

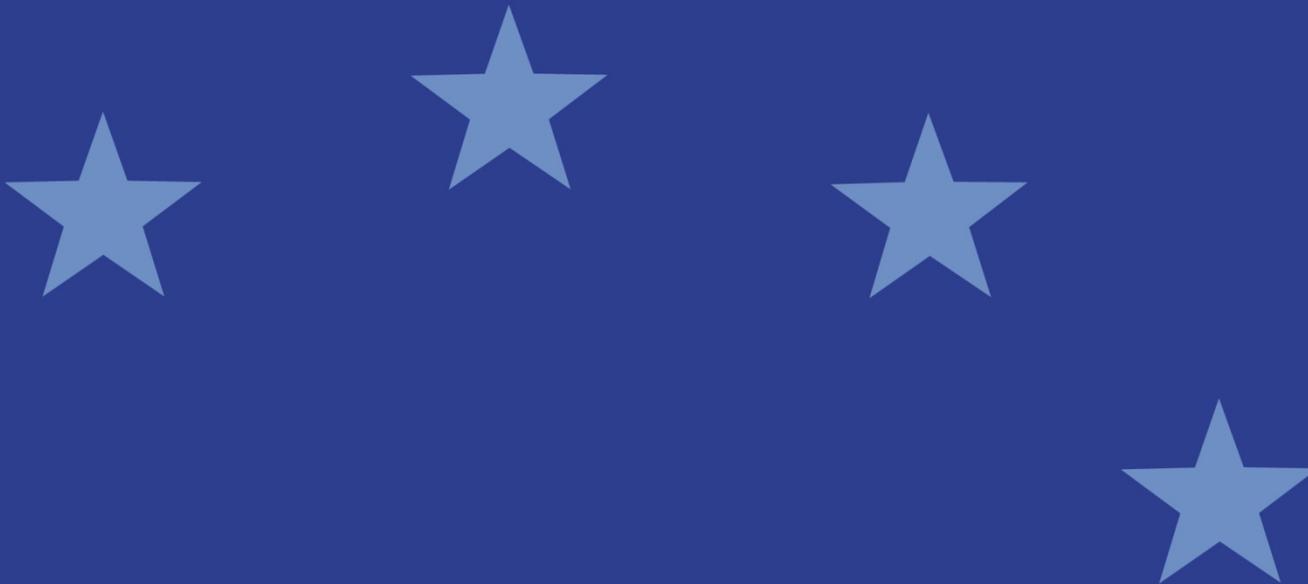


European Securities and
Markets Authority

14 Abril 2016

III JORNADA – Securities Services *La regulación de los mercados europeos*

Rodrigo Buenaventura, Head of Markets Department

