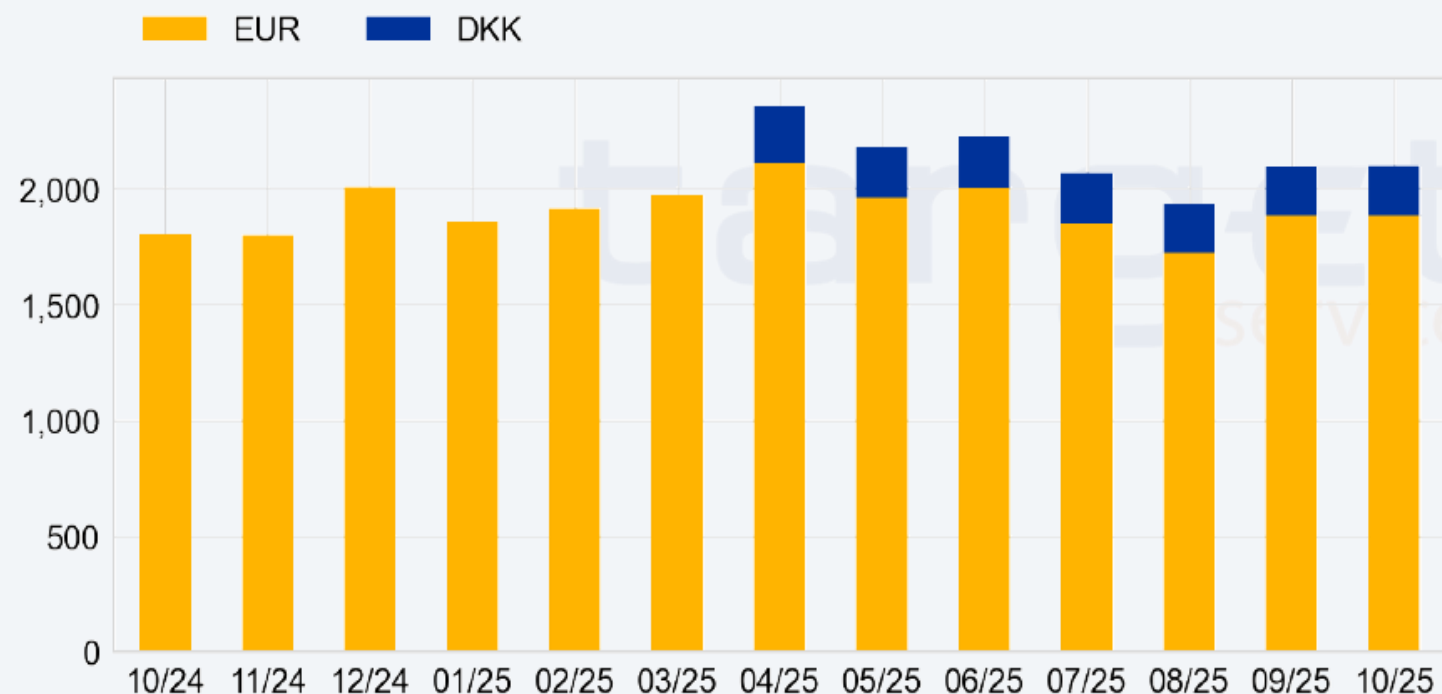
Volumen de operaciones liquidadas



- El **volumen medio diario** del tercer trimestre de 2025 fue de 430.796 pagos.
- Los pagos liquidados en Corona danesa en este periodo fueron 10.802 (2,5% del total)

## Tráfico liquidado -Valor (todas las divisas)

Valor de las operaciones liquidadas (MM€)

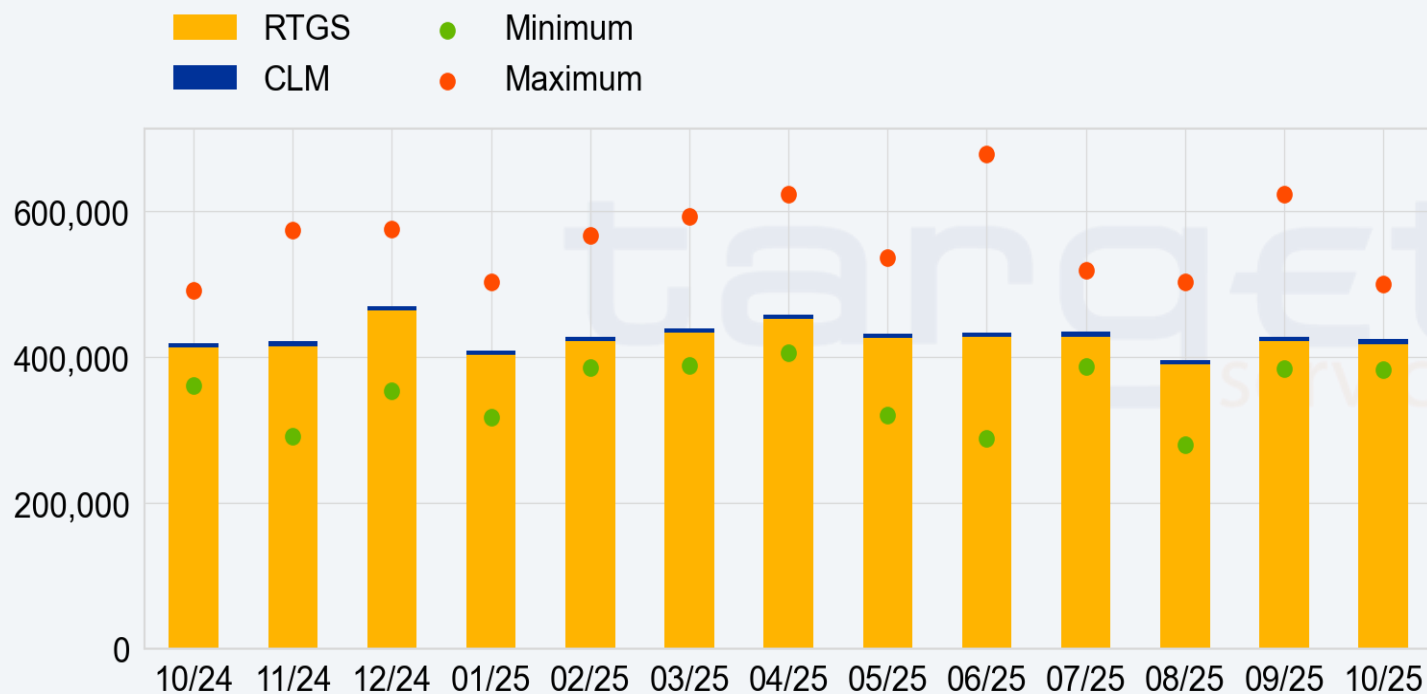


- El **valor medio diario** del tercer trimestre de 2025 fue de 2 Bn €.
- Los pagos liquidados en Corona danesa supusieron 0,2 Bn € (11,6% del total)



## Tráfico liquidado (volumen - €)

Volumen liquidado según componente

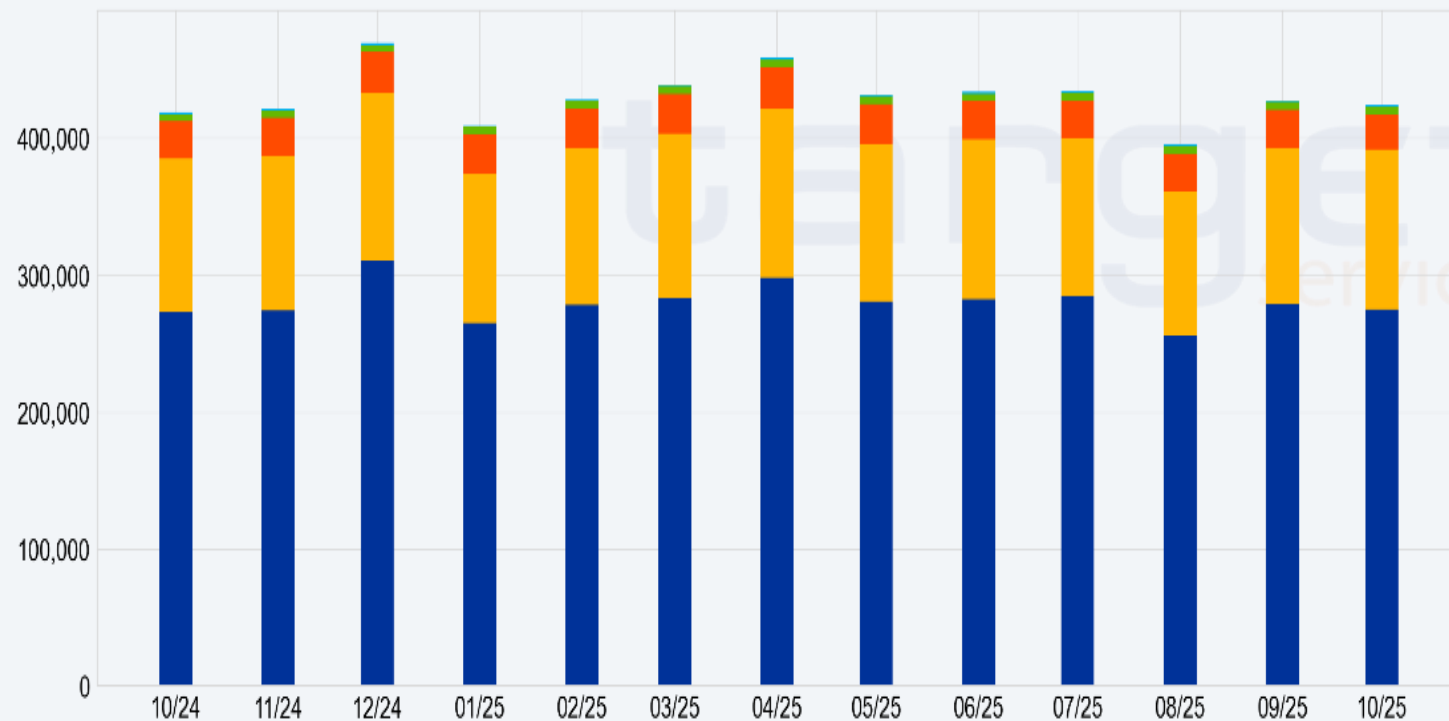


- En el tercer trimestre de 2025 se registró un **aumento del 2,3%** comparado con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento responde principalmente a los **pagos de clientes**.
- El **volumen medio diario** del periodo fue de **419.995** pagos

## Distribución del tráfico (volumen - €)

Por tipo de pago (media diaria octubre 2025)

Customer CBO  
Interbank LT  
AS



■ Pagos de clientes: 275.352 (64,9%)  
■ Pagos interbancarios: 116.225 (27,4%)  
■ Sistemas Vinculados: 25,783 (6,1%)  
■ Operaciones BC: 5.425 (1,3%)  
■ Transferencias liquidez: 1.414 (0,3%)



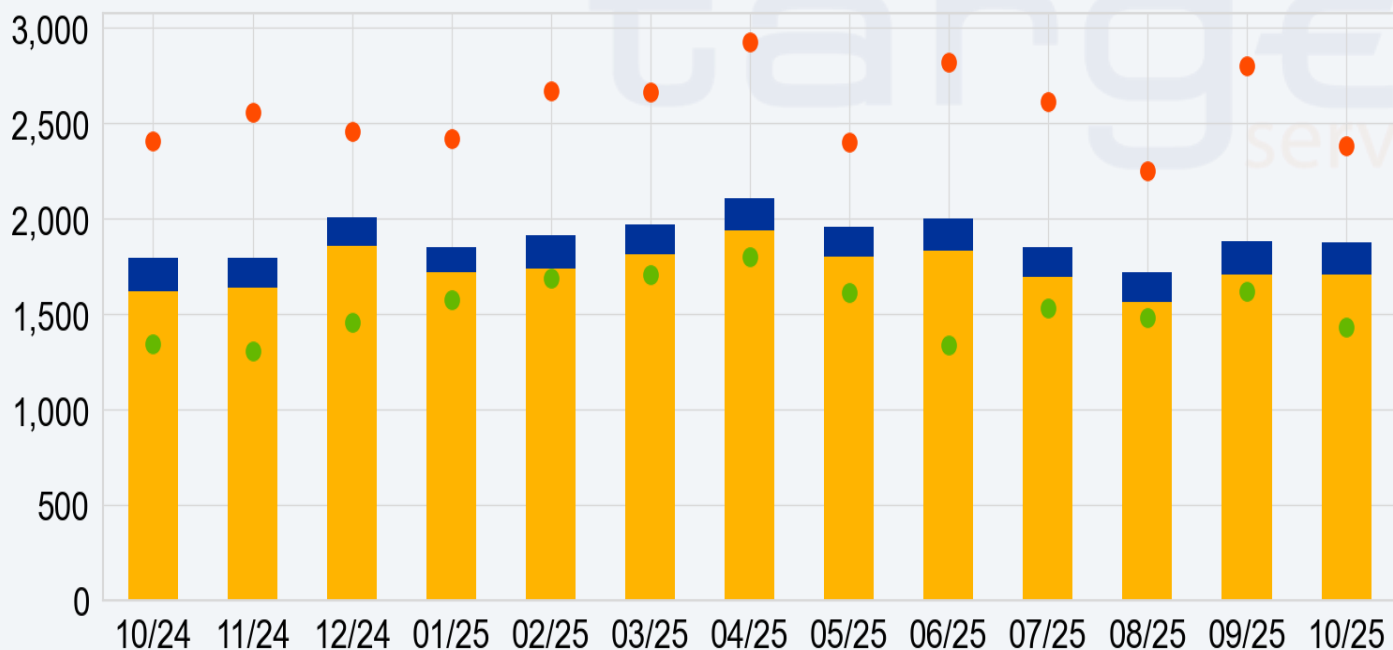
## 2. T2

### Operaciones - Tráfico

## Tráfico liquidado (valor - €)

Valor liquidado según componente (MM€)

