



PROYECTOS DEL BCE ANTE LA NUEVA REALIDAD

Mayte Arráez*

(Presentador) Óscar Mateos**

* Deputy Head of Division Market Infrastructure & Payments, BCE. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de la autora y no necesariamente representan la opinión del BCE.

** Responsable de Negocio del Área de Servicios Operativos de Cecabank.

El objetivo de esta presentación es dar una visión general de los proyectos que tiene actualmente en marcha el Eurosistema en el área de las infraestructuras de mercado.

La pandemia ha influido en la operativa de las infraestructuras de mercado del Eurosistema que permiten un intercambio seguro de fondos y activos financieros.

Como la mayoría de las instituciones y empresas, el teletrabajo se implementó de forma masiva en el Banco Central Europeo (BCE) a mediados de marzo, después de varias pruebas satisfactorias del rendimiento y operativa de los sistemas. Salvo procesos críticos que requieren personal presencial en las oficinas, el resto de la operativa se realiza desde entonces mayoritariamente de forma remota.

El número de empleados con acceso a las oficinas ha variado en función de la situación epidemiológica en la ciudad, incrementándose después de verano con la mejora de la situación sanitaria.

La migración al teletrabajo en marzo coincidió además con un incremento significativo y repentino del volumen de operaciones en las infraestructuras de mercado operadas por el Eurosistema. En *TARGET2 Securities (T2S)*, donde se liquidan una media de más de 600.000 instrucciones diarias, los volúmenes se duplicaron en el mes marzo, principalmente debido al incremento de la actividad en la renta variable. Sin embargo, a partir del mes de julio, se produjo una reducción progresiva hasta la recuperación de los volúmenes habituales. El valor de las operaciones liquidadas también sufrió un incremento relevante, aunque en menor medida que el volumen.

En *TARGET2* el incremento fue algo menor que en *TARGET2-Securities*, pero aún notable en la primera fase de la pandemia, en marzo, debido al aumento del tráfico interbancario.

En meses posteriores, de marzo a mayo, los volúmenes de pagos minoristas disminuyeron, volviendo a estabilizarse después del verano y manteniéndose en estos niveles desde entonces.

En este contexto de teletrabajo intensivo, coincidente con un incremento de volúmenes, la operativa se ha desarrollado con completa normalidad, en gran medida gracias al esfuerzo conjunto de los compañeros que trabajan en el ECB (*European Central Bank*) y en los bancos centrales nacionales, entre ellos especialmente los que operan la plataformas para la liquidación de pagos y valores en dinero de banco central: Banco de Italia, Banco de Francia, Banco de España y Bundesbank. Aunque los planes de contingencia estaban generalmente pensados para usar localizaciones alternativas, la transición a un mundo completamente remoto se ha producido de manera natural, segura y sin poner nunca en riesgo la infraestructura del sistema.

El proyecto principal en marcha en el Eurosistema es la consolidación de las infraestructuras de *TARGET2* y *TARGET2-Securities*. La consolidación de T2 y T2S implica una preparación coordinada y simultánea de todos los participantes en *TARGET2*, ya que la migración al sistema consolidado se realizará en forma de “big-bang”. Aquellos participantes que no estén preparados para utilizar el nuevo sistema consolidado de *TARGET2* y T2S, no podrán liquidar sus operaciones de política monetaria a partir de la implementación del proyecto. Otra consecuencia del proyecto de consolidación de *TARGET2* y T2S es la adopción del estándar de mensajería ISO 20022 para los pagos en el nuevo sistema.

A raíz del comienzo de la pandemia en Europa, distintos agentes del mercado solicitaron un retraso de la puesta en marcha de este proyecto. Como consecuencia, se abrió una consulta al mercado sobre una potencial revisión de la fecha de la migración de los pagos transfronterizos a la mensajería ISO 20022, que se desplazaría desde noviembre de 2021 a noviembre del 2022. En julio de 2020, teniendo en cuenta el resultado de esta consulta y la programación del proyecto, estos factores, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió posponer la puesta en marcha de este proyecto a noviembre del 2022 y alinearlo con la migración de la mensajería al standard ISO 20022.

La nueva planificación tras el aplazamiento del proyecto ha impactado mínimamente la publicación de las especificaciones funcionales. Si bien se han publicado algunas versiones adicionales para incorporar los resultados de las pruebas, estas ya estaban previstas en la planificación original.