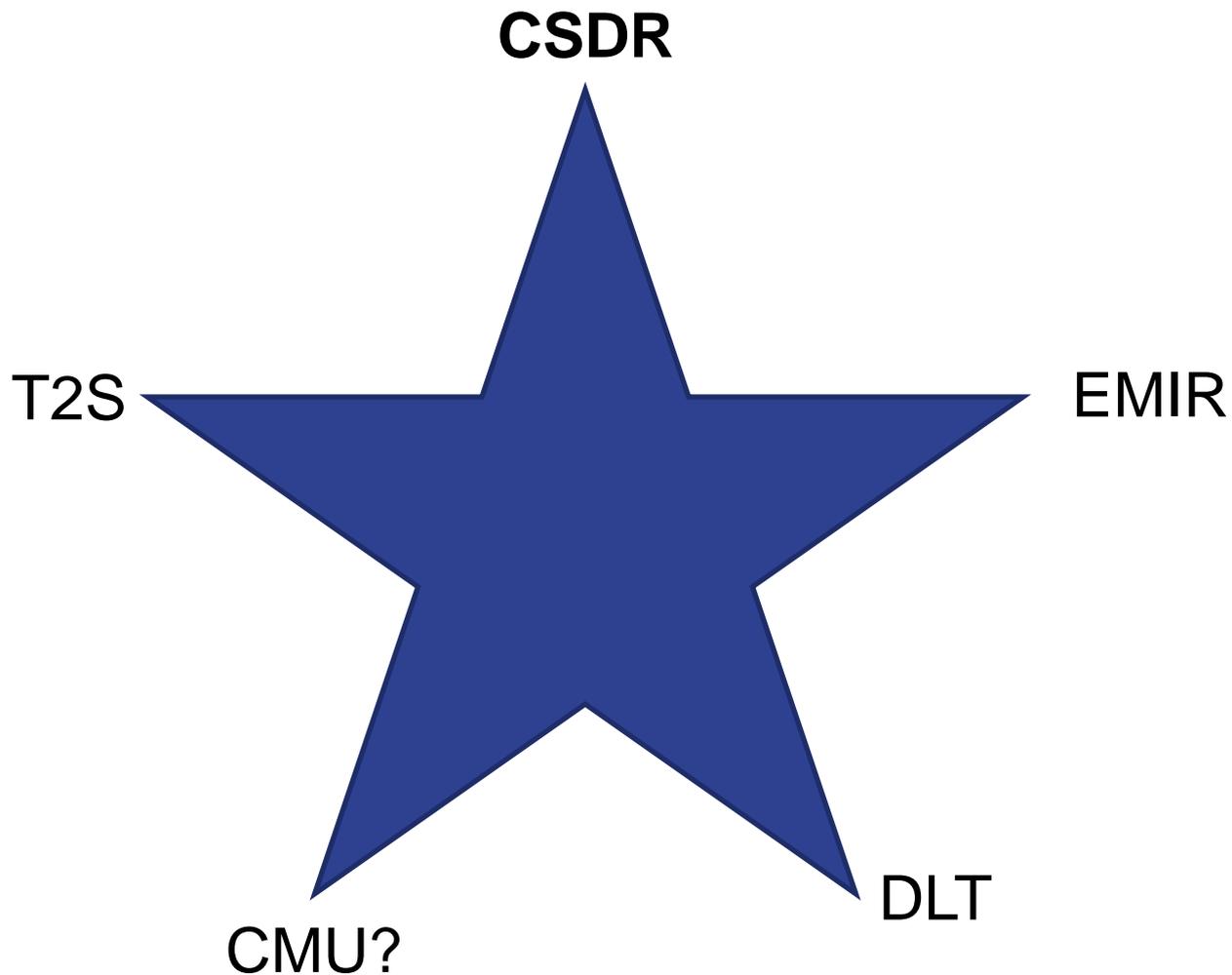




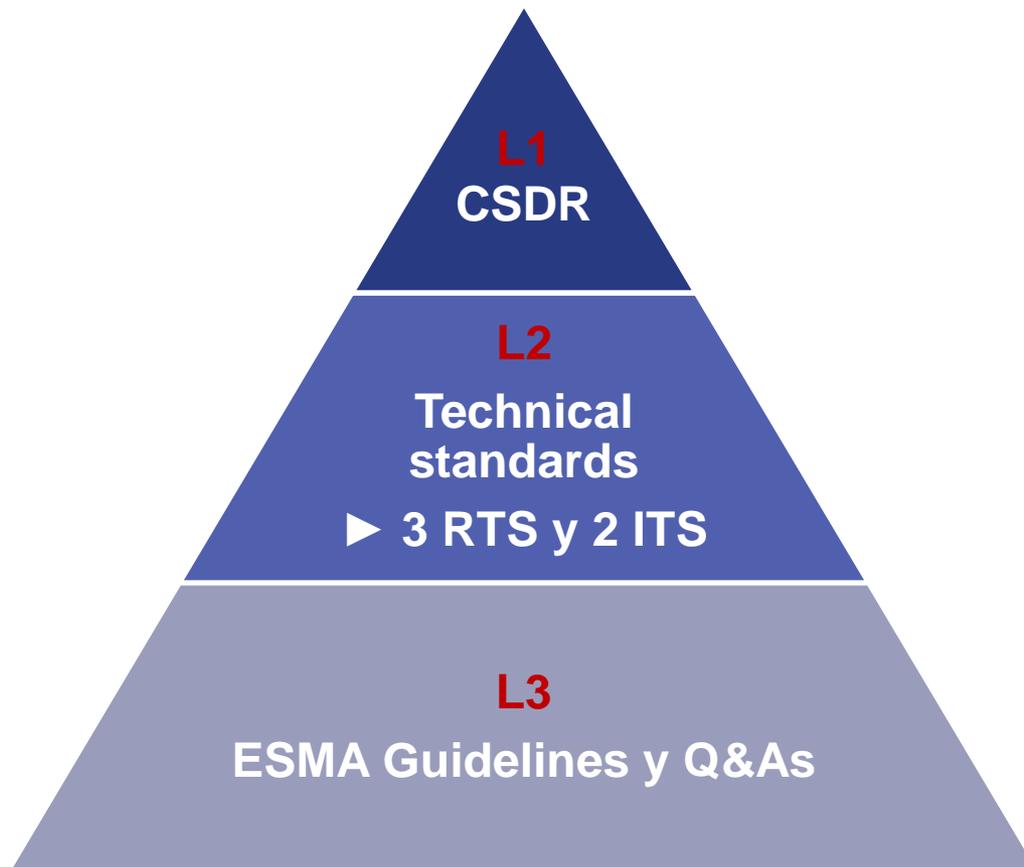
Introducción – cambio regulatorio

Donde estamos en el plan de reforma financiera?

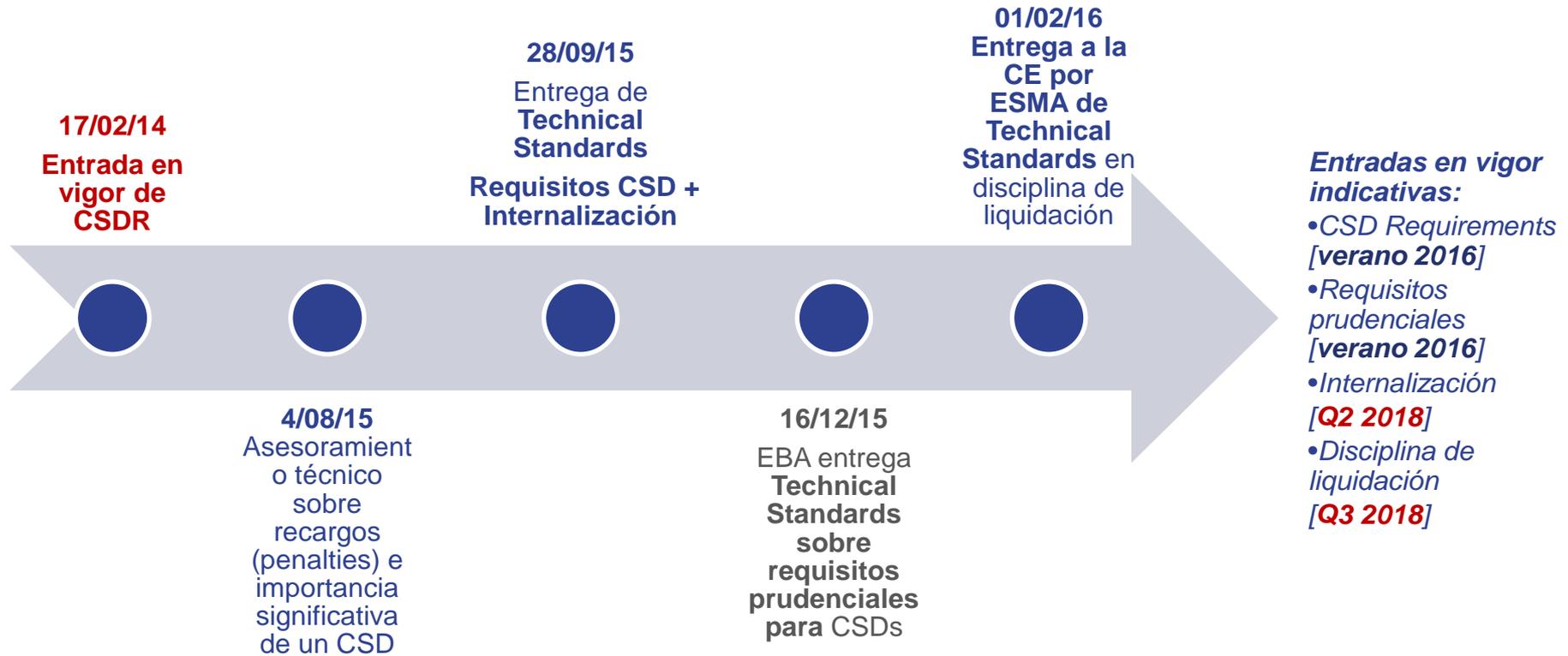
- **> 40 medidas regulatorias o legislativas propuestas por la Comisión Europea**
- CESR y, desde 2011, **ESMA** han realizado el desarrollo reglamentario e implementado muchas de ellas
- Sep 2015: **Capital Market Union** action plan



