

ENCUENTRO EXPANSIÓN - CECABANK

La poscontratación afronta retos tecnológicos, operativos y regulatorios

TRANSFORMACIÓN/ Los cambios normativos y el desarrollo de los activos digitales destacan entre los principales desafíos para los servicios de poscontratación, esenciales para el buen funcionamiento de los mercados.

Jesús de las Casas. Madrid

La industria de la poscontratación o el *post-trading* se encuentra inmersa en una profunda transformación. Estos servicios –que incluyen las tareas de depósito y custodia de activos, así como la compensación, liquidación y registro de valores– desempeñan un rol poco vistoso pero decisivo para la buena marcha del sector. Sus nuevos desafíos se trataron durante la novena edición de la jornada *Securities Services: Visión de futuro para los nuevos retos del post-trading*, organizado por EXPANSIÓN y Cecabank con la colaboración de Funds People.

Durante la apertura del evento, Montserrat Martínez Parera, vicepresidenta de la CNMV, incidió en el potencial de la innovación subyacente en el ámbito de los criptoactivos, sobre todo la tecnología de registro distribuido (DLT) y el *blockchain*. “Su aplicación en el sector de la poscontratación puede ser realmente disruptiva, permitiendo que los actuales instrumentos financieros se conviertan en activos digitales representados en sistemas de registro distribuido”, subrayó Martínez Parera.

Cambios

“El contexto de inflación y subida de tipos altera en gran medida las posibilidades de inversión. Es un momento de oportunidades, pero también de desafíos”, apuntó Santiago Carbó, director de Estudios Financieros de Funcas y consejero independiente de Cecabank. Carbó añadió que es necesario “valorar los aspectos operativos de *back office* de la inversión colectiva y de los mercados de valores”.

De forma adicional, “esta industria está llamada a desempeñar un papel relevante a la hora de promover una mejor gobernanza en el sistema”, planteó José María Méndez, consejero delegado de Cecabank. Cada vez son más los actores del ámbito de la poscontratación que ofrecen servicios de *proxy voting*, que “marcan la diferencia entre un buen custodio y uno excelente”.

En el horizonte está MiCA, el reglamento europeo que regulará el mercado de los acti-



De izq. a dcha.: Antonio Romero, director corporativo de servicios asociativos, control y recursos de Cecabank; Santiago Carbó, director de Estudios Financieros de Funcas y consejero independiente de Cecabank; Montserrat Martínez Parera, vicepresidenta de la CNMV; Aurora Cuadros, directora corporativa de Securities Services de Cecabank; y Salvador Arancibia, adjunto a la dirección de EXPANSIÓN.

vos digitales y cuya aprobación se espera en los próximos meses. “Tiene tres grandes impactos: sobre los activos digitales, las normas de integridad del mercado y la regulación para agentes que provean servicios con criptoactivos. Su principal efecto será dar seguridad jurídica a un mercado que hoy no la tiene”, apuntó Diego Villafáñez Sagardoy, asesor del Gabinete Técnico de la Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional.

La nueva normativa será clave para garantizar una mayor protección a los inversores en este tipo de activos, ante escándalos recientes como el de FTX. “MiCA nos dará las herramientas, pero los supervisores debemos introducir los procedimientos y mecanismos de supervisión necesarios para poder conseguir ese nivel de protección del inversor”, advirtió Francisco del Olmo, subdirector responsable de *fintech* y ciberseguridad de la CNMV.

“Se puede decir que MiCA es el MiFID de los criptoactivos”, explicó Gloria Hernández, socia de finReg360. Así, puede suponer una oportunidad para las entidades financieras que quieran entrar en este mercado. “Para aquellos actores que ya llevan un tiempo cumpliendo las reglas del juego, será más sencillo ofrecer estos activos de forma segura”, dijo Hernández.



JOSÉ MARÍA MÉNDEZ
Consejero delegado
de Cecabank

“Esta industria desempeñará un papel relevante promoviendo una mejor gobernanza en el sistema”

Desde el punto de vista de un proveedor de tecnología de custodia de activos digitales, “nuestra función no sólo es proteger la llave privada criptográfica, sino traducir el marco normativo al plano tecnológico y asegurar que ponemos a disposición del negocio todas las ventajas que ofrece *blockchain*”, matizó Ana Santillán, responsable de ventas de Fireblocks para España, Portugal, Italia y Suiza.

