

ZAPISNIK

2. sestanka slovenske uporabniške skupine za T2S

Datum sestanka: 19.9.2007, od 9:30 do 12.00 ure
Lokacija sestanka: sejna soba NLB
Navzoči na sestanku: g. Peter Centrih, g. Peter Černuta, g. Beno Ploj (vsi BS), g. Damir Cavnik (Združenje članov borze vrednostnih papirjev), g. Boštjan Plešec, ga. Nataša Kokol Car (oba MF), g. Davor Pavič (KDD), ga. Varja Dolenc (NLB), g. Primož Pinoza (ATVP), g. Boštjan Muhič (NKBM), g. Boštjan Rupar (Abanka Vipava), ga. Vanda Močnik Kohek (UniCredit Banka Slovenija)

Vsebina sestanka

1. Pregled zapisnika 1. sestanka nacionalne uporabniške skupine
2. Informiranje o aktivnostih od zadnjega sestanka nacionalne uporabniške skupine
3. Predstavitev razlik med modeloma neposrednega in posrednega lastništva
4. Priprava odziva na zapisnik avgustovskega sestanka Advisory Group
 - točka 2: priprava stališča na vsebino predloga 23 – obvezna nočna poravnava
 - točka 2: financiranje potreb centralnih depotnih družb in njenih članov v sistemih neposrednega lastništva ("core" ali "optional")
 - točka 3.2: časovna ustreznost obdobja za popravke
 - točka 3.3: ali obstaja potreba po pripravi stališča glede "enrichments"
5. Pregled gradiv za septembrski sestanek Advisory group in morebitna priprava odziva
6. Razprava o pripravi analize vpliva T2S na slovensko okolje, identifikacija potrebnih prilagoditev in identifikacija možnih scenarijev za vključitev oziroma sodelovanje v T2S (poudarki, odprta vprašanja)
7. Razno

Ad.1.

P. Centrih je povzel tiste sklepe 1. sestanka uporabniške skupine, ki so zahtevali aktivnosti udeležencev. Ugotovljeno je, da so bili vsi izpolnjeni:

- banke, ki sodelujejo v skupini T2S v okviru ZBS, so vključene v uporabniško skupino T2S,
- razvijalci zaledne podpore so bili obveščeni o projektu T2S in pozvani na sestanek uporabniške skupine T2S. Udeleženci so bili obveščeni, da razvijalci v tej fazi še ne vidijo potrebe po sodelovanju v uporabniški skupini.
- v ECB so bile posredovani odzivi na javne konzultacije dokumentov tehničnih skupin 2, 4 in 5.

Sprejet je bil naslednji sklep: Predstavnik razvijalcev zaledne podpore se povabi na naslednji sestanek uporabniške skupine. V ta namen g. Damir Cavnik pridobi njihove kontaktne podatke.

Ad.2.

B. Ploj je predstavil pomembnejše aktivnost na projektu T2S v domačem okolju od zadnjega sestanka uporabniške skupine:

- posredovanje odzivov na konzultacije dokumentov tehničnih skupin 2 (Lifecycle management and Matching), 4 (Securities and Accounts data) in 5 (queries),
- sestanek delovne skupine T2S v okviru ZBS,
- sestanek predstavnikov CSD in centralnih bank iz držav z modelom neposrednega lastništva (Helsinki, 17. september),
- aktivnosti ECB: priprava uporabniških zahtev ter revidiranje principov in predlogov T2S.

Ad.3.

B. Ploj in P. Černuta sta predstavila teoretične modele posrednega in neposrednega lastništva vrednostnih papirjev. Na tej osnovi sta predstavila skupine prevladujočih modelov v EU:

- model neposrednega lastništva z omejitvami za rezidente (Grčija, Finska)
- model posrednega lastništva (Nemčija, Italija, Francija...)
- kombinacija obeh modelov (Švedska, Velika Britanija, Irska, Danska...)

Na osnovi razprave je bilo ugotovljeno, da je za vrednostne papirje v KDD - na podlagi 4. in 6. odstavka 255. člena ZTFI – dejansko že omogočena kombinacija obeh modelov. Pri tem 6. odstavek ZTFI dovoljuje članu KDD vodenje poslov svojih strank na lastnem fiduciarnem računa za vrednostne papirje izdane v KDD, katerih izdajatelj je Republika Slovenija. 4. odstavek pa "posredno" dovoljuje model posrednega lastništva za vse vrednostne papirje v KDD.

Pojasnjeno je bilo, da mora – na podlagi 4. odstavka – član KDD na zahtevo stranke voditi vrednostne papirje te stranke na fiduciarnem računu te stranke, v kolikor ima ta stranka poseben položaj (notar, odvetnik, oseba, ki opravlja skrbniške storitve v okviru svoje redne dejavnosti ali poklica..). Ker člani KDD spadajo med osebe, ki opravljajo skrbniške storitve v okviru svoje redne dejavnosti, lahko pri drugem članu KDD zahtevajo odprtje lastnega fiduciarnega računa, pri čemer bi vrednostne papirje (in iz njih izhajajoče pravice) na tem računu vodili izključno za račun svojih strank ter opravljali interne poravnave. Lastne posle morajo člani KDD še naprej voditi na svojem hišnem računu.

