



Antonio Romero (Cecabank), Montserrat Martínez Parera (CNMV), Aurora Cuadros (Cecabank) y Arturo Criado (Invertia) en la VIII Jornada de Securities Services. Jesús Umbría

MERCADOS EVENTOS EL ESPAÑOL

La industria del ‘post-trading’ apuesta por la vanguardia en sostenibilidad y digitalización

Los actores de la poscontratación analizan el impacto de los cambios tecnológicos, regulatorios y de sostenibilidad en la inversión colectiva.

24 febrero, 2022 José Manuel del Puerto

La **industria de la poscontratación** quiere estar a la **vanguardia de la digitalización** y la sostenibilidad con el fin de ofrecer **un servicio cada vez más eficiente y de valor añadido** a los partícipes del mercado. Todo ello en un entorno regulatorio siempre cambiante e innovador que busca una integración europea.

Este ha sido el mensaje del sector en la VIII Jornada de Securities Services, el **principal foro de post-trading español**, que se ha celebrado este jueves gracias a la organización de Cecabank y la colaboración de EL ESPAÑOL-Invertia. El evento, que ha reunido a un numeroso grupo de **expertos**

nacionales e internacionales de la industria de inversión, ha tenido por título: 'Oportunidades del *post-trading* en un contexto sostenible y digital'. La jornada, que ha puesto de relevancia una parte de la cadena operativa que sirve para respaldar al partícipe y **asegurar que las órdenes de inversión lleguen a buen término**, ha contado con la presencia de más de 380 asistentes procedentes de 160 entidades.

En el acto de apertura de la jornada participó el director corporativo de Servicios Asociativos y Recursos de **Cecabank**, Antonio Romero. En su intervención, aseguró que con una trayectoria de 10 años, la entidad se ha convertido en "el principal banco depositario español y **referente en servicios bancarios** con un patrimonio bajo depositaría de 213.000 millones de euros y bajo custodia de casi 300.000 millones"

Además, Romero destacó que "en un contexto de exigencias regulatorias crecientes y de márgenes estrechos", entidades como Cecabank permiten al sector "**reducir costes al externalizar en terceros especializados** los procesos *non-core*".

'Brexit' y DLT

En su intervención, la vicepresidenta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), **Montserrat Martínez Parera**, señaló que existen "dos tendencias que están cambiando la estructura del mercado de las cámaras de contrapartida central". En ambos casos, ha señalado que el objetivo es que las entidades europeas que den este servicio puedan ponerse a la vanguardia del sector.

La 'número dos' de la CNMV apuntó en primer lugar hacia la prórroga de tres años para la equiparación de las **cámaras de contrapartida de Reino Unido** y la Unión Europea pese al 'brexit'. "Se quiere dar tiempo a que el sector mejore su eficiencia y se reduzca la dependencia" de entidades británicas, ha señalado.

Después, ha explicado cómo la tecnología de registros distribuidos -más conocida por las siglas inglesas **DLT**-, puede "cambiar el sector". Algo que se

fundamenta en que "eliminar el riesgo de compensación, porque la compraventa y la liquidación se hacen al mismo tiempo". Sin embargo, ha señalado la necesidad de seguir investigando en cuanto a su aplicación y riesgos.

Cambios normativos

Además, durante el evento, se celebró una mesa redonda sobre la **normativa SDR** como nueva disciplina de la liquidación de valores. Se destacó su papel para "reformular, optimizar y robustecer los procesos de liquidación, **minimizando los riesgos**", como destacó Iñaki Varela, subdirector general de Medios, Norbolsa SV.

En la mesa moderada por Asunción Fernández, directora de Custodia y Liquidación de Valores de Cecabank, participaron Francisco Béjar, subdirector general de **Iberclear** -el depositario central de valores español-, y Vicente García Rupert, técnico en el departamento de Mercados Secundarios y Poscontratación de la CNMV.



Inauguración de la VIII Jornada de Securities Services. Jesús Umbría

El primero destacó como en el mercado español se perfeccionó la aplicación de la normativa "porque **se hicieron muchas más pruebas** que en otros mercados". Mientras, el representante del supervisor ha puesto el acento en las cuestiones sancionadoras que ha introducido la normativa y ha asegurado que "la eficiencia en la liquidación en poscontratación **ha sido el tema estrella en los últimos dos años**" en la institución.

La jornada también contó con dos ponencias, una de ellas centrada en los proyectos del Eurosistema en el área de la poscontratación a cargo de Miguel Martínez Tahoces, experto sénior de infraestructura de mercados en el **Banco Central Europeo (BCE)**. Destacó que más allá de las políticas monetarias, una de las "tareas básicas" de la institución es "la definición de infraestructuras de mercado para la estabilidad de todo el sistema financiero europeo y **preservar la confianza de los ciudadanos en el euro**".

La cuestión sostenible

Por su parte, Kris Nathanail-Brighton, asesora sénior de políticas para proyectos especiales de IOSCO, reflexionó sobre proveedores de productos de datos y ratings de factores de sostenibilidad **ambiental, social y de gobernanza (ASG)**. En torno a esta cuestión, también se celebró una mesa redonda en torno al **asesoramiento a gestoras en materia de sostenibilidad**.

Esta mesa redonda estuvo moderada por José Carlos Sánchez-Vizcaíno, director de Supervisión de Depositaria de Cecabank.

Quentin Dehem, director de estrategia de clientes de Clarity AI destacó que en muchas ocasiones **"la falta de datos o de claridad en los mismos"** bien sea por falta de definición en la norma o de publicación de ellos por parte de las empresas "dificulta a las gestoras pequeñas saber en qué dirección ir".

Por su parte, Maël Lagadec, director de asesoramiento ASG en Sustainalytics, ha señalado que **"hay distintos niveles de madurez en las gestoras"** de cada país, si bien se aprecia un salto cada vez mayor **desde criterios de exclusión a la integración** y ha destacado que las firmas españolas "deben enfocarse más en la gobernanza". En cualquier caso, se ha celebrado que el volumen de activos en gestión por criterios ASG **ha crecido un 15%** "en los dos últimos años", según ha explicado Sabine Lochmann, presidenta de Vigeo Eiris y directora global de Medición ASG en Moody's.

Innovar con garantías

La clausura de la [VIII Jornada de Securities Services](#), corrió a cargo de **Aurora Cuadros**, directora corporativa del Área de Servicios Operativos de Cecabank. En su intervención, centrada en la innovación financiera, destacó que "es absolutamente necesaria para el progreso y crecimiento de las organizaciones", pero advirtió de que siempre "al ritmo del mercado, de manera ordenada y comprometida, siguiendo guías de transparencia".

Además, apuntó a que siempre con el "**objetivo último de servir y proteger los intereses del cliente**". Para ello, destacó que "es necesario que la regulación, los sistemas de supervisión y las prácticas de gobierno corporativo sean robustos" Una guía más que concreta para que el sector de la poscontratación avance en la vanguardia de las nuevas tendencias del mercado sin desviarse de su cometido.