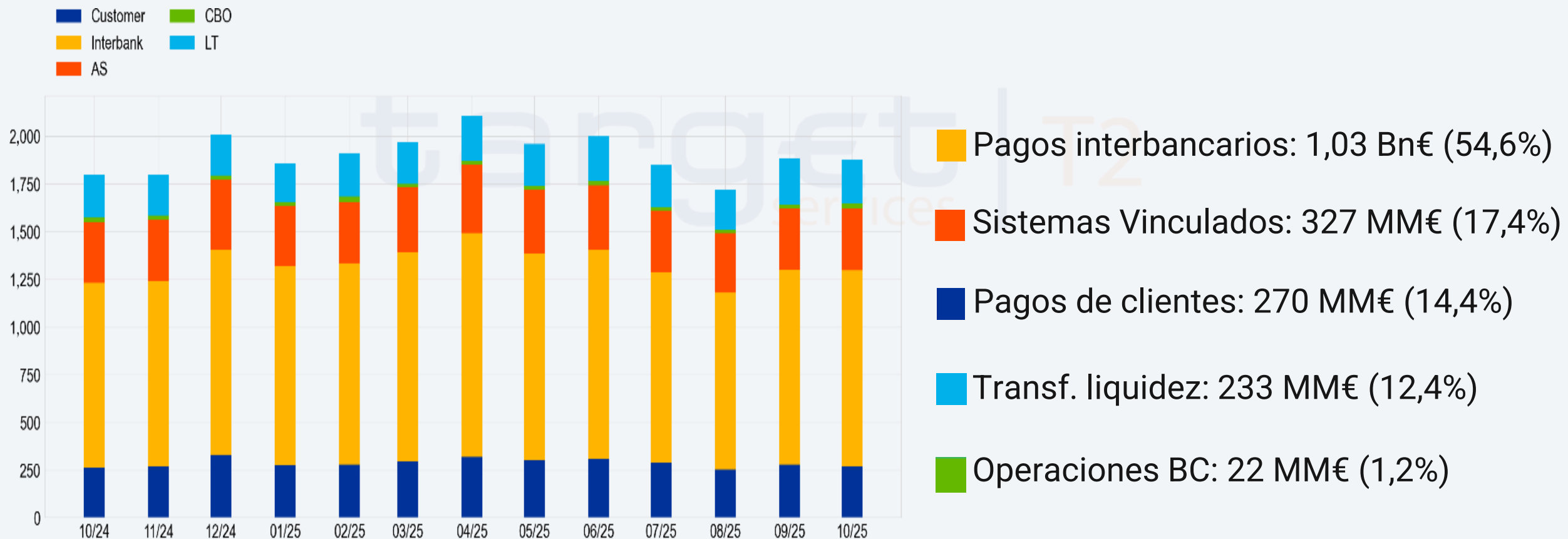
RTGS  
CLM  
Minimum  
Maximum



- En el tercer trimestre de 2025 se registró un **aumento del 3,9%** respecto al año anterior. Este crecimiento responde principalmente a los **pagos interbancarios**.
- El **valor medio diario liquidado** en octubre fue de: 1,8 Bn€

## Distribución del tráfico (Valor - €)

Por tipo de pago (media diaria octubre 2025 en MM€)

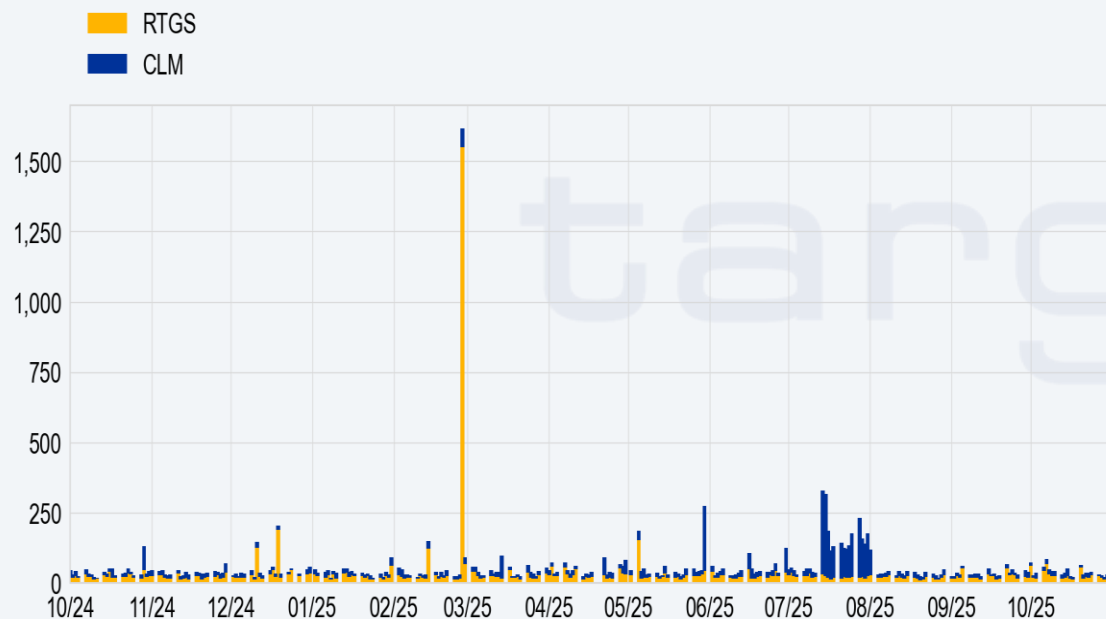


## 2. T2

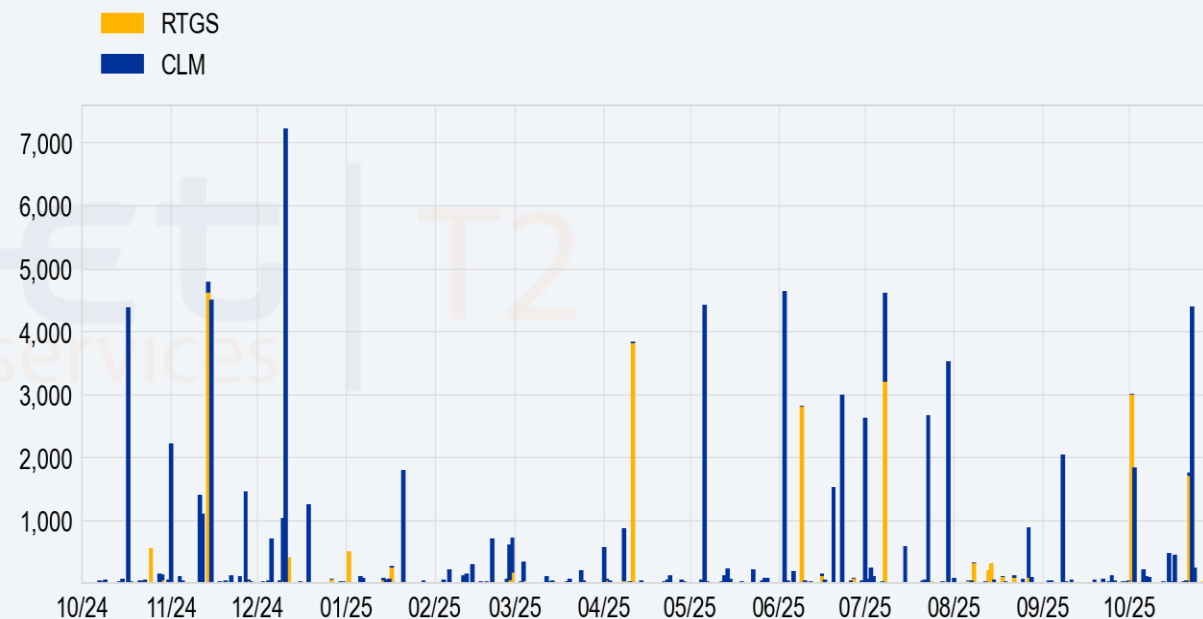
### Operaciones - Tráfico

## Tráfico no liquidado (€)

Volumen



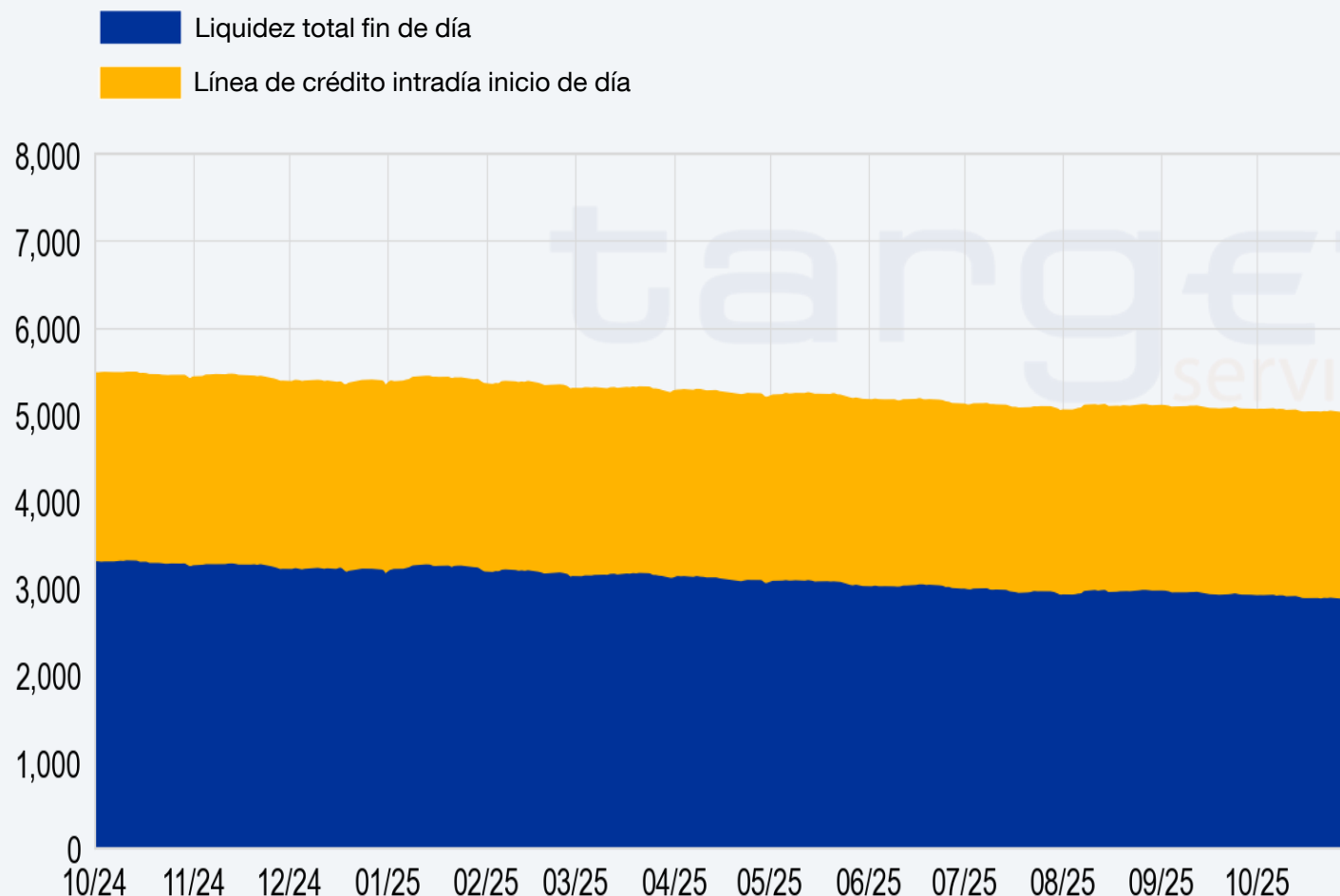
Valor (MM€)



- Bajo nivel de tráfico no liquidado.
- El pico de volumen de tráfico no liquidado se corresponde con el incidente del 27/2.
- Respecto al valor, los picos se corresponden principalmente con la cancelación de facilidades de depósito.

## Liquidez total en los servicios TARGET

Liquidez a fin de día y línea de crédito a comienzo de día (€ MM)



### ○ Datos octubre 2025:

- Liquidez total media a fin de día: **2,8 Bn € (-12,4%)**
- Financiación intradía media a comienzo de día: **2,1 Bn € (-1,2%)**
- Capacidad total de pago: **5,0 Bn €**

- El **continuo descenso** de la liquidez total se asocia a la contracción del balance del BCE (reembolsos de TLTRO y reducción de la cartera de política monetaria).

## 2. T2

### RENDIMIENTO DEL SISTEMA



# Rendimiento del sistema

## 2. T2

### RENDIMIENTO DEL SISTEMA

#### Disponibilidad técnica:

T2 mantuvo una disponibilidad técnica del 100% de junio a octubre de 2025. En mayo disminuyó al 99,63%.

#### Incidentes más significativos (mayo-octubre 2025):

**05/05/25:** un fallo de hardware en componentes específicos del mainframe causó una interrupción entre las 12:36 CET y las 14:29 CET. Durante este tiempo, los canales A2A y U2A no estuvieron disponibles y la liquidación se vio interrumpida. El servicio se restableció tras cambio de sitio (dentro de la región)

**10/09/25:** un incidente afectó el inicio de la fase de RTGS RTS II debido a un problema en el componente técnico relacionado con el componente común BDM. Como resultado, la fase RTS II de RTGS comenzó a las 05:03 CET en lugar de la hora programada, las 02:30.

A detailed, ornate building facade, likely a historical structure, featuring a large clock face, intricate carvings, and a globe on top of a tower. The image is in black and white and serves as a background for the left side of the slide.

# ÍNDICE

---

1. Bienvenida.
2. T2:
  - Operaciones.
3. **TIPS:**
  - **TIPS. Liquidaciones multidivisa y entre divisas.**
  - **Evolución.**
  - **Operaciones.**
4. Pagos inmediatos.
  - Implementación y entrada en vigor de la nueva regulación de pagos inmediatos.
  - Reporte del grupo de trabajo de AMI-Pay sobre la implementación de la regulación de pagos inmediatos.
5. Actualización sobre el programa de trabajo del Eurosistema en tecnología DLT.
6. Actualización sobre la consulta pública relativa al horario operativo de T2.
7. Otras cuestiones. Ruegos y preguntas.



