

ENCUENTRO EXPANSIÓN

Los servicios de poscontratación, clave para los mercados de valores

ENTIDADES/ Las actividades de depósito, custodia, compensación y liquidación cumplen una función esencial para garantizar la transparencia y el buen funcionamiento de los mercados financieros.

Jesús de las Casas, Madrid

Aunque no tienen tanta notoriedad mediática como otras actividades del mercado de valores, las tareas de depósito y custodia son claves en la transparencia y el buen funcionamiento de los mercados. Junto con la compensación y la liquidación, estas funciones completan los servicios de la llamada poscontratación bursátil, que abarca los procesos que permiten la acreditación de los derechos sobre los valores, junto con su intercambio y la transacción efectiva de los importes pactados.

Los cambios regulatorios en el entorno europeo y la innovación tecnológica introducen nuevos factores en el marco de las entidades que proporcionan estos servicios. Estos asuntos centraron la atención en la quinta edición del encuentro *Securities Services: Impacto de la digitalización y la regulación en el post trading*, organizado por EXPANSIÓN con el patrocinio de Cecabank y con la colaboración de Funds People.

Acuerdos

En su intervención, Sebastián Albella, presidente de la CNMV, incidió en la relevancia de las actividades de depósito y custodia. De este modo, destacó “su trascendencia desde el punto de vista de los inversores, la seguridad y el funcionamiento ordenado de los mercados”. Además, aseveró que las últimas reformas regulatorias en el sector pro-



De izquierda a derecha: Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN; José María Méndez, director general de Cecabank; y Sebastián Albella, presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ducen una mayor competencia, algo que podría suponer una cierta concentración.

En el plano normativo, Albella se mostró satisfecho respecto a la adaptación del mercado español a Target-2 Securities, la plataforma de liquidación paneuropea. Asimismo, se refirió también en términos optimistas a la reforma global del sistema de liquidación y custodia que exige esta normativa. Según el presidente de la CNMV, cumple su función de armonizar los mercados en Europa.

Sobre la labor de las entidades que prestan servicios de depositaria, José María Méndez, director general de Cecabank, subrayó que han de ser independientes para que su posición sea neutral. “La industria de gestión de activos tiende hacia un modelo de contar con un depositario independiente de calidad”, dijo Méndez.

“Los dos pilares de la modernización son los avances tecnológicos y la protección de los derechos de los ciudadanos, que encuentran un

equilibrio gracias a la regulación”, afirmó Elena Aparici, directora general del Tesoro y Política Financiera.

Por otra parte, Carlos Conesa, director general adjunto de innovación financiera e infraestructuras de mercado del Banco de España, llamó la atención sobre los ciberriesgos en el sector. “Somos una red compleja: las ciberamenazas son un peligro real y las infraestructuras de mercado un objetivo potencial, como ha ocurrido en recientemente en otros países”, remarcó.

En la misma línea, “las entidades depositarias tenemos cada vez mayor responsabilidad y gestionamos más amenazas”, aseguró José Carlos Sánchez-Vizcaíno, director de depositaria de fondos de Cecabank. En respuesta a los ataques, “las organizaciones deben desarrollar nuevas capacidades basadas en la inteligencia, la vigilancia, la respuesta y la resiliencia”, agregó Rubén Frieiro, socio responsable de ciberseguridad en el sector financiero de Deloitte.

En cuanto a la consolida-

ACUERDOS

La CNMV pide que bancos y gestoras lleguen a acuerdos con **depositarias ajenas**, para agilizar la resolución de crisis como la de Banco Madrid.

ción de Target-2 Securities, “el proyecto responde a las demandas de los consumidores en servicios de pago e incorpora nuevas tecnologías y medidas de seguridad”, puntualizó Mayte Arráez, jefa adjunta de la división de soporte para infraestructuras del mercado del Banco Central Europeo. Se antoja “fundamental que todas las entidades estén preparadas y comprendan la importancia de Target-2”, añadió José Luis Rebollo, director de valores de Cecabank.

El desarrollo de un *sandbox* en España “cambiará la mentalidad de los reguladores gracias a estos proyectos arriesgados, pequeños y permeables”, dijo Ramón Blanco, cofundador y consejero delegado de Indexa Capital. “Su éxito dependerá de los proyectos que se presenten y la colaboración entre las autoridades”, comentó Montserrat Jiménez de Lago, jefa de la división de vigilancia y supervisión de pagos del Banco de España.

Por último, “las alianzas entre *fintech* y entidades financieras pueden originar cambios importantes en el sector, considero Francisco Javier Planelles, director corporativo del área de servicios operativos de Cecabank. “Es importante que haya colaboración y se regule el mercado: muchas veces, la regulación es el motor del negocio”, sentenció Salvador Mas, responsable global de digital de Allfunds Bank.

SEBASTIÁN ALBELLA

Presidente de la CNMV

“Las actividades de depósito y custodia afectan al funcionamiento de los mercados, los inversores y la seguridad”

ELENA APARICI

Directora general del Tesoro y Política Financiera

“La tecnología y la protección de los ciudadanos son los pilares de la modernización, que equilibra la regulación”

JOSÉ MARÍA MÉNDEZ

Director general de Cecabank

“La industria de gestión de activos tiende hacia un modelo de contar con un depositario independiente de calidad”

F. JAVIER PLANELLES

Director área de servicios operativos de Cecabank

“Las alianzas entre ‘fintech’ y entidades financieras pueden originar importantes cambios en el sector”

CARLOS CONESA

Dtor. gral. adjunto innovación financiera Banco de España

“Las ciberamenazas son un peligro real para el sector y las infraestructuras de mercado un objetivo”

RAMÓN BLANCO

Cofundador y consejero delegado de Indexa Capital

“El sandbox cambiará la mentalidad de los reguladores gracias a sus proyectos arriesgados, pequeños y permeables”

MONTSERRAT JIMÉNEZ

Jefa vigilancia y supervisión de pagos Banco de España

“El éxito del ‘sandbox’ dependerá de los proyectos presentados y la colaboración entre las autoridades”

SALVADOR MAS

Responsable global de digital de Allfunds Bank

“Es importante que haya colaboración y se regule el mercado: a veces, la regulación es el motor del negocio”

MAYTE ARRÁEZ

Jefa adjunta de soporte para infraestructuras del BCE

“Target 2 responde a las demandas de los consumidores en servicios de pago e incorpora tecnologías”

JOSÉ LUIS REBOLLO

Director de valores de Cecabank

“Resulta fundamental que todas las entidades estén preparadas y comprendan la importancia de Target 2”

RUBÉN FRIEIRO

Socio de ciberseguridad en el sector financiero Deloitte

“Las organizaciones deben desarrollar nuevas capacidades basadas en inteligencia, vigilancia, respuesta y resiliencia”

J. C. SÁNCHEZ-VIZCAÍNO

Director de depositaria de fondos de Cecabank

“Las entidades depositarias gestionamos cada vez más amenazas y tenemos mayor responsabilidad”