



**Fortaleciendo la infraestructura
Global Financiera**

Problemas europeos actuales

Peter Gnepf

Asamblea General ACSDA 2010

Agenda



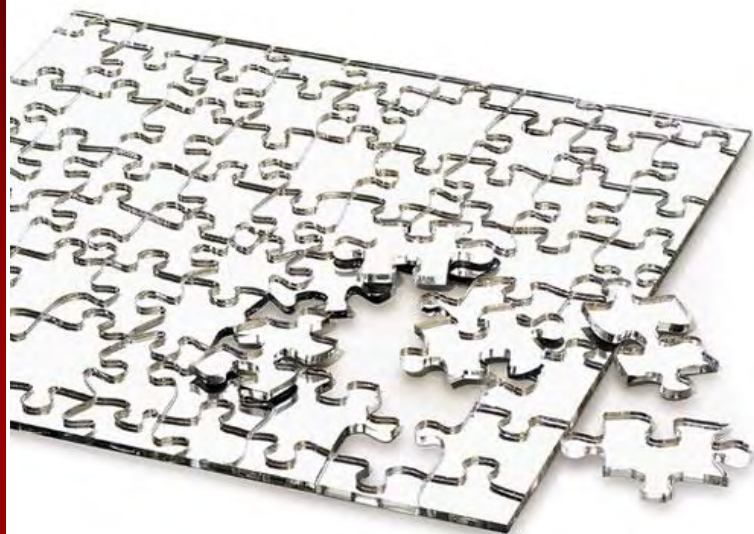
1. Valores TARGET2

→ El proyecto clave para la infraestructura en Europa

2. Ajustando los ciclos de liquidación en toda Europa

→ Un factor primordial para el de éxito de T2S

1. Valores TARGET2



Una infraestructura transfronteriza en evolución

TARGET **T**rans-European **A**utomated **R**eal-Time **G**ross
Settlement **E**xpress **T**ransfer
Transferencia electrónica transeuropea para liquidaciones brutas en tiempo real



TARGET1 Conectó los sistemas de pago de los bancos
centrales en euros (1999)