# 3. TIPS

Liquidaciones multidivisa y entre divisas - antecedentes

## Antecedentes

## • 3. TIPS

### • LIQUIDACIONES MULTIDIVISA Y ENTRE DIVISAS - ANTECEDENTES

#### Objetivo de la hoja de ruta de TIPS para pagos transfronterizos:

- Utilizar TIPS para apoyar los objetivos sobre el **papel internacional del euro** y la [Estrategia de Pagos Minoristas del Eurosistema](#)



Permitir flujos de pagos en tiempo real entre la zona euro y otras jurisdicciones



**Infraestructura abierta y pública para pagos transfronterizos** disponible para todos los PSP (evitando circuitos cerrados)



Construir una **solución interoperable** basada en estándares



Permitir que los PSP **aprovechen su participación en TIPS** también para pagos transfronterizos



Proporcionar infraestructuras innovadoras que **fomenten la competencia en el mercado**



Avanzar hacia los objetivos del G20 para lograr **pagos transfronterizos más rápidos, económicos y transparentes**

### 3. TIPS

#### LIQUIDACIONES MULTIDIVISA Y ENTRE DIVISAS - ANTECEDENTES

- **Implementación**

- La incorporación de la liquidación entre divisas permitirá a los usuarios de TIPS acceder a nuevos tipos de pagos transfronterizos

#### Fase 1

Interacciones con otras plataformas de pagos inmediatas, coordinadas por PSPs intermediarios

**Junio 2025**

*TIPS-0064-URD – Adaptation of TIPS for the settlement of cross-currency transactions (based on OCT Inst scheme)*

#### Fase 2

Modelo de liquidación entre divisas dentro de TIPS, garantizando immediatez de extremo a extremo

**Octubre 2025**

*TIPS-0065-URD – Enhanced Linked Transaction settlement model for cross-currency in TIPS*

#### Fase 3

Mejoras en las funcionalidades multidivisa de TIPS

**A. Cumplimiento total con el esquema EPC OCT Inst**

**B. Conexiones técnicas con otras plataformas:**

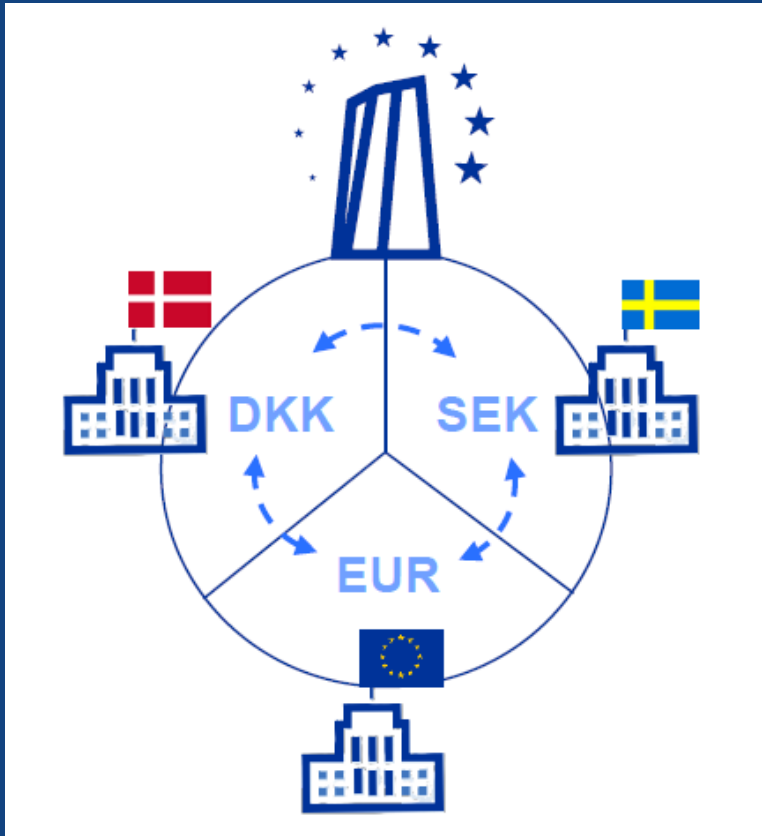
- Enlaces bilaterales con UPI y SIC-IP
- Enlace multilateral con Nexus

### 3. TIPS

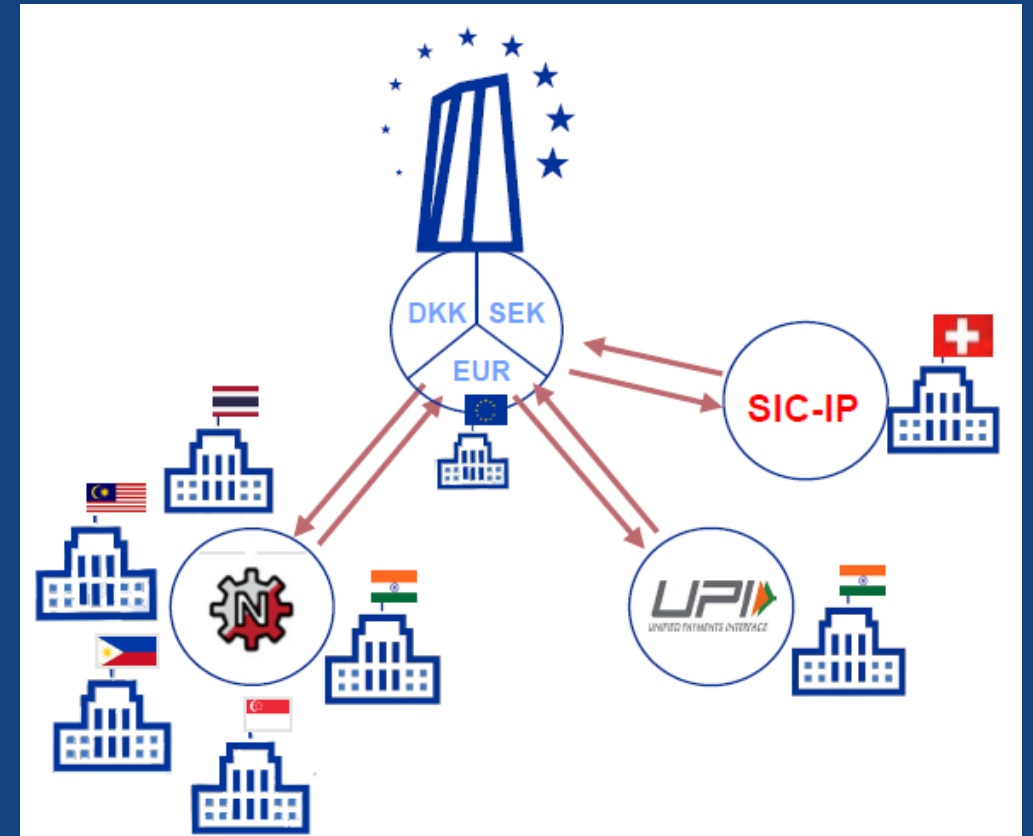
#### LIQUIDACIONES MULTIDIVISA Y ENTRE DIVISAS - ANTECEDENTES

### Tipos de conectividad transfronteriza en TIPS

#### Alojamiento de divisas en la plataforma TIPS



#### Interconexión de TIPS con otras plataformas





1

**Liquidación entre  
divisas alojadas en  
TIPS**

2

**Cumplimiento total  
con el Esquema  
OCT Inst del EPC**

3

**Interconexión de  
corredores con  
TIPS**



# Liquidación entre divisas alojadas en TIPS

### 3. TIPS

#### LIQUIDACIONES MULTIDIVISA Y ENTRE DIVISAS – LIQUIDACIÓN ENTRE DIVISAS ALOJADAS EN TIPS

- La solicitud de cambio TIPS-0065-URD se ha implantado correctamente en PROD con TIPS.R2025.OCT
- Este cambio **no fue probado por los participantes** en la fase de pruebas de usuario de la TIPS.R2025.OCT
- **En curso:**
  - Se está **recopilando interés** entre los PSP en EUR, DKK y SEK para organizar una **campaña de pruebas de usuario** coordinada de extremo a extremo
    - → Algunos participantes en **EUR** han indicado **marzo de 2026 como posible fecha**
  - Tras la finalización de las pruebas relevantes (certificación), los participantes en EUR y DKK podrán utilizar el servicio en PROD
    - → Los participantes en SEK tendrán esta posibilidad tras la actualización de los Términos y Condiciones de RIX-Inst en junio de 2026
  - Se está realizando un análisis adicional sobre varios temas relacionados con el servicio, también como parte de las discusiones del grupo dedicado del sector





### 3. TIPS

#### LIQUIDACIONES MULTIDIVISA Y ENTRE DIVISAS – LIQUIDACIÓN ENTRE DIVISAS ALOJADAS EN TIPS

- **TIPS-CG cross-currency Business Development Taskforce**

- Creada como resultado del *call for expression of interest* lanzado en enero de 2025
- Documentación y mandato: <https://www.ecb.europa.eu/paym/target/tips/governance/html/index.en.html>



Participantes del mercado que firmaron la Carta de Intención (\*)



4CB (Proveedor de servicios de TIPS)



Bancos Centrales de los mercados representados



Observadores

(\*) Los participantes interesados en unirse a la discusión de este Grupo de Trabajo y contribuir a dar forma a la evolución futura pueden ponerse en contacto con [TIPS@ecb.europa.eu](mailto:TIPS@ecb.europa.eu) o con el Banco de España.

### 3. TIPS

#### LIQUIDACIONES MULTIDIVISA Y ENTRE DIVISAS – LIQUIDACIÓN ENTRE DIVISAS ALOJADAS EN TIPS

- **TIPS-CG cross-currency Business Development Taskforce**

- Este Grupo de Trabajo elaborará un **informe final sobre el resultado de las discusiones**:
  - *Asesorar sobre los elementos relativos a cómo funcionará en la práctica el servicio TIPS de pagos entre divisas, y*
  - *Proporcionar ideas concretas que puedan convertirse en mejoras funcionales del servicio en el futuro*
- Mandato actual es **hasta abril de 2026** (se podría ampliar, si fuese necesario)
- Este Grupo de Trabajo informa al TIPS-CG sobre los avances
- La documentación está disponible en el sitio web del BCE:
  - <https://www.ecb.europa.eu/paym/target/tips/governance/ccbd/html/documents.en.html>



# Cumplimiento total con el Esquema OCT Inst del EPC

### 3. TIPS

#### LIQUIDACIONES MULTIDIVISA Y ENTRE DIVISAS – CUMPLIMIENTO CON ESQUEMA OCT INST DEL EPC

¿Cómo?

- **Cumplimiento total con el Esquema OCT Inst del EPC**

- Solicitud de cambio (CR) *TIPS-0075-URD “Full alignment of TIPS cross-currency services with EPC OCT Inst 2025 scheme”*

¿Cuándo?

Despliegue en el entorno de producción de TIPS en **Noviembre de 2026**

¿Qué?

Se están evaluando los siguientes requisitos de usuario:

- Esta nueva CR tiene como objetivo complementar la solución basada en EPC OCT Inst que se introdujo en TIPS mediante TIPS-0064-URD, **implementando todos los mensajes EPC OCT Inst en TIPS**
- Debido a la **ausencia actual de un esquema equivalente del Nordic Payment Council One-Leg-Out (NOLO)**, la solución implementada a través de la nueva CR también **contemplará algunas especificidades nórdicas** (se espera un borrador del esquema NOLO en junio de 2026)
- Esta CR también **permitirá que estos nuevos mensajes EPC OCT Inst puedan utilizarse para transacciones entre divisas liquidadas con un modelo de liquidación orquestado de extremo a extremo**, como el implementado para el servicio de pagos entre divisas de TIPS (*Enhanced Linked Transactions*)

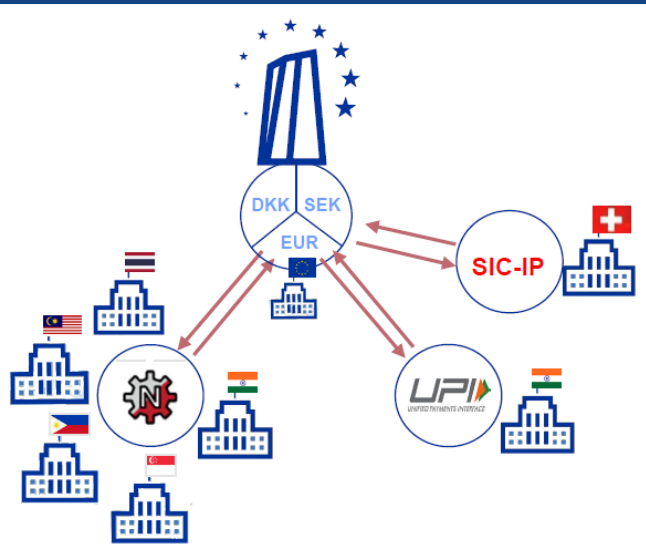


# Interconexión de corredores con TIPS

### 3. TIPS

#### LIQUIDACIONES MULTIDIVISA Y ENTRE DIVISAS – INTERCONEXIÓN DE CORREDORES CON TIPS

- **Características principales** de la funcionalidad:
- Basada en el **modelo de liquidación Enhanced Linked Transactions (ELKT)** (TIPS-0065-URD – Fase 2) con las adaptaciones necesarias para la liquidación entre plataformas
- **Remesas** como primer caso de uso, aunque el objetivo a largo plazo son los pagos o comercio transfronterizos
- **¿Qué ofrecería un enlace TIPS?**
  - ✓ Orquestación de pagos inmediatos transfronterizos de extremo a extremo entre PSPs
  - ✓ Abono inmediato de fondos al beneficiario final
  - ✓ Liquidación interbancaria en dinero del banco central
  - ✓ Los PSPs podrían seguir utilizando relaciones de corresponsalía ya establecidas (p. ej., acuerdos de divisas)
- **Solución armonizada** para todos los pagos transfronterizos en TIPS (entre divisas alojadas en TIPS y para interconexión)



### 3. TIPS

#### LIQUIDACIONES MULTIDIVISA Y ENTRE DIVISAS – INTERCONEXIÓN DE CORREDORES CON TIPS

- Decisiones del Consejo de Gobierno del BCE:

**Septiembre 2025**

Decisión de iniciar la fase exploratoria (evaluación de viabilidad) para una conexión entre TIPS y el sistema suizo de pagos inmediatos **Swiss Interbank Clearing Instant Payments (SIC IP)** (\*)

Decisión de:

**Noviembre 2025**

- ✓ Iniciar la fase de realización para la interconexión de TIPS con la **Interfaz Unificada de Pagos de la India (UPI)**, mientras en paralelo se completan los acuerdos legales y las actividades de implementación técnica
- ✓ Continuar la fase exploratoria de una posible conexión con **Nexus Global Payments (NGP)**, mientras en paralelo se completan los acuerdos legales necesarios

(\*) <https://www.ecb.europa.eu/press/intro/news/html/ecb.mipnews250929.en.html>



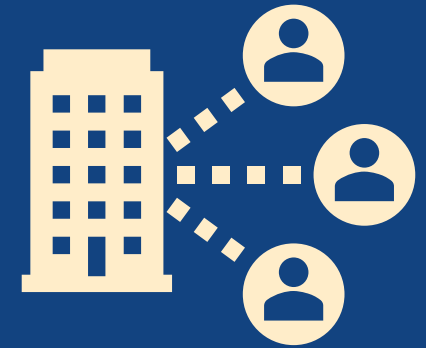
### 3. TIPS

#### LIQUIDACIONES MULTIDIVISA Y ENTRE DIVISAS – INTERCONEXIÓN DE CORREDORES CON TIPS

- **Interconexión TIPS – Participación del mercado**

Los Proveedores de Servicios de Pago interesados pueden ponerse en contacto con [TIPS@ecb.europa.eu](mailto:TIPS@ecb.europa.eu) y/o con el Banco de España para obtener más detalles sobre las iniciativas de interconexión de TIPS

- Para información actualizada consultar la página web del BCE “*TIPS for cross-border payments*”
  - <https://www.ecb.europa.eu/paym/target/tips/crossborder/html/index.en.html>



### 3. TIPS

- Evolución: Hoja de ruta – Visión general y actualizaciones

1

**Hoja de ruta – Visión  
general y actualizaciones**

2

**Pagos *Non-Time  
Critical* (NTC):  
Últimos avances**

The background image shows a professional setting, likely a conference or seminar. In the foreground, the backs of several audience members' heads and shoulders are visible as they sit at tables with laptops. In the background, a stage area features four individuals seated in a row, possibly a panel discussion. The room has large windows on the right side, and the overall atmosphere is formal and business-oriented.

