

Zapisnik

4. sestanka slovenske Uporabniške skupine za T2S

Datum sestanka: 23.11.2007, od 9:00 do 11.00 ure
Lokacija sestanka: Banka Slovenije, Slovenska 35
Navzoči na sestanku: g. Peter Centrih, g. Peter Černuta, g. Beno Ploj (vsi BS), g. Boštjan Plešec, ga Polona Trampuš (oba MF), g. Davor Pavič (KDD), g. Dušan Hočevnar (ZBS), ga. Varja Dolenc, g. Andrej Rebrica (oba NLB), ga. Vanda Močnik Kohek (UniCredit Banka Slovenija)

Vsebina sestanka

1. Pregled realizacije sklepov 3. sestanka Uporabniške skupine
2. Pregled zaključkov sestanka Svetovalne skupine in odzivov KDD/BS
3. Projekt T2S (trenutno stanje, glavna odprta vprašanja, nadaljnje aktivnosti)
4. Oblikovanje predloga za posebno skupino pri ZBS glede sprememb 255. člena ZTFI in ostale zakonodaje ter mandata te skupine
5. Možne strategije v zvezi z načinom vključevanja KDD v T2S in obravnava odgovorov bank glede njihove strategije
6. Obravnava gradiv za sestanek Svetovalne skupine
7. Razno

Ad.1. Pregled realizacije sklepov 3. sestanka:

- G. Plešec je predstavil aktivnosti v okviru MF v zvezi s spremembo 255. člena ZTFI in posledično preučitve potrebnih sprememb ostale zakonodaje. Pojasnjeno je bilo, da je bil v ta namen v okviru MF podan predlog ustanovitve posebne delovne skupine, ki naj bi v kratkem pričela z delom. Uporabniška skupina bo redno obveščana o delovanju te skupine.
- V zvezi s predlogom strukture skupine, ki bo v okviru Odbora za zaledna in skrbniška vprašanja pri poslovanju z vrednostnimi papirji pri ZBS pripravila analizo potrebnih sprememb zakonodaje in podzakonskih aktov v primeru uvedbe dvostopenjskega sistema, je bilo dogovorjeno naslednje:
 - Skupina bo delovala v okviru ZBS neodvisno od Uporabniške skupine, ki bo spremljala delo skupine preko poročanja na svojih sestankih.
 - Delo skupine bo potekalo v 2 fazah, pri čemer bo prva faza zajemala analizo že obstoječih problemov in potrebnih prilagoditev zakonodaje in podzakonskih aktov na osnovi diktije 255. člena ZTFI, druga faza pa bo zajemala analizo drugih sprememb in prilagoditev potrebam dvostopenjskega sistema.
 - Fazni delitvi bo primerna sestava skupine, katero bodo v prvi fazi predvidoma sestavljali predstavniki ZBS, KDD, ATVP, MF, Ministrstvo za gospodarstvo, BS (oddelek Nadzor bančnega poslovanja in predstavniki BS v Uporabniški skupini), v drugi fazi pa še predstavniki vrhovnega sodišča, izdajateljev, borzno posredniških družb, DURSa in podjetij zaledne podpore.
 - Ustanovitev skupine in organiziranje njenega dela je naloga ZBS.
- BS je članom Uporabniške skupine posredovala relevantno dokumentacijo v zvezi s poravnavo modela neposrednega lastništva na T2S.

Ad.2. B. Ploj je predstavil pomembnejše sklepe (za slovensko okolje) iz oktobrskega sestanka Svetovalneskupine:

- Potrjen je bil predlog obveznega nudenja nočne poravnave s strani CSD, ki pa je opcijska za uporabnike.
- Nadaljuje se delo glede identifikacije podpore poravnavi modela neposrednega lastništva, pri čemer je stališče Svetovalne skupine, da je del potreb že zajet v obstoječih funkcionalnostih

osnovnega ("lean") T2S. Obstaja tveganje umestitve potreb neposrednega lastništva v nacionalne specifične, ki so plačljive posebej (Slovenija trenutno omenjena pod posebnostmi v zvezi z multilateralno poravnavo).

- Stališče Svetovalne skupine je, da je večina nacionalnih specifik že zajeta v osnovnih funkcionalnostih T2S, tiste izven pa bodo plačljive s strani trgov, ki jih zahtevajo.

Ad.3. P. Černuta je pojasnil dosedanja glavna odprta vprašanja oz dileme projekta T2S:

- Tehnična (ne)izvedljivost razdelitve funkcij med T2S in CSD, ki potencialno zahteva podvajanje infrastrukture ter s tem povezane višje stroške, še posebej v primeru modelov neposrednega lastništva in tistih CSD, ki hkrati opravljajo funkcijo registrarja (izdaja vrednostnih papirjev in vodenje delniške knjige za izdajatelja).
- Nočna poravnava - pojasnjeno je bilo, da je v skladu z odločitvijo Svetovalne skupine ta obvezna za CSD in opsijska za člane.
- Usklajevanje instrukcij-tkim. '*matching*' - na podlagi odločitve Svetovalne skupine je usklajevanje instrukcij obvezno na T2S za poravnave med CSD, med udeleženci z neposredno tehnično povezavo, med udeleženci z neposredno tehnično povezavo in ostalimi udeleženci, opsijsko pa za udeležence istega CSD (ti lahko usklajujejo instrukcije tudi v CSD, če ta nudi to funkcionalnost). Velja še, da se lahko instrukcije s strani borz, CCP ali drugih trgovnih platform, posredujejo v T2S že usklajene.
- Neposredna povezljivost udeležencev na T2S - CSD izpostavljajo vprašanje smiselnosti neposredne udeležbe na T2S.
- Obstoj nacionalnih specifik - postavlja se vprašanje, katere posebnosti bodo zajete v osnovne funkcionalnosti T2S in katere bodo plačljive posebej.
- Potrebe držav z modelom neposrednega lastništva – pripravlja se dokument (kot del UR) z opisom tehnične poravnave v posameznih modelih neposrednega lastništva. V tem kontekstu so bili s strani KDD in BS že večkrat podani komentarji, da je potrebno potrebe držav z modelom neposrednega lastništva obravnavati širše, in ne le iz vidika tehničnega zagotavljanja poravnave.

