

AMI-SeCo España

Grupo nacional de infraestructuras de mercado para valores y colateral

25 de abril de 2025 (10:00 a 12:00 horas)

Sala Europa – Banco de España, C/Alcalá, 48 (Madrid)

1. Introducción

El presidente dio la bienvenida a los participantes a la XVIII reunión del Grupo AMI-SeCo España.

Se informó de que, según lo acordado en AMI-SeCo, habrá tres reuniones en 2025.

2. Información del Eurosistema

Se informó de lo siguiente:

Con objeto de garantizar la entrada en producción del ECMS el 16 de junio, se han intensificado las pruebas con las distintas comunidades.

En la reunión ad-hoc conjunta de AMI-SeCo y AMI-Pay de abril, se informó sobre los incidentes que tuvieron lugar en febrero y marzo, así como sobre la estrategia de mantenimiento y actualización del estándar de mensajería ISO 20022.

El Banco Central de Dinamarca efectuó satisfactoriamente el 22 de abril la migración a T2 y TIPS, permitiendo liquidar en corona danesa en los tres Servicios TARGET (T2S, T2 y TIPS).

En relación con el trabajo exploratorio del Eurosistema sobre nuevas tecnologías para la liquidación mayorista en dinero de banco central, en enero tuvo lugar una reunión entre el Grupo de Contacto (NTW – Contact Group) y el mercado, donde se compartieron algunas consideraciones de alto nivel sobre el trabajo exploratorio realizado. Además, el Eurosistema anunció en febrero de 2025 que ampliará la iniciativa para liquidar operaciones basadas en DLT en dinero de banco central. Se adoptará un enfoque con dos líneas de trabajo (*tracks*) cuya información más extensa se incluye en el siguiente punto del orden del día.

3. Actualización del marco exploratorio del Eurosistema

Banco de España presentó una actualización del estado de esta iniciativa.

Se repasaron los objetivos del trabajo y se expusieron algunas conclusiones:

- El trabajo exploratorio confirma la demanda e interés del mercado sobre DLT, con un ecosistema activo en Europa.
- La falta de provisión de dinero de banco central se ve como un impedimento al crecimiento del ecosistema DLT.
- La investigación y adopción de DLT se está acelerando a nivel mundial.

Se informó de las dos líneas de trabajo anunciadas por el Eurosistema. La primera línea de trabajo tiene como objetivo la provisión de una oferta a corto plazo para la liquidación en dinero

de banco central de transacciones basadas en DLT para apoyar las necesidades del mercado y la innovación. La segunda línea de trabajo tiene como objetivo analizar en profundidad las perspectivas a largo plazo, incluyendo la dimensión internacional.

En los próximos meses el Eurosistema ofrecerá más información sobre la hoja de ruta de las líneas de trabajo marcadas y sobre las conclusiones alcanzadas en el trabajo exploratorio del Eurosistema.

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, con el 16 de junio de 2025 como fecha de entrada en funcionamiento.

Se comunicó que continuarán las pruebas, manteniendo el entorno abierto hasta el 30 de mayo, y que el ensayo de migración nº 13 fue satisfactorio, por lo que no se activará el ensayo nº 14. Por otro lado, se informó que la decisión sobre *go/no-go* se tomará a mediados de mayo de 2025.

Con relación al plan del proyecto, se informó acerca del inicio de la fase 2 de pre-migración y el Banco de España transmitió que continuará dando soporte a las pruebas hasta la decisión del *go/no-go*. Posteriormente, se centrará en la migración.

Se informó igualmente acerca del último *reporting* “UTSU” (*User Testing Status Update*) y de los hitos pendientes relativos a las adaptaciones legales y contractuales, y a los procedimientos operacionales.

Finalmente, se recordó que la documentación de interés está disponible en la web del BCE y de Banco de España.

5. Acortamiento del ciclo de liquidación de valores en la UE (T+1)

El Banco de España informó sobre las recientes novedades, incluyendo la propuesta legislativa de la Comisión Europea (CE) para introducir una enmienda específica al Reglamento de Depositarios Centrales de Valores (CSDR), que establece la fecha teórica de liquidación un día después de la contratación.

Se presentó la estructura de gobernanza, compuesta por el Comité de Coordinación (liderado por ESMA y con representación de BCE y CE) y una estructura de la industria, que incluye el Comité de la Industria y varios grupos de trabajo especializados que operan bajo la guía de dicho comité, cuya hoja de ruta se publicará a final de junio de 2025.

Por último, se proporcionó información sobre los cambios identificados por el grupo técnico del AMI-SeCo CEG, orientados a lograr una mayor automatización en el procesamiento de eventos corporativos en vista de T+1.