V zvezi s tem je bilo izpostavljeno:

- vidik bank je, da je 255. člen ZTFI potrebno prilagoditi na način, da bo članom KDD omogočeno voditi fiduciarni račun za račun strank brez omejitev. Cilj naj bi bil prosta izbira investitorja glede načina vodenja njegovih poslov z vrednostnimi papirji.
- potrebno je preučiti davčne postopke in ugotoviti način zagotavljanja podatkov o končnih imetnikih za potrebe davčnih postopkov. B. Plešec je v zvezi s tem opozoril, da ni potrebe po spreminjanju davčnih postopkov, v kolikor depozitar zagotavlja podatke o končnih imetnikih (kot v primeru povezave med KDD in Clearstream),
- na podlagi 248. člena ZTFI je smiselna priprava enotnih pravil vodenja poddpojev za vse člane KDD.

Sprejet je bil naslednji sklep: ZBS pripravi predlog za Ministrstvo za finance glede potrebe po spremembi 255. člena ZTFI. Rok za pripravo predloga bo opredeljen na naslednjem sestanku uporabniške skupine.

Ad.4.

Uporabniška skupina je sprejela stališča do odprtih vprašanj za naslednji sestanek Advisory Group:

- **obvezna nočna poravnava**

Trenutno se predvideva obvezno delovanje vseh CSD tako podnevi kot ponoči. Pri tem ni predvidene izjeme, ne glede na to, ali CSD trenutno izvaja nočne poravnave (npr. Nemčija) ali pa jih ne (npr. Finska, Slovenije). Države, kjer se nočna poravnava ne uporablja, izpostavljajo predvsem nepotrebne stroške adaptacije in potrebne delovne sile za izvajanje nočnih poravnav, sama dodana vrednost nočne poravnave pa je vprašljiva tudi iz vidika zagotavljanja potrebne likvidnosti ter spremembe tržne prakse.

Stališče uporabniške skupine je identično finskemu – nočna poravnava naj ostane opsijska. Vsak CSD se naj s svojo skupnostjo odloči glede uvedbe nočne poravnave.

- **financiranje potreb centralnih depotnih družb in njenih članov v sistemih neposrednega lastništva ("core" ali "optional")**

Trenutno stališče ECB je, da bodo funkcionalnosti v sistemih neposrednega lastništva podprte na T2S. Nerešeno pa je vprašanje, ali bodo financirane s strani vseh deležnikov T2S kot "core" funkcionalnosti ali pa le s strani sistemov neposrednega lastništva kot "optional" funkcionalnosti.

Stališče uporabniške skupine je, da morajo biti funkcionalnosti sistemov neposrednega lastništva uvrščene in financirane kot osnovne funkcionalnosti T2S. To je tudi v skladu z usmeritvijo ECOFIN iz februarja 2007: *"The technical specifications should enable both direct and indirect holdings of securities in T2S, with the same efficiency and costs."*

- **časovna ustreznost obdobja za popravke**

Tehnična skupina 1 predvideva obstoj časovnega okna za tehnične popravke T2S od 3.00 do 5.00 ure ponoči, kar je težko spremenljivo za naš trg ter povezano z veliki stroški.

Stališče uporabniške skupine je, da se naj predvidi ustrežnejše okno za tehnične popravke.

- **nujnost podpore za "enrichments" na T2S**

D. Pavič je predstavil delovanje "enrichments" v KDD (alokacije pri trgovanju za skupni račun in uporaba registrskih kod (RK)). V Sloveniji je zaradi regulatornih zahtev obvezna uporaba funkcionalnosti obogatitve poravnalnih instrukcij v sistemu KDD. Trenutno stališče ECB je, da "enrichment" na T2S ne bo podprta in da se naj te izvajajo v okviru CSDja in sicer še preden se končne poravnalne instrukcije pošljejo iz CSDjev na T2S.

Stališče uporabniške skupine, je da T2S mora zagotavljati podporo "enrichments".

Sprejet je bil naslednji sklep: KDD bo do naslednjega sestanka Advisory Group pripravila opis "enrichments" v KDD.

Ad.6.

Ugotovljeno je bilo, da uporabniška skupina v tej sestavi nima pristojnosti, s katerimi bi lahko reševala identificirane problematike. V zvezi s tem je bila ugotovljena potreba glede širitve poznavanja tematike T2S izven okvirja uporabniške skupine, s ciljem širitve zavedanja o T2S in njegove problematike v slovenskem okolju. V zvezi s tem je bila izražena pobuda predstavnikov BS o možnosti obravnave tematike na Svetu BS, v ta namen pa je predhodno potrebno identificirati potencialne naslovnike v slovenskem okolju za širitev poznavanja tematike in problematike T2S.

Sprejet je bil naslednji sklep: člani uporabniške skupine do naslednjega sestanka pripravijo nabor identificiranih problematik v slovenskem okolju (problemi glede vključevanja v T2S in glede širših problemov – davčni postopki, pravne ovire), predlog načinov njihovega reševanja in predlog potencialnih naslovnikov za njihovo reševanje.

Ad.7.

Predvidoma bo naslednji sestanek uporabniške skupine v ponedeljek, 22. oktobra ob 9. uri.