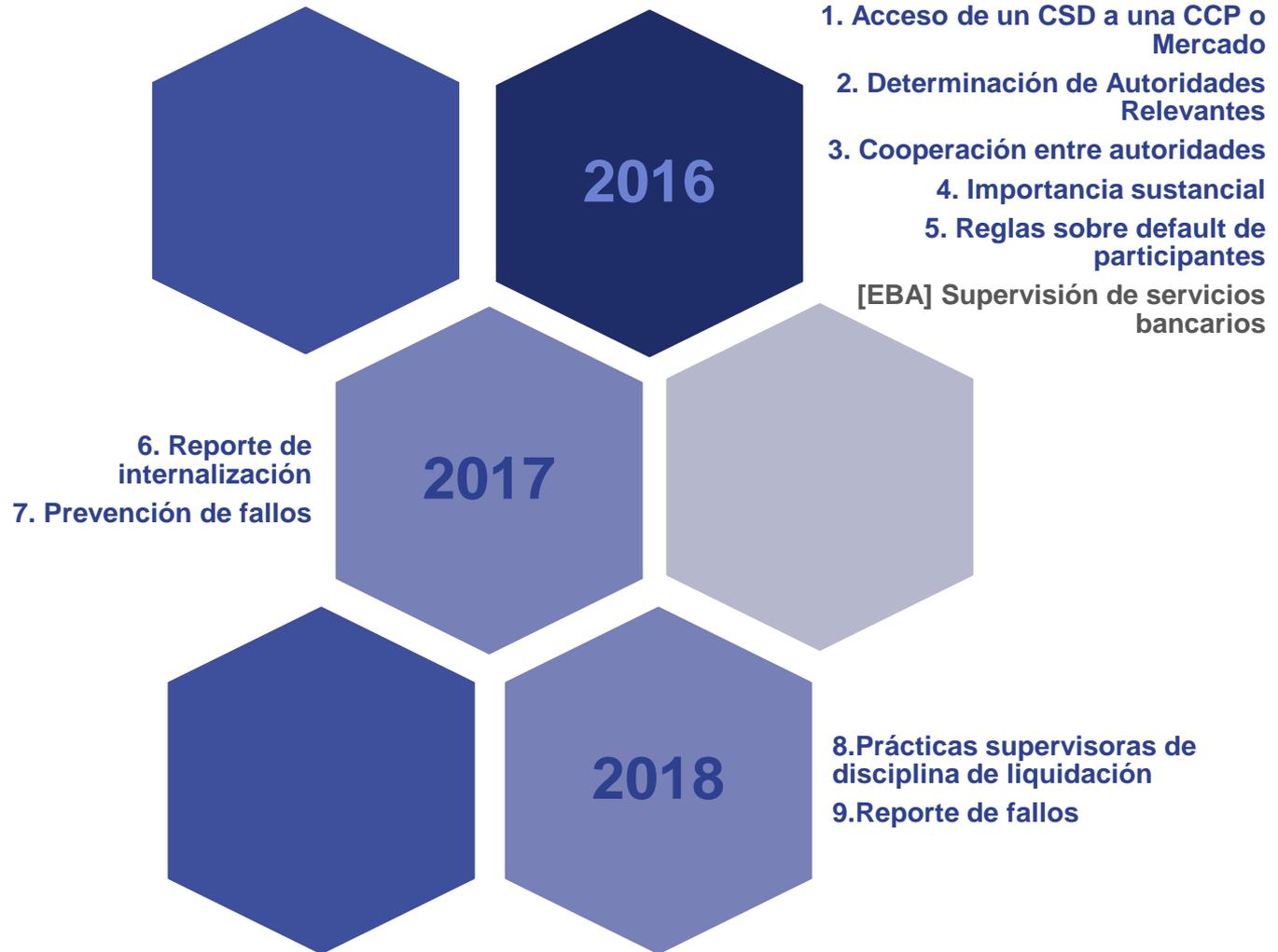
Introducción – El marco reglamentario sobre CSDs