Iberclear, que lidera la *taskforce* nacional (ES T+1 TF) dedicada al acortamiento del ciclo, explicó cómo se estructura el trabajo a nivel español incluyendo tres subgrupos de trabajo. Dos de ellos están liderados por Iberclear: el *worstream operational timetable* y el *workstream corporate actions*. El tercer subgrupo, dedicado al resto de áreas, se anunció que seguirá dos

líneas de trabajo: una dedicada a tesorería, liderada por Cecabank, y otra dedicada a gestión de activos, que gestionará INVERCO. CNMV agradeció la participación del mercado en estos trabajos.

6. TARGET2-Securities

a. Actividad de T2S

i. Operativa de T2S

Se informó que el volumen de liquidación media diaria durante el mes de marzo de 2025 fue de aproximadamente 1 millón de transacciones diarias. En promedio, el 57% del volumen de dichas transacciones se liquidaron durante el ciclo nocturno (NTS), lo que supuso un 33% en términos de valor. Por su parte, la eficiencia de la liquidación en marzo fue del 93,4% en términos de volumen y del 97,8% en términos de valor.

En lo referente a las operaciones de auto-colateralización de banco central durante el mes de marzo, en términos de valor, el 17,6% correspondió a valores ya disponibles previamente en cartera (*on stock*) y el 82,4% restante a auto-colateralización "*on flow*".

ii. Información del T2S CSD Steering Group (CSG)

Iberclear informó que desde la última reunión del grupo AMI Se-Co España han tenido lugar tres reuniones del CSG (una ordinaria y dos extraordinarias).

Los temas más relevantes tratados fueron el estado del proyecto ECMS, *onboarding* de DCV, unión de la corona danesa a los Servicios TARGET; herramienta de T2S *Recovery*; incidentes recientes en los Servicios TARGET; y migración a T+1.

Iberclear señaló la necesidad de desarrollar un plan de contingencia ante eventuales incidentes futuros y cuestionó que no se les permita identificar a T2S como proveedor de servicios críticos.

Banco de España explicó que TARGET está sujeto al Reglamento (UE) n.º 795/2014 del Banco Central Europeo (BCE/2014/28), que regula los sistemas de pago de importancia sistémica, e incorpora los mismos requerimientos de seguridad, tecnológicos y de contingencia exigidos por la regulación vigente al resto de sistemas de pagos. T2S está integrado en la misma infraestructura y su vigilancia se lleva a cabo por el Eurosistema, liderada por el BCE y con el objetivo principal de garantizar la seguridad y la eficiencia de los servicios esenciales que presta. Por otra parte, el Eurosistema ha establecido el Acuerdo de Cooperación de T2S, para garantizar la adecuada participación de todas las autoridades con un interés legítimo en el buen funcionamiento de T2S. Por todo lo anterior no se aprecia que se apliquen requisitos menores por no calificarse como proveedor de servicios críticos.

BBVA apoyó la necesidad de establecer planes de actuación ante eventuales situaciones adversas futuras.

b. Trabajos de los subgrupos

i. Market Settlement Efficiency WS

Iberclear informó que el grupo se reunirá dos veces en 2025, la primera en junio. Se tratarán los temas habituales: análisis de la eficiencia en T2S para los diferentes tipos de activos; T+1 desde el punto de vista de la eficiencia, teniendo en cuenta las consideraciones de ESMA; análisis de la evolución de la eficiencia a lo largo de un día; y liquidación parcial.

7. Resumen reunión AMI-SeCo – AMI-Pay del 1 de abril

- Información sobre incidentes recientes en los Servicios TARGET

Banco de España informó sobre el incidente del 27 de febrero de 2025, que se inició a las 8:05h en T2S, trasladándose posteriormente a T2 e impactando por último y en menor medida a TIPS. Se prevé que un informe sobre el incidente y las medidas para evitar nuevos incidentes, así como una evaluación de vigilancia, se presenten al Consejo de Gobierno del BCE en junio de 2025. Las conclusiones serán compartidas posteriormente con el mercado.

Seguidamente, se informó sobre el incidente que tuvo lugar entre los días 13 y 14 de marzo de 2025. Como en el caso anterior está previsto que se elabore un informe que complementará el informe del primer incidente para el Consejo de Gobierno del BCE.

Iberclear señaló su preocupación por el sistema de alertas, pidiendo su análisis al Eurosistema. Banco de España indicó que en el análisis se hará hincapié en la revisión del sistema de alertas.