El desarrollo y las pruebas internas de los cuatro bancos centrales, proveedores de esta nueva plataforma conjunta, se han extendido, aprovechando el año de aplazamiento del proyecto. También ha aumentado la duración de las pruebas de aceptación del Eurosistema, que ya estaba previsto que se ejecutaran de forma remota. En mayo de 2020, se estableció lo que llamamos el “*EAT (Eurosystem Acceptance Testing) virtual team*” compuesto por el Banco Central Europeo y por seis bancos centrales del Eurosistema, para ejecutar conjuntamente las pruebas de aceptación del sistema.

El comienzo de las pruebas del resto de los bancos centrales se han pospuesto ligeramente y su duración se ha alargado. Estas pruebas comenzarán a principios de junio del 2021 y durarán hasta noviembre del 2021, con dos meses previos (abril y mayo 2021) para las pruebas de conectividad. La nueva fecha prevista para las pruebas de usuario es diciembre del año 2021, también con tres meses previos dedicados a pruebas de conectividad (con comienzo en septiembre del 2021). La preparación para la migración comenzará tres meses antes de la puesta en funcionamiento del sistema, es decir en agosto de 2022.

Los hitos definidos para monitorizar la preparación de los participantes se han modificado también. En marzo del año 2021 los participantes deberán comenzar las pruebas de las aplicaciones internas y también finalizar la selección y preparación de contrato con el proveedor de servicios de red que utilizarán para conectarse al nuevo sistema. En junio del año 2021 los participantes tendrán que haber terminado el desarrollo del *software* y tendrán que haber finalizado también la contratación del proveedor de servicios de red. En agosto de 2021 los participantes deberán haber finalizado las pruebas internas de sus aplicaciones que comenzaron en marzo, y en septiembre empezarán las de conectividad a los entornos de pruebas para todos los usuarios. Por último, en septiembre de 2021 comenzará la formación para el personal encargado de ejecutar estas pruebas de usuario a partir del 1 de diciembre del 2021.

Los hitos que se han determinado para el año 2022 están centrados en la preparación para la conexión al entorno de producción. En mayo de 2022 comenzarán las pruebas de conexión al entorno de producción, que se llevarán a cabo hasta finales de junio. En agosto de 2022 comenzarán las actividades de premigración y a finales de septiembre todas las adaptaciones, tanto operativas, legales, como los contratos con los clientes y todas las pruebas de usuario, deberán estar finalizadas. El 31 de octubre del 2022 se consideran cerradas todas las actividades de premigración, para preparar la migración efectiva, el 21 de noviembre.

En cuanto a otras infraestructuras de mercado, el Consejo de Gobierno aprobó una serie de medidas de mejora en el acceso paneuropeo de los pagos inmediatos, que se implementarán a finales de noviembre de 2021. El objetivo de estas medidas es asegurar el completo desarrollo de los pagos inmediatos en el área del euro, en línea con los objetivos compartidos con la Comisión Europea. Aunque no es un proyecto *per se*, se ha aplicado el mismo esquema de trabajo que otros proyectos y se desarrollará durante el año de aplazamiento del proyecto de consolidación.

Se han aprobado dos medidas principales. Una es que todos los proveedores de servicios de pagos que estén adheridos al esquema *STC Inst (Single Euro Payments Area, Instant Credit Transfer)* de pagos inmediatos y que sean accesibles en *TARGET2* también deberán serlo en *TIPS (TARGET Instant Payment Settlement)*, bien como participante o bien como entidad accesible, en este último caso con capacidad de liquidar operaciones a través de la cuenta de un participante en *TIPS*. Los proveedores

de servicios de pagos podrán instruir, a través de una cámara de compensación o directamente en *TIPS*.

La segunda medida es que todas las cámaras que ofrezcan pagos inmediatos deben migrar sus cuentas técnicas desde *TARGET2* a *TIPS*. Esto facilitará el esquema de interoperabilidad entre las cámaras europeas, de forma que todos los participantes serán accesibles para los demás independientemente del punto de entrada del pago inmediato (a través de cámara de compensación o directamente en *TIPS*).

Los beneficios que se esperan con estas medidas son varios.

Primero, se asegura que todos los participantes son accesibles a nivel europeo independientemente de qué cámara utilicen para liquidar los pagos inmediatos o incluso si instruyen directamente a *TIPS*. Todas las cámaras y todos los participantes se convierten en participantes paneuropeos, sin necesidad de fragmentar la liquidez.