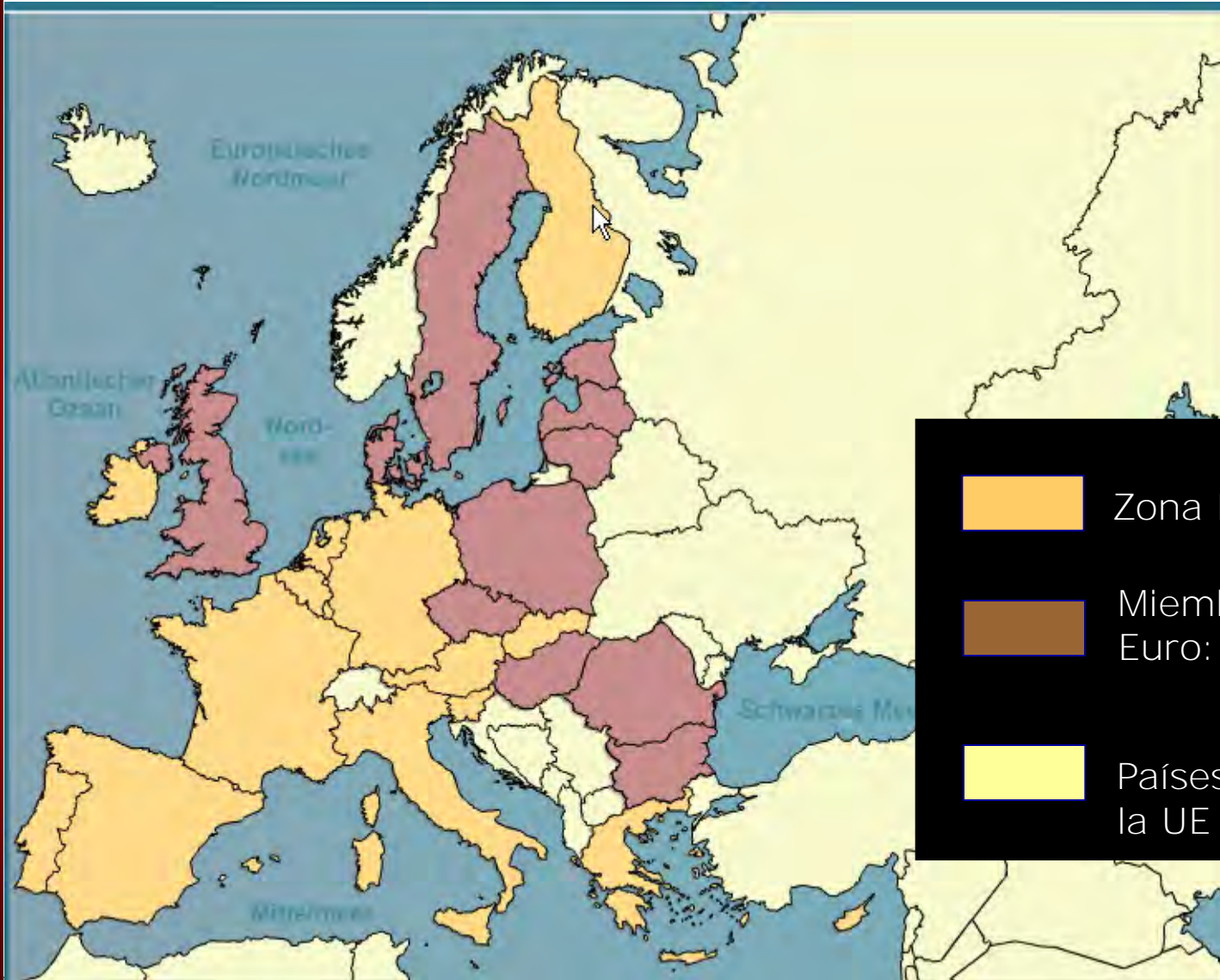





TARGET2 Reemplazó los sistemas de pagos nacionales
con una sola plataforma para la totalidad de
pagos con euros en la Unión Europea (2007)