Introducción - Estado de las medidas de nivel 2



Introducción – Guidelines y Q&As



1. **Valores:** Nuevas reglas para emisión de valores, tenencia y liquidación

2. **Armonización de requisitos de CSDs**
 1. Nuevas obligaciones para CSDs
 2. Nuevo papel para autoridades: autorización y supervisión
 3. Nuevas reglas de mercado: disciplina de liquidación

3. **Internalización de liquidación: obligaciones de información**

1. Valores

Emisión

- Libertad de elección de CSD por parte de los emisores en la UE

Tenencia: desmaterialización

- Valores admitidos a negociación en plataformas de negociación
- ► anotaciones en cuenta

Plazo de liquidación

- **T+2** para operaciones de mercado
- OTC: ISD acordada por las partes

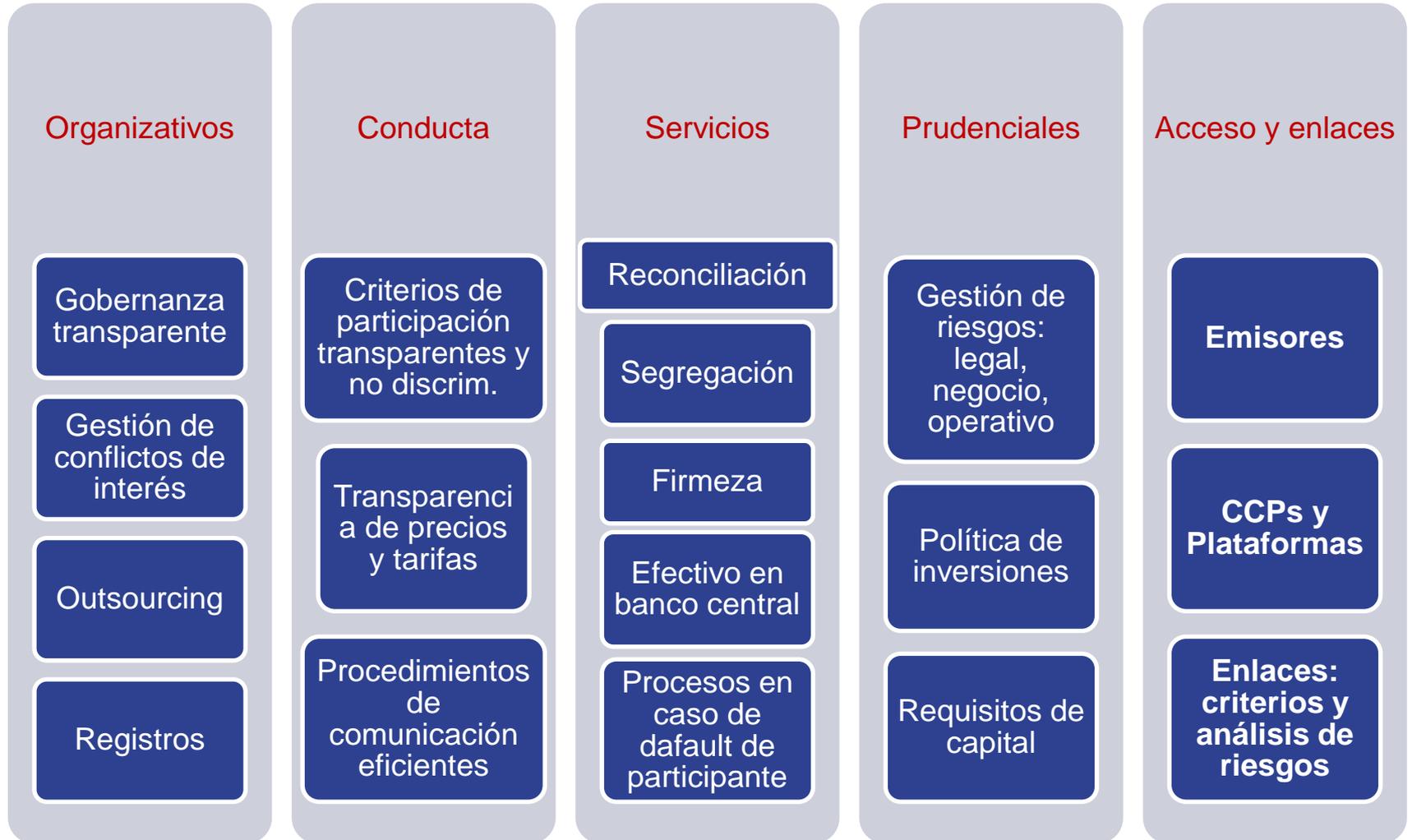
2. CSDs

- Hasta ahora – monopolios nacionales, con diversa configuración
- Bajo CSDR: cualquier entidad que
 - ▶ opera un sistema de liquidación (SSS) Y
 - ▶ presta al menos uno de los siguientes servicios:
 - Registro de valores en anotaciones en cuenta o
 - Mantenimiento centralizado de cuentas de valores

Debe estar autorizado como DEPOSITARIO CENTRAL DE VALORES (CSD)

- Servicios auxiliares:
 - Bancarios (cuentas de efectivo, préstamo, gestión de garantías) ▶ autorización adicional
 - No bancarios (lista no exhaustiva– sin riesgo de crédito o liquidez) ▶ no autorización