## Hoja de ruta – Visión general y actualizaciones

### 3. TIPS

#### • EVOLUCIÓN: HOJA DE RUTA – VISIÓN GENERAL Y ACTUALIZACIONES

Incorporación de nuevas  
divisas en TIPS



Actualización de mensajes y  
estándares ISO



Cambios en la evolución y  
priorización de usuarios



Liquidación entre divisas  
e interconexiones



Cumplimiento de *Rulebooks* y  
actualizaciones de Directrices de  
implementación



Introducción de pagos *Non-Time Critical* (NTC)

### 3. TIPS

#### EVOLUCIÓN: HOJA DE RUTA – VISIÓN GENERAL Y ACTUALIZACIONES



## Objetivo estratégico: Incorporación de nuevas divisas en TIPS

### Aspectos destacados:

- **Corona noruega (NOK):** Se están preparando con el Banco Central de Noruega las solicitudes de cambio necesarias para incorporar la NOK a TIPS
  - Fecha tentativa de incorporación: **2028**
- **Corona islandesa (ISK):** El Banco Central de Islandia está realizando la evaluación de viabilidad para que la ISK se una a TIPS
- **Próximos pasos:**
  - NOK: Aprobación de solicitudes de cambio e implementación en próximas versiones de TIPS
  - ISK: Conseguir luz verde para la evaluación de viabilidad y finalizar el acuerdo legal (TIPS Currency Participation Agreement - CPA)

### 3. TIPS

#### EVOLUCIÓN: HOJA DE RUTA – VISIÓN GENERAL Y ACTUALIZACIONES



**Objetivo estratégico: Cumplimiento de *Rulebooks* y actualizaciones de Directrices de implementación**

#### Aspectos destacados:

- **Esquema SCT Inst:**
  - Cumplimiento con la versión actualizada del esquema, según los requisitos del *European Payments Council* (EPC), se logró en octubre 2025
- **Cumplimiento con el Esquema OCT Inst y desarrollo del esquema nórdico:**
  - *Cubierto en el punto de la agenda "TIPS. Liquidaciones multdivisa y entre divisas"*

### 3. TIPS

#### EVOLUCIÓN: HOJA DE RUTA – VISIÓN GENERAL Y ACTUALIZACIONES



## Objetivo estratégico: Actualización de mensajes y estándares ISO

### Aspectos destacados:

- **Estrategia de descongelación:**

Las solicitudes de cambio de TIPS relacionadas se han asignado a las siguientes versiones según la decisión del Comité de Infraestructuras de Mercado (MIB) para todos los servicios TARGET:

- Armonización de mensajes TIPS no relacionados con EPC con la versión de mantenimiento (MR) ISO 2020-2024 → TIPS R2026.JUN
- Armonización con ISO MR 2025 y MR 2026 → TIPS R2026.NOV

- **Próximos pasos:**

- Obtener aprobación para las solicitudes de cambio relacionadas con MR 2026 e implementarlas en las próximas versiones de TIPS



### 3. TIPS

#### EVOLUCIÓN: HOJA DE RUTA – VISIÓN GENERAL Y ACTUALIZACIONES



## Objetivo estratégico: Cambios en la evolución y priorización de usuarios

### Aspectos destacados:

- **Escuchar las necesidades del mercado y de los usuarios de TIPS:**

Solicitudes de cambio programadas para próximas versiones:

- TIPS Broadcast: Implementación A2A, órdenes de transferencia de liquidez basadas en reglas entre la MCA y la DCA TIPS → TIPS R2026.JUN
- Implementación de funcionalidad BIC para transacciones “solo R” → TIPS R2026.NOV

- **Próximos pasos:**

- Continuar las conversaciones con usuarios de TIPS para recopilar requisitos relacionados con la gestión del fraude

### 3. TIPS

#### ANEXO: RESUMEN POR VERSIÓN

TIPS Release R2026.JUN
TIPS-0028-URD: Rule-based liquidity transfer orders between MCA and TIPS DCA
TIPS-0092-SYS: Introduction of the balance codes FLOR and CEIL to the return account message camt.004 when used as account floor and ceiling notifications
TIPS-0072-SYS: [Unfreeze strategy] Alignment of TIPS Messages with ISO Maintenance Release 2020-2024
TIPS-0086-SYS - Enhanced filtering in TIPS Enhanced Information Database (EIDB)
TIPS-0090-URD: Enhancements of TIPS cross-currency functionalities
TIPS-0094-URD: TIPS Broadcast – A2A implementation
TIPS-0100-SYS - Editorial changes to TIPS SDDs R2025.OCT

### 3. TIPS

#### ANEXO: RESUMEN POR VERSIÓN

TIPS Release R2026.NOV(*)
TIPS-0075-URD - Full compliance with OCT-Inst scheme
TIPS-0077-SYS - Updates of TIPS Directory file for SEK Community
TIPS-0080-SYS - Implementation of an “R-only transactions” BIC functionality
TIPS-0097-SYS - Alignment of TIPS Messages with ISO MR 2025 [ISO Unfreeze strategy]
TIPS-0101-SYS - Adaptations due to Norwegian onboarding - iteration 1
TIPS-0103-URD - TIPS interlinking with UPI
TIPS-0104-SYS - TIPS messages towards the upgrade to ISO MR2026 [ISO Unfreeze strategy]


(\*) Alcance tentativo



# **Pagos *Non-Time Critical* (NTC): Últimos avances**

### 3. TIPS

#### EVOLUCIÓN - PAGOS *NON-TIME CRITICAL* (NTC): ÚLTIMOS AVANCES



**Actividades  
divulgativas al  
mercado**

- **Sesión informativa – junio 2025**
  - Más de 900 participantes online → mucho interés y participación
- **Encuesta de mercado – verano 2025**
  - 48% (41 de 85) cree que el proceso NTC ayudaría a gestionar mayores volúmenes de pagos
  - 38% (32 de 85) planea ofrecer pagos NTC a clientes en 2026 o 2027
- **Próximos pasos**
  - Se espera *feedback* adicional como parte del Ejercicio anual de valor de negocio 2026 con el TIPS-Consultative Group (TIPS-CG)
  - Si se confirma la incorporación de pagos NTC en TIPS, se organizarán talleres técnicos para explicar su funcionamiento

### 3. TIPS

#### EVOLUCIÓN - PAGOS *NON-TIME CRITICAL* (NTC): ÚLTIMOS AVANCES



- **Últimos avances:**

- **Decisión del EPC** - Los Servicios Opcionales Adicionales (AOS) para pagos casi inmediatos/NTC ya no podrán considerarse como AOS del Esquema SCT
- **Importancia de pagos NTC** - Los pagos NTC siguen considerándose un mecanismo valioso para gestionar picos, especialmente en pagos por lotes



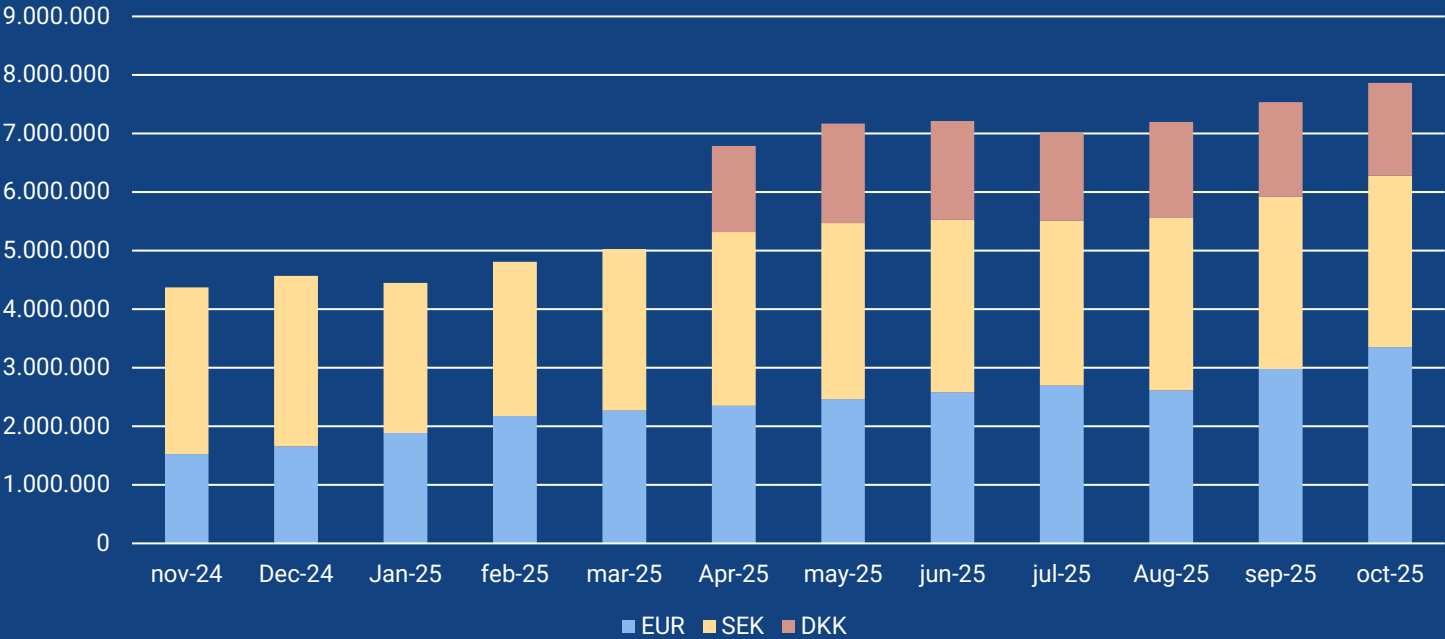
- **Próximos pasos:**

- Preparar el acuerdo operativo (conjunto de reglas comunes) para pagos NTC
  - previsto para finales de 2025 / principios de 2026, con posibles aportaciones del BCE y TIPS 4CB
- Una vez finalizado el acuerdo, se evaluará si la solicitud de cambio TIPS-0041-URD necesita ajustes
  - No se incluirá en la versión de noviembre 2026, sino que se reconsiderará para una versión posterior

### 3. TIPS

#### OPERACIONES - TRÁFICO

Volumen de pagos inmediatos liquidados en TIPS  
(Promedio diario basado en días naturales)

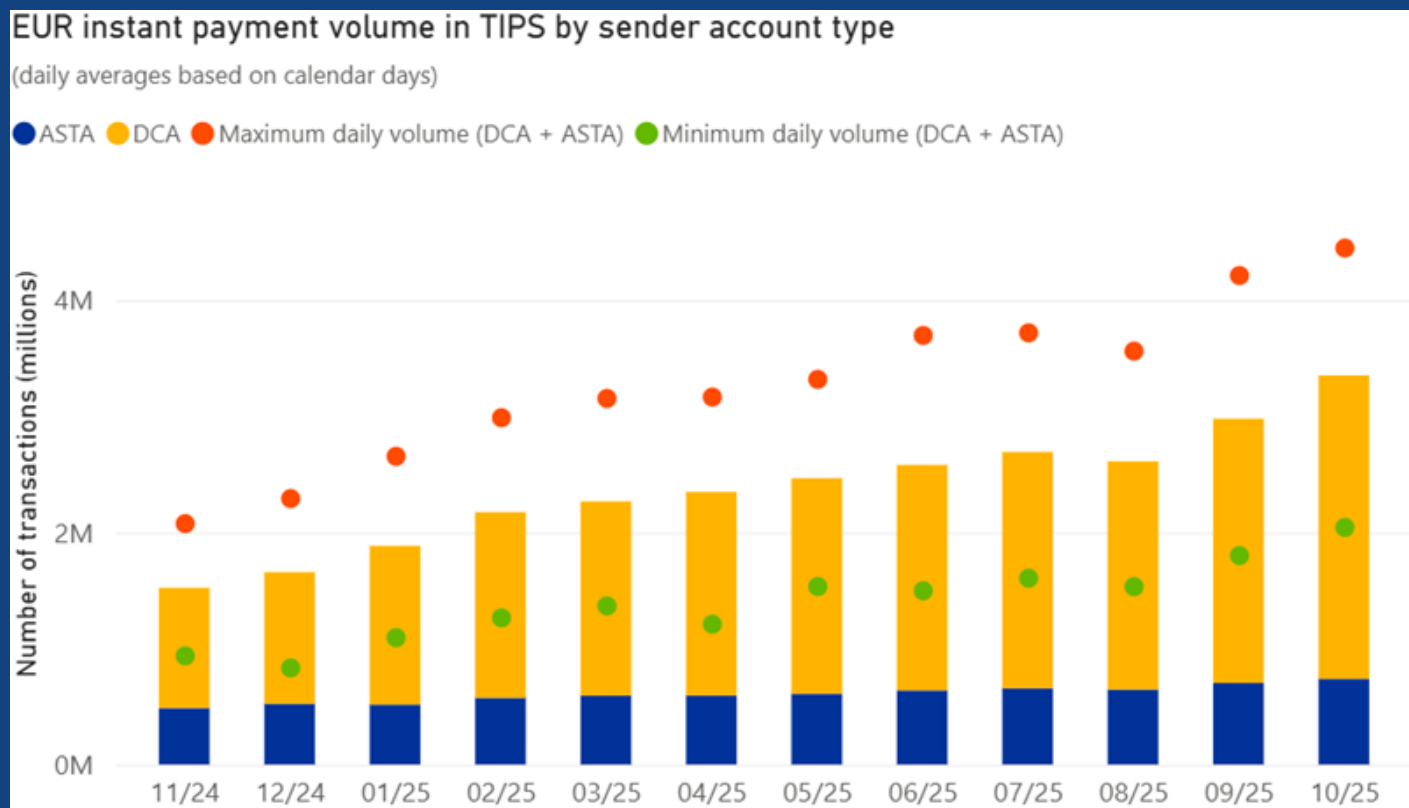


Mes	EUR	SEK	DKK	Total
Nov-24	1.522.219	2.848.951	-	4.371.170
Dec-24	1.657.421	2.908.991	-	4.566.412
Jan-25	1.883.368	2.567.202	-	4.450.570
Feb-25	2.173.706	2.633.893	-	4.807.599
Mar-25	2.265.626	2.764.537	-	5.030.163
Apr-25	2.348.770	2.966.429	1.470.517	6.785.716
May-25	2.466.817	3.001.617	1.704.569	7.173.003
Jun-25	2.581.001	2.942.608	1.692.845	7.216.454
Jul-25	2.692.387	2.820.566	1.502.813	7.015.766
Aug-25	2.610.797	2.949.042	1.636.586	7.196.425
Sep-25	2.978.369	2.941.195	1.616.671	7.536.235
Oct-25	3.352.193	2.925.605	1.584.589	7.863.387