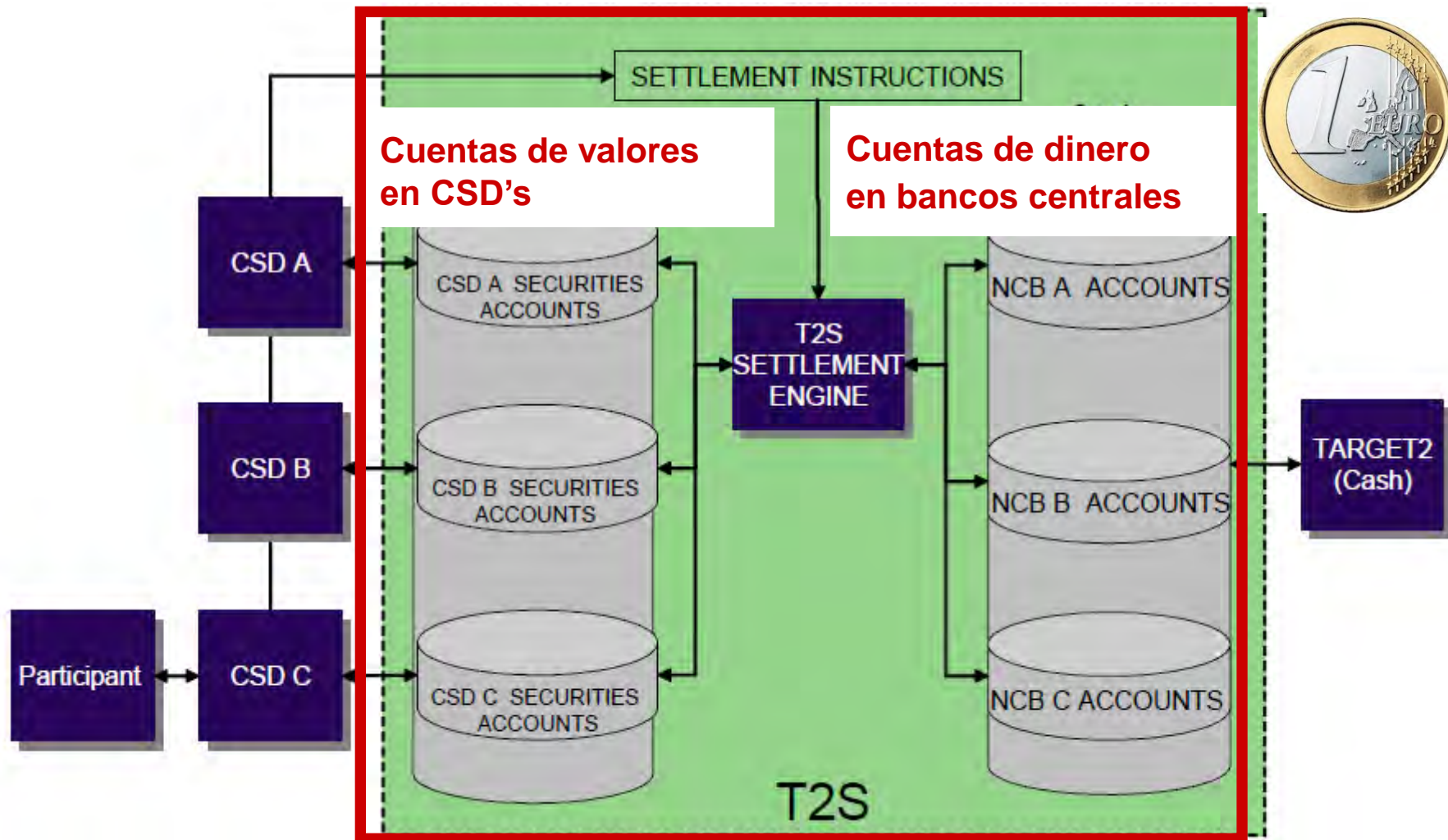
TARGET2 Extiende la plataforma de pago sencillo para
Valores que se incluya la liquidación de valores (2014)