8. Trabajos de armonización

a. Progreso del grupo Securities Group (SEG)

Iberclear informó que el SEG se ha reunido en dos ocasiones a lo largo de este año. El trabajo actual está focalizado en la finalización de un informe que analiza las barreras que persisten en los servicios de postcontratación y señaló que se espera aprobarlo en la reunión de AMI-SeCo de julio. El informe cubrirá diferentes áreas, como temas fiscales, procesos de emisión, ETF o iniciativas DLT.

b. Progreso del grupo Corporate Events Group (CEG)

Iberclear informó que se están reuniendo de forma intensiva este año, principalmente por la migración a T+1.

El grupo da por concluida la fase 1 de trabajos, incluyendo los estándares de eventos corporativos, estándares de T2S y los estándares de identificación de accionistas, así como los ejercicios de monitorización sobre implementación de estándares. En enero de 2025 se iniciaron los trabajos de la fase 2, en la que el principal propósito es desarrollar un *Single Rulebook* en Europa para estos estándares, con el objetivo de que esté listo para finales de 2026.

De forma complementaria, en esta fase 2, el CEG trabaja en:

- Liderar con la industria la migración a T+1 en el ámbito de eventos corporativos,

- Plan de acción de mercados para que se cumplan los estándares propuestos,
- Mejoras en la monitorización de estándares.

Algunos de los temas tratados en las dos reuniones de 2025 son: implicaciones de la migración a T+1 (adaptaciones necesarias y tratamiento de los eventos corporativos en el proceso de transición) y automatización necesaria con el acortamiento del ciclo entre otros de la gestión de *market claims* o la operativa de *buyer protection*, así como los cuestionarios sobre problemas en los procesos de identificación de accionistas, temas relacionados con eventos estructurados y ajustes de *market claims*.

c. Progreso del grupo ISO20022 Migration Strategy Task Force (ISO20022 TF)

Iberclear informó que se prevé que el informe en el que trabaja la *task force*, que incluye recomendaciones y un cronograma para la migración de la parte de valores, esté finalizado en mayo de 2025. Avanzó algunas de las conclusiones principales de este trabajo:

- Proporcionar interfaces que faciliten la difusión de información,
- La fecha límite de implementación orientativa es 2028, en consonancia con los estándares SCoRE.
- Se debate la fecha límite de uso de ISO 15022, inicialmente prevista en 2030, y que podría pasarse a 2031, teniendo en cuenta los retrasos en ECMS.
- Intención de que haya recomendaciones por parte de AMI-SeCo sobre los flujos de información entre emisores y entidades agentes con los DCV.

d. Información sobre el décimo ejercicio de seguimiento sobre armonización de gestión de colateral H1 2025 del Single Collateral Rulebook for Europe (SCoRE)

Se presentaron los resultados y conclusiones preliminares del décimo ejercicio de seguimiento sobre armonización de gestión de colateral realizado durante la primera mitad de 2025, que cubre estándares de gestión de colateral tripartito (TPA), eventos corporativos (CA) y procesos de facturación (BP). Se informó del calendario de hitos, incluyendo el hito principal para la implementación de estándares SCoRE, en línea con el *Go-live* de ECMS.

Se informó que el BCE compartirá más adelante el informe SCoRE H1 2025 que se está preparando y sobre el que se darán más datos en la próxima reunión de AMI-SeCo. De forma preliminar, se mantiene la baja tasa de expectativa de cumplimiento de estándares de TPA, donde únicamente un agente tripartito de siete declaraba que implementaría estos estándares en fecha. Por su parte, la tasa de expectativa de cumplimiento global en estándares de eventos corporativos se mantiene por encima del 60% para los DCV y desciende ligeramente, al 39%, para los custodios.

El mercado español destaca por su alta participación y, aunque reporta un retraso leve en un grupo reducido de estándares que afecta a la expectativa de cumplimiento total del último hito, demuestra un nivel alto de compromiso para su cumplimiento.

9. 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 XVIII Reunión del Grupo AMI-SeCo España del 25 de abril de 2025

Asistentes. Miembros del Grupo

Carlos A. Sanz
Montserrat Jiménez
Lourdes Cremades
María Teresa Jiménez
María Vila
José Peña
Jesús Benito
Jesús Sánchez
Javier Ruíz
Roberto Bermejo
Pilar Clavería
Ignacio Santillán
Carlos Luengo
José María Pelayo
Gerard Alerm
Alberto Orce
Fernando García
Alexis Thompson
Almudena Amor
Cristina Gómez
Juan Alfonso Rando
Zaneida Voces
Oscar Mateos
Manuel Pineda
José Antonio Aldama
Izaskun Aranzadi
Gema Moreno
Jorge Juan Marta

Asistentes. Observadores

Mikel Picallo
Ainara Beldarrain
Carlos de la Campa
Isabel Rodríguez
Álvaro Esandi

Organización

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

Organización

Iberclear
Banco de España
Banco de España
Banco de España
Banco de España