Poudarjeni so bili tudi nekateri glavni odprti problemi slovenskega okolja:

- problem 255. člena ZTFI (glej točko 1),
- podvajanje IT infrastrukture ter tudi samih baz podatkov med T2S in KDD (problem prenosa podatkov, usklajevanje in združevanje baz podatkov, povezava z registrom, odpiranje računov, sinhronizacija transakcij,...),
- vprašanje potencialno pomanjkljivega nabora restrikcij in vrst stanj na računih v T2S,
- potreba po obsežni komunikaciji med KDD in T2S glede na obseg podatkov (veliko število računov) ter stroškov povezanih s tovrstnimi opravili,
- vprašanje dopolnitev podatkov o transakciji s podatki o računih končnih imetnikov (enrichment),
- vprašanje tehnične in pravne validacije transakcij (različni računi, različne transakcije, tipi članstev, restrikcije), kjer T2S zagotavlja samo harmonizirano validacijo in
- multilateralna poravnava borznih poslov v okviru T2S.

Vzporedno z delom na UR poteka priprava metodologije za oceno ekonomskih posledic projekta (rezultati spomladi 2008), določitev strukture upravljanja za fazo implementacije in produkcije (predlog bo podan spomladi 2008) in analiza pravnih vprašanj.

Dodatno je bil pojasnjen časovni načrt prihodnjih aktivnosti v zvezi z UR, ki bodo po obravnavi v okviru Evrosistema predvidoma poslani v javno konzultacijo v januarju 2008, končna odločitev o nadaljevanju projekta pa bo predvidoma sprejeta poleti 2008.

Ad.4. Glej točko 1.

Ad.5. P. Černuta je predstavil možne strategije vključevanja KDD v T2S:

- Neposredna vključitev KDD v T2S (zahtevana popolna usklajenost s T2S UR),

- KDD izven T2S (izolacija) in
- Posredna vključitev KDD v T2S, in sicer kot "external" CSD (zahtevana usklajenost s T2S UR za "external" CSD).

Posebej je bila predstavljena tretja možnost, pri čemer so se udeleženci strinjali, da je - glede na obstoječe probleme vključevanja slovenskega okolja (KDD, članov, izdajateljev, nadzornih organov- npr. sodišč, DURS,..) na T2S – najbolj sprejemljiva, saj zagotavlja dostopnost slovenskih vrednostnih papirjev na T2S.

S stališča KDD je tak način vključevanja KDD, njenih članov ter izdajateljev v T2S tudi najbolj ekonomsko, tehnično in vsebinsko učinkovita, in sicer zaradi objektivne odsotnosti sposobnosti generiranja velikega fizičnega števila poravnalnih instrukcij v lokalnem okolju, kar je nujen predpogoj za pokritje visokih fiksnih stroškov, ki bi za vse udeležence trga neizogibno nastali v primeru neposrednega vstopa KDD v T2S

Na podlagi diskusije so bili sprejeti naslednji **sklepi**:

1. BS do naslednjega sestanka Uporabniške skupine pripravi primere različnih opcij izvajanja poravnave na osnovi predstavljenega načina vključitve v skladu s tretjo možnostjo.
2. Člani uporabniške skupine do naslednjega sestanka Uporabniške skupine podajo mnenje glede predstavljenega načina vključitve KDD na T2S, in sicer se predvsem opredelijo do sprejemljivosti tretje predstavitvene možnosti.
3. Po uskladitvi v okviru Uporabniške skupine se s predlagano rešitvijo seznanijo vodstva v posameznih institucijah, zastopanih v Uporabniški skupini.

Ad.6.

Gradiva za sestanek Svetovalne skupine niso bila obravnavana.

Sprejet pa je bil predlagan način dela na obravnavi UR, in sicer v okviru delovne skupine v podobni sestavi kot Uporabniška skupina. Delo skupine za obravnavo UR se bo pričelo v januarju, sestajala se bo 2 krat mesečno, UR pa bodo obravnavane po sklopih. Dogovorjeno je bilo tudi, da se sestanki delovne skupine organizirajo hkrati s sestanki Uporabniške skupine.

Sklep: člani skupine do 14.12. posredujejo kontaktne podatke oseb za delovno skupino za obravnavo UR, v kolikor se te osebe razlikujejo od trenutnega člana uporabniške skupine.

Ad.7. Predvidoma bo naslednji sestanek uporabniške skupine v začetku januarja. BS bo sporočila predlagan termin.