### 3. TIPS

#### OPERACIONES - TRÁFICO

#### Volumen de pagos inmediatos liquidados en TIPS por tipo de cuenta de envío



En **octubre** de 2025:

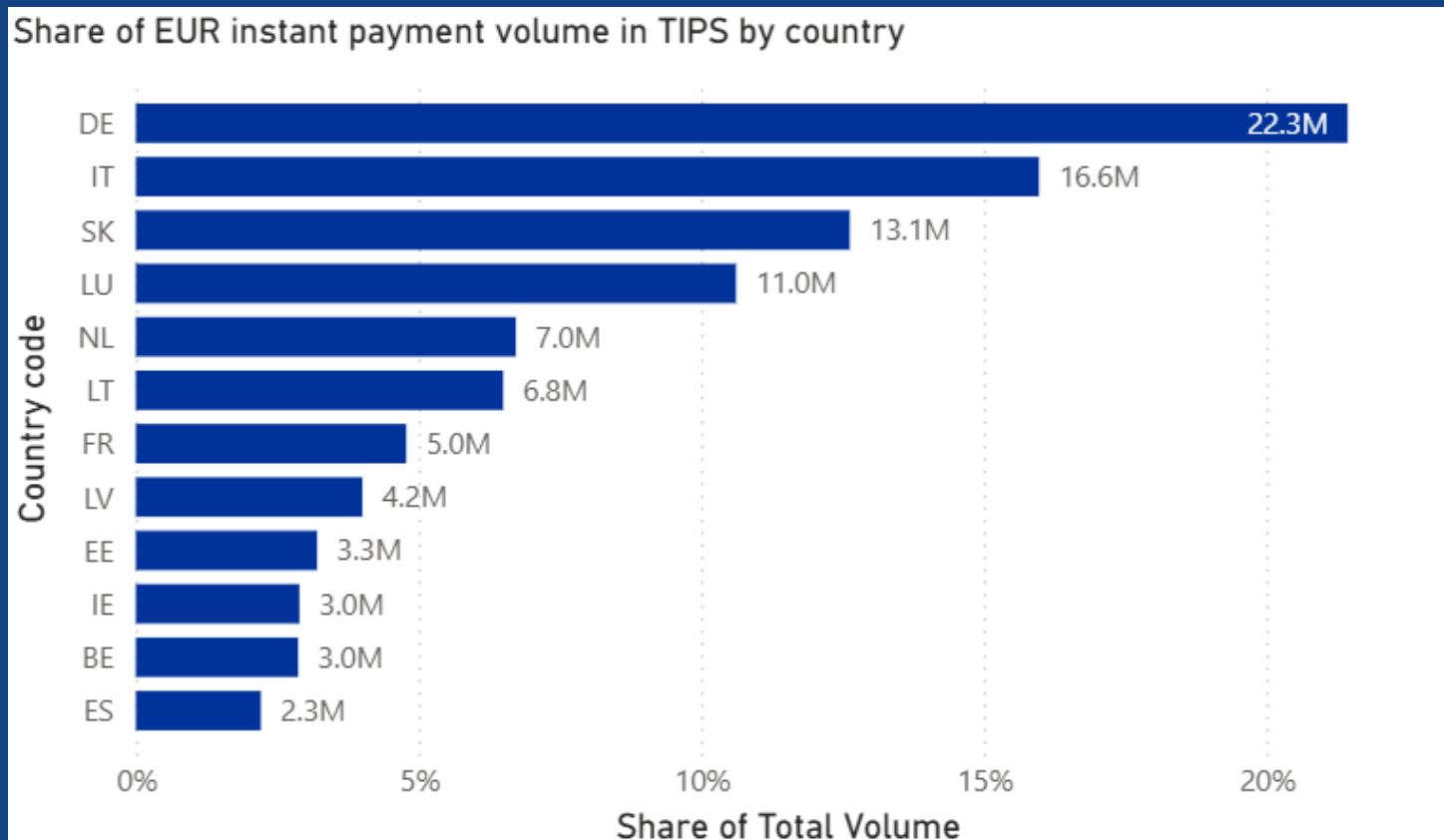
- El volumen promedio diario de pagos inmediatos en EUR se situó en 3,4 millones (+12,6% frente a septiembre).
- El volumen máximo diario fue de 4,4 millones de pagos.
- El 78% del promedio diario de pagos inmediatos en EUR se enviaron desde una DCA, lo que supone un incremento de 12,7 puntos porcentuales en comparación con septiembre de 2024.
- En comparación con el mes anterior, el número de pagos enviados desde:
  - DCAs creció un 14,9%
  - ASTAs creció un 5%



### 3. TIPS

#### OPERACIONES - TRÁFICO

#### Volumen de pagos inmediatos en EUR liquidados en TIPS por comunidad



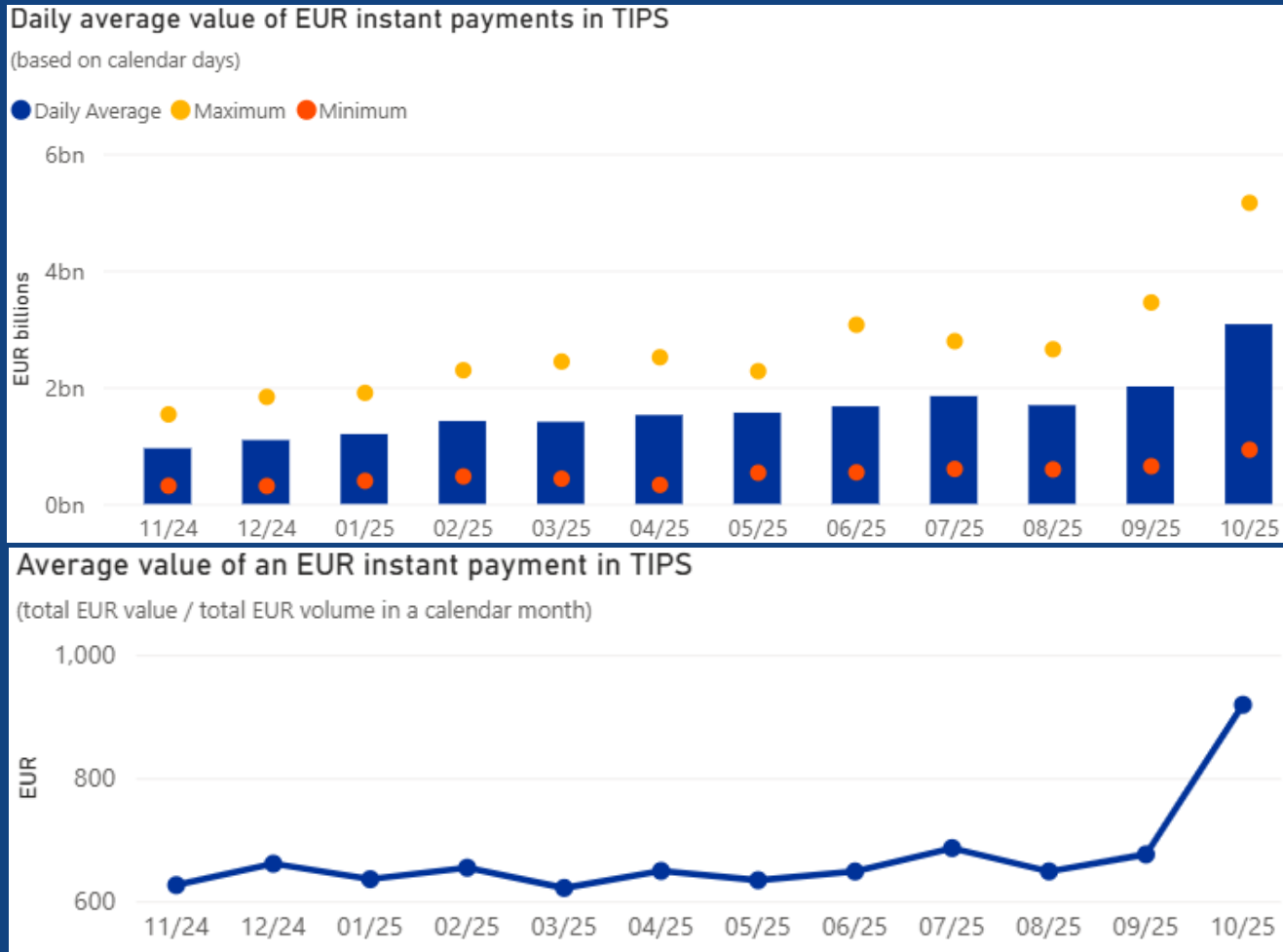
En **octubre** de 2025:

- Los 5 participantes principales por volumen fueron:
  - PayPal Europe (9,5%)
  - Slovenska Sporitelna A.S. (4,9%)
  - Revolut Payments UAB (3,4%)
  - Tatra Banka, A.S. (3,2%)
  - LHV Pank A.S. (2,8%)

### 3. TIPS

#### OPERACIONES - TRÁFICO

### Valor de pagos inmediatos en EUR liquidados en TIPS



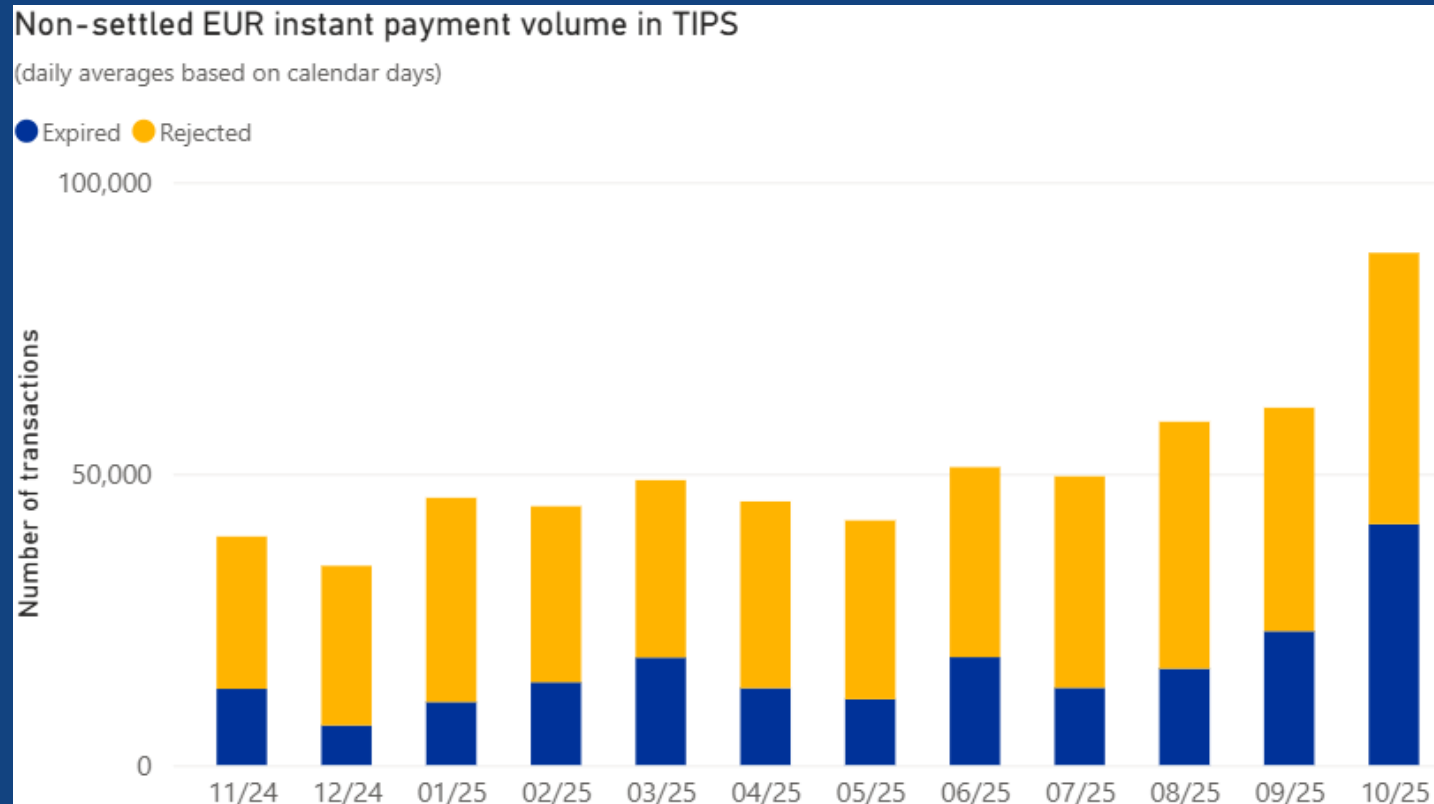
En **octubre** de 2025:

- El valor promedio diario de los pagos inmediatos en EUR se situó en 3,1 mil millones de euros
- Los valores diarios en EUR oscilaron entre un mínimo de 927 millones de euros y un máximo de 5,2 mil millones de euros
- En comparación con el mes anterior (septiembre de 2025), el valor de los pagos inmediatos creció un 53,1%
- El valor promedio de un pago inmediatos en EUR aumentó de 675€ en septiembre a 918€ en octubre (+36%).

