



# T2S una realidad en Europa: conclusiones sobre los mercados ya integrados

*Jornada de Securities Services Cecabank, 14 Abril 2016*

Ignacio Terol  
Deputy Head of Division Market Infrastructure Development  
Banco Central Europeo



## Dentro del perímetro:

- Sin salirse del objetivo;
- Sin reducciones en el servicio.

## A tiempo (acorde con contrato con CSDs), e.g.

- Comienzo de User Testing: 1 Octubre 2014
- Inauguración: 22 June 2015

## Cumpliendo el presupuesto:

- Presupuesto de desarrollo €401.8 million
- ... pero los costes del periodo de migración estarán por encima de lo previsto



## Ventanas de migración

Wave 1 22 Jun–31 Aug 2015	Wave 2 29 Mar 2016	Wave 3 12 Sep 2016	Wave 4 6 Feb 2017	Final wave 18 Sep 2017
<p>Bank of Greece Securities Settlement System (BOGS)</p> <p>Depozitarul Central (Romania)</p> <p>Malta Stock Exchange</p> <p>Monte Titoli (Italy)</p> <p>SIX SIS (Switzerland)</p> 	<p>Interbolsa (Portugal)</p> <p>National Bank of Belgium Securities Settlement Systems (NBB-SSS)</p> 	<p>Euroclear Belgium</p> <p>Euroclear France</p> <p>Euroclear Nederland</p> <p>VP Lux (Luxembourg)</p> <p>VP Securities (Denmark)</p>	<p>Centrálny depozitár cenných papierov SR (CDCP) (Slovakia)</p> <p>Clearstream Banking (Germany)</p> <p>KDD - Centralna klirinško depotna družba (Slovenia)</p> <p>KELER (Hungary)</p> <p>LuxCSD (Luxembourg)</p> <p>Oesterreichische Kontrollbank (Austria)</p>	<p>Baltic CSDs (Estonia, Latvia, Lithuania)</p> <p>Euroclear Finland</p> <p>Iberclear (Spain)</p>



Media de operaciones diarias:

- volumen 100.000 transacciones
- valor €200 millardos

Inyección de  
liquidez desde  
TARGET2:  
€ 20-24  
millardos



€ 17 millardos  
auto-colateralización



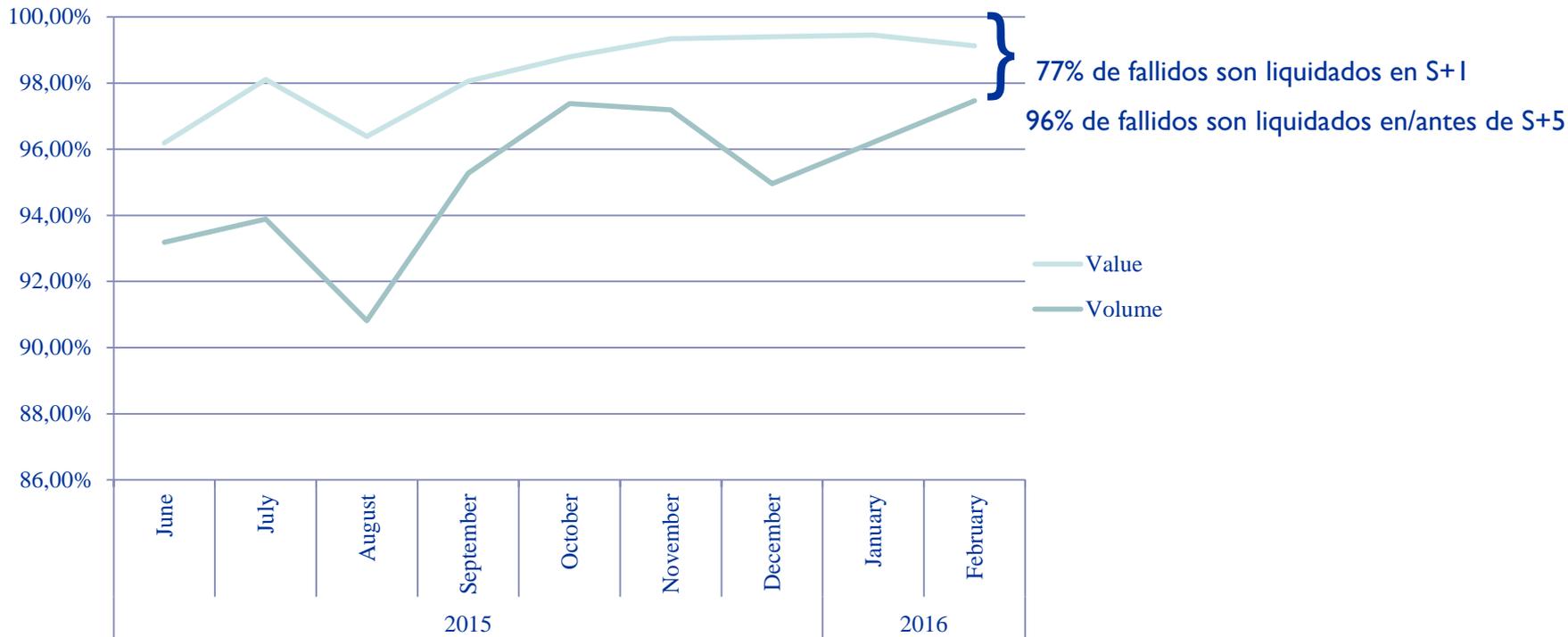
Valores  
liquidados por  
valor:  
€ 200 millardos

- El uso de la auto-colateralización en T2S crece a una tasa mensual  $\approx 10\%$  a medida que los usuarios se familiarizan con la nueva funcionalidad.



- El uso de la auto-collateralisation se divide 50%/50% entre “on stock” y “on flow”

# % liquidación efectiva



# “Lecciones aprendidas”: Generales



- **Un cambio de motor** – La transición a T2S requiere que cada CSD reemplace su “motor” de liquidación por otro externo, asegurándose que todos los demás componentes (p.e. servicio de custodia) estén sincronizados y engrasados
- **No estas sólo** – Interdependencias con otros mercados usando T2S
- **Cuestiona lo que estás acostumbrado** – cambios en horarios de funcionamiento, dependencia en la liquidación nocturna, campos de case, distintos ciclos de liquidación, mecanismos de optimización ... necesidades de liquidez
- **Proyectos paralelos** – Muchas CSDs europeas han aprovechado los desarrollos que supone T2S para rediseñar otros servicios con el objetivo de sacar el máximo provecho de los cambios que supone T2S. Necesidad de tener en cuenta los riesgos y dependencias asociados.



- **Avisar a clientes-finales** de los cambios en las instrucciones de liquidación SSIs – p.e. para evitar un incremento de instrucciones sin casar / fallidas.
- Probar las **necesidades de liquidez** durante Community Testing (mejor de manera co-ordinada). Inyectar más liquidez los primeros días.
- Planificar, ensayar, co-ordinar el **fin de semana de migración**.

# Más información...

[www.t2s.eu](http://www.t2s.eu)

 @T2SECB