Zona del Euro 2010



-  Zona Euro : 16
-  Miembros de la UE sin Euro: 11
-  Países no miembros de la UE

La esencia del T2S



NCB = Banco central nacional

Temas actuales de discusión sobre el T2S



- ◆ **El rol del Banco central europeo** : Operador y regulador del T2S?
- ◆ Estructura de Gobierno del T2S?
- ◆ Logrará el T2S que las liquidaciones sean más económicas?
- ◆ **Efecto sobre la estructura del mercado**: el rol de las CSDs y de los Custodios?
- ◆ Variaciones en las prácticas de mercados locales: se adaptan o se eliminarán?

2. Ajustando los ciclos de liquidación

Si, deseamos un estándar común para las liquidaciones!

Pero.....

Que lado del mercado?

→ El del mercado y del cliente

Que tipo de transacciones?

→ En bolsa- si
Mercado extrabursátil- no
Financiación de valores- no

Que tipo de valores?

→ Títulos- si
Derivados - no
Bonos-si (primordialmente OTC)

Cuando: antes o con el lanzamiento del T2S?

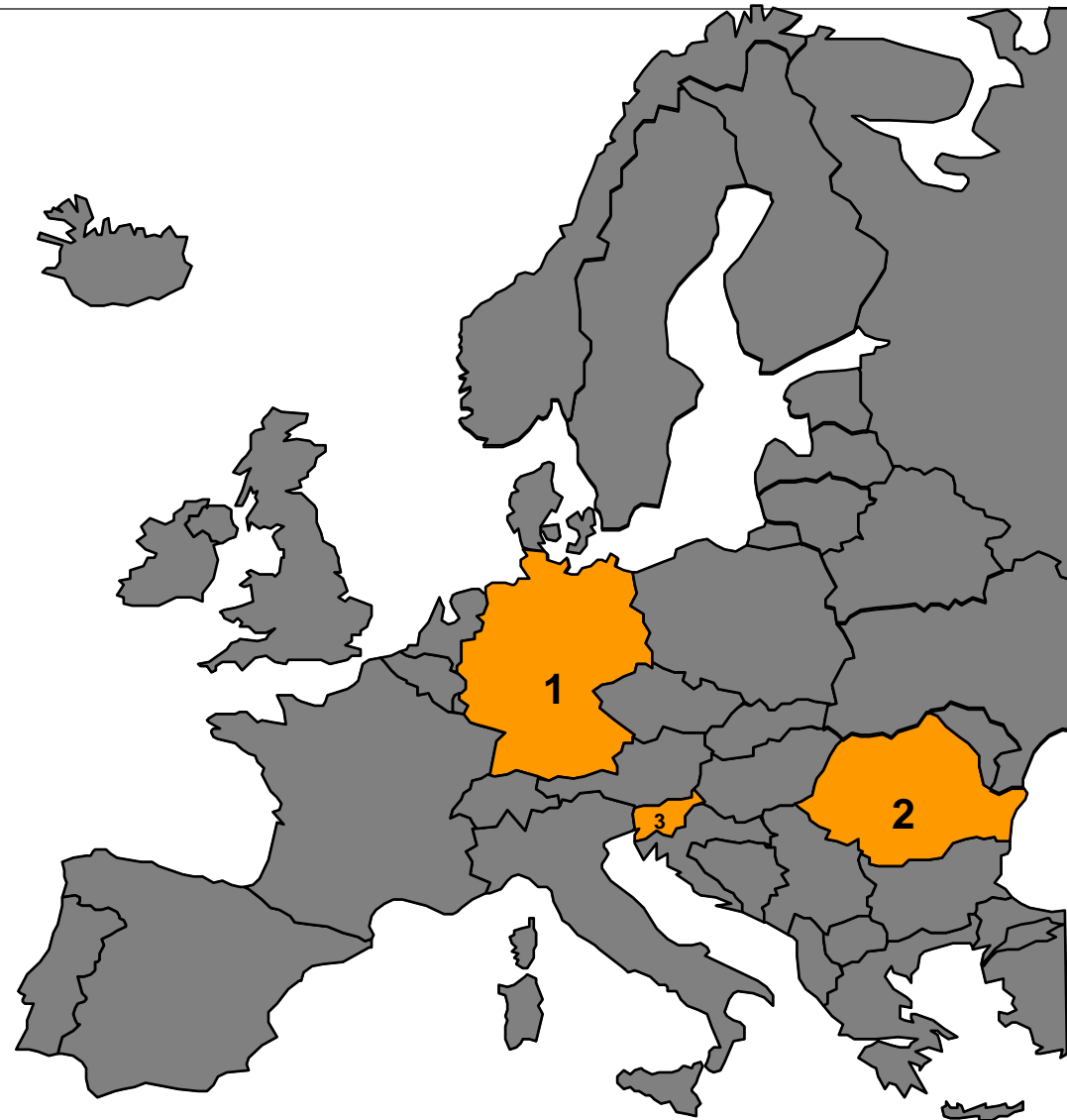
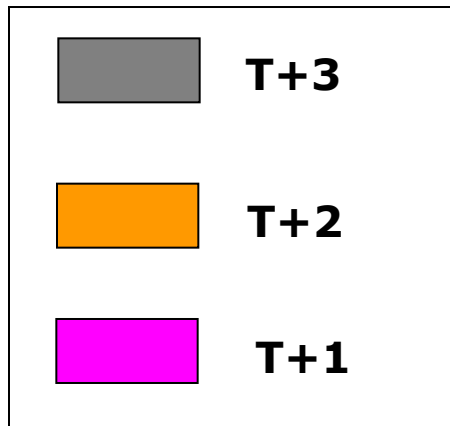
→ No se ha decidido

Como: mercado por mercado o de "un solo golpe"?

→ No se ha decidido

..... Y ahora, cual estándar?

Ciclos de liquidaciones en Europa



- 1 Alemania
- 2 Bulgaria
- 3 Eslovenia

Reducir a un T+2?

A favor

- ◆ Se reduce el riesgo de la contraparte
- ◆ Menores transacciones a la espera de eventos corporativos
- ◆ Menor costo sobre garantía prenda para un CCP
- ◆ Se impone disciplina en el mercado

En contra

- ◆ Se afectan más de 24 mercados
- ◆ Aumentan las tasas de incumplimiento
- ◆ El incumplimiento con las transacciones generan mayor complejidad al ajustar eventos corporativos que se encuentren pendientes
- ◆ Mayor costo de funcionamiento **diario** ("se hace lo mismo, pero más rápido")
- ◆ Se requiere un proceso de automatización costoso

La opinión de Europa sobre T+1



T+1

Manténgase alejado!!

International Securities Services Association ISSA
c/o UBS AG
FNNA OW6F
P.O. Box
CH-8098 Zurich, Switzerland

++41-44-235 74 21
issa@issanet.org / peter.gnepf@ubs.com
www.issanet.org