

NUEVOS RETOS EN LA VIGILANCIA DE LAS INFRAESTRUCTURAS DE MERCADO

Montserrat Jiménez

FORO BME LET

Madrid

2 de octubre de 2019



ÍNDICE

- 1. Introducción**
- 2. Innovación y digitalización: impacto en la seguridad y la eficiencia**
- 3. Ciberresiliencia de las infraestructuras de mercado**
- 4. Marco de vigilancia para los proveedores de servicios críticos (PSC)**

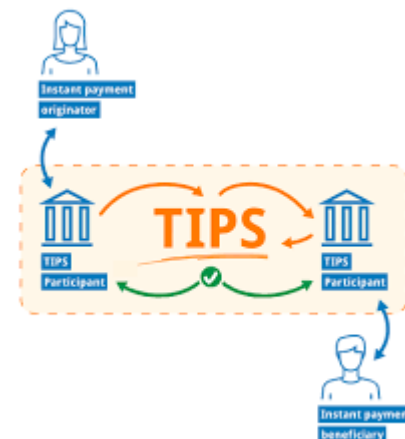
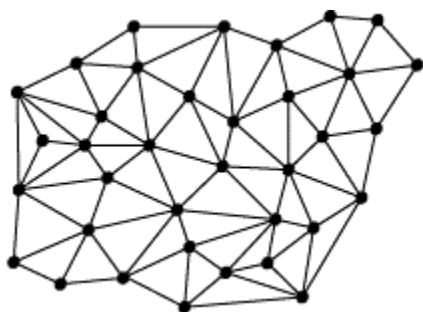




- Eficiencia – coste
- Medidas de seguridad
- Mayor inclusión financiera

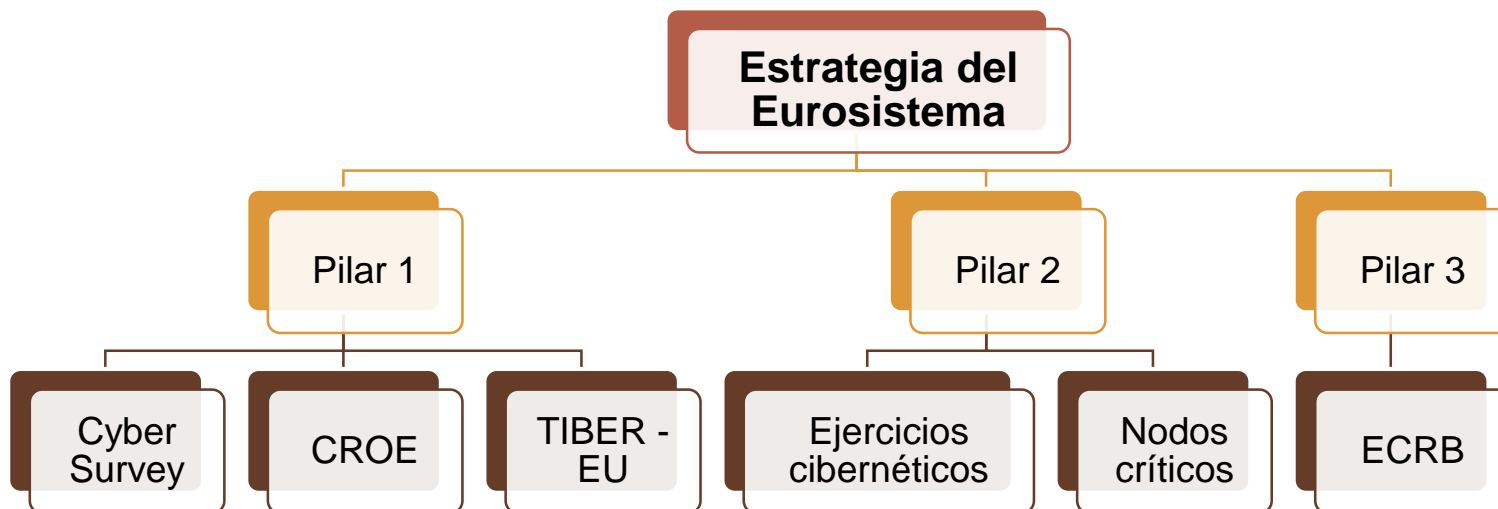


- Fragmentación del mercado
- Desintermediación
- Gobernanza
- Ciberseguridad





Nuevo enfoque en la vigilancia de los riesgos cibernéticos



Desde el punto de vista de la IFM

PFMIs

Desde el punto de vista del PSC

Anexo F de los PFMIs

Marco del Eurosistema

Marco del Eurosistema

Identificación del PSC

Análisis criticidad

Marco legal del PSC

Marco de vigilancia del PSC

Implicaciones sobre vigilancia cooperativa

Consideraciones sobre igualdad de trato



Vigilancia directa
versus
indirecta

GRACIAS POR SU ATENCIÓN



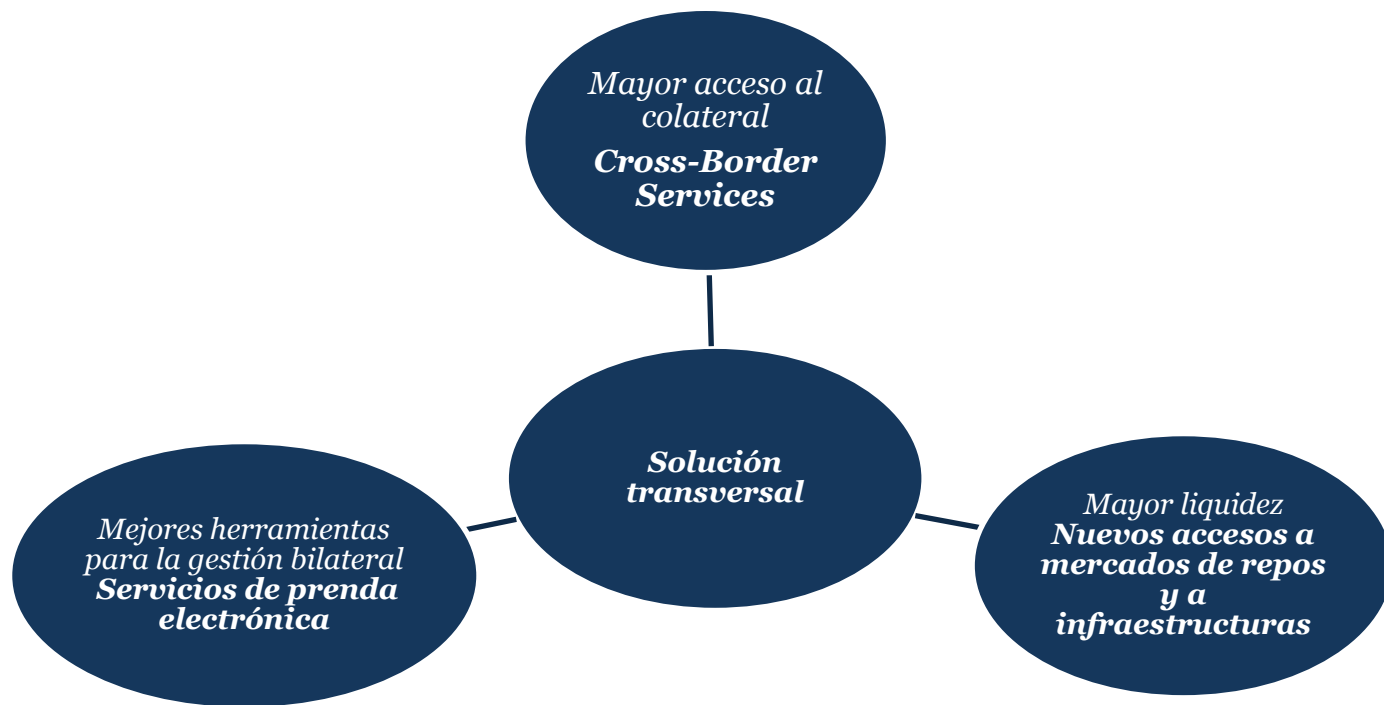
IBERCLEAR– FORO BME LET

Octubre 2019



Novedades y proyectos de Iberclear destinados a la gestión de tesorería y colateral

Infraestructuras de BME coordinadas y dedicadas con el objetivo de ofrecer soluciones para las entidades:



Cross-border Services

T2S permite a IBERCLEAR ofrecer a sus entidades la consolidación en una sola cuenta de todo el colateral europeo



Foco en la renta fija extranjera: especial atención a los mercados principales de T2S



Liquidación en dinero de Banco Central



Elegibilidad para política monetaria.



Deuda pública extranjera: negociación en AIAF y elegible en BME Clearing.