### 3. TIPS

#### OPERACIONES - TRÁFICO

## Volumen de pagos inmediatos en EUR no liquidados en TIPS



En **octubre** de 2025:

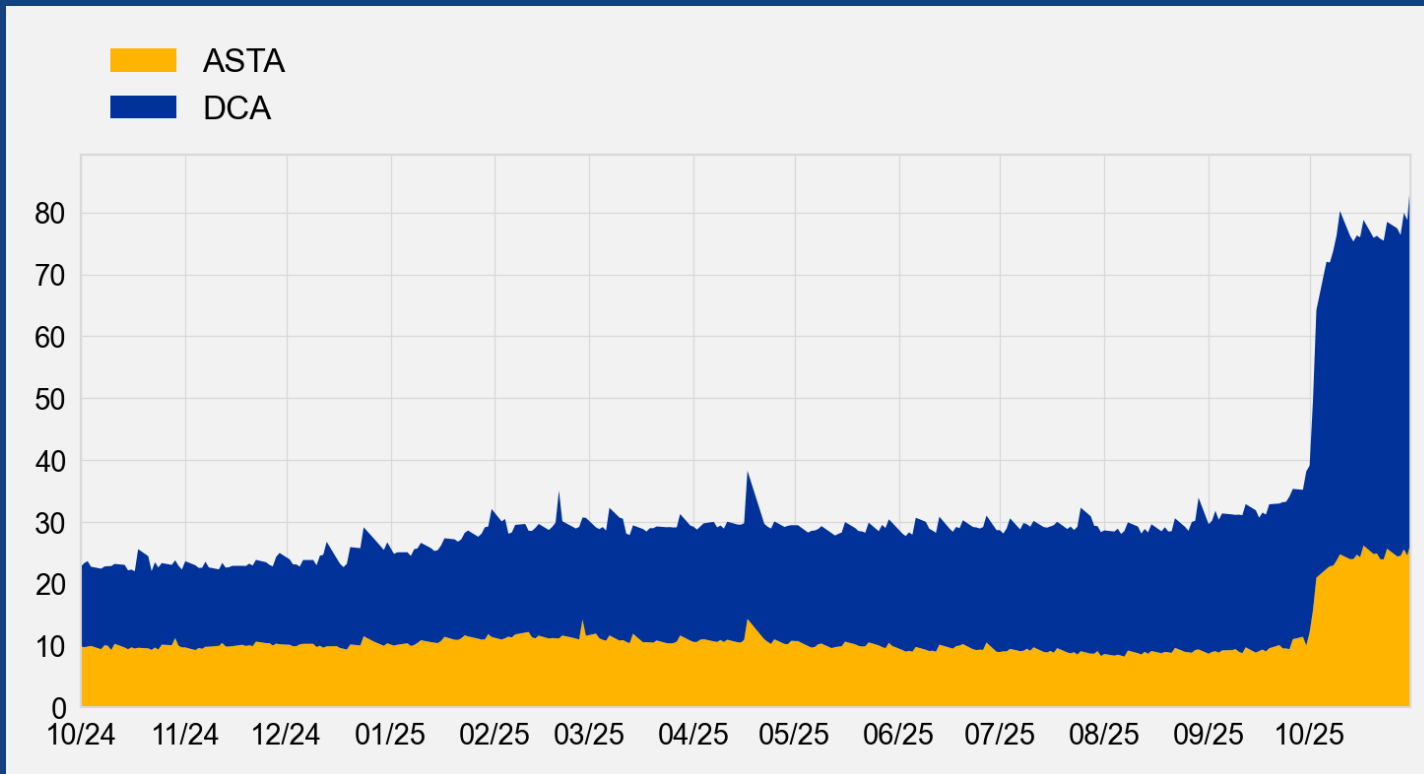
- El volumen de pagos no liquidados aumentó un 43% en comparación con el mes anterior y ahora se sitúa en un promedio diario de 87.830 transacciones no liquidadas, lo que implica una tasa de fallo del 2,6%
- Sin embargo, este crecimiento se debe principalmente a **transacciones expiradas**: el promedio diario de transacciones expiradas aumentó a 41.300 (+80% frente a septiembre), mientras que el número de transacciones rechazadas solo creció un 21,4%

### 3. TIPS

#### OPERACIONES - TRÁFICO

### Liquidez al cierre en EUR en TIPS

Saldo en la *TIPS transit account* al cierre del día (EOD)  
(€ miles de millones)



En octubre de 2025:

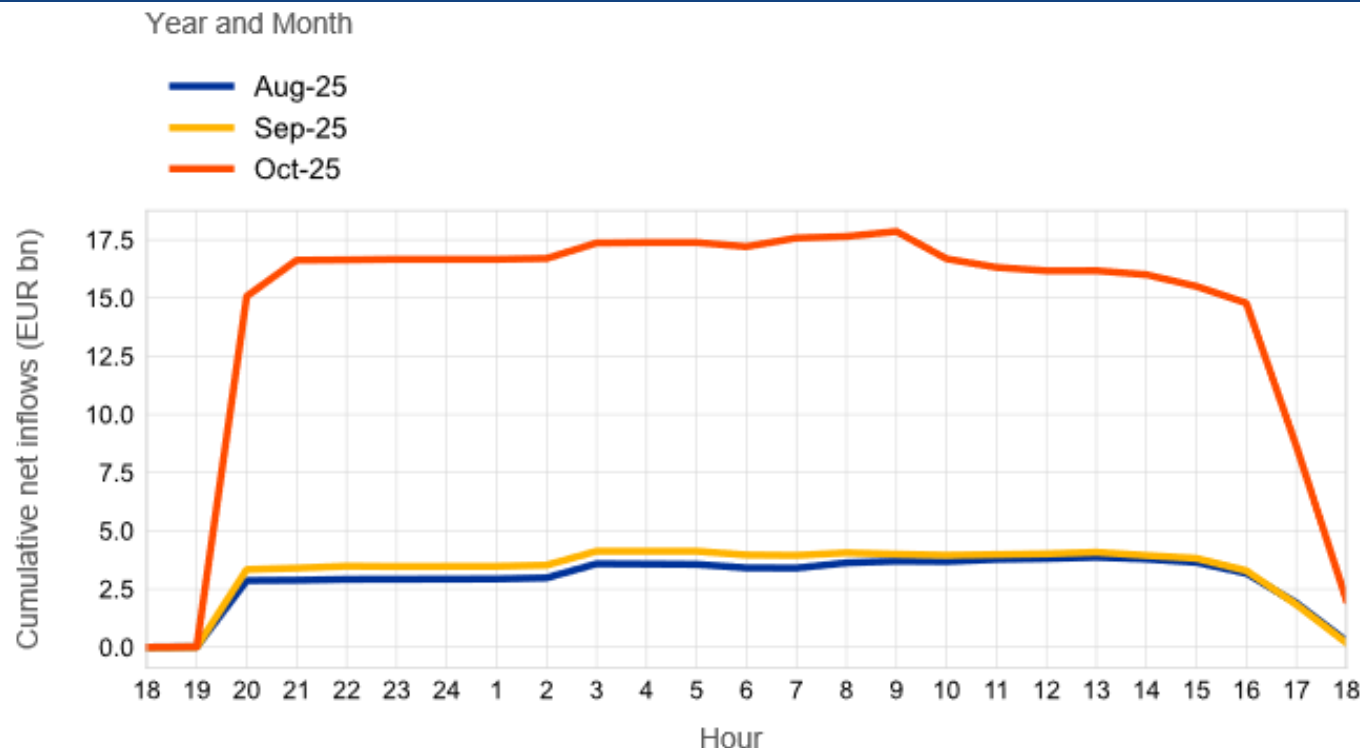
- La liquidez promedio mantenida al cierre en TIPS aumentó significativamente hasta alcanzar los 73,5 mil millones de euros
- Esta cifra es 127% superior a la de septiembre de 2025 y 220% superior a la de octubre de 2024
- El 68,2% de la liquidez total se mantuvo en DCAs de TIPS, lo que representa una ligera caída tras el pico del 70,7% registrado en septiembre.

### 3. TIPS

#### OPERACIONES - TRÁFICO

#### Entradas netas intradía (acumuladas)

Entradas netas acumuladas promedio en TIPS  
Por hora del día y mes



En **octubre** de 2025:

- El nivel promedio de entradas netas acumuladas en TIPS al inicio del día aumenta aproximadamente **cuatro veces**, hasta los 15 mil millones de euros.
- Los titulares de cuentas continúan vaciando sus cuentas al final del día.
- Sin embargo, debido al incremento de entradas netas al inicio del día, las **salidas al final del día son mucho mayores** que en septiembre y agosto.



# ÍNDICE

---

1. Bienvenida.
2. T2:
  - Operaciones.
3. TIPS:
  - TIPS. Liquidaciones multdivisa y entre divisas.
  - Evolución.
  - Operaciones.
4. **Pagos inmediatos.**
  - Implementación y entrada en vigor de la nueva regulación de pagos inmediatos.
  - Reporte del grupo de trabajo de AMI-Pay sobre la implementación de la regulación de pagos inmediatos.
5. Actualización sobre el programa de trabajo del Eurosistema en tecnología DLT.
6. Actualización sobre la consulta pública relativa al horario operativo de T2.
7. Otras cuestiones. Ruegos y preguntas.

## 4. PAGOS INMEDIATOS

### IMPLEMENTACIÓN Y ENTRADA EN VIGOR DE LA NUEVA REGULACIÓN DE PAGOS INMEDIATOS

- ✓ Reglamento (UE) 2024/886 sobre transferencias inmediatas en euros (IPR)
- ✓ Aplicable a todos los Proveedores de Servicios de Pagos del Espacio Económico Europeo (EEA)
- ✓ Impulsar y acelerar la implementación de los pagos inmediatos en Europa.

9 ene 2025

- PSPs bancarios: **recibir pagos inmediatos** (incluidos pagos por lotes)
- **Equiparación de comisiones** respecto a las transferencias ordinarias

9 oct 2025

- PSPs bancarios: **enviar pagos inmediatos**
- Servicio de **verificación del beneficiario** (VoP)
- **Eliminación del límite de importe máximo** a las transferencias inmediatas

9 abril 2027

- PSPs No bancarios: **enviar y recibir pagos inmediatos**



# Industry Perspective on Emerging Liquidity Risks in Instant Payments

An Industry & ECB Roundtable Discussion

24<sup>th</sup> November 2025

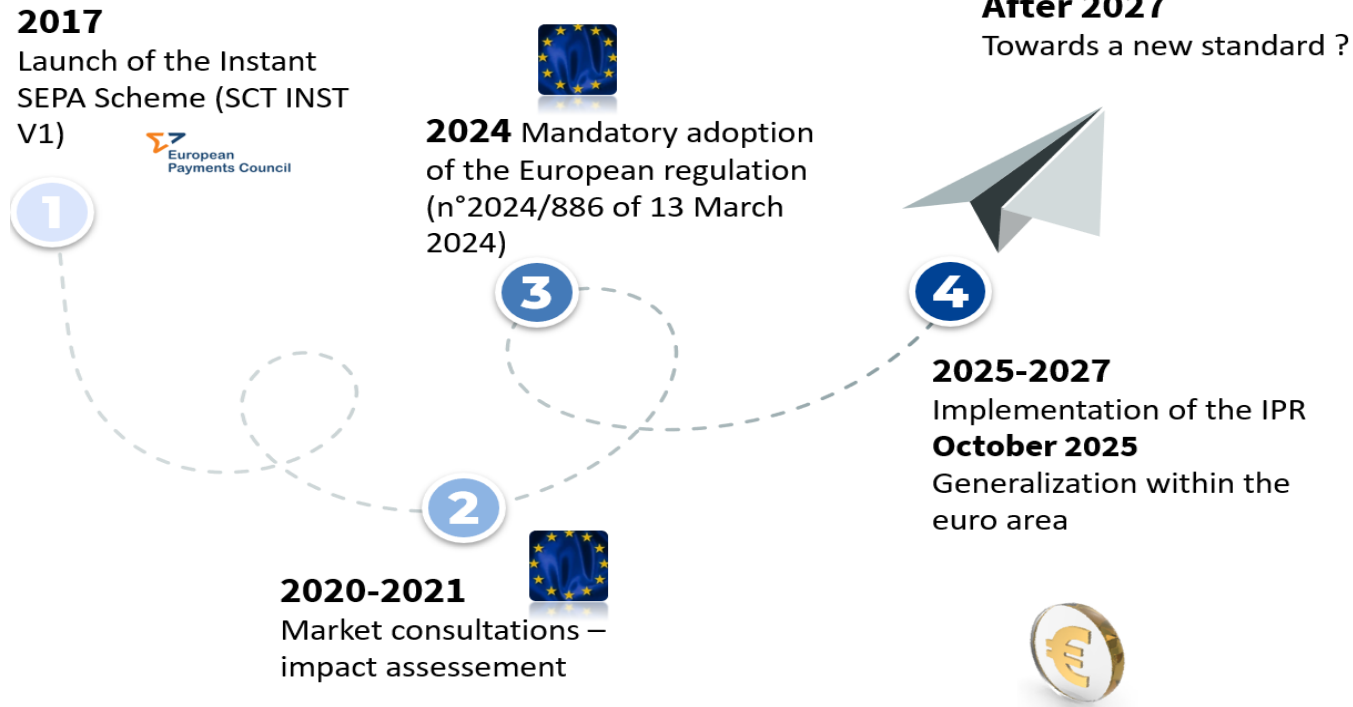


# Contents

Item	Subject
1	Instant Payments Regulation
2	Remuneration of MCA and DCA
3	24/7 Access to Central Bank Liquidity
4	Day Count Convention for Interest Calculation
5	Circuit Breaker Mechanism

# 1 Instant Payments Regulation: A Paradigm Shift

## Recap of the Main Regulatory Developments



**Before the IPR: Optional participation** → Gradual uptake

**Under the IPR: Mandatory reachability**  
→ All PSPs in the EEA are within scope

### Why This is a Turning Point:

- **Systemic Reach:** Universal participation becomes a regulatory requirement
- **Operational Complexity:** New technical standards and compliance obligations
- **Business Impact:** Mandated pricing parity, no amount cap, new use cases
- **Liquidity Challenges:** 24/7 sourcing and stress management

# 1 Instant Payments Regulation: Implementation Outlook

## Expected Developments and Key Considerations



### Facts

- IPR to gradually substitute regular SEPA Credit Transfers from 2025, with a significant rise in instant payment volumes
- Client pricing aligned with SEPA SCT since January 2025
- Removal of the EUR 100K limit from Oct 2025; new technical cap set at EUR 1 billion minus 1 cent
  - Absence of a harmonized market framework for internal limits may lead to large-value instant payments (IP), depending on client demand and bank's risk appetite
- Clients entitled to set individual limits under the new EU regulation
- IP service must be offered to all clients automatically, if the client is offered the service of regular credit transfers.