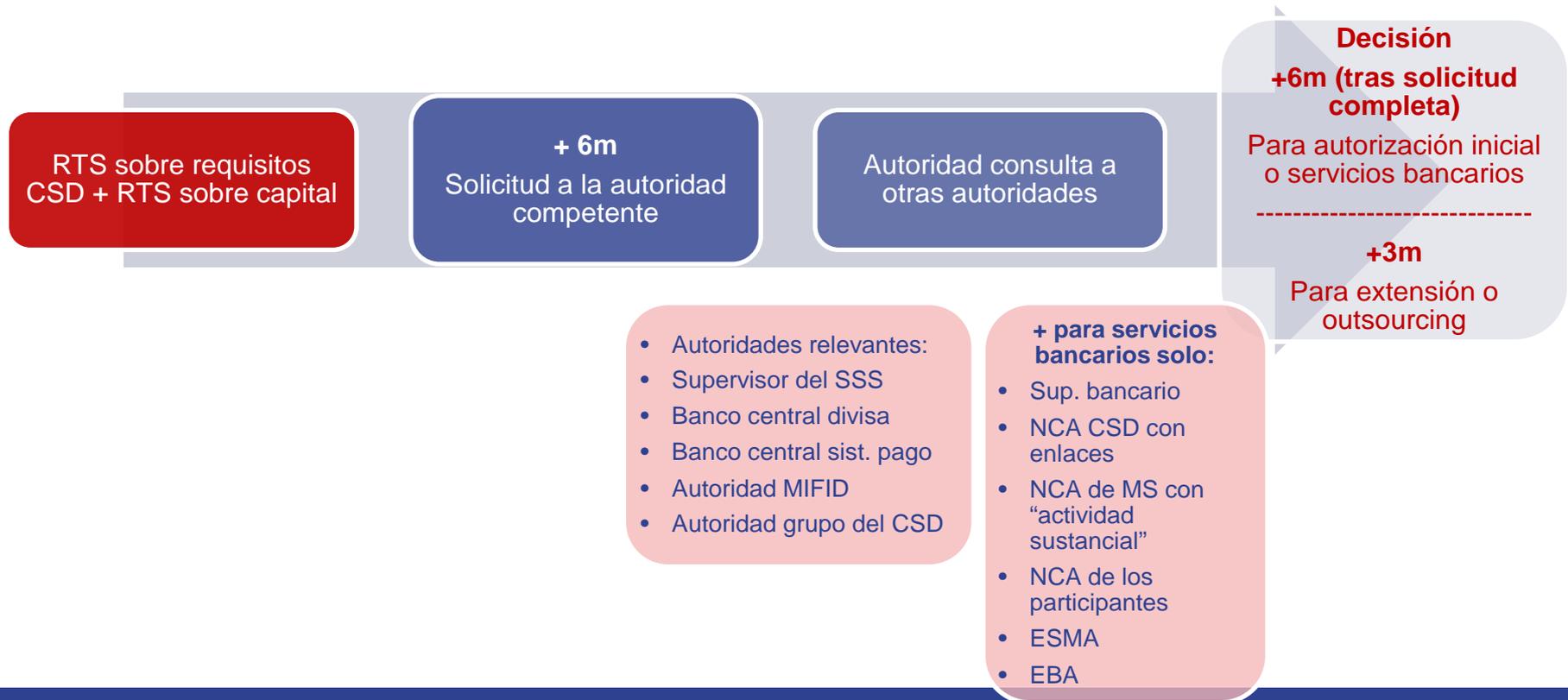
2. CSDs: requisitos para los CSDs



2. CSDs: proceso de autorización

3 procesos:

- **Autorización inicial**
- Autorización para servicios auxiliares bancarios
- **Extensión** de autorización (otros servicios clave, SSS, enlaces)



2. CSDs: supervisión y régimen sancionador

Evaluación (inspección) por cada Autoridad Competente

- Al menos, anual
- **Ámbito:**
 - ► **Cumplimiento** con CSDR (+ prudencial para servicios bancarios)
 - ► **Riesgos** para el CSD o creados por el CSD para el ordenado funcionamiento del mercado
 - ► Plan de recuperación (*recovery plan*), plan de resolución (*resolution plan*)
- Valorar inspección in situ
- Informar a otras autoridades sobre riesgos, infracciones y “*remedial actions*”

Régimen sancionador

- Administrativo (penal posible, en cada EM)
- A definir por cada EM
- Sanciones máximas de al menos 5 mill.€ para individuos y 20 mill.€ (o 10% de la cifra de negocio del grupo) para personas jurídicas (incluye denegación ilegítima de acceso)

2. CSDs: internacional

Pasaporte

- CSDs pueden prestar servicios libremente en cualquier EM
- Procedimiento específico para registro central de valores
- Mecanismo de cooperación de autoridades: limitada intervención de autoridad de destino

Reconocimiento de CSDs de terceros países

- CSDs de terceros países pueden proveer servicios en la UE si:
 - ► decisión de equivalencia de la COM sobre sistema legal y supervisor de un tercer país
 - ► decisión de reconocimiento por ESMA