Prenda Electrónica

El reglamento delegado de EMIR EU2016/2251 establece la obligatoriedad, para las contrapartidas de operaciones OTC sobre derivados no compensadas a través de una cámara de contrapartida central, de intercambiar garantías de forma bilateral como consecuencia de éstas. El objetivo es dotar a los mercados de un mayor nivel de transparencia y seguridad.

Las entidades necesitan herramientas que les permitan gestionar garantías con cualquier tipo de contrapartida de forma ágil, eficiente y segura.

Con seguridad jurídica tanto para el titular como para el beneficiario

Mediante mecanismos de pignoración que no alteren su estructura de balance

Con cualquier tipo de contrapartida de forma ágil, eficiente y segura

Otras iniciativas destinadas a la gestión de tesorería

En proceso



Incrementar la liquidez y enriquecer los enlaces existentes con Iberclear

Liquidación en IBERCLEAR de la renta fija no doméstica compensada en LCH SA.

Abono por el importe bruto para emisiones de Renta Fija.

Acceso a los Eurobonos



Plaza de la Lealtad, 1 · 28014 Madrid
Oficina Comercial de BME
oficinacomercial@grupobme.es

BME Clearing – FORO BME LET

Octubre 2019

Proyectos e iniciativas de BME Clearing

Compensación de deuda EU no doméstica



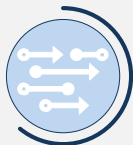
Nuevas deudas compensadas

- Todas las deudas elegibles a través de los enlaces de Iberclear.
- **IT, FR, DE, NL, AU y PT**.



Adaptación al estándar de cada mercado

- Estándar de REPO vs Simultáneas.
- BME Clearing gestionará el flujo compensatorio si hay pago de cupón intermedio, para los mercados EU donde el estándar es el repo.



Flexibilidad y facilidad de procesos

- Misma codificación y procedimientos que con la deuda ES.
- Negociación bilateral.
- Entrada de operaciones a través de Iberclear o directa con BME Clearing.



Planificación

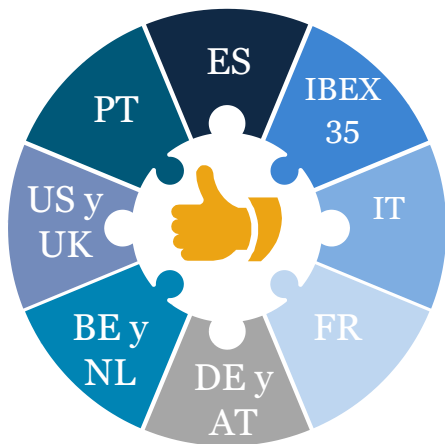
- Proceso de aprobación en curso, **previsto en producción para nov 2019**.
- Publicación de los funcionales.
- **Pruebas** voluntarias.

Otras iniciativas en el segmento de Repos



Gestión de colateral con BME Clearing

Novedades en la gestión de colateral con BME Clearing



1

Diversificación

30% IT, 4% FR
9% RV

Requisitos de
liquidez -> DF
en efectivo

2

Iniciativas de automatización

Fichero activos elegibles

Excesos de efectivo en
cuentas de clientes

Devolución selectiva de
garantías en efectivo
durante la mañana



4

Innovación

Gestión automática de
las prendas de clientes
con tecnología DLT

En producción antes
de fin de 2019

3

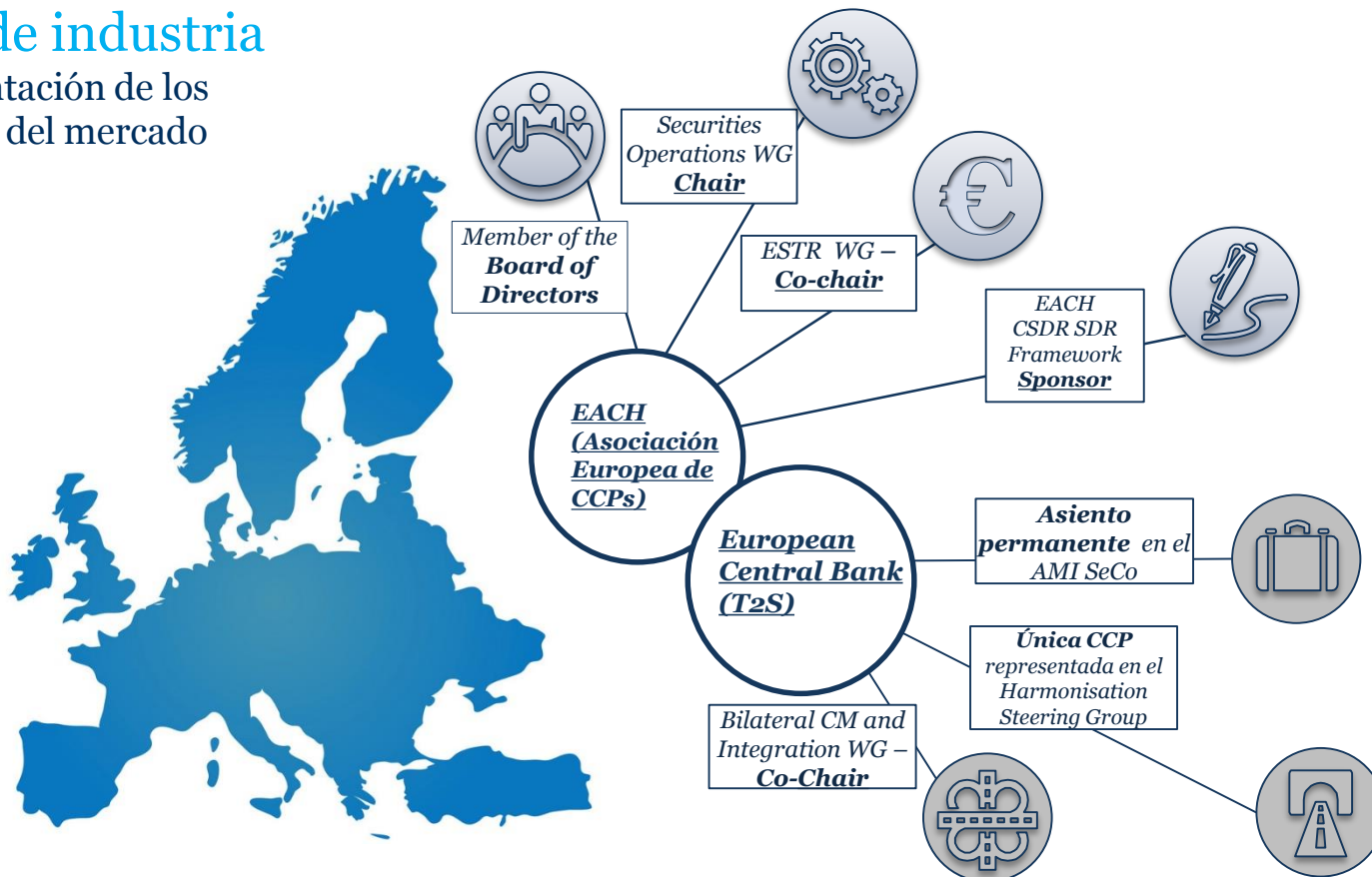
Eficiencia

90% del colateral
pignorado en
Iberclear con
procedimiento
electrónico

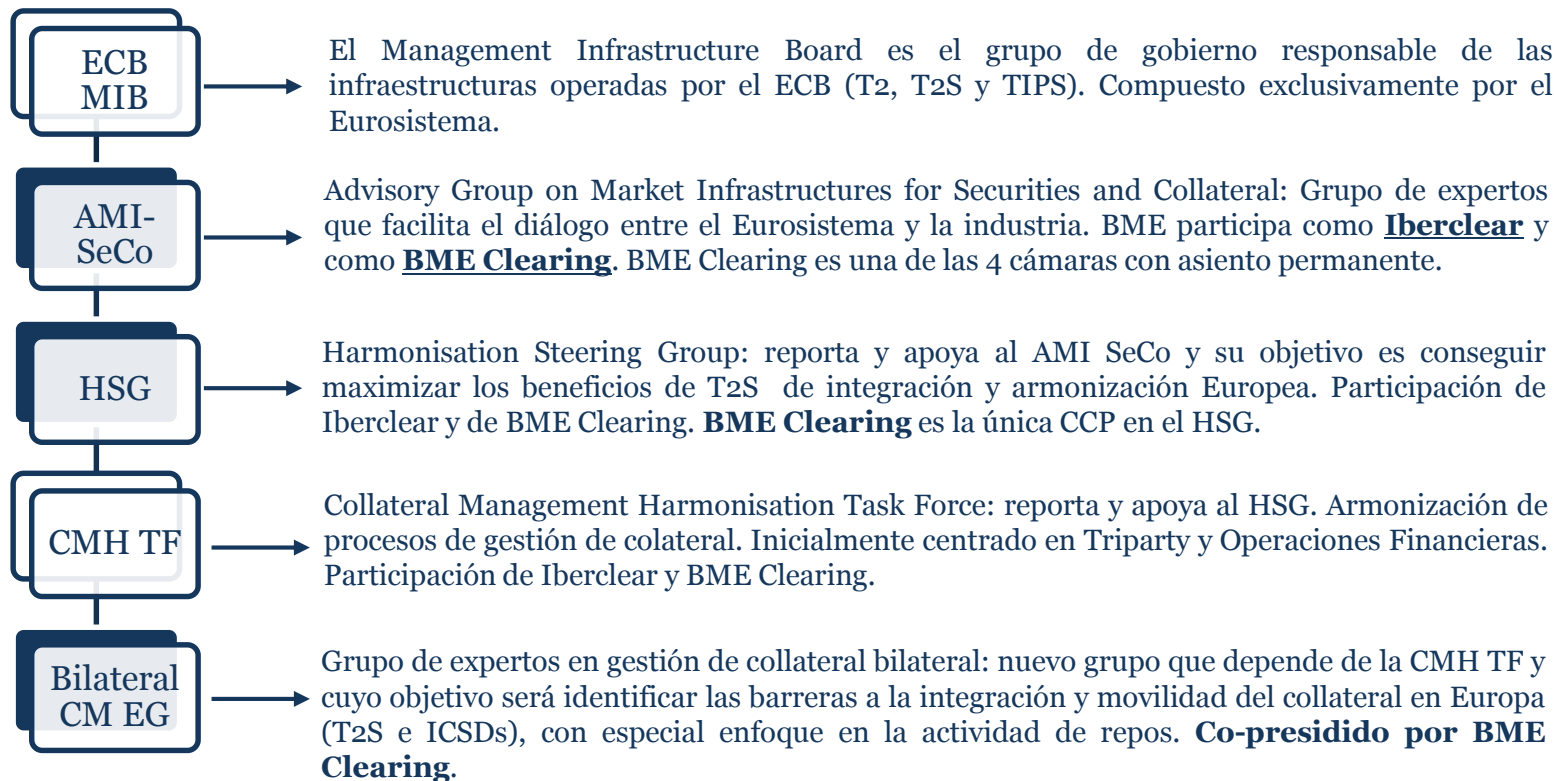
Iniciativas europeas lideradas por BME Clearing

Liderazgo en los foros de industria

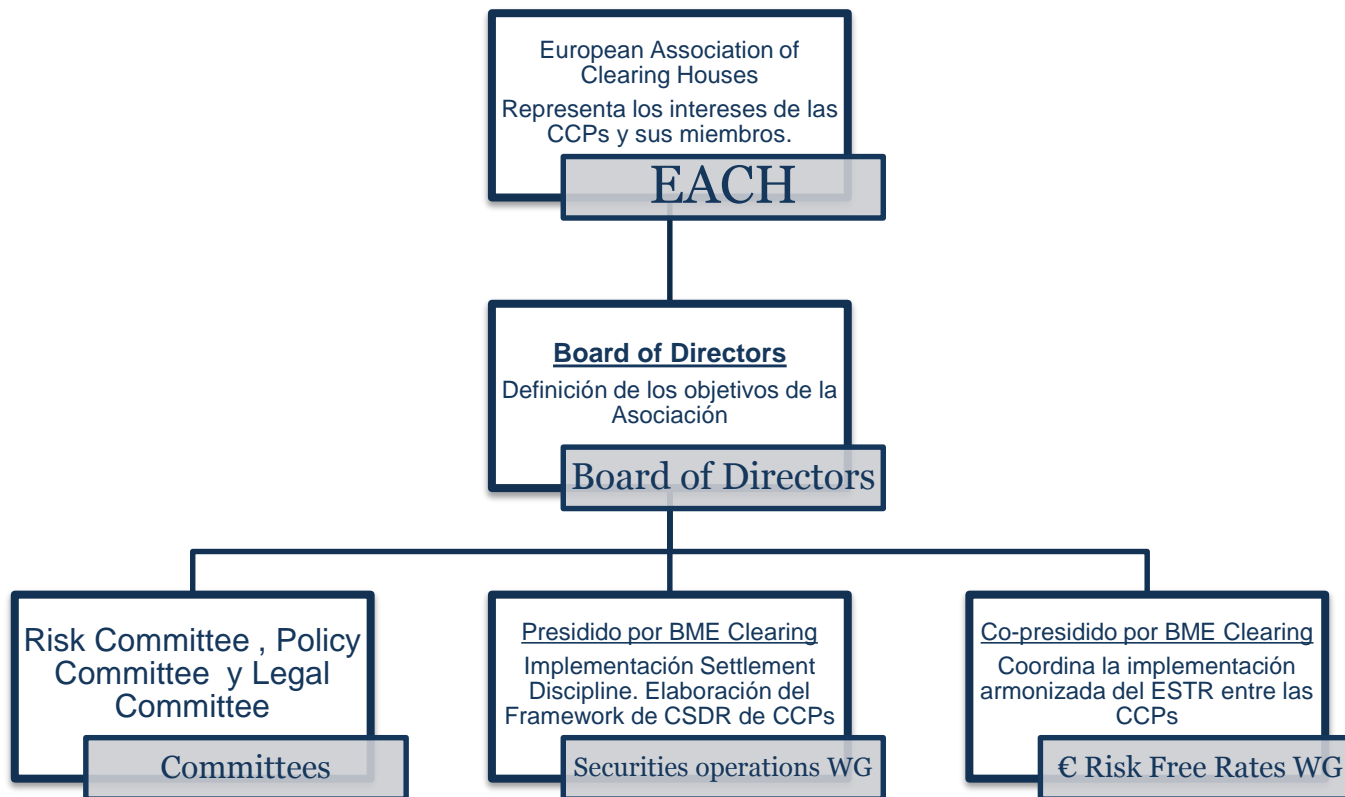
Representación de los intereses del mercado español



Anexo 1: Estructura de los foros del ECB



Anexo 2: Estructura de gobierno y grupos de trabajo de EACH





Plaza de la Lealtad, 1 · 28014 Madrid
Oficina Comercial de BME
oficinacomercial@grupobme.es

BME Renta Fija – FORO BME LET

Octubre 2019

BME RF: Trading Venues

BME Renta Fija: Sociedad Rectora

MR

Mercado Regulado

AIAF Mercado de Renta Fija

SEND

Emisiones de Deuda Privada y Pública para inversores institucionales y minoristas.

SMN

Sistemas Multilaterales de Negociación

MARF

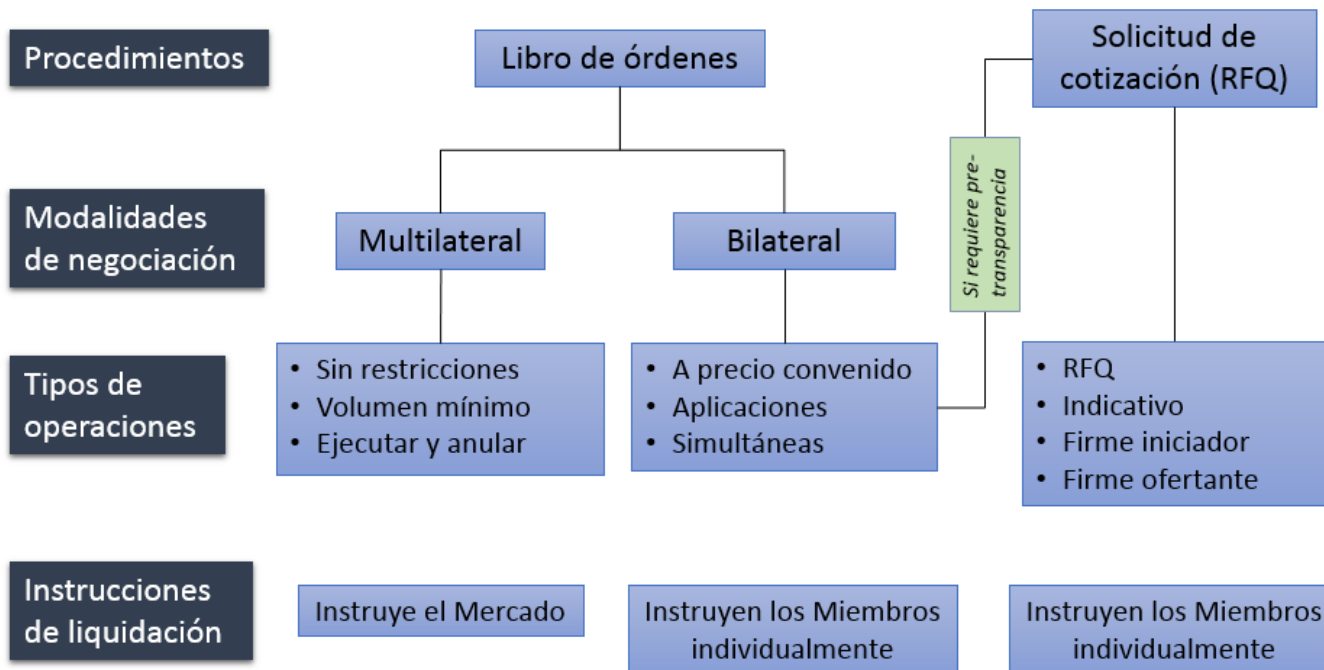
SENAF

Mercado no regulado de deuda privada para institucionales.

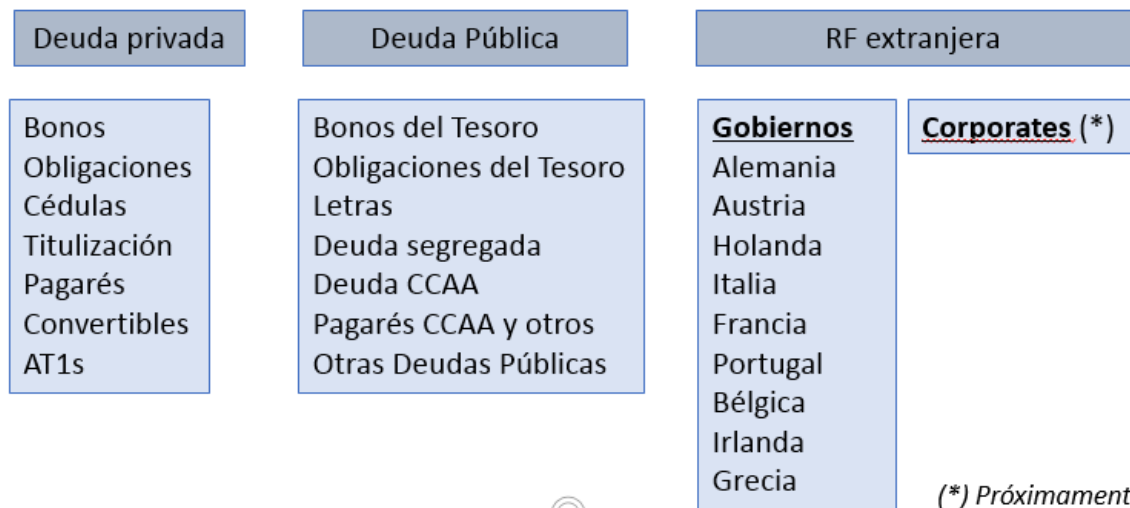
Plataforma del Tesoro para institucionales.

AIAF y MARF comparten la misma plataforma tecnológica SEND SMART.

BME RF: Modelos de contratación



BME RF: Activos negociados



Desde enero, AIAF MARF es el único Mercado Regulado en España que negocia la Deuda del Tesoro y la Deuda Corporativa.

Mejor ejecución....

- Tanto en Deuda Privada, como en Deuda Pública, BME será el centro de negociación de referencia.
- Libro de órdenes para Deuda del Tesoro con spreads estrechos.
- Posibilidad de operar en el libro multilateral a partir de 1.000 euros.
- Costes de operación muy reducidos. Tarifas especiales para la formalización de bilaterales.

.... y transparencia

- La mejor opción para las posiciones de menor cuantía (por debajo de LIS) tanto para activos líquidos, como ilíquidos, es el envío al libro de órdenes del Mercado.
- Las operaciones bilaterales realizadas con pre-acuerdo se pueden comunicar al Mercado para fijar el *timestamp* y no se consideren OTC.
- El Mercado garantiza la cobertura completa de pre y post transparencia de forma sencilla para los Miembros del Mercado y sus clientes.



Plaza de la Lealtad, 1 · 28014 Madrid
Oficina Comercial de BME
oficinacomercial@grupobme.es

BME INNTECH

Your technological partner

Who we are

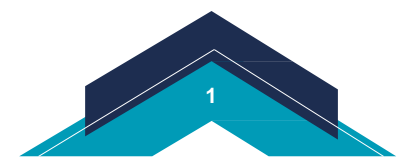
BME Inntech is the ultimate technological partner for services and solutions across the entire financial markets value chain.

We believe that your business is our backbone and your success, our value.

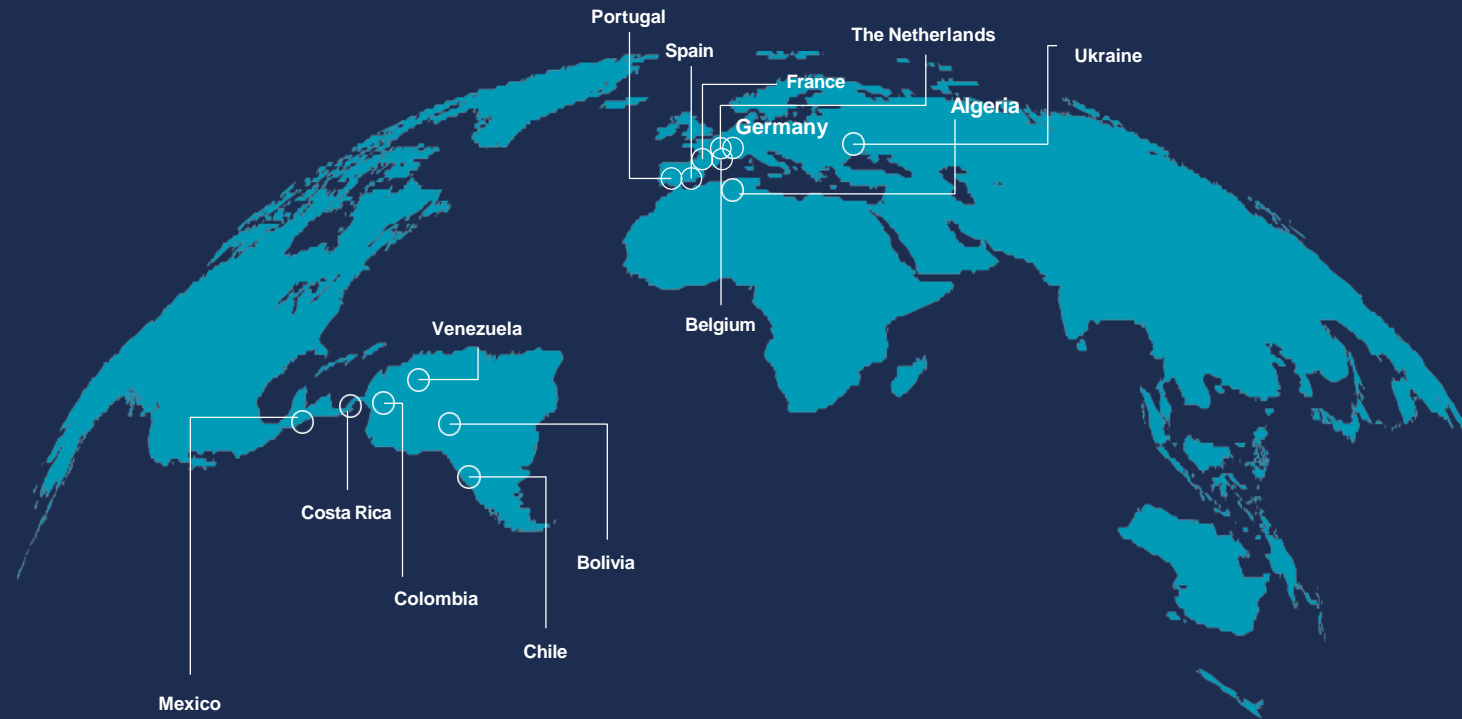
BME Inntech is backed by a team of highly skilled professionals who believe that innovation is constructed by broad-minded thinking.

BME Inntech unites high-performance technological solutions with innovation to transform the financial industry; extracting value from new and existing technologies.

We help your business move ahead



Ongoing projects:



Tell us about your project and let us make it happen!

01

Global market access and trading infrastructure

- **Dma/Care Fix Connectivity**
- Order Management System
- Front-end Terminals
- Smart Order Routing
- **Best Execution Algos (proprietary & third party providers)**
- Risk Management System
- Ultra-low Latency HFT market access
- and more...

02

Wealthtech solutions

- Fintech management tool for **financial assets for private bankers and affluent advisors**
- Portfolio Management Cloud solution, fully modular, scalable **and flexible**
- Toolkit of automatic functions to **carry out financial advice tasks** fully adapted to MiFID II

03

RegTech solutions

- **Market Abuse Platform**
- Reporting Services
- **Transaction Cost Analysis & Best Execution reports**
- **KYC Solutions**

04

Information services

- Content Vendor
- Tailor-made solutions of information
- Integration of third-party content
- Broker Online
- Data Terminals
- **Data Apps**

We now have

1,500

customers worldwide

Operations in

23

countries

05

Financial communications solutions

- Outsourcing of SWIFT infrastructure
- Two-way communication service for banks and businesses

06

Consultancy

- Technology Solutions
- Trading platforms
- **Central Counterparty (CCP) Systems**
- Integrations
- Turnkey Solutions
- FeedHandler Market Data Service
- Native Front-end
- CSD

07

AI Lab

BME Inntech has assembled a team of quants and data scientists to develop **algorithmic trading proprietary strategies based on Deep Learning and Artificial** Intelligence. The portfolio of strategies includes:

- Investment algorithms
- **Best Execution algorithms**
- Recommender Systems

Over

80

solutions in our portfolio

Over

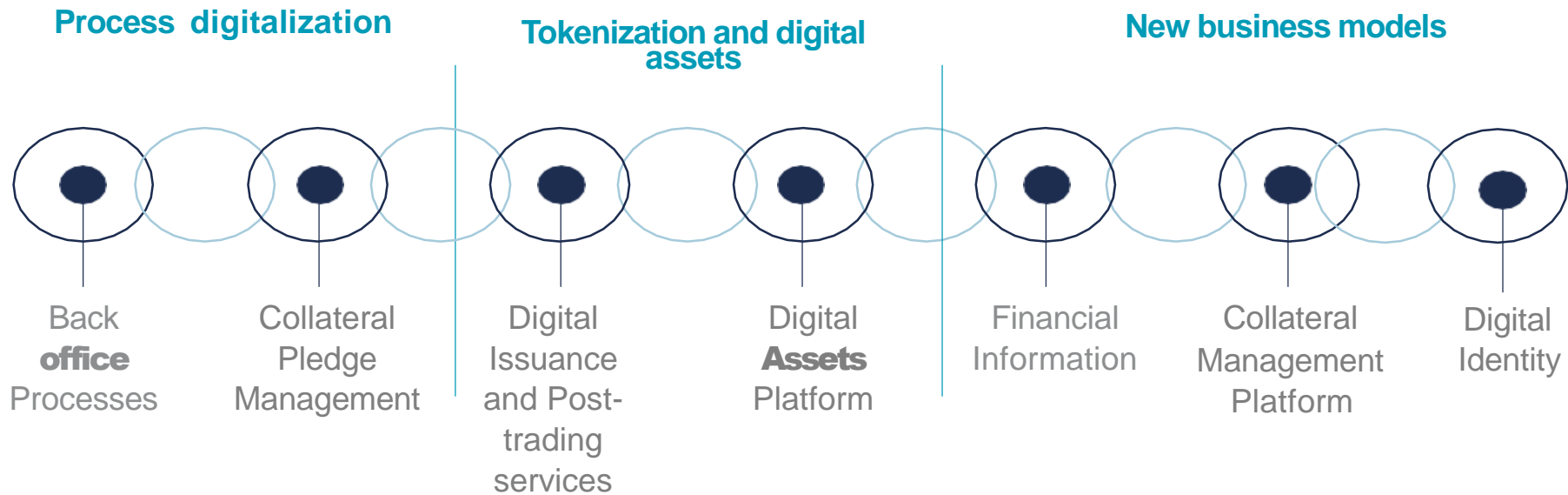
200

entities connected to our network

07

DLT Lab

DLT Lab is the new BME Inntech technological approach to developing blockchain and **DLT strategies along the BME value chain; from business process** improvements to new business models.





BME innotech 

BME 

BME Inntech

DLT-LAB

PRENDA DLT





Plaza de la Lealtad, 1 · 28014 Madrid
BME DLT-Lab
DLTlab@grupobme.es

CSDR– FORO BME LET

Aspectos prácticos del impacto de CSDR en las operaciones de financiación

Octubre 2019

Aspectos prácticos del impacto de CSDR en las operaciones de financiación

CSDR – Dónde estamos

En el proceso de implementación



- Obtenida licencia CSD Iberclear
- Septiembre 2019



- Elevado impacto e incertidumbre
- Coordinación BME a nivel doméstico
- Coordinación EU –Intra e Inter Asociaciones
- Diálogo continuo con ESMA – Guidelines y Q&A

Régimen de disciplina de liquidación

Principales medidas y su impacto en las operaciones de financiación

Penalizaciones diarias sobre las operaciones que sobrepasen su fecha teórica de liquidación (SD) o, 10 p.b. para bonos y tipo overnight para efectivo

Las penalizaciones se utilizarán íntegramente para compensar a las contrapartidas afectadas.

Recompra obligatoria en SD+7 para la renta fija. Diferimiento a opción del receptor si no se puede recomprar en SD+7 (otros +7).

Repos < 30d hábiles exentos de recompra. Riesgo de fracturación del mercado de repos.

**Settlement
Discipline
Regime
13/09/2020**

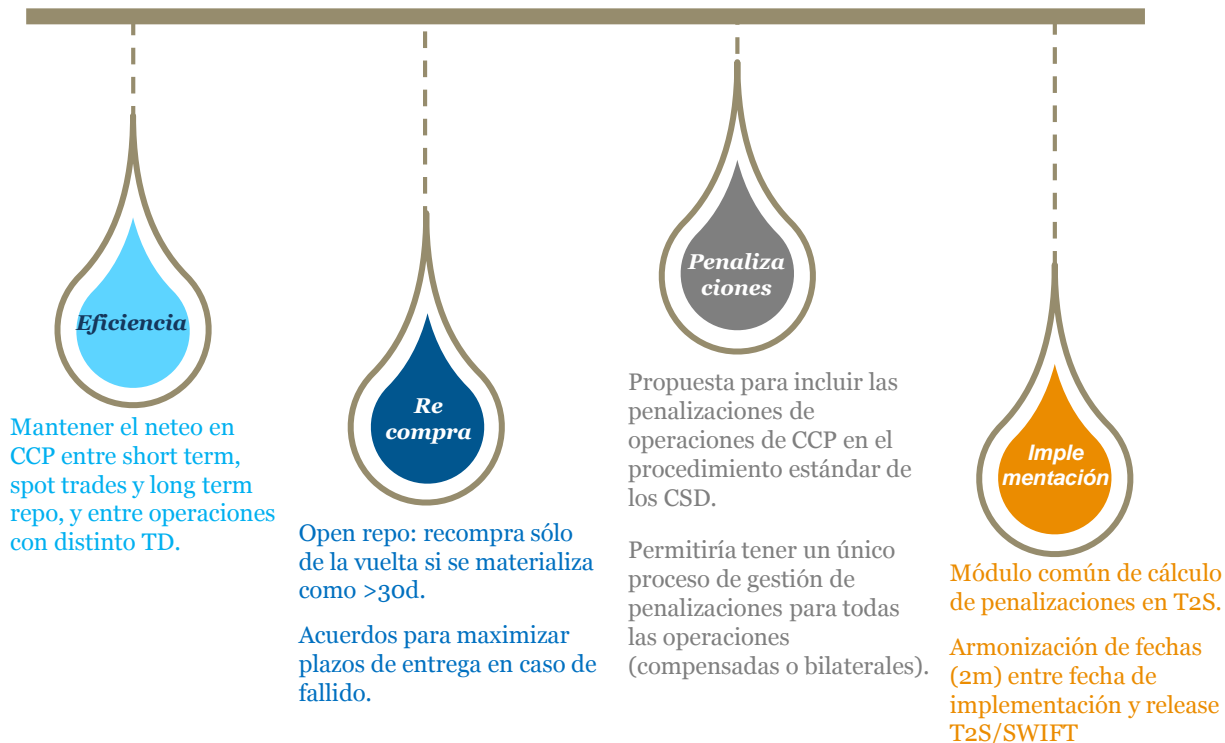
Recompra gestionada por:

- La CCP si se trata de operaciones compensadas,
- El comprador afectado (trading party) en operaciones bilaterales.

Liquidación en efectivo obligatoria cuando la recompra no sea posible. No hay pagos del comprador al vendedor por diferencia de precios.

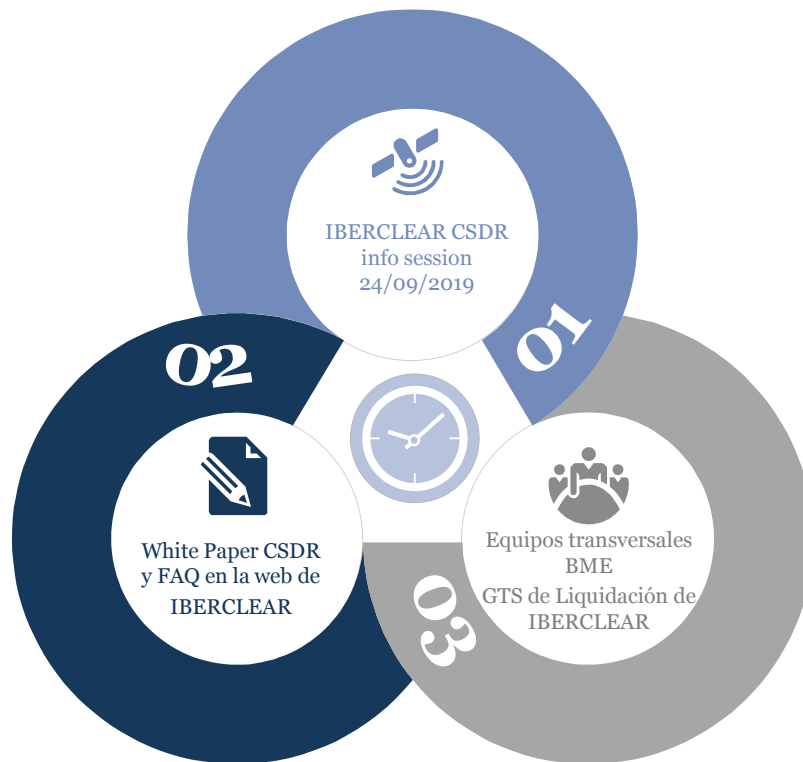
Propuestas globales al modelo de implementación de SD

Para reducir el impacto con especial foco en las operaciones de financiación y en la actividad de cámaras de compensación



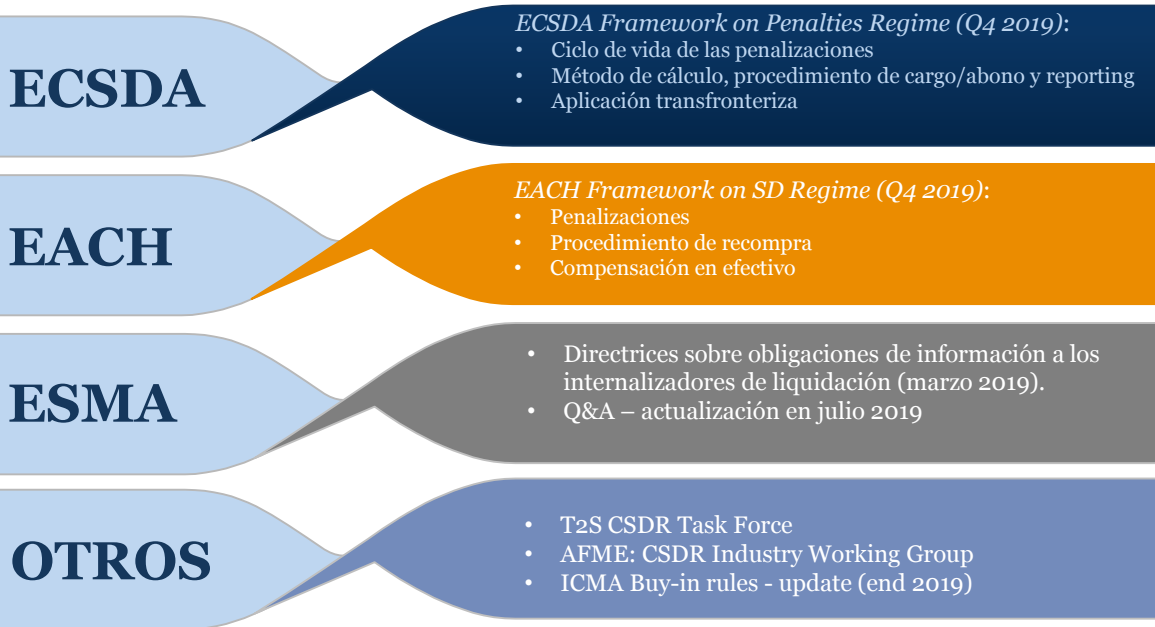
Iniciativas de BME

Para facilitar la implementación a nuestras entidades



Coordinación entre las Asociaciones europeas

Para promover marcos armonizados y facilitar el diálogo





Plaza de la Lealtad, 1 · 28014 Madrid
Oficina Comercial de BME
oficinacomercial@grupobme.es



REGIS-TR



SFTR – Regulation, Challenges and REGIS-TR Solution

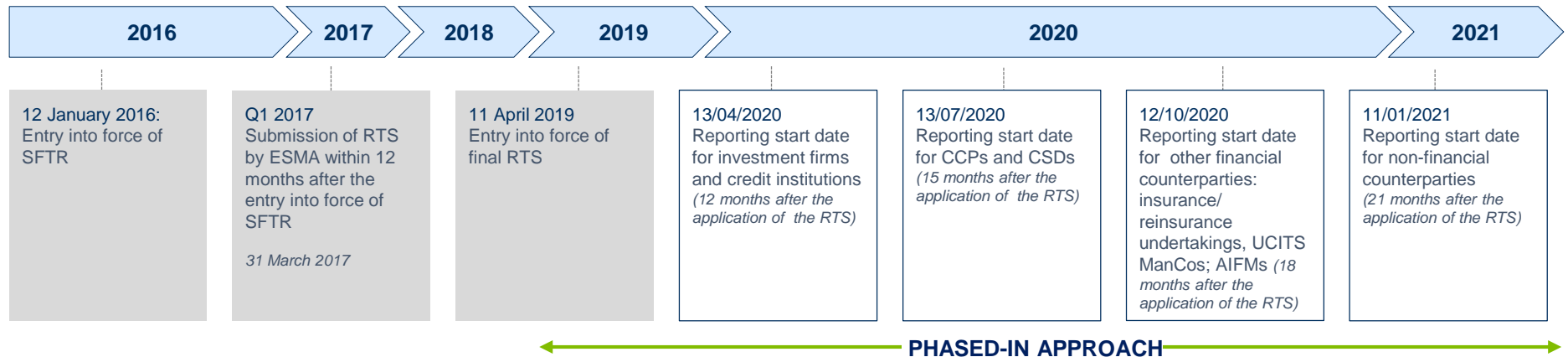
Agenda

- SFTR regulation: scope and timeline
- REGIS-TR solution
- SFTR challenges
- Why REGIS-TR?

SFTR timeline and scope

Timeline

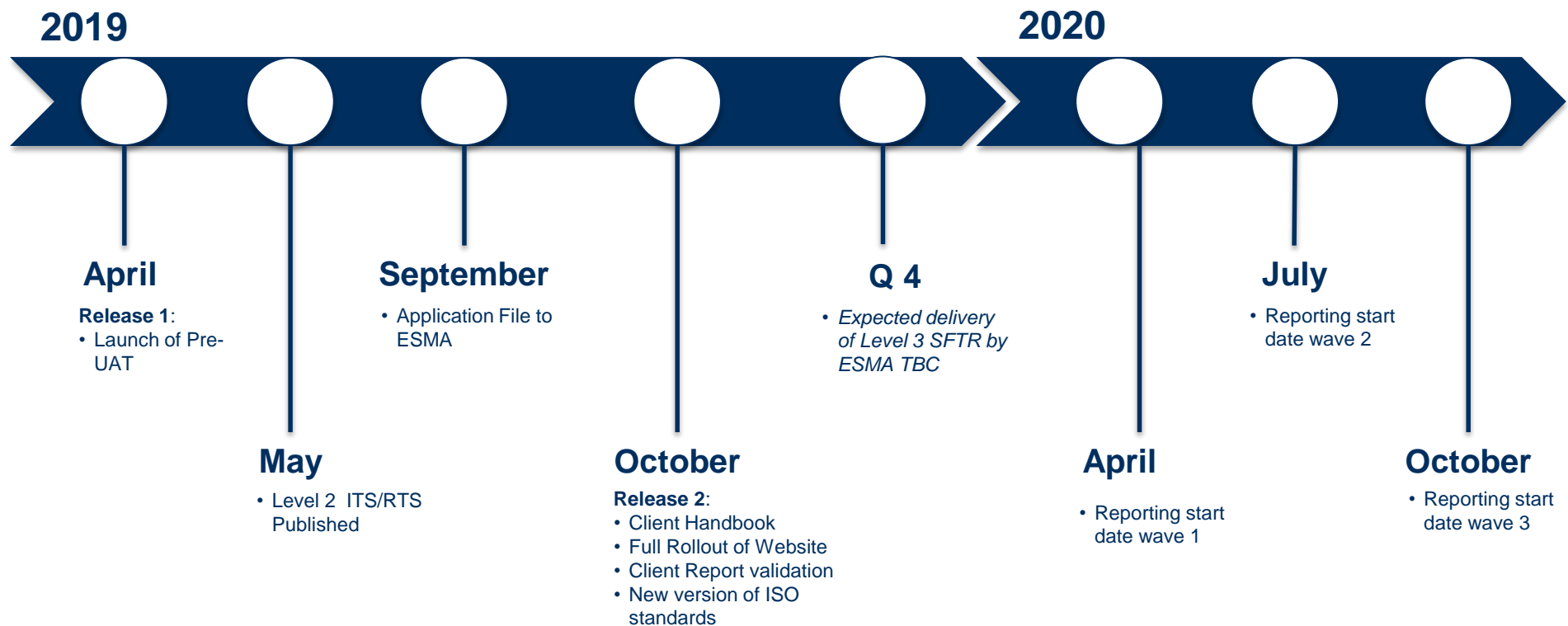
Trade repository reporting for SFTR is estimated to begin in **Q2 2020** with a **phased-in approach** depending on the counterparty classification



What is SFTR?	<ul style="list-style-type: none"> ▪ SFTR = Securities Financing Transaction Regulation ▪ Drawn on EMIR implementation infrastructure and supervised by ESMA ▪ Aims at providing increased transparency on the use of securities financing transactions in the market 	Product scope	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Repurchase transactions ▪ Lending and borrowing transactions ▪ Sell/Buy – back transactions ▪ Margin lending transactions ▪ Collateral swaps ▪ Liquidity swaps
Geographical scope	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Applies to all EU financial and non-financial counterparties ▪ Including all branches irrespective of their location ▪ Third country entities are also required to report, if the SFT is concluded by an EU branch 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Does not include derivatives as these are under EMIR ▪ SFT reported under SFTR are exempt from MiFIR ▪ SFT transactions concluded with the European System of Central Banks reportable under MiFIR once SFTR reporting starts

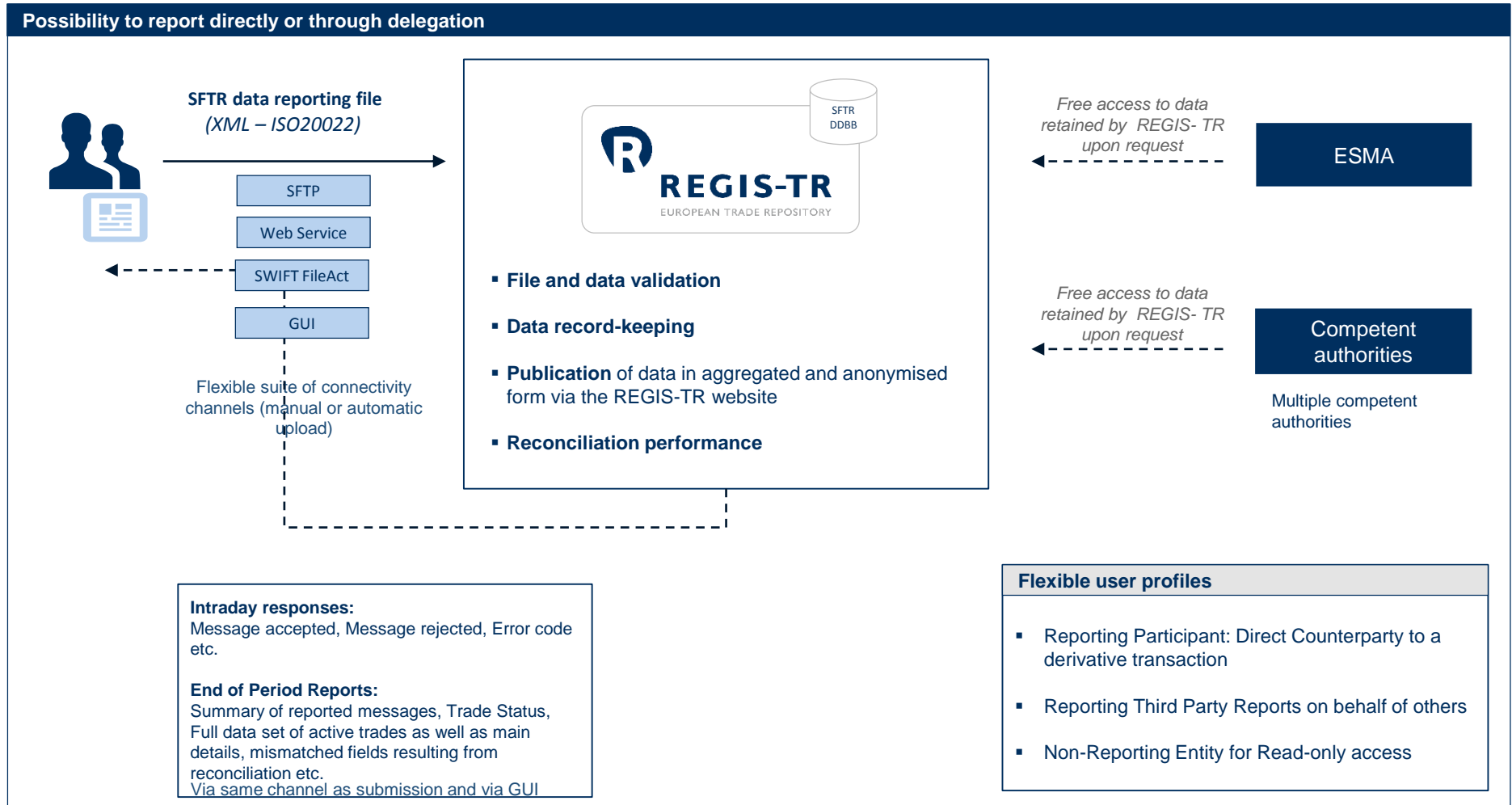
SFTR timeline and scope

Application timeline and approach



SFTR reporting solution

REGIS-TR's SFTR reporting solution overview



SFTR reporting solution

Foreseen Reports

Outbound Reports	Frequency					Account types				Access	REGIS-TR Reports	Format	
	Intraday	Daily	Weekly	Monthly	Annually	RS	TS	ES	NE	Super User	Upon subscription	ISO 20022	CSV
SFT Status Advice Feedback (auth.031.001.01)	x					x	x	x	x			x	U
SFT Daily Activity Report (auth.052.001.01/auth.070.001.01/auth.071.001.01)		x				x	x	x	x	x		x	U
SFT Trade State Report (auth.079.001.01/auth.085.001.01/auth.086.001.01)		x				x	x	x	x	x		x	U
SFT Missing Collaterals Report (auth.083.001.01)		x				x	x	x	x	x		x	U
SFT Rejection Reason Report(auth.084.001.01)		x				x	x	x	x	x		x	U
SFT Report Reconciliation Status Advice (auth.080.001.01)		x				x	x	x	x	x		x	U
SFT Delegation File Status Advice Feedback	x					x	x	x		x			x
SFT Delegation Status Report			x			x	x	x		x	x		x
SFT Portability Report	x					x	x	x		x	x		x
SFT Membership Fee Report				x	x	x	x	x	x	x	x		x
SFT Reporting Fees Report				x		x	x	x			x		x

U: format under subscription

SFTR reporting solution

Monitoring of reconciliation breaks

REGIS-TR's predefined SFTR reports:

- Daily advise on the reconciliation process provided in SFT Report Reconciliation Status Advice which will be also generated intraday, no longer than 60 minutes after the conclusion of any reconciliation process. It will be also generated as EoD report, including full list of active trades and those that have expired or for which an SFT report with action type "termination" or "position component" were received within the last month, and their reconciliation status.
- Consolidated view on all active trades and their last state and their reconciliation status generated EoD in daily **SFT Trade State Report**.

Participant's own reports:

- Each user will be able to build customized report which will retrieve population of trades based on its own search criteria.

Trade details	Character of the entity	Date	Status
<ul style="list-style-type: none"> • UTI • Type of SFT (REPO /BSB/ ML/SL) • Master Agreement • Portfolio code • Level (TRANSACTION / POSITION) • Trading venue • Type of Collateral component (SECU/ COMM/ CASH) 	<ul style="list-style-type: none"> • Reporting Counterparty • Other Counterparty • RSE • ERR • Beneficiary • CCP • Broker • Agent Lender • Nature of RPCTPY • Sector of RPCTPY 	<ul style="list-style-type: none"> • Reporting date FROM • Reporting date TO • Maturity date • Execution date • Termination date 	<ul style="list-style-type: none"> • Status (e.g. ACTIVE) • Reconciliation (RECONCILED / NOT RECONCILED) • Pairing status (PAIRED / UNPAIRED) • Loan Reconciliation (RECONCILED / NOT RECONCILED) • Collateral Reconciliation (RECONCILED / NOT RECONCILED)

Dashboard:

- Private area will provide user with view on the file processing: Total files, Accepted files, Pending files and Rejected files.
- View on the reconciliation statistics – details still under review, subject to participants' feedback.

SFTR challenges

The main challenges of transactions reporting

ISO20022

- Submission to TR only in ISO 2022 XML format
- Each report needs to be complete and fully formed: successful creation guarantees the quality of a great deal of data.

Data Fragmentation

- The required data does not reside in one single place
- Market participants will require intermediaries to help them complete their reporting obligations
- No single intermediary has all of the data

Time challenges

- The reporting of all required data on T+1 will be extremely challenging
- Especially in the context of ALD a timely reporting

LEI

- Correct LEI identification of entities for all entities (even outside of Europe)
- Over a dozen fields require LEI, all need to be maintained
- LEI of NFC- must be always in correct status

Lifecycle Events

- Reporting of all the lifecycle and post-trade events that are part of SFT trading
- Automatic and complete sending of the reports.
- Data archiving of 5 years

Internal coordination

- Inter-departmental interoperability is a must.
- Repo and Lending desks are usually different departments.
- Improvement and Maintenance of Data Management

UTI

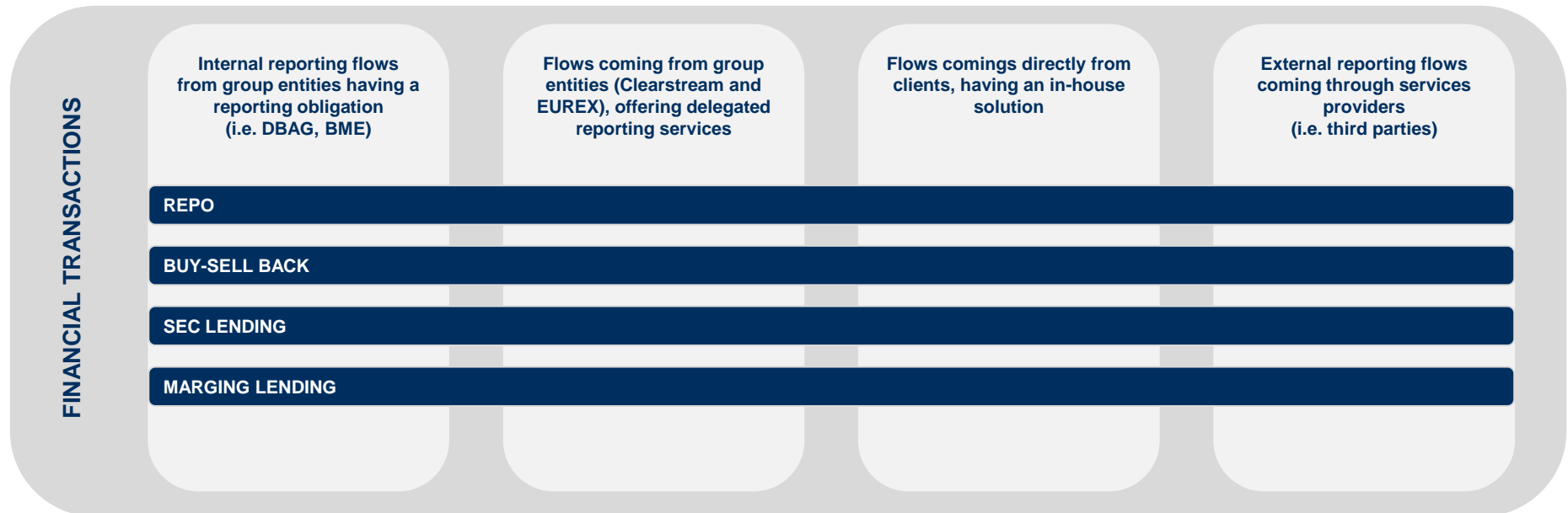
- UTI creation and sharing
- Timing of UTI generation



Why REGIS-TR?

Why REGIS-TR is applying for this regulation?

Identification of **4 major target groups** for SFTR flows generation



- Clearstream, REGIS-TR's parent is a market leader in collateral management as well as securities lending and repo
- REGIS-TR is the only TR with receiving **significant "own" reporting flows from his group members** for securities lending and repo
- REGIS-TR will also support the **delegated reporting services** they will offer for their counterparties
- The combination of regulatory reporting, SFT and collateral management expertise make us **truly unique** in this space
- Our **flexible account and pricing models** make us the TR of choice for both direct and delegated reporting
- REGIS-TR has a **proven models of interoperability** with leading **market intermediaries** that will also be in place for SFTR

Strategic Partnerships



REGIS-TR is continuing to set up partnerships with several leading market intermediaries offering SFTR solutions. Our current partners include IHS Markit/Pirum, Equilend/Trax, FIS (SunGard), etc...



Solutions offered by these providers include data management, data enrichment and pre-reconciliation services.



SFTR support





REGIS-TR

EUROPEAN TRADE REPOSITORY



REGIS-TR

EUROPEAN TRADE REPOSITORY

Any questions?

Contact details

Silvia Pelcova

REGIS-TR Relationship Management Spain

Phone + 34 91 709 52 38

Mobile + 34 607 21 70 09

E-mail: spelcova@regis-tr.com



Website:
<http://www.regis-tr.com>



LinkedIn:
REGIS-TR



Twitter:
@TradeRepository

BME Clearing – FORO BME LET Euro short-term rate (€STR)

Octubre 2019

Transición del EONIA al €STR

Como se va a realizar

✓Cronograma de implementación de la transición del EONIA al €STR:



- Hito 1: 02/10/2019: Primer fixing del €STR y el EONIA como tracker (€STR+8,5 pb)
- Hito 2: Del 02/10/2019 hasta el 31/12/2021 convivirán ambos índices, €STR y EONIA
- Hito 3: 03/01/2022: El EONIA es discontinuado y desaparece

✓Productos afectados: Retail e Institucional, No solo derivados también bonos, titulaciones, prestamos...

Transición del EONIA al €STR

¿Cómo es el nuevo índice?

- ✓ El BCE crea el nuevo índice overnight **€STR (Euro Short Term Rate)** sustituyendo al EONIA a partir del 02/10/2019.

Comparación €STR - EONIA		
Índice	EONIA	€STR
Vencimiento	Overnight (1 Día)	Overnight (1 Día)
Origen fixing	Transacciones	Transacciones
Instrumento	Depósitos	Depósitos
Lado del mercado	Prestador	Tomador
Participantes	Interbancario	Mayorista
Panel	Pequeño e inestable (voluntario)	Grande y estable (Obligatorio MMSR)
Administrador	EMMI	BCE
Publicación	7:00 pm CET de “d”	8:00 am CET de “d+1”

Transición del EONIA al €STR

Implicaciones operativas

✓ Paso de “d” a “d+1”

- EMMI sigue publicando el EONIA después del €STR a las 9:15 (€STR a las 8:00)
 - $EONIA = \text{€STR} + 8,5 \text{ pb}$
- El €STR publicado en “d+1” corresponde a las operaciones de “d”
- Repercusión en sistemas de las entidades e infraestructuras
 - Efecto sobre liquidaciones de productos (Flujos conocidos a las 9:00 no a las 19:00)
 - Cálculo del NPV de instrumentos vinculados al descuento con Curva EONIA (IRS, futuros, opciones, bonos, repos, Papel Comercial...)
 - Valoración de productos referenciados a EONIA (bonos, fondos de inversión...)

Transición del EONIA al €STR

¿Y a partir de ahora que?

✓ Iniciativas consensuadas por las CCP para evitar arbitrajes entre Cámaras

✓ Liquidez del €STR:

- La liquidez se moverá al €STR desde el EONIA, desarrollándose la curva €STR lo más rápido posible
- Los Trading Venues deberían de poder negociar operaciones vinculadas al €STR para generar liquidez
- Las CCP deberían de poder novar operaciones vinculadas al €STR

✓ Nuevos protocolos de ISDA / CMOF y locales

✓ ¿Clearing Obligation Inmediata de los productos vinculados al €STR?

Transición del EONIA al €STR

Plan de acción de BME CLEARING





Plaza de la Lealtad, 1 · 28014 Madrid
Oficina Comercial de BME
oficinacomercial@grupobme.es