### Impacts

- Increased IP adoption heighten exposure to liquidity, operational, and cyber risks – particularly outside market hours
- Complexities in liquidity allocations DCA T2, DCA TIPS, and IPS settlement layers (e.g. RT1, STET)
- Need for active monitoring and governance of IP flows

### Emerging questions

- Should liquidity in DCA TIPS be treated as a dedicated buffer for instant payments?
- Does the Eurosystem liquidity framework require adaptation (e.g. MRR, DCA remuneration, RTGS operating hours)?
- Banks may need to revise liquidity risk models to reflect faster outflows under stress in order to comply with Article 5(6) of the BRRD, which requires that recovery plans “contemplate a range of scenarios of severe macroeconomic and financial stress relevant to the institution’s specific conditions, including system-wide events and stress specific to individual legal persons and to groups.” Article 86 of the CRD includes several requirements related to liquidity risk management (including intraday liquidity)
- Possible implications for LCR and broader regulatory ratios

## Remuneration of MCA and DCA

### Addressing Liquidity Frictions and Operational Challenges



## Proposal

- **Remunerate excess reserves**—those held above the minimum reserve requirements—in **MCA and DCA accounts at the Deposit Facility Rate** (for those PSP's which are counterparties to the monetary policy).
- Maintain the Deposit Facility in its current form as a core monetary policy instrument, preserving the existing structure to ensure continuity and predictability in policy implementation.



## Rational

- **Reduce Operational Complexity:** Automating reserve calculation and remuneration across MCA and DCAs streamlines end-of-day processes and reduces time-critical risks.
- **Enhance Liquidity Stability:** Introducing remuneration on TIPS DCAs enables higher pre-funding, ensuring uninterrupted 24/7 payment execution.
- **Mitigate Systemic Risk:** Minimizing temporary liquidity withdrawals from TIPS DCAs reduces exposure to T2 disruptions and operational spillovers.
- **Align Incentives:** Eliminating remuneration asymmetries across infrastructures removes disincentives and supports balanced liquidity allocation.

## ECB Feed-back

- **Policy Scope:** This is a monetary policy issue, impacting policy instruments and the overall framework. It extends beyond the scope of payment systems.
- **Implementation Feasibility:** From a payment systems perspective, any change to the calculation and implementation of current account remuneration—subject to Governing Council approval—can be executed without significant lead time.
- **Technical Readiness:** Two-tier remuneration functionality is already in place on ECB accounts, as previously applied during the negative interest rate period.

# 24/7 Access to Central Bank Liquidity: The Case for a Liquidity Bridge

Bridging Gaps to Enable Continuous Settlement and Market Confidence



## Problem Statement

- Without sufficient pre-funding on TIPS DCAs, payment execution may be interrupted – even when liquidity is available in MCAs or via pre-pledged collateral
- This can create reputational risk and disrupt the smooth functioning of instant payments
- The current ECMS setup does not provide 24/7/365 access to central bank liquidity, preventing banks from mobilizing existing collateral or cash buffers outside the standard operating hours
- This constraint contributes to fragmentation in liquidity management and limits flexibility in managing unexpected payment needs
- A Eurosystem consultation on 24/7 is expected to begin in May 2025, but implementation is unlikely before 2027



## Potential Solution

- As a tactical interim solution, national Central Banks could offer liquidity bridge mechanism
- Pre-pledged securities could be used to provide credit lines during overnight hours or weekends, allowing banks to overdraw on their TIPS accounts within the limits of the pledged collateral
- These temporary overdrafts would be covered once Central Bank operations resume on Monday morning, when the MCA is funded

- **A collateral-backed liquidity bridge** can ease current access limitations, allowing banks to use existing buffers outside business hours and support uninterrupted instant payments ahead of full 24/7 Central Bank access

# 24/7 Access to Central Bank Liquidity: The Case for a Liquidity Bridge

Bridging Gaps to Enable Continuous Settlement and Market Confidence



## Currently available solution

- **Proposal:** tap Intraday credit line after 7.30pm CET to raise cash overnight/ weekend/ TARGET holidays and fund TIPS
- **Pro:** ability to raise cash with existing arrangements
- **Contra:** need to determine the exact amount on Friday to cover the entire weekend, operational and reputational risk if collateral is not returned by 6pm CET on the next Business Day (automatically seen as using MLF). This solution involves manual operations that are not sustainable in the long term, as they entail significant operational, reputational, and financial risks in the event of any issue arising from manual intervention. This is what we have, not what the industry needs.



## Potential medium-term solution

- **Proposal:** Liquidity management window over the weekend/ TARGET holiday, e.g., 90min on Sat, Sun or TARGET holiday
- **Pro:** at least a short time window to get TIPS funded on Target closing days (Weekends, Bank holidays).
- **Contra:** any unforeseen spikes outside the window could not get funded and only Central Bank operations available and operational/ organizational impact within banks and with the ECB to support this opening



## Potential long-term solution

- **Proposal:** extended working hour in T2 with fully-fledged 24/7/365 for all the services.
- **Pro:** dependent on the outcome of the consultation and adaptability of the markets (e.g., constant/ instant access at every time with expectation that interbank markets also fully functioning, i.e., also market access)
- **Contra:** also dependent on the outcome of the consultation and adaptability of the markets (i.e., expectation of an evolving process over time with potentially increased costs for the industry and ramifications on pricing/ liquidity/ payments over the weekend vs. staggered development over time towards more efficient markets)

# Day Count Convention for Interest Calculation

Addressing Valuation Misalignment in a 24/7 Instant Payment World

## Problem Statement



- **Asymmetric Value Dating:**
  - Banks must apply calendar-day value dating to customers, per regulatory standards
  - T2, however, follows monetary policy days, with value date switching at 18:00 CET (e.g. Friday 18:00 CET → value date Monday)
  - This creates a systemic mismatch between T2 accounting and customer-facing Instant Payments, especially between 18:00 – 24:00 CET and on T2 closing days
  - Cross-time-zone IPs introduce further complexity
- **Structural Funding Risk:**
  - This mismatch results in funding gains/losses – net receivers lose value, net senders benefit
  - While market-neutral, it causes material economic impact at the individual PSP level
  - The issue, currently seen in IP, will intensify with IPR and may extend to all future 24/7 retail instruments

## Potential Solution



### Short-term Solution – Interest Recalculation (Interim Measure):

- A centralized interest calculation method could neutralize the remuneration mismatch from Instant Payments processed outside the T2 hours
- Based on DCA balance snapshots at 18:00 CET (T2 value date switch) and net IP flows up to 24:00 CET (calendar day switch)
- Offers a targeted and feasible interim solution, requiring further analysis on assumptions, technical implementations, and governance

### ECB Response:

- Calculation rather complex with high nr of participants and Liquidity transfer correction.
- ECB has no legal mandate, can't oblige all participants to participate
- Requirement to align interest remuneration cross all accounts not in line with applied remuneration policy set.

### Long-term Solution – Aligning Infrastructure to 24/7 Realities:

- Structural reform of T2 settlement cycles could eliminate the root cause of the mismatch
- Supports broader shifts towards 24/7 financial activity, including the digital euro
- Complex to implement and likely requires years; not suitable for immediate resolution

- The remuneration mismatch in Instant Payments is a structural issue. A **short-term recalibration offers immediate relief**, while a long-term infrastructure alignment is essential for a consistent 24/7 financial system

# Day Count Convention for Interest Calculation

## Addressing Valuation Misalignment in a 24/7 Instant Payment World



**Potential short-term solution**  
Adjusted as per ECB response

- **Proposal:** Ensure monthly reporting and calculation cycle to understand the build up of the valuation mismatch
- **Pro:** Build up expertise and experience with reporting and calculation and ability to understand the build up of the problem in reality
- **Contra:** Will not provide a solution to redistribute the unintended P&L Effect



**Potential medium-term solution**

- **Proposal:** Depending the learning curve in the reporting and calculation an alternative solution can be considered.
- **Pro:** Will provide insight in possible solution to align with long term solution
- **Contra:** TBD



**Potential long-term solution**

- **Proposal:** Incorporate the solution in the approach to T2 adjustments to align with extended working hours
- **Pro:** Will provide a basis for other 24x7 developments like CBDC or extension of opening hours for other services.
- **Contra:** Potential delay in solving the problem could result in a P&L mismatch for some years



# Cool Down Mechanism for Instant Payments under Stress

Safeguarding Operational Resilience and Financial Stability in a 24/7 Environment



## Problem Statement

- The IPR introduces new dynamics for liquidity and operational risk, especially under market or system stress, and pro-cyclicality is more pronounced outside T2 operating hours, on week-ends, closed days and during the night
- 3 stress scenarios were discussed: cyberattack, IT issues, bank-run
- These scenarios, provoking potentially fast and massive outflows, could put at risk banks' liquidity and spread across the Eurozone
- Such issues, whenever occurring, can be spotted at different levels: in the current setup of the Euro system, each National Central Bank monitors the accounts of its national banks. But some technical indicators are centralized at the ECB (e.g. at TIPS platform level) and followed in a consolidated manner, like Through-Put ratios or processing time of payments, which may open the door for a centralized management of Instant Payments situations globally, at the Eurozone level



## Potential Solutions

- To enhance resilience, a new operational framework could incorporate a pre-defined, rule-based “cool down” mechanism, activated at the individual bank level or for the whole Euro zone, which would automatically either slow or stop IP payments
- A centralized “Control Tower” at the ECB could take control and manage the situation, as a complementary measure to the contingency and business continuity plans already defined and tested by the entities.
- Currently, NCBs or ECB already have the following possible actions, that could be included in an operational model:
  - ✓ At any moment, a NCB can freeze an account either for debits or credits, or both, in a few minutes only. The freeze can be either complete or partial: it is possible to leave some of the liquidity available on the account
  - ✓ There is the possibility to take part of the liquidity out of the account to protect it
  - ✓ In case of insolvency, the actions mentioned above can also be taken
- Setting limits for individual payments, as suggested by banks, would require a new feature that does not exist yet at this stage, but would be very efficient to limit risks while enabling retail payments

- To **uphold financial stability and operational continuity** in a 24/7 environment and therefore put in place a “Cool Down Mechanism”, ahead of any further practical discussions on a new operational framework, the ECB must first ensure that any decision to limit or stop IP payments is well compliant not only with IPR, but also with other EU legislation, such as PSD2, BBRD, SRMR, CRD and SFD would have to be ensured, depending on the time at which the action is taken (going concern or the situation of failing or likely fail). Discussions are currently held on this topic by the ECB with the European Commission and will clarify whether IPR would need to be amended to include such new features or whether these could be put in place without any change to the Instant Payments Regulation.



# ÍNDICE

---

1. Bienvenida.
2. T2:
  - Operaciones.
3. TIPS:
  - TIPS. Liquidaciones multdivisa y entre divisas.
  - Evolución.
  - Operaciones.
4. Pagos inmediatos.
  - Implementación y entrada en vigor de la nueva regulación de pagos inmediatos.
  - Reporte del grupo de trabajo de AMI-Pay sobre la implementación de la regulación de pagos inmediatos.
- 5. Actualización sobre el programa de trabajo del Eurosistema en tecnología DLT.**
6. Actualización sobre la consulta pública relativa al horario operativo de T2.
7. Otras cuestiones. Ruegos y preguntas.

## 5. ACTUALIZACIÓN SOBRE EL PROGRAMA DE TRABAJO DEL EUROSISTEMA EN TECNOLOGÍA DLT.

### ÍNDICE

---

1. OBJETIVOS DEL PROGRAMA DE TRABAJO DEL EUROSISTEMA SOBRE DLT
2. TRABAJO EXPLORATORIO DEL EUROSISTEMA EN 2024
3. INICIATIVAS DLT DEL EUROSISTEMA: PONTES Y APPIA

# 1. OBJETIVOS DEL PROGRAMA DE TRABAJO DEL EUROSISTEMA SOBRE DLT:

- **Principales objetivos del programa de trabajo del Eurosistema sobre DLT:**
- **Preservar el papel del dinero de banco central en un entorno digital**
  - El dinero de banco central es el activo de liquidación más seguro y líquido. Garantizar su disponibilidad en entornos DLT es esencial para mantener la confianza, la estabilidad y la eficiencia del sistema financiero.
- **Responder a la transformación tecnológica del mercado**
  - La adopción creciente de DLT en los mercados mayoristas lleva al Eurosistema a un análisis de las oportunidades que podrían ofrecer las nuevas tecnologías, en línea con las nuevas necesidades del mercado.
- **Impulsar la innovación sin comprometer la seguridad**
  - El Eurosistema apoya el uso de tecnologías innovadoras como parte de su mandato de promover el buen funcionamiento de los sistemas de pago. Se trata de modernizar sin perder robustez.

## 2. TRABAJO EXPLORATORIO DEL EUROSISTEMA EN 2024

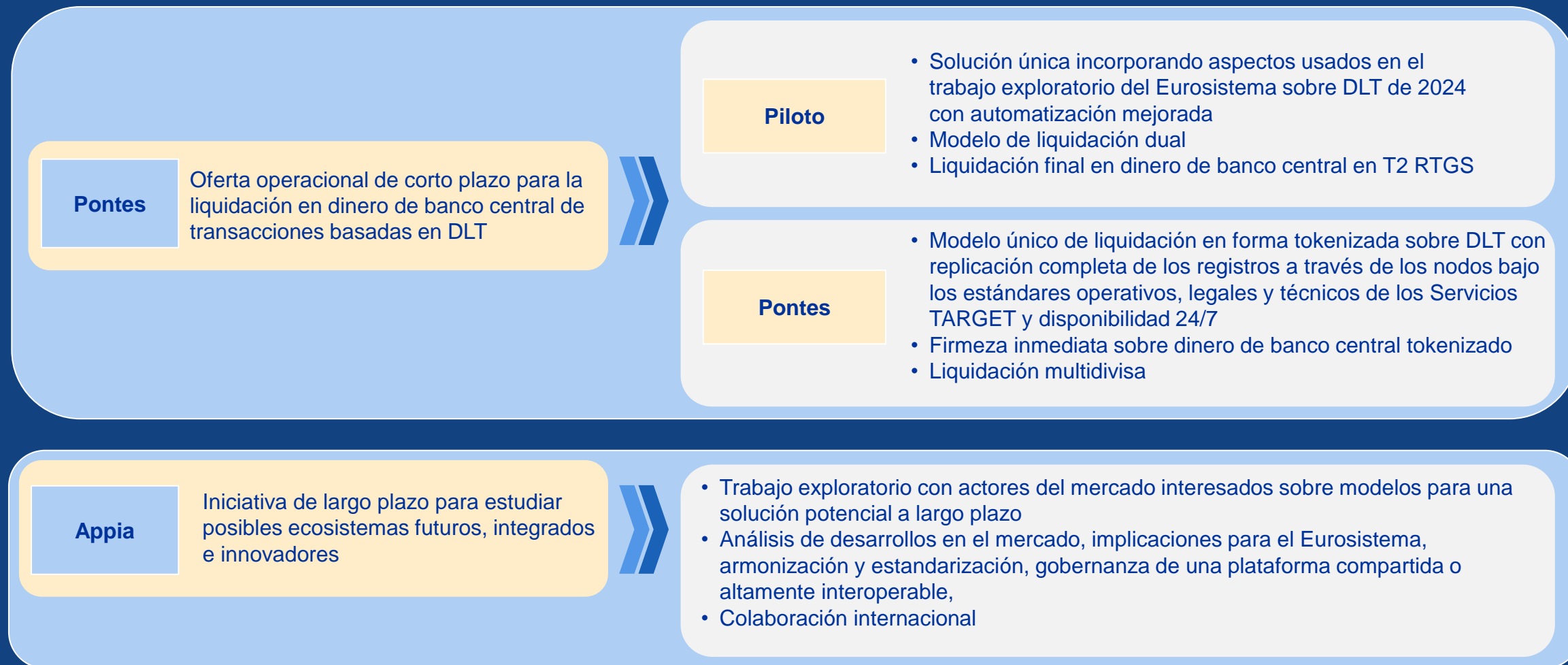
- Alcance del trabajo exploratorio del Eurosistema en 2024:
  - Se realizaron más de 50 pruebas con liquidación en real y experimentos
  - Se exploró la liquidación en dinero de banco central con infraestructuras interconectadas, con un amplio rango de casos de uso
  - Participación de 60 actores del mercado incluyendo distintos perfiles