2. CSDs: disciplina en la liquidación

Fallo de liquidación

- Falta de valores o efectivo en ISD

prevención

- Trading venues
- Participantes ► asignación/confirmación
- CSD ► automatización, case, parciales...

monitorización

- Registro de datos y análisis
- Informe al supervisor
- Publicación de estadística de fallos

remedio

- **Recargos** (*cash penalties*)
- **Recompra** : tras periodo de gracia, recompra en mercado
- **Suspensión** del participante con fallos repetidos

2. CSDs: recompra

Fallo de liquidación

Periodo de gracia [ISD +4/7/15 DL]

Ultimo dia PG:
Parciales obligatorios

check

COMPENSACIÓN EN EFECTIVO

TP en fallo paga. Participante no paga, incluso si el TP no paga.



RECOMPRA [4/7 DL]

Designación entidad recompra/ subasta (CCP)

TP en fallo paga diferencia de precio (si hay) + costes. Si no paga, participante paga.

ENTREGA

Ejecución de recompra



TP Decide:

COMPENSACIÓN EN EFECTIVO

PERIODO DE EXTENSIÓN PERIOD [4/7 DL]

TP en fallo paga compensación en efectivo + costes. Si no paga, participante en fallo paga costes, pero no compensación en efectivo.



ENTREGA

Ejecución de recompra



COMPENSACION EN EFECTIVO

CSDR no define quien ejecuta la recompra: cliente o participante?
> Segunda consulta de ESMA
Riesgo de colateralizar el sistema
▶ trading party (TP)
• CCP
• Miembro de mercado
• Contraparte

3. Internalizadores de liquidación

- Entidades liquidando operaciones de terceros en sus propias cuentas, fuera de un SSS (CSD)
- Obligación de información trimestral a partir de 2018

