

XII JORNADA SECURITIES SERVICES EXPANSIÓN-CECABANK

El auge de los activos digitales es una tendencia estructural

VALORES/ Los servicios de poscontratación afrontan su adaptación a fenómenos como la tokenización o las 'stablecoins' mientras siguen preparándose para el estándar T+1 que acorta el plazo de liquidación.

Juan Miguel Revilla, Madrid

La transformación de los vehículos de inversión tradicionales y el auge y consolidación de otros nuevos fue el eje central de la XII Jornada de Securities Services, que con el leitmotiv *Construyendo futuro: resiliencia, innovación y servicio*, organizaron EXPANSIÓN y Cecabank, con la colaboración de FundsPeople, el 23 de abril en Madrid.

El mercado de activos digitales es ya un fenómeno de alcance global: según estimaciones del FMI su valor agregado es ya de 4,2 billones de dólares. Soledad Núñez, subgobernadora del Banco de España, definió este auge como una tendencia estructural y a largo plazo, ante la cual resulta necesario disponer de marcos regulatorios actualizados, además de reflexionar sobre el papel de los bancos centrales. "Nuestra intención es sentar las bases para una transición progresiva en Europa hacia un mercado digital ordenado", comentó.

Al tiempo, es necesario avanzar en la integración de los mercados de valores europeos, según afirmó Carlos San Basilio, presidente de la CNMV. Valorando la iniciativa legislativa de integración y supervisión de mercados que se está negociando en Bruselas, incidió en su importancia para ganar competitividad: "Sin unos mercados de valores integrados, va a ser muy difícil que las economías europeas puedan competir con otros mercados más integrados y más innovadores".

Cambios

Volviendo a las transformaciones que vive el sector de *securities services*, Ainhoa Jáuregui, consejera delegada de Cecabank, destacó que los activos digitales "están transformando la forma en que entendemos la gestión, la distribución y la custodia" de los activos financieros. Ante estos cambios, "es precisa una estrecha colaboración entre todos los actores que formamos parte del sistema: reguladores, gestoras, proveedores de servicios...".

Profundizando en los activos digitales, Ernesto Olmedo,



Iñaki Garay, director adjunto de EXPANSIÓN; Carlos San Basilio, presidente de la CNMV; Ainhoa Jáuregui, consejera delegada de Cecabank, y Aurora Cuadros, directora corporativa de 'Securities Services' de Cecabank.

Head of Strategy & DeFi de Qivalis, señaló que la emisión de la primera *stablecoin* denominada en euros disponible a nivel global será "una respuesta estratégica". "Europa ha entendido que para defender la soberanía económica digital debe construir su propia infraestructura", añadió.

En cuanto a la tokenización, "se están dando las condiciones para que la industria empiece a entrar de forma más activa en los activos tokenizados", según Artur Callau, responsable de *Corporate Innovation Digital Assets* de CaixaBank. Carlos Matilla, CEO de ioBuilders, valoró positivamente que en Europa, "en los proyectos de tokenización la tecnología se ha ido desarrollando de la mano de la regulación". Aun así, estas soluciones deben ofrecer incentivos tanto al inversor como al intermediario y al cliente.

Amparo García, General Manager de Securitize Europe, vaticinó que en el futuro ecosistema permanecerán los intermediarios tradicionales debido a que, "más allá de la tecnología, la confianza y el

conocimiento que aportan seguirán siendo valorados", aunque en algunos casos, como los custodios, cambiarán sus roles.

Inversión y 'postrading'

Respecto al acortamiento del plazo de liquidación a un solo día hábil que supone el nuevo estándar europeo T+1, la transición a T+1 es, en opinión de Marta López, *director hHead Relationship Management Europe* de Euroclear, "un reto de coordinación y de tiempos", ante el que "tenemos que utilizar las mejores herramientas para que los mejores valores estén en el mejor sitio en el mejor momento". Iñaki Varela, subdirector general de Medios de Kutxabank Investment, por su parte, consideró que "el T+1 no supone un cambio estructural", pero sí debemos "perseverar con más intensidad en lo que venimos haciendo hasta ahora en el *postrading* en España y en Europa, porque los estándares de calidad ya son altos".