**Lecciones extraídas →**



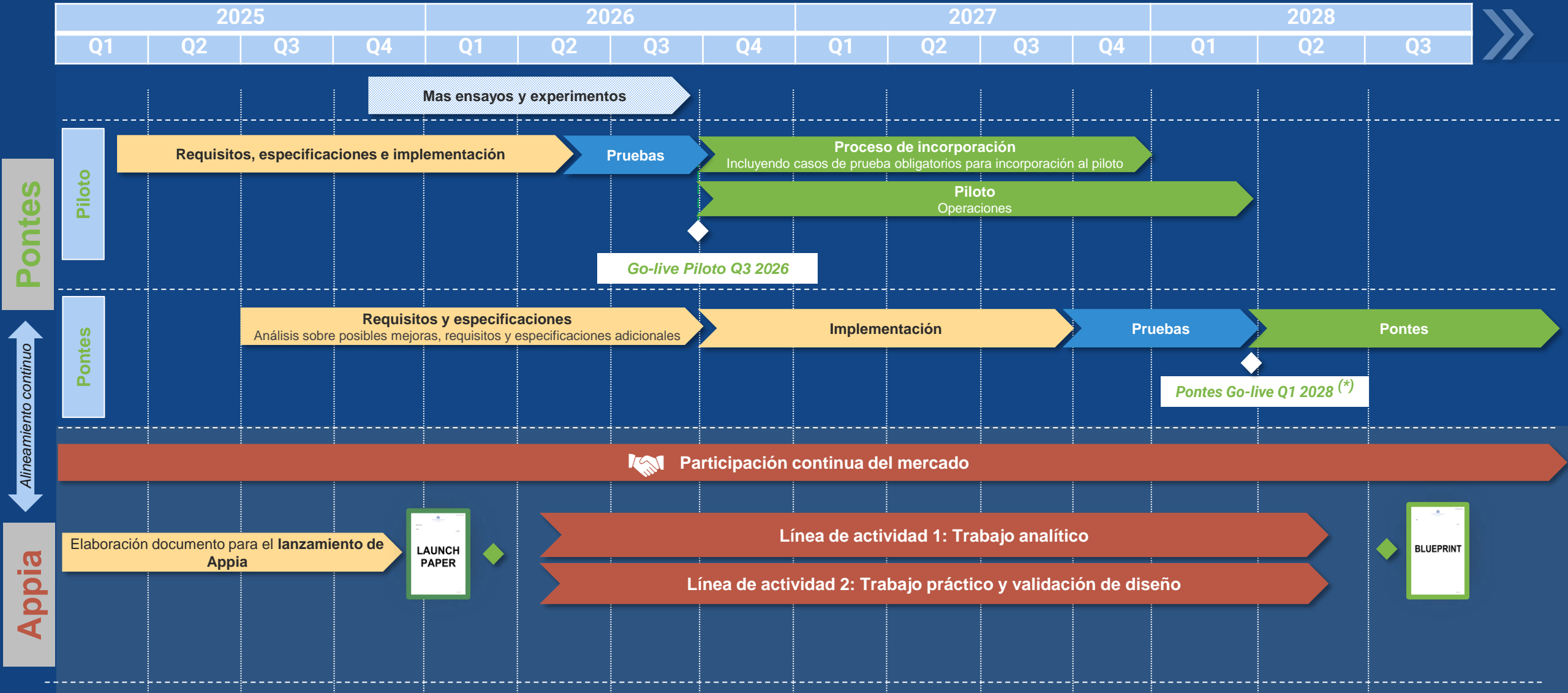
### 3. INICIATIVAS DLT DEL EUROSISTEMA: PONTES Y APPIA

#### PONTES / APPIA: VISIÓN DEL EUROSISTEMA <sup>(1)</sup>



(1) El 23 de junio de 2025, el Consejo de Gobierno del BCE aprobó una estrategia dual incluyendo dos líneas de trabajo, de corto y largo plazo, que permitirán la liquidación en dinero de banco central de transacciones basadas en DLT

# 4. PONTES/APPIA: HOJA DE RUTA DE ALTO NIVEL



(\*) The opportunity of implementing an agile approach for a staggered delivery of the Pontes enhancements will be sought





# ÍNDICE

---

1. Bienvenida.
2. T2:
  - Operaciones.
3. TIPS:
  - TIPS. Liquidaciones multdivisa y entre divisas.
  - Evolución.
  - Operaciones.
4. Pagos inmediatos.
  - Implementación y entrada en vigor de la nueva regulación de pagos inmediatos.
  - Reporte del grupo de trabajo de AMI-Pay sobre la implementación de la regulación de pagos inmediatos.
5. Actualización sobre el programa de trabajo del Eurosistema en tecnología DLT.
- 6. Actualización sobre la consulta pública relativa al horario operativo de T2.**
7. Otras cuestiones. Ruegos y preguntas.



## 6. ACTUALIZACIÓN SOBRE LA CONSULTA PÚBLICA RELATIVA AL HORARIO OPERATIVO DE T2

### ÍNDICE

---

1. Antecedentes: La consulta al mercado
2. ¿Quién respondió? Número y representatividad de las respuestas
3. Análisis de las respuestas: Temas clave y hallazgos preliminares
4. Próximos pasos

## 6. ACTUALIZACIÓN SOBRE LA CONSULTA PÚBLICA RELATIVA AL HORARIO OPERATIVO DE T2

- Antecedentes: La consulta al mercado



### Objetivos :

- ✓ Comprender las **necesidades y limitaciones del mercado** de ampliar el horario operativo de T2.
- ✓ Asegurar que las propuestas **consideran los beneficios, costes, oportunidades y riesgos** de los participantes.
- ✓ **Definir la hoja de ruta** para ampliar las horas operativas de T2 estableciendo acciones a corto, medio y largo plazo.

Acceso a la consulta y a la sesión informativa: <https://www.bde.es/wbe/es/entidades-profesionales/operativa-gestiones/sistemas-pago-infraestructuras/target-banco-espana/servicios/T2/> (Otra documentación informativa)

## 6. ACTUALIZACIÓN SOBRE LA CONSULTA PÚBLICA RELATIVA AL HORARIO OPERATIVO DE T2

- ¿Quién respondió? Número y representatividad de las respuestas

**124** entidades respondieron

- 91 entidades de crédito
- 17 asociaciones
- 15 Infraestructuras de mercado
- 1 Ministerio de Finanzas

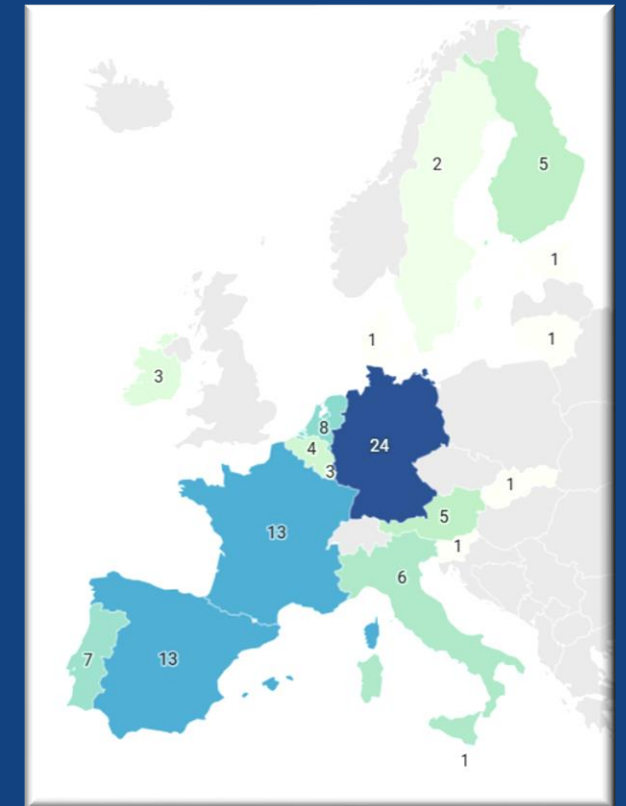
**68%** del volumen representado en las respuestas

- Más del 66% del valor de las transacciones liquidadas en septiembre en RTGS

**Asociaciones internacionales**

- AFME - Association for Financial Markets in Europe
- Association of International Banks in Germany
- European Association of CCP Clearing Houses (EACH)
- European Banking Federation (EBF) & European Association of Co-operative Banks (EACB)
- Payment Market Practice Group (PMPG)

Distribución geográfica de las respuestas (excluyendo las asociaciones)



# 6. ACTUALIZACIÓN SOBRE LA CONSULTA PÚBLICA RELATIVA AL HORARIO OPERATIVO DE T2

- Análisis de las respuestas: Temas clave y conclusiones preliminares

## Motivos

- ¿Qué motivos deben considerarse para priorizar las acciones a realizar? (3)

## Opciones y prioridades

- ¿A qué opciones debe darse prioridad y por qué? (4)
- ¿Qué opciones deben descartarse y por qué? (5)
- ¿Prefiere que se extienda el horario de CLM y RTGS o solo CLM? (6)
- ¿Prefiere un enfoque escalonado o una transición única hacia la ampliación del horario operativo? (21)
- ¿Cuenta con soluciones a corto plazo para gestionar la liquidez? (22)

## Cambio de día operativo y fecha valor

- ¿Identifica algún reto relacionado con el cambio de día operativo en T2? (7)
- ¿Tiene alguna preferencia con respecto a la hora en la que T2 cambie el día operativo? (8)
- Si T2 abriera los sábados y domingos sin fin de día, ¿cómo espera que evolucionen los precios? (15)
- ...

## Dependencias entre servicios TARGET

- ¿Está de acuerdo con este informe preliminar sobre el impacto de la ampliación de la ampliación de horario en T2 sobre T2S? (18)
- ....

## Costes y riesgos

- ¿Identifica algún otro riesgo que el Eurosistema tenga que considerar? (10)
- ...

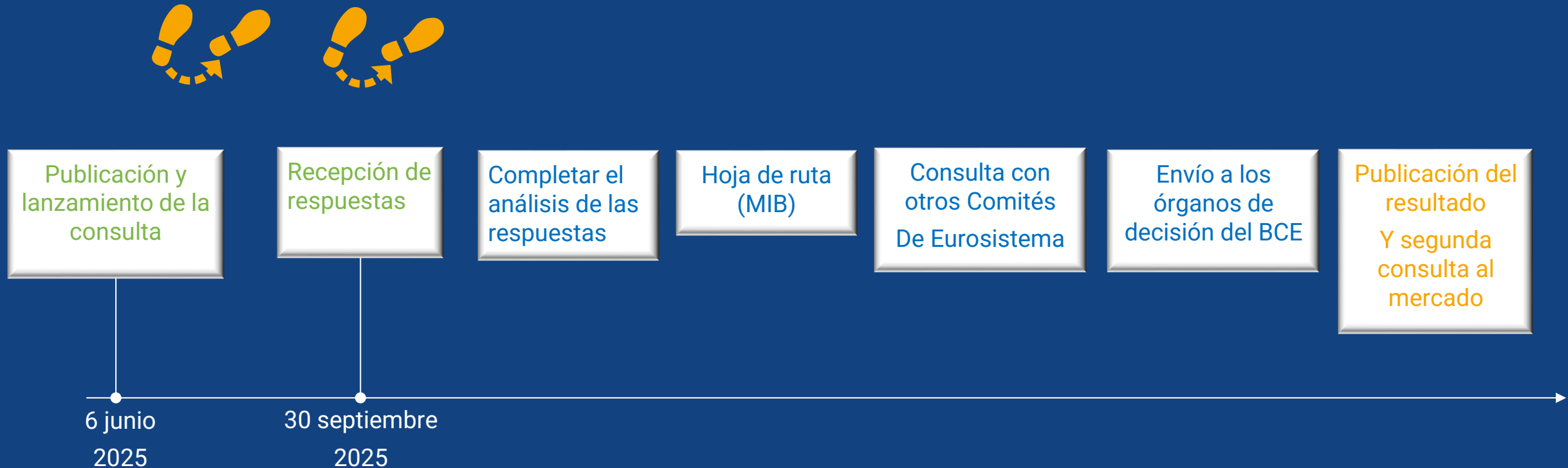
## 6. ACTUALIZACIÓN SOBRE LA CONSULTA PÚBLICA RELATIVA AL HORARIO OPERATIVO DE T2

- Análisis de las respuestas: Temas clave y conclusiones preliminares
  - El motivo principal es la **gestión de la liquidez**, más que la realización de pagos /hoja de ruta del G20  
Hincapié en los pagos instantáneos, euro digital y Pontes
  - Se prefiere abordar por **fases**:
    - A **corto plazo**: extender la actividad de CLM a los fines de semana/vacaciones, gestión automática de la liquidez en TIPS y remuneración automática del exceso de reservas
    - A **largo plazo**: posible extensión de la operativa de RTGS a fines de semana / vacaciones sujeto a valorar los cotes y los riesgos
  - No hay necesidad de modificar los **cut-off** ni las **fechas valor** a corto plazo

Es necesario seguir analizando la información para confirmar las conclusiones preliminares y establecer una hoja de ruta.

## 6. ACTUALIZACIÓN SOBRE LA CONSULTA PÚBLICA RELATIVA AL HORARIO OPERATIVO DE T2

- Próximos pasos



Muchas gracias por su atención