En segundo lugar, se elimina la exposición al riesgo de crédito, y las transferencias entre cámaras obtienen finalidad inmediata en dinero de banco central. Se optimiza también la gestión de la liquidez con una disponibilidad completa, 24 horas al día y 7 días a la semana, para dotar de efectivo en las cuentas dedicadas para la liquidación de los pagos inmediatos.

Otros proveedores de servicios de pagos también pueden decidir enviar sus pagos directamente a la cámara para que sean liquidados en la cámara o bien la cuenta técnica de la cámara en *TIPS*, o también pueden enviarlos a *TIPS* directamente.

Además de estos proyectos para mejorar las infraestructuras de pagos, u otras iniciativas y discusiones están teniendo lugar estos meses.

Una de ellas es el *SCoRE* (*Single Collateral Management Rulebook for Europe*), que es una iniciativa de armonización de todos los procesos y de estandarización de la mensajería para facilitar la interoperabilidad y la disponibilidad del colateral en Europa. Incluye diez áreas que son objeto de armonización como las operaciones *triparty*, los eventos corporativos, los horarios, la gestión del colateral en moneda extranjera, los impuestos, etcétera. Si bien ya se han aprobado distintos estándares que pueden entrar en funcionamiento, aún queda trabajo por hacer y por definir en esta área.

Otra iniciativa es la creación de un grupo de contacto sobre el mercado de emisión de deuda, el *DIMCG* (*Debt Issuance Market Contact Group*). Se trata de un foro temporal para identificar las barreras en la integración y la eficiencia en el área de la emisión de deuda. La primera reunión de este grupo tuvo lugar en septiembre de 2020, unos meses más tarde de lo previsto debido a la pandemia.

Aunque no está directamente relacionado con los valores, es importante hacer referencia al Euro Digital. En octubre del 2020, el Banco Central Europeo publicó el *Informe sobre el euro digital* en el que se analizan distintas características del mismo, como medio de pago y como depósito de valor, y donde se presentan distintas alternativas para su diseño. Se han creado distintos grupos de trabajo en el Eurosistema para experimentar y analizar cuáles serían las posibles características del euro digital. El objetivo del Banco Central Europeo es estar preparado para su posible implementación futura. A mediados del año 2021, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidirá si se abre un proyecto formal para analizar todas las posibles opciones para el euro digital desde un punto de vista de su aplicación práctica e implementación. En octubre de 2020 se abrió una consulta pública para reunir las opiniones de los ciudadanos europeos sobre las distintas características a tener en cuenta para el diseño de un posible euro digital. La intención del Banco Central Europeo es reunir la mayor diversidad de opiniones para dar respuesta a las necesidades de los ciudadanos en caso de que el euro digital se llegara a emitir, y conservar y mantener las funcionalidades del euro como activo de todos los ciudadanos europeos.

P: Me gustaría poder hacerte alguna de las preguntas que han llegado del público y en particular una sobre uno de los proyectos que has comentado, *¿cuál crees que va a ser el impacto en las entidades de la implantación de TIPS?*

M.A. Las entidades que liquiden pagos inmediatos y se hayan adherido al esquema de liquidación de pagos inmediatos, tienen que establecer una conexión a *TIPS* o elegir algún participante a través del cual operar la cuenta. Cualquier proveedor de servicios de pago puede conectarse a *TIPS* antes de noviembre del del año 2021, pero, como señalaba, en cualquier momento es posible adherirse.

P: Vamos a terminar este bloque como hemos terminado el anterior, con una pregunta abierta a todos los que estáis conectados con nosotros, *¿cuál de los proyectos actualmente en desarrollo por el Banco Central Europeo creéis que tendrá mayor impacto sobre gestoras y depositarios?*

- *TIPS*;
- *ECMS (Eurosystem Collateral Management System)*;
- consolidación de *TARGET2* y *TARGET2 Securities*.

Los resultados de la encuesta son:

- *TIPS*, 40 %;

- *ECMS (Eurosystem Collateral Management System)*, 26,67 %.
- Consolidación de *TARGET2* y *TARGET2 Securities*, 33,33 %.

El resultado de la encuesta ha sido un poco más justo que el anterior, ha ganado la implantación de *TIPS* con un 40 % de los votos del público, seguido de la consolidación de *TARGET2* y *TARGET2 Securities*, con un 33,33 %.