En la misma mesa redonda sobre el *postrading* en España se valoró la reciente autoriza-

ción a las gestoras de inversión colectiva para hacer préstamos de valores. Para Daniel Zaplana, director de Operaciones de TREA Asset Management, "el préstamo de valores no va de ser el primero en implementarlo, sino de hacerlo de la manera más robusta" y de una forma selectiva más que masiva.

Capital riesgo

En cuanto al capital riesgo, se ha consolidado como uno de los motores de la industria de gestión de activos, gracias, según Miguel Cacho, socio financiero de Arcano Capital, a que "aporta diversificación y estabilidad, y la rentabilidad a largo plazo que busca el inversor". Desde Dunas Capital, su Managing Director y Head of Alternatives & Infraestructu-

re, Borja de Luis, explicó que intentan "proponer productos que sigan ofreciendo la preservación de valor". Por su parte, Carlos Conti, socio de Inveready, confió en que el "futuro del capital riesgo conduzca a ser menos alternativos y más *mainstream*", ofreciendo estrategias de inversión más atractivas y con menos riesgo.

Por último, respecto a los ETF, Silvia Senra, responsable de Distribución Digital de BlackRock Iberia, aseguró que "no hay un instrumento de la industria de activos que crezca de forma tan elevada", con un crecimiento anualizado de casi el 20% desde 2008. Y destacó tres tendencias: ETF de gestión activa, ETF que utilizan *swaps* o derivados, y acceso a activos digitales.

AMPARO GARCÍA

'General manager' de Securitize Europe

“Más allá de la tecnología, la confianza y el conocimiento que aportan los intermediarios seguirán valorándose”

CARLOS MATILLA

CEO de ioBuilders

“En los proyectos de tokenización en Europa, la tecnología se ha ido desarrollando de la mano de la regulación”

BORJA DE LUIS

'Head of Alternatives & Infrastructure' de Dunas Capital

“Intentamos proponer alternativas de inversión que sigan ofreciendo la preservación de valor”

CARLOS CONTI

Socio de Inveready

“Espero que el futuro del capital riesgo conduzca a ser menos alternativos y más 'mainstream'”

SILVIA SENRA

Responsable de Distribución Digital de BlackRock Iberia

“No hay un instrumento de la industria de activos que crezca de forma tan elevada como los ETF”

MIGUEL CACHO

Socio financiero de Arcano Capital

“El capital riesgo aporta diversificación y estabilidad, y la rentabilidad a largo plazo que busca el inversor”

AINHOA JÁUREGUI

Consejera delegada de Cecabank

“Los activos digitales están transformando la forma en que entendemos la gestión, la distribución y la custodia”

SOLEDAD NÚÑEZ

Subgobernadora del Banco de España

“Nuestra intención es sentar las bases para una transición progresiva en Europa hacia un mercado digital ordenado”

CARLOS SAN BASILIO

Presidente de la CNMV

“Sin unos mercados de valores integrados, va a ser muy difícil que las economías europeas puedan competir”

ERNESTO OLMEDO

'Head of strategy & DeFi' de Qivalis

“Europa ha entendido que para defender la soberanía económica digital debe construir su propia infraestructura”

IÑAKI VARELA

Subdirector general de Medios de Kutxabank Investment

“Hay que perseverar con más intensidad en lo que venimos haciendo hasta ahora en el 'postrading' en España”

MARTA LÓPEZ

'Director head Rrelationship management Europe' de Euroclear

“Debemos usar las mejores herramientas para que los mejores valores estén en el mejor sitio en el mejor momento”

DANIEL ZAPLANA

Director de Operaciones de TREA Asset Management

“El préstamo de valores no va de ser el primero en implementarlo, sino de hacerlo de la manera más robusta”

ARTUR CALLAU

'Corporate Innovation-Digital Assets' de CaixaBank

“Se están dando las condiciones para que la industria entre de forma más activa en los activos tokenizados”