Por su parte, Miguel Tahoces, experto sénior en infraestructuras de mercados del Banco Central Europeo, profundizó acerca de la labor del BCE en el ámbito de la poscontratación. Además, co-

JESÚS BENITO
Consejero delegado
de Iberclear
(BME)

“En el caso de España, hemos observado un incremento de la eficiencia en el sistema de liquidación”

mentó que “los TARGET Services son infraestructuras de mercado desarrolladas y operadas por el Eurosistema con el objetivo de asegurar el libre movimiento no sólo de pagos, sino también de valores y de colateral”.

Jesús Benito, consejero delegado de Iberclear (BME), hizo balance un año después de la entrada en vigor de la nueva disciplina de liquidación como parte de la directiva europea CSDR: “La disciplina de la liquidación es de una enorme complejidad, pero en el caso de España hemos observado un incremento de la eficiencia en el sistema”.

En la misma línea, “la im-

JAVIER RUIZ DEL POZO
Director del Dpto.
de Mercados Secundarios
de la CNMV

“La prioridad es centrarnos en reducir fallidos y continuar con la buena tendencia en el mercado español”

plantación ha sido positiva porque ha establecido igualdad de condiciones para todos. Ahora esperamos los ajustes necesarios, pero hemos aprendido a optimizar la liquidación”, señaló Valentín Cerdán, responsable de Mercados y Operaciones Especiales de CaixaBank.

Javier Ruiz del Pozo, director del Departamento de Mercados Secundarios de la CNMV, aseveró que “lo más importante de momento es centrarnos en reducir fallidos y continuar con la buena tendencia en el mercado español”.

Por último, Manuel Ángel Álvarez Rodríguez, asesor en el Gabinete del Ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, habló acerca de la reforma de los planes de pensiones de empleo: “El objetivo es aumentar la población cubierta, mejorar en transparencia y seguridad, ofrecer productos con un coste menor para pymes y autónomos, y trasladar el beneficio fiscal hacia los partícipes y las empresas”.

MANUEL ÁNGEL ÁLVAREZ
Asesor Gabinete del Min.
de Inclusión, Seg. Social
y Migraciones

“Debemos resolver el déficit que tiene España en cuanto a planes de pensiones de empleo”

MONTSERRAT MARTÍNEZ PARERA
Vicepresidenta de la CNMV

“La aplicación de la tecnología en el sector de la poscontratación puede ser realmente disruptiva”

SANTIAGO CARBÓ
Dir. Estudios Financieros
de Funcas y consej. indep.
de Cecabank

“Hay que poner en valor los aspectos operativos de la inversión colectiva y los mercados de valores”

FRANCISCO DEL OLMO
Subdirector responsable
de 'fintech' y ciberseguridad
de la CNMV

“MiCA nos dará las herramientas, pero nosotros debemos introducir los mecanismos de supervisión necesarios”

ANA SANTILLÁN
Responsable de ventas
de Fireblocks para España

“Como proveedor, protegemos la llave privada y damos seguridad alrededor de todos los procesos automatizables”

GLORIA HERNÁNDEZ
Socia de finReg360

“Para las entidades que ya cumplen las reglas del juego, será más sencillo ofrecer criptoactivos con seguridad”

DIEGO VILLAFÁÑEZ
Asesor Gabinete Técnico
de la S.G. del Tesoro y
Financiación Internacional

“El principal efecto de MiCA será dar seguridad jurídica a un mercado que hoy no la tiene”

MIGUEL TAHOCES
Experto sénior
en infraestructuras
de mercados del BCE

“Los TARGET Services son infraestructuras de mercado desarrolladas y operadas por el Eurosistema”

VALENTÍN CERDÁN
Responsable de Mercados
y Operaciones Especiales
de CaixaBank

“La nueva disciplina de liquidación es positiva porque establece igualdad de condiciones para todos”