

## Zapisnik

### 21. sestanka slovenske Nacionalne uporabniške skupine za T2S

Datum: 28. 10. 2011, od 10:00 do 11:45 ure

Lokacija: Banka Slovenije, Slovenska 35

Navzoči: g. P. Centrih (BS), g. B. Ploj (BS), g. M. Mesar (BS), g. M. Titan (KDD), g. R. Šketa (KDD), g. P. Černuta (KDD), g. V. Slamič (KDD), g. A. Rebrica (NLB), ga. T. Povšnar (NLB), g. P. Pinoza (ATVP), g. Ž. Kosi (ATVP), g. B. Plešec (MF), ga. N. Kokol-Car (MF), g. B. Rupar (Abanka), g. J. Vