Grupo CLR

CNMV

8 de noviembre de 2023

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Eficiencia liquidación (criterios T2S-DATF) – últimos 6 meses (abril '23 – septiembre '23)

VOLUMEN	IBERCLEAR	T2S
MAX	96,10%	97,25%
MIN	39,61%	46,66%
MEDIA	93,90%	93,91%

IMPORTE	IBERCLEAR	T2S
MAX	98,77%	97,46%
MIN	0,00%	22,44%
MEDIA	95,32%	95,24%

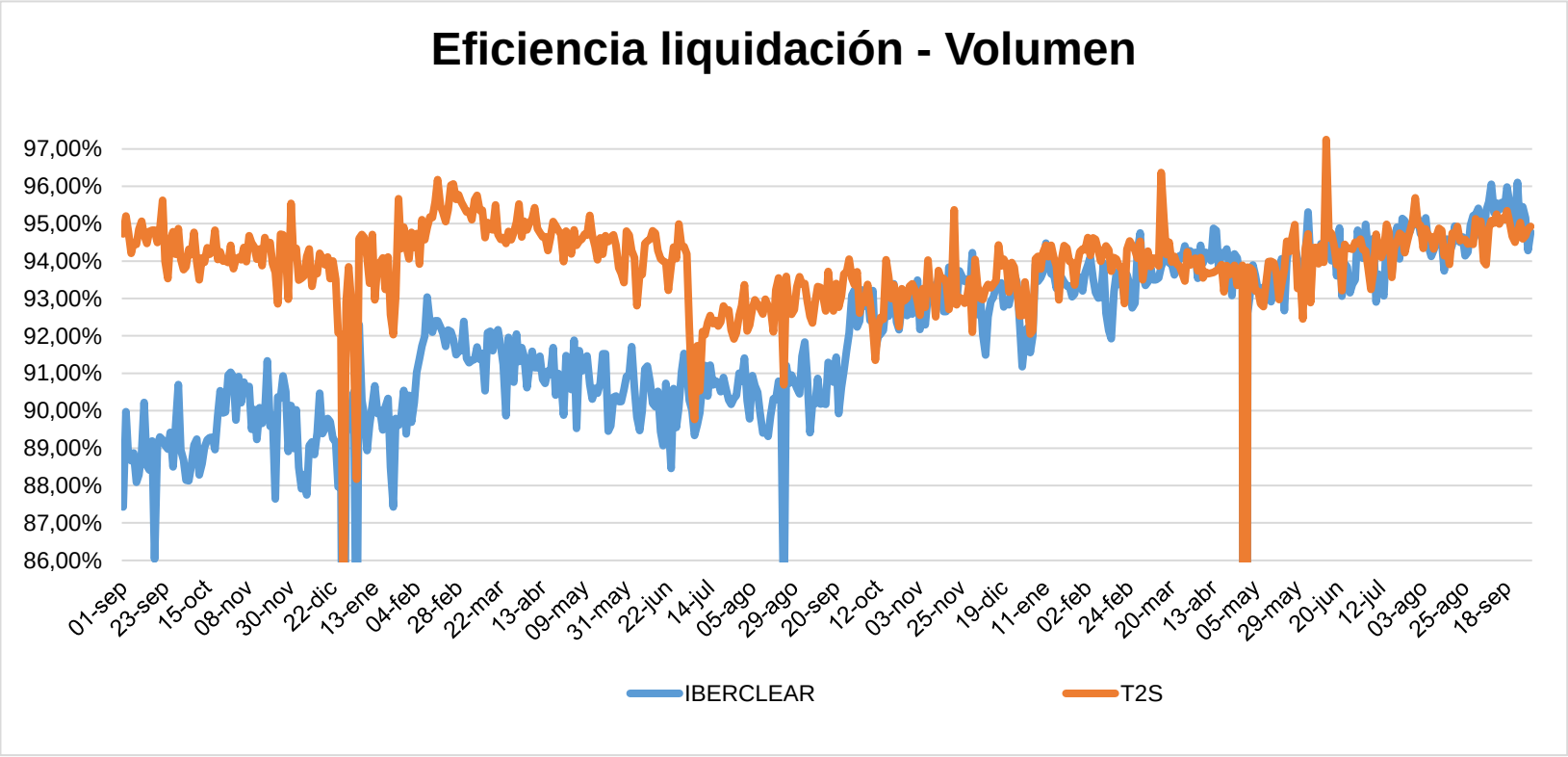
DIFERENCIAL IBC vs. T2S	VOLUMEN	IMPORTE
MEDIA	-0,02%	0,08%

Para poder comparar: en el mismo periodo de 2022 este diferencial de 6 meses fue:
- Volumen: -2,96%
- Importe: +0,94%

Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

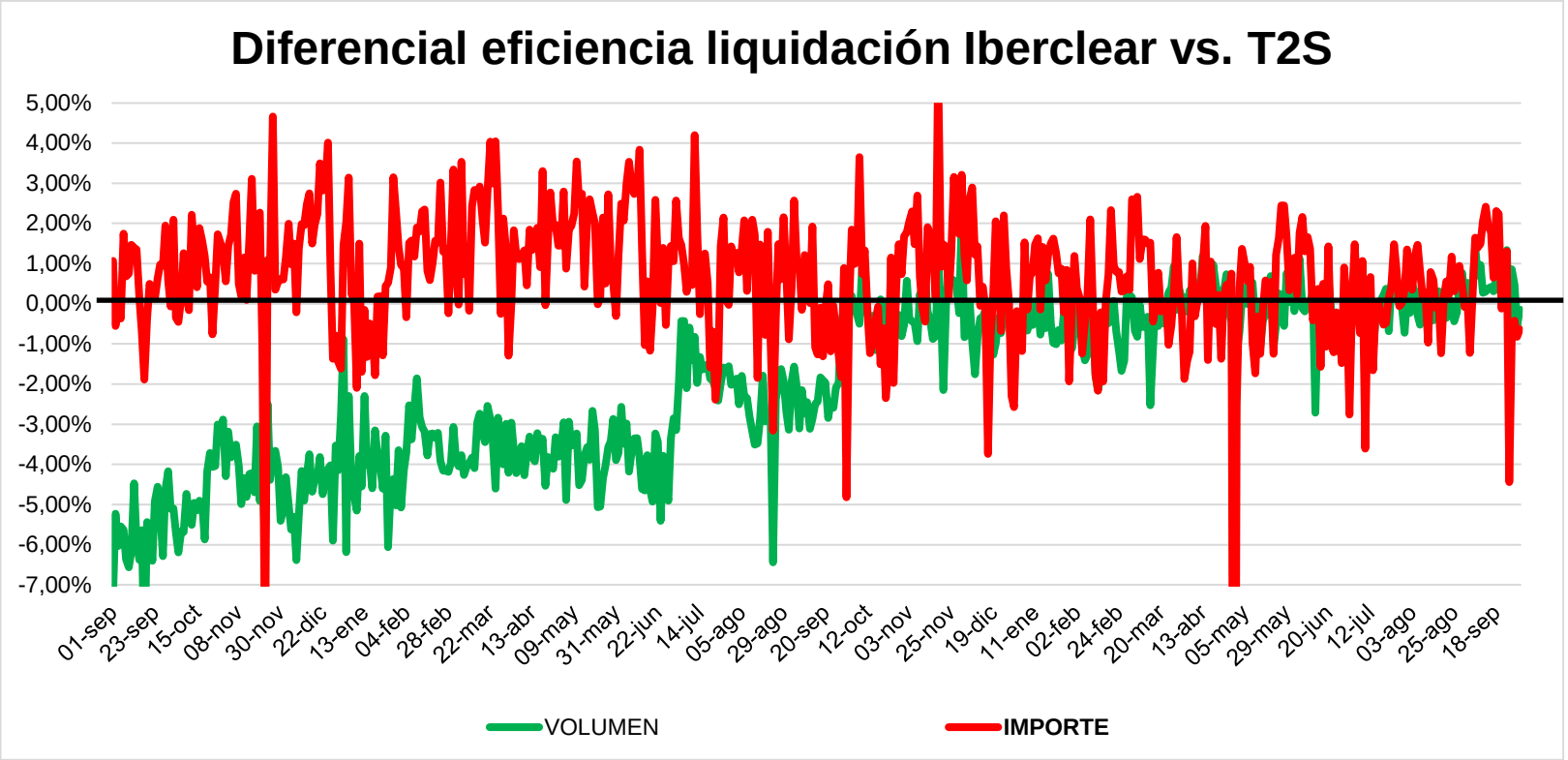
Comparativa de la eficiencia de liquidación de IBERCLEAR vs. T2S



Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Comparativa de la eficiencia de liquidación de IBERCLEAR vs. T2S



Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Market Settlement Efficiency Workshop

Metodología eficiencia liquidación

Contenido	PSEI	DATF	CSDR
Transacciones liquidación			
Restricciones liquidación			
Transferencias de liquidez			
Instrucciones automáticamente generadas por T2S			
Transacciones retenidas por al menos una de las partes			
Transacciones retenidas (por otros motivos: CSD Validation hold, CoSD)			
Eventos financieros			

Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Market Settlement Efficiency Workshop

Comparativa 19 CSD en T2S - eficiencia liquidación –marzo-abril 2023

CSD	Importe	Volumen
CSD01	98,34%	99,57%
CSD02	92,11%	97,86%
CSD03	65,40%	91,70%
CSD04	100,00%	100,00%
CSD05	72,83%	89,77%
CSD06	94,16%	94,18%
CSD07	95,46%	99,45%
CSD08	89,17%	93,64%
CSD09-IBERCLEAR	96,20%	93,83%
CSD10	90,75%	93,38%
CSD11	97,63%	95,03%
CSD12	95,13%	93,48%
CSD13	95,08%	92,31%
CSD14	97,60%	97,11%
CSD15	80,74%	76,71%
CSD16	90,46%	89,16%
CSD17	83,37%	88,90%
CSD18	91,06%	92,11%
CSD19	83,69%	95,65%
MEDIA T2S	**95,87%**	**93,25%**

Ratio de eficiencia CSDR - Marzo y Abril 2023

CSD	Importe	Volumen	Importe	Volumen
	Excluido LM		Incluido LM	
CSD09	96,48%	94,68%	96,20%	93,83%
MEDIA T2S	**96,28%**	**94,00%**	**95,87%**	**93,25%**
MEDIANA T2S	**95,31%**	**94,14%**	**92,11%**	**93,64%**
MEDIA - Diferencial	**0,20%**	**0,68%**	**0,33%**	**0,58%**
MEDIANA - Diferencial	**1,17%**	**0,54%**	**4,09%**	**0,19%**

Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Market Settlement Efficiency Workshop

Comparativa *Cluster* 1 en T2S - eficiencia liquidación –marzo-abril 2023

Ratio de eficiencia CSDR - Marzo y Abril 2023

CSD	Importe	Volumen
CSD06	94,16%	94,18%
CSD09	96,20%	93,83%
CSD10	90,75%	93,38%
CSD11	97,63%	95,03%
CSD12	95,13%	93,48%
CSD13	95,08%	92,31%
MEDIA T2S	**95,87%**	**93,25%**
Diferencial	**0,33%**	**0,58%**

Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Market Settlement Efficiency Workshop

Comparativa por tipo de instrucción y tipo activo en T2S - eficiencia liquidación – marzo-abril 2023

CSD	DVP		DWP		FOP	PFOD	
	Importe	Volumen	Importe	Volumen	Volumen	Importe	Volumen
CSD06	95,62%	83,49%	100,00%	100,00%	94,15%	95,62%	83,49%
CSD09	96,47%	94,99%	91,99%	98,18%	93,77%	99,43%	99,40%
CSD10	75,50%	72,48%	97,93%	98,99%	92,15%	75,50%	72,48%
CSD11	97,23%	94,80%	98,06%	98,06%	95,67%	97,23%	94,80%
CSD12	86,25%	98,27%	97,11%	97,84%	94,64%	86,25%	98,27%
CSD13	84,16%	97,68%	91,36%	93,92%	94,06%	84,16%	97,68%
MEDIA T2S	**96,28%**	**93,61%**	**97,03%**	**97,90%**	**94,47%**	**95,39%**	**97,40%**
Diferencial	**0,19%**	**1,38%**	**-5,04%**	**0,28%**	**-0,70%**	**4,04%**	**2,00%**

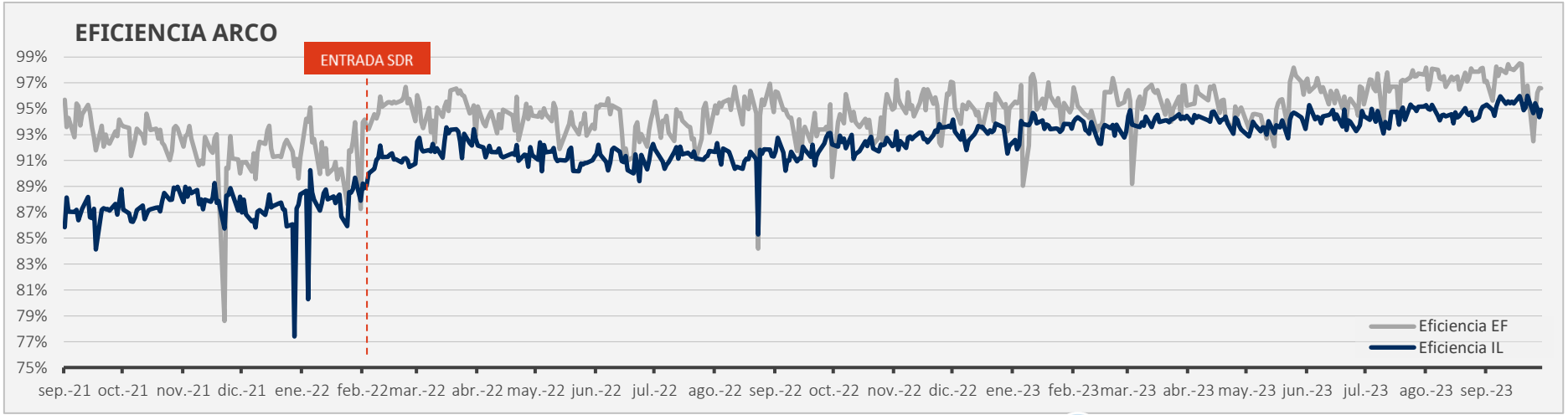
CSD	DEBT	ETFS	MMKT	OTHR	SECU	SHRS	SOVR	UCIT
CSD06	97,25%	95,58%	100,00%	100,00%	97,47%	94,19%	97,02%	98,56%
CSD09	90,81%	83,88%	99,50%	100,00%	98,21%	92,59%	96,76%	
CSD10	79,08%	61,51%	100,00%	99,62%	89,18%	91,64%	90,32%	98,90%
CSD11	92,64%	75,65%	99,55%	97,73%	97,77%	93,61%	98,23%	98,24%
CSD12	90,82%	70,70%	95,75%	77,87%	95,09%	91,53%	95,62%	66,96%
CSD19	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%		99,86%	88,88%	
MEDIA T2S	**96,72%**	**73,47%**	**99,53%**	**99,64%**	**97,87%**	**92,75%**	**96,61%**	**97,82%**
Diferencial	**-5,91%**	**10,41%**	**-0,03%**	**0,36%**	**0,34%**	**-0,16%**	**0,15%**	**-97,82%**

Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Impacto de SDR en la eficiencia de liquidación

Operativa General Sistema Arco Septiembre 2021 – Septiembre 2023



EFICIENCIA PROMEDIO		
PERIODO	EFECTIVO	INSTRUCCIONES
SEP 21-ENE 22	92,10%	87,42%
FEB 22-ENE 23	94,51%	91,92%
FEB 23 - SEP 23	96,08%	94,26%

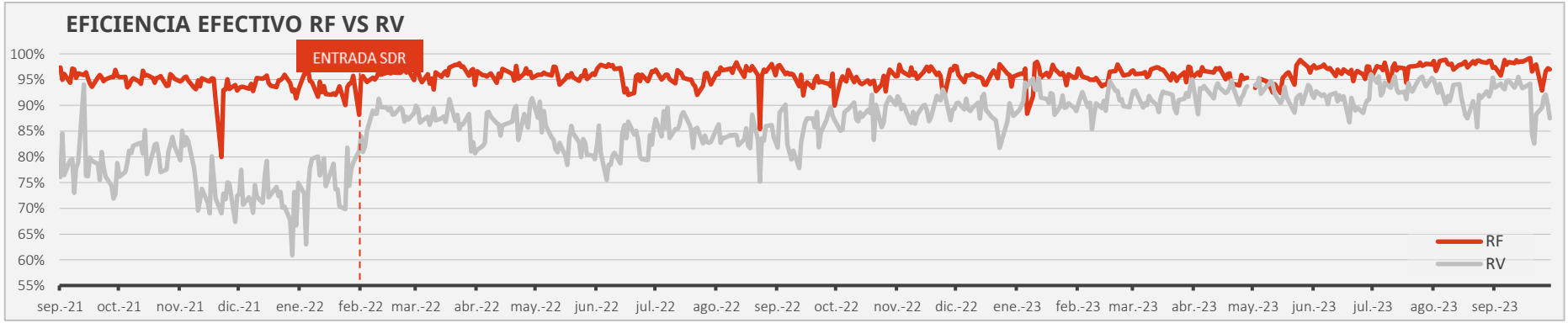
A NIVEL GENERAL, EN LA **OPERATIVA DEL SISTEMA ARCO** SE OBSERVA **UNA TENDENCIA POSITIVA TANTO EN INSTRUCCIONES DE LIQUIDACIÓN COMO EN TÉRMINOS DE EFECTIVO.**

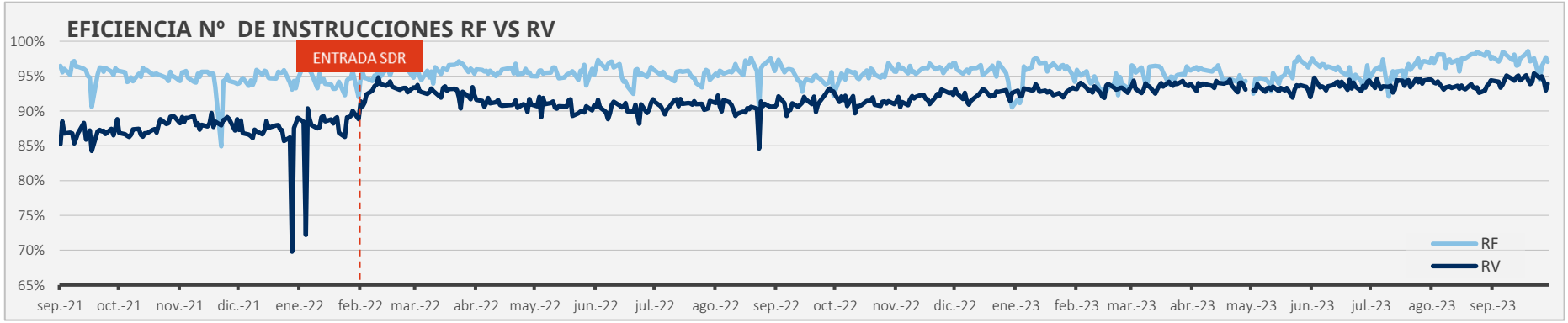
Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Impacto de SDR en la eficiencia de liquidación

Comparativa entre Renta Fija y Renta Variable Septiembre 2021 – Septiembre 2023





Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Impacto de SDR en la eficiencia de liquidación

Comparativa entre Renta Fija y Renta Variable Septiembre 2021 – Septiembre 2023

COMPARATIVA EVOLUCIÓN EFICIENCIA POR PERIODO				
	EFECTIVO		Nº DE INSTRUCCIONES	
PERIODO	RF	RV	RF	RV
SEP 21-ENE 22	94,34%	76,26%	94,88%	87,41%
FEB 22-ENE 23	95,73%	86,53%	95,55%	91,56%
FEB 23 - SEP 23	**96,61%**	**91,94%**	**95,86%**	**93,64%**

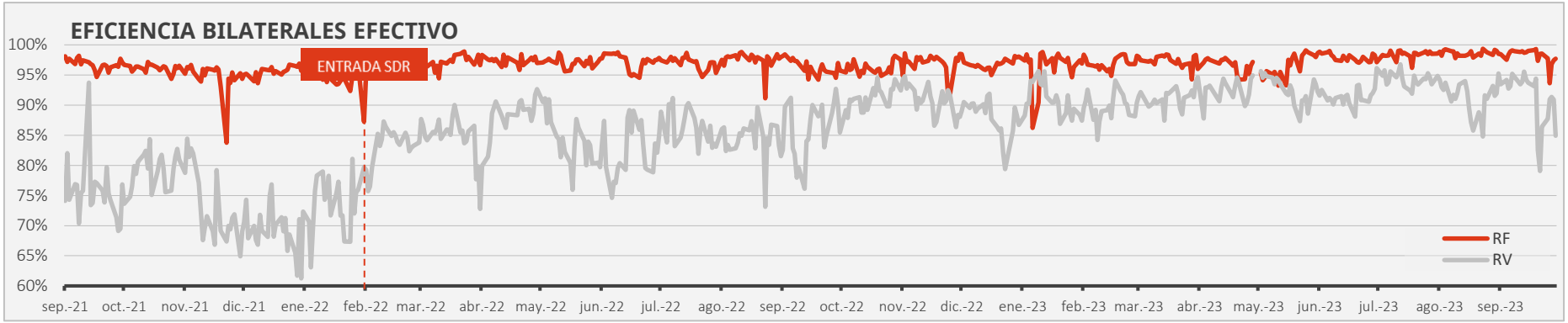
LOS DATOS PROMEDIO DE AMBOS PERIODOS REITERAN LA **MEJORA DE LA EFICIENCIA**, QUE ES ESPECIALMENTE DESTACABLE PARA EL CASO DE LA RENTA VARIABLE Y EN EL ÁMBITO DE EFECTIVO:

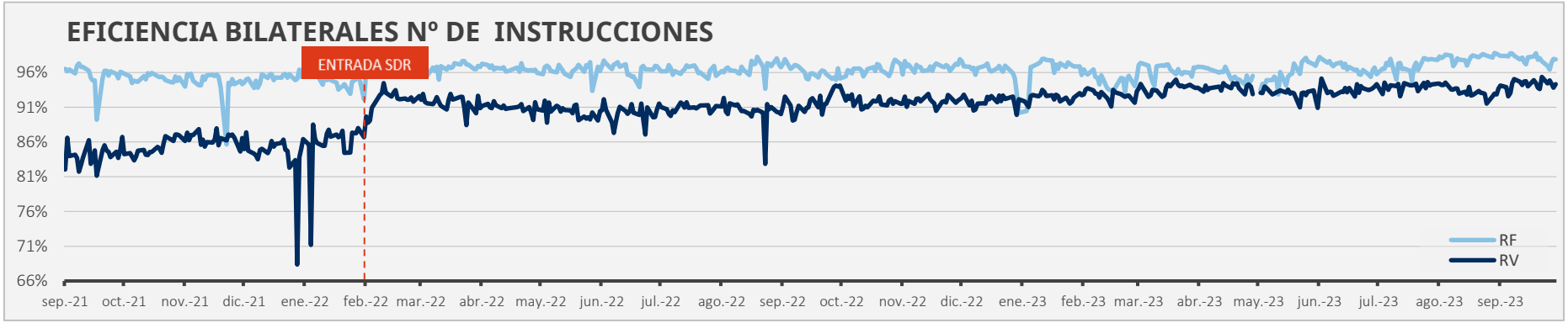
EL INCREMENTO ES SUPERIOR AL 15,5% EN EL ÁMBITO DEL EFECTIVO, Y CERCANO AL 6% PARA LAS INSTRUCCIONES DE LIQUIDACIÓN

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Impacto de SDR en la eficiencia de liquidación

Operativa Bilateral Septiembre 2021 – Septiembre 2023





Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Impacto de SDR en la eficiencia de liquidación

Operativa Bilateral Septiembre 2021 – Septiembre 2023

EFICIENCIA OPERATIVA BILATERAL				
	EFECTIVO		Nº DE INSTRUCCIONES	
PERIODO	RF	RV	RF	RV
SEP 21-ENE 22	95,60%	74,19%	95,11%	85,14%
FEB 22-ENE 23	96,92%	86,63%	96,42%	91,30%
FEB 23 - SEP 23	**97,60%**	**91,78%**	**96,58%**	**93,52%**

PARA EL CASO DE LA OPERATIVA BILATERAL, LA **MEJORA DE LA EFICIENCIA** ES TAMBIÉN OBSERVAVBLE EN TODOS LOS ÁMBITOS, PERO DESTACA NUEVAMENTE EL INCREMENTO EN LA RENTA VARIABLE:

ES SUPERIOR AL 17,5% EN EL ÁMBITO DEL EFECTIVO, Y CERCANO AL 8% PARA LAS INSTRUCCIONES DE LIQUIDACIÓN

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

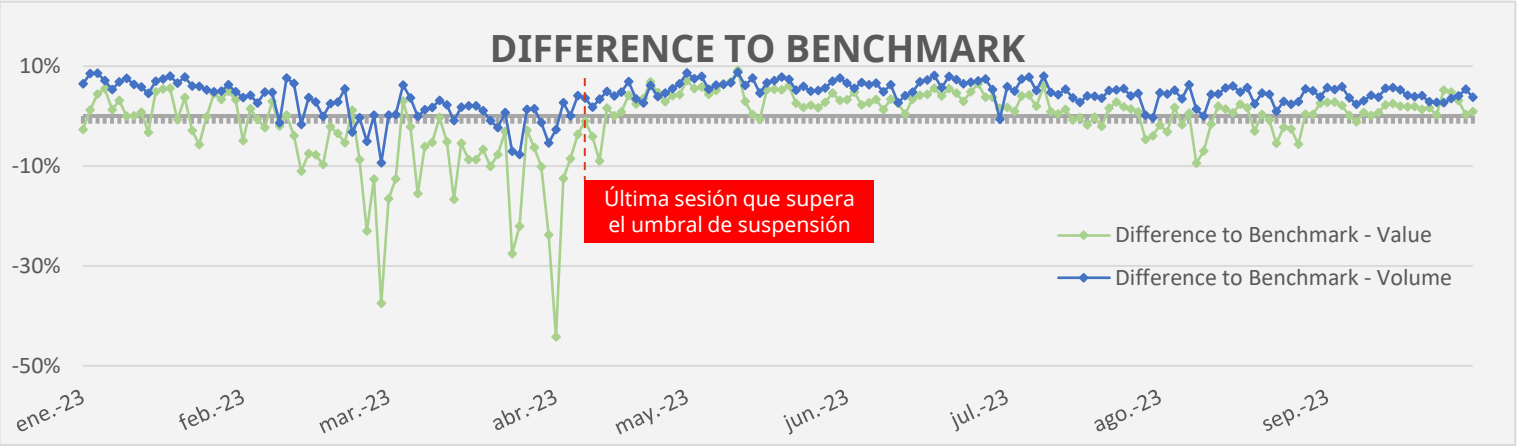
Medidas para favorecer la mejora de eficiencia

- **Control diario de la ratio de eficiencia del sistema ARCO y de todas las Entidades** → *Identificar sesiones con baja eficiencia y entidades que excedan los umbrales de suspensión*
- **Informes mensuales con el detalle a diario del volumen y el efectivo liquidado y fallido** → *Mejor visibilidad las entidades sistémicas y aquellas entidades con problemas de eficiencia*
- **Informes especiales** → *Facilitar la identificación de las incidencias en las entidades con sesiones de baja eficiencia*
- **Reuniones con entidades** → *Explicar la filosofía de la disciplina y la metodología de los cálculos*
- **Comité Usuarios y GTS** → *Comparar con T2S e informar de foros y reuniones internacionales*

Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Ejemplo de mejora de una Entidad



- Durante el periodo de 2023, tras varias reuniones con el equipo, la entidad ha mejorado sustancialmente sus datos de eficiencia.
- Han implementado una serie de mejoras en sus procesos diarios para mejorar el control sobre la actividad pendiente de liquidar en su FTL y tomar acción.
- **La entidad no ha superado el umbral de suspensión en ninguna sesión** desde el pasado 4 de abril de 2023.

Sensitivity: C2 Internal

3. a. Eficiencia en la liquidación: Evolución de la eficiencia de la liquidación en Iberclear

Workshop ESMA 26/9 sobre Eficiencia Liquidación

- **Participantes:** *ESMA, Comisión Europea, Autoridades Competentes Nacionales, BCE y principales asociaciones de la industria*
- **Eficiencia & T+1:** *relación y dependencias*
- **Metodología:** *debate sobre la complejidad de la metodología de CSDR, y las diferencias entre penalizaciones y reporting*
- **Razones de los fallidos a lo largo de la cadena de custodia:** *falta de valores, operaciones retenidas y no liberadas finalmente*
- **Herramientas para la mejora de la eficiencia:** *informes de reconciliación, informes en tiempo real, retención/liberación, liquidación y liberación parcial, Comité Usuarios, grupos técnicos, reuniones bilaterales, etc.*
- **Penalizaciones:** *debate abierto. Otras medidas potenciales: recompras obligatorias*

Sensitivity: C2 Internal

4. Reglamento y calendario

Reforma 3: Regulación

- *Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los servicios de inversión*
  - ✓ **Entrada en vigor: 7 de abril de 2023** (20 días desde su publicación en BOE)
  - ✓ 6 meses para que Iberclear remita a CNMV modificaciones en Reglamento (07/10/23):
  - ✓ 2 años para adaptarse a la eliminación de la obligación del PTI

- *Nuevo Real Decreto Instrumentos Financieros: derogará RD 878/2015*
  - ✓ **Pendiente de aprobación**
  - ✓ El 20 de septiembre de 2023 la secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional publicó en segundo trámite de Audiencia Pública el Proyecto de Real Decreto. El plazo para alegaciones venció el pasado 28 de septiembre de 2023.

- *Reglamento de Iberclear: revisión acorde con nueva LMV y previsible RD*
  - ✓ Primera versión del Reglamento enviada a CNMV
  - ✓ Dependencia de la aprobación del Real Decreto.

Sensitivity: C2 Internal

4. Reglamento y calendario

Reforma 3: Documentos de trabajo

01

INFORME GTR3

Diciembre de 2022:

- ✓ *Informe GTR3*

02

TASK FORCE

Diciembre 2022 – Febrero 2023:

- ✓ *TF: Documentación de la Task Force*

03

DOCUMENTACIÓN FUNCIONAL

- ✓ **Abril 2023**: Publicados los cambios en los Manuales: Procedimientos, anexos, formatos y prácticas de mercado.
- ✓ **Mayo 2023**: Publicado análisis de impacto a miembros de mercado.
- ✓ **Junio 2023**:
  - ✓ Publicado el documento detallado de migración
  - ✓ Publicado el borrador de pruebas de comunidad
  - ✓ Publicado el análisis del impacto para: Emisores, DCV
- ✓ **Noviembre 2023**
  - ✓ Se actualiza la documentación en base al feedback recibido
  - ✓ Principales documentos:
    - ✓ Guía de pruebas
    - ✓ Guía de migración. Party2

04

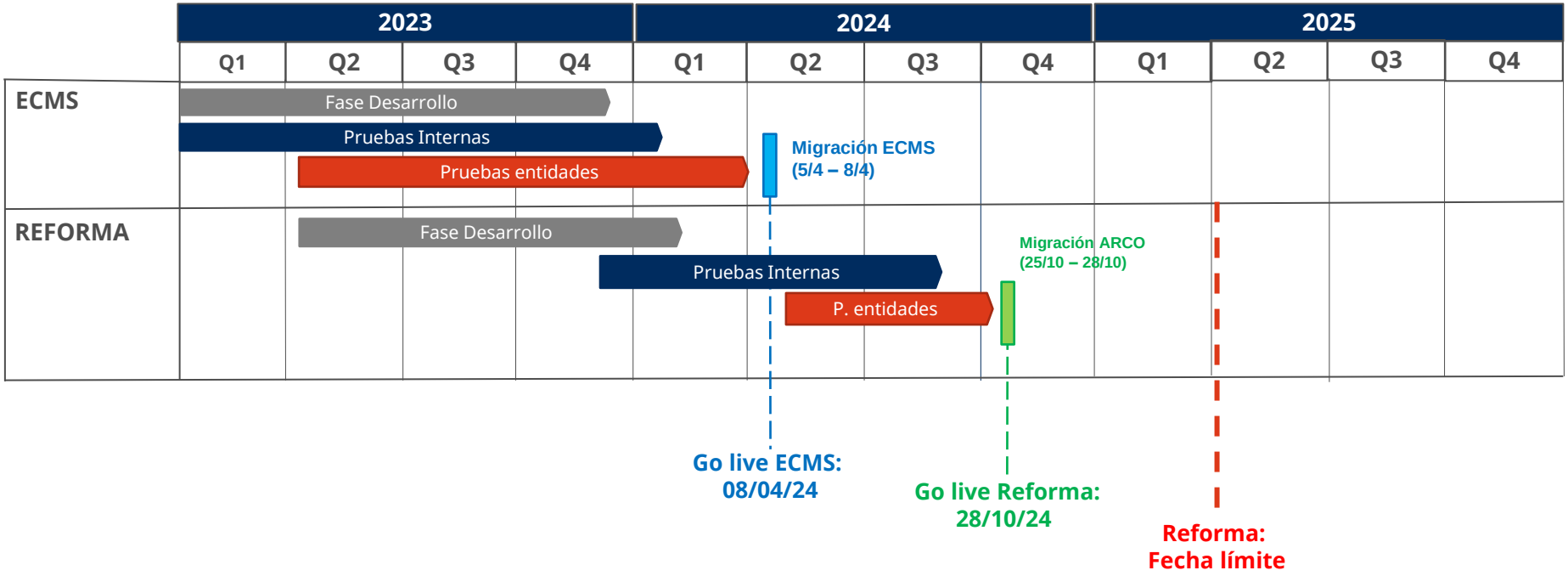
DEFINICIÓN NORMATIVA

Próximos pasos: Definición normativa. Actualización del reglamento de Iberclear, Circulares, Instrucciones, etc. Sujeto a la aprobación del Real Decreto

Sensitivity: C2 Internal

4. Reglamento y calendario

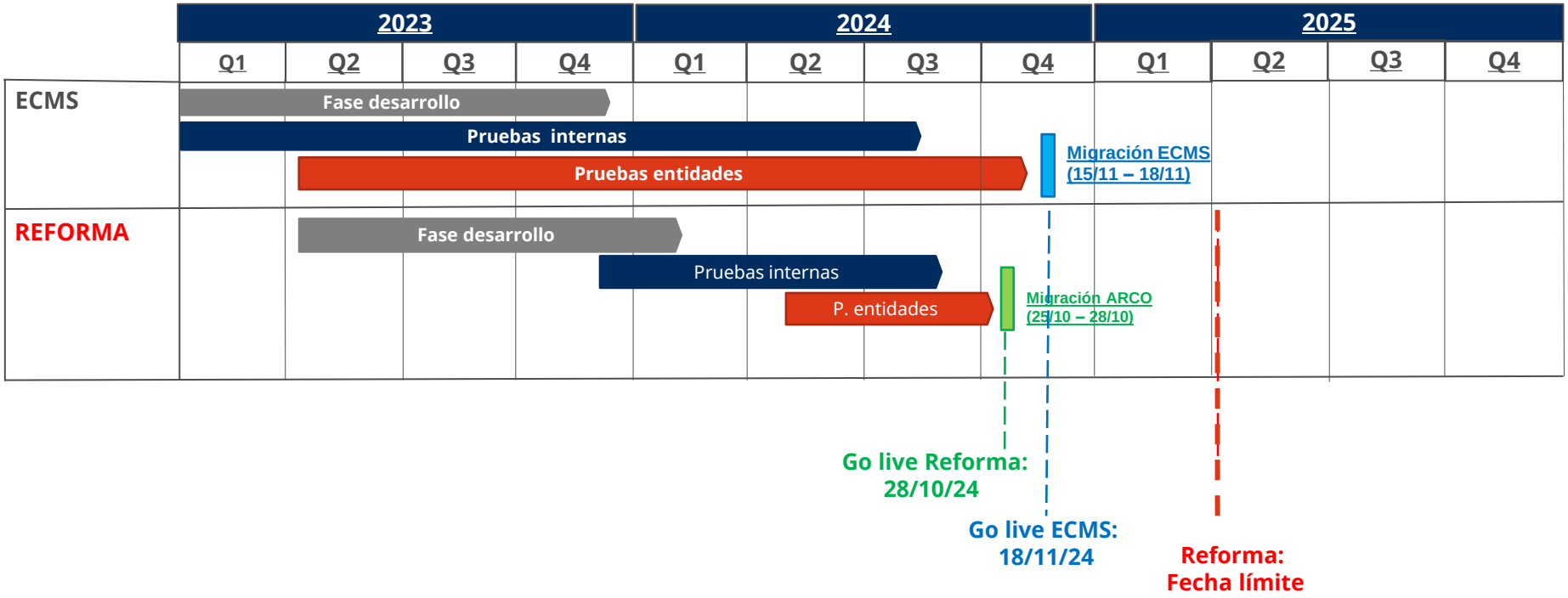
ECMS / Reforma 3: Situación actual



Sensitivity: C2 Internal

4. Reglamento y calendario

ECMS / Reforma 3: Situación bajo nueva fecha ECMS



Sensitivity: C2 Internal

4. Reglamento y calendario

Valoración impactos en IBC y comunidad ES

- ✓ La nueva planificación de ECMS tiene un impacto directo en los hitos relacionados con este Proyecto (ECMS y SCoRE), por lo que será necesario realizar una nueva planificación conforme a los hitos intermedios que establezca el ECB para la nueva fecha de entrada en vivo
- ✓ Los hitos relativos al proyecto Reforma 3 se ven directamente impactados por el nuevo calendario de ECMS
- ✓ No parece viable y, en consecuencia, **no se recomienda entrar en vivo en dos proyectos** de este calado, junto con la T2S Release de noviembre (R.NOV.2024), la Swift Release 2024 (SR2024), y los estádares SCoRe, **con sólo tres semanas de distancia entre ambas fechas**
- ✓ Al venir impuesta la nueva fecha de ECMS, la única opción factible es valorar la posibilidad de revisar la fecha de entrada en vivo del proyecto Reforma 3
- ✓ En todo caso, como en cualquier proyecto, **las pruebas siempre deben realizarse en un entorno que replique el futuro entorno de producción**

Sensitivity: C2 Internal

4. Reglamento y calendario

Posibles escenarios

- ***Opción Big Bang***: se hace coincidir el **18 de noviembre de 2024** la entrada en vivo de todos los cambios.
  - ✓ Esta opción implica replanificar y manejar ECMS y Reforma3 de forma simultánea (desarrollos y pruebas)

- ***Opción Secuencial***: se fija **Q1 2025** como fecha de entrada en producción para Reforma3 utilizando el colchón de contingencia existente dado por la nueva LMV.
  - ✓ Esta opción implica mantener la secuencia de trabajo actual de desarrollos y pruebas

Sensitivity: C2 Internal

4. Reglamento y calendario

Impactos según escenarios

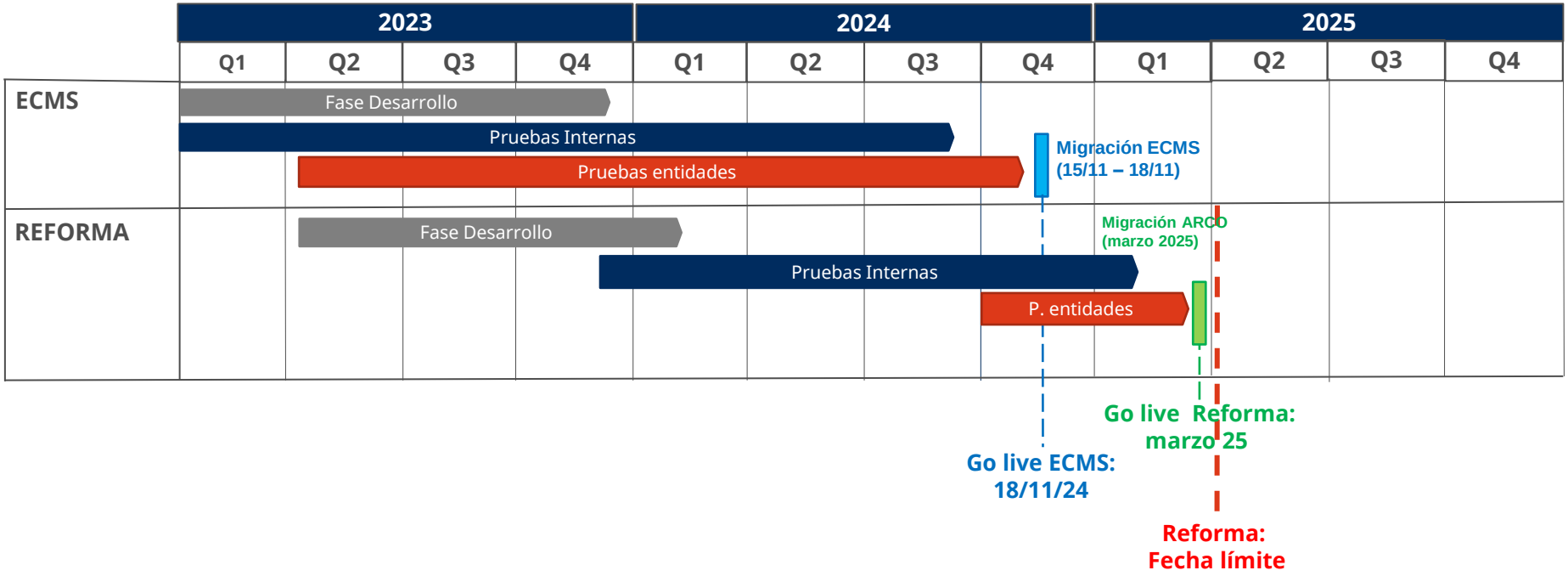
Opción	Desarrollos	Pruebas	Migración	Depedencia ECMS
BigBang	Según lo previsto	ECMS desde hoy Reforma3 abr 2024 En entorno futuro de PROD desde abr 2024 (1)	Concentración de cambios: ECMS, Reforma3, SWIFT Release 2024, la T2S Release de noviembre y estándares SCoRe Riesgo de conflicto de horarios entre IBC y T2S (2) Riesgo en caso de No Go ECMS (3)	ALTA
Secuencial	Según lo previsto	ECMS desde hoy en entorno futuro PROD Reforma3 sep/oct 2024 en entorno futuro PROD	Según lo previsto	BAJA (4)

1) Las pruebas de ECMS realizadas hasta abr24 no se ejecutarán en un entorno que replique el de producción de nov24
2) Si hay retrasos en horarios de Reforma3 y/o ECMS pueden existir conflictos entre ambas subidas a producción
3) En caso de roll back el día de la migración de ECMS (o Reforma3), las pruebas realizadas para el big bang no se habrían realizado en un entorno igual al que nos encontraríamos en producción (sin ECMS o sin Reforma3)
4) Si ECMS entra en vivo en nov24, esta dependencia desaparece

Sensitivity: C2 Internal

4. Reglamento y calendario

ECMS / Reforma 3: Propuesta de nuevo calendario



Sensitivity: C2 Internal

Disclaimer

This material has been prepared by Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME), its subsidiaries, affiliates and/or their branches (together, “BME”) for the exclusive use of the persons to whom BME delivers this material. This material or any of its content is not to be construed as a binding agreement, recommendation, investment advice, solicitation, invitation or offer to buy or sell financial information, products, solutions or services. The information does not reflect the firm positions (proprietary or third party) of the entities involved in the Spanish Securities Market. BME is under no obligation to update, revise or keep current the content of this material, and is subject to change without notice at any time. No representation, warranty, guarantee or undertaking – express or implied – is or will be given by BME as to the accuracy, completeness, sufficiency, suitability or reliability of the content of this material.

The opinions presented are theoretical and, therefore, the content hereof is intended for informational purposes only and should not be used for portfolio or asset valuations, or as the basis for any investment recommendations. Neither contributing Entities, nor Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A.(BME) nor any of its subsidiaries, accept responsibility for any financial loss or decision made based on the information contained in this material. In general, neither Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) nor any of its subsidiaries, nor the contributing Entities, their directors, representatives, associates, subsidiaries, managers, partners, employees or advisors accept any responsibility for this information or unauthorised use of the same.

This material is property of BME and may not be printed, copied, reproduced, published, passed on, disclosed or distributed in any form without the express prior written consent of BME.

2023 Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. All rights reserved.

Este material ha sido preparado por Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) y/o sus filiales (en conjunto, “BME”) para el uso exclusivo de las personas a las que a las que BME entrega este material. Este material o cualquiera de sus contenidos no debe interpretarse como un acuerdo vinculante, una recomendación, un consejo de inversión, solicitud, invitación u oferta de compra o venta de información financiera, productos, soluciones o servicios. Dicha información tampoco es un reflejo de posiciones (propias o de terceros) en firme de los intervinientes en el Mercado de Valores Español. BME no tiene ninguna obligación de actualizar, revisar o mantener al día el contenido de este material, y estará sujeto a cambios sin previo aviso en cualquier momento. Ninguna representación, garantía o compromiso -expreso o implícito- es compromiso -expreso o implícito- es o será dado por BME en cuanto a la exactitud, integridad, suficiencia, idoneidad o fiabilidad del contenido de este material.

Al reflejar opiniones teóricas, su contenido es meramente informativo y por tanto no debe ser utilizado para valoración de carteras o patrimonios, ni servir de base para recomendaciones de inversión. Ni las Entidades contribuidoras, ni Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A. (BME) ni de ninguna de sus filiales, serán responsables de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en este material. En general, Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) ni ninguna de sus filiales, ni las Entidades contribuidoras, sus administradores, representantes, asociados, sociedades controladas, directores, socios, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna en relación con dicha información, ni de cualquier uso no autorizado del mismo.

Este material es propiedad de BME y no puede ser impreso, copiado, reproducido, publicado, transmitido, divulgado o distribuido de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de BME.

2023 Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. Todos los derechos reservados.