

JORNADA EXPANSIÓN

Las ventajas de un marco europeo de liquidación de valores

'TARGET-2 SECURITIES' / Europa tiene como objetivo armonizar la liquidación de valores a nivel europeo y la reducción de costes en la operativa de compraventa.

María Sánchez. Madrid
Target-2 Securities, uno de los mayores proyectos de infraestructura puestos en marcha hasta la fecha por el Euro-sistema, "ya forma parte de la realidad para el mercado europeo y para el mercado español", afirmó Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN, en la inauguración de la IV Jornada Securities Services, que llevó por cabecera *La industria española en Target-2 Securities*, organizada por EXPANSIÓN y Cecabank, con la colaboración de España Funds People.

El objetivo de Target-2 Securities (T2S) es proporcionar una plataforma única paneuropea que facilite la liquidación centralizada en dinero de banco central de las operaciones de valores en euros o en otras monedas.

En este sentido, Ángel Benito, consejero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), explicó que "nuestro mercado se podrá beneficiar de las ventajas que ofrece liquidar en una plataforma paneuropea, optimizando los mecanismos de colateralización o la mejora en la eficiencia de la liquidación de las operaciones transfronterizas".

Especialización

Por su parte, José María Méndez, director general de Cecabank, defendió que "la industria de inversión crece y está avanzando en su profesionalización". Asimismo, Méndez quiso recordar la apuesta que Cecabank realizó hace cuatro años por la separación entre las funciones de gestión y depositaria, destacando que "ésta es una estrategia que poco a poco encuentra confirmación en la regulación".

Este proyecto está empujando a que las entidades, cada vez más, tengan que tender hacia la especialización y elegir en qué parte de la cadena de valor se quieren posicionar. Según la opinión de Javier Planelles, director del Área de Servicios Operativos de Cecabank, "todos estos cambios normativos, además de las nuevas tecnologías, nos empujan a tener que estar



José María Méndez, director general de Cecabank; Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN; y Antonio Massanell, presidente de Cecabank.

más especializados para poder afrontar la velocidad del cambio; una estrategia que Cecabank ya ha adoptado".

Ignacio Terol, subdirector de la división de Desarrollo de Infraestructura de Mercado en el Banco Central Europeo, explicó que "tenemos el 90% del volumen migrado a T2S". Además, Terol destacó que "estamos procesando más de 600.000 transacciones diarias y unos 700 millones de euros diariamente"; sin embargo, "el porcentaje de la liquidación entre depositarios centrales, comparado con el total, aún no alcanza el 1% y se sitúa en un 0,34%".

En referencia a los cambios en el funcionamiento del propio mercado con la entrada en T2S, Jesús Benito, consejero

JOSÉ LUIS REBOLLO
Responsable de la División de Valores de Cecabank

Existen varios retos en cuanto a T2S, entre los que está la nueva situación de manejar los fallidos en renta fija"

delegado de Iberclear, explicó que la etapa que entra ahora, la cuarta, viene acompañada de "cambios más técnicos, ya que los cambios estructurales, funcionales y básicos del mercado de poscontratación en el mercado español ya se hicieron en la primera fase".

José Luis Rebollo, responsable de la División de Valores de Cecabank, identificó varios retos en cuanto a T2S, entre los que destacó "la nueva situación de manejar los fallidos en renta fija" o "ser capaces de hacer sentir cómodas a aquellas entidades que han decidido no participar en T2S".

El enfoque regulatorio corrió a cargo de Rodrigo Buenaventura, director general

JUAN AYUSO
Dtor. gral. de Operaciones, Mercados, y Sistemas de Pago del Banco de España

La liquidación única es una de las iniciativas más integradoras en los mercados europeos"

de Mercados de la CNMV, que repasó la situación y contexto actual en este ámbito. Buenaventura manifestó que "el marco regulatorio a escala europea no nos va a deparar muchas sorpresas". El directivo de la CNMV también apuntó que, en España, "queda por llevar a cabo la implementación y queda por poner en marcha todos los procedimientos", no sin antes "revisar qué aspectos de la reforma merecen ser retocados".

Fondos de pensiones

Los fondos de pensiones también fueron protagonistas. José Carlos Vizárrega, director gerente de Ibercaja Pensión, apuntó que uno de los "grandes retos es aportar la transparencia suficiente, la que los

ARANTZAZU LOINAZ
Directora del área de negocio de CaixaBank AM

La planificación del ahorro de los clientes va a ser fundamental en un entorno de tipos bajos y MiFID II"

clientes están demandando", y además defendió la "necesidad de preservar el ahorro privado". Por su parte, José Antonio de Paz, subdirector general de Planes y Fondos de Pensiones de DGSFP, explicó que, en cuestión de armonización europea, "la línea de actuación de futuro va a estar marcada por las directrices pendientes de aprobación y estará orientada al desarrollo del segundo pilar".

La directiva MiFID II sigue generando debate. Así, en un entorno de tipos de interés bajos unido a la entrada de MiFID II, "la planificación financiera del ahorro de nuestros clientes va a ser fundamental", explicó Arantazu Loinaz, directora del área de negocio de CaixaBank AM.

Juan Ayuso, director general de Operaciones, Mercados, y Sistemas de Pago del Banco de España, fue uno de los encargados de cerrar la jornada y lo hizo hablando sobre T2S. Así, Ayuso destacó que "Target-2 y Target-2 Securities representan probablemente las dos iniciativas más integradoras acometidas hasta el momento en el ámbito de mercados financieros europeos". Además, "T2G es una pieza clave en la libre circulación de capitales en Europa".

Finalmente, Antonio Massanell, presidente de Cecabank, cerró el encuentro defendiendo que "la transformación digital va a ser lo que realmente cambie la industria europea de inversión". Así, Massanell resaltó que "con todos estos mimbres, en Cecabank pretendemos ser un agente activo que ayude en esa transformación, asumiendo los costes de adaptación, aportando eficiencia y acompañando a las entidades ante estos nuevos retos del mercado".

JOSÉ ANTONIO DE PAZ
Subdtor. gral. de Planes y Fondos de Pensiones de DGSFP

La línea de actuación de futuro en pensiones va a estar marcada por las directrices pendientes de aprobación"

ANTONIO MASSANELL
Presidente de Cecabank

La transformación digital va a ser lo que realmente cambie la industria europea de inversión"

JOSÉ MARÍA MÉNDEZ
Director general de Cecabank

La industria de inversión crece y está avanzando en su profesionalización"

JESÚS BENITO
Consejero delegado de Iberclear

La etapa que se pone en marcha ahora viene acompañada de cambios más técnicos que las anteriores"

ÁNGEL BENITO
Consejero de la CNMV

Nuestro mercado se podrá beneficiar de las ventajas que ofrece liquidar en una plataforma paneuropea"

IGNACIO TEROL
Subdtor. de Desarrollo de Infraestr. de Mercado BCE

En T2S, el porcentaje de la liquidación entre depositarios centrales aún no alcanza el 1% y se sitúa en un 0,34%"

JAVIER PLANELLES
Director de Servicios Operativos de Cecabank

Todos estos cambios normativos, además de las nuevas tecnologías, nos empujan a tener que estar más especializados"

RODRIGO BUENAVENTURA
Director general de Mercados de la CNMV

El marco regulatorio a escala europea no nos va a deparar muchas sorpresas"

JOSÉ CARLOS VIZÁRREGA
Director gerente de Ibercaja Pensión

En pensiones, uno de los grandes retos es aportar la transparencia suficiente, la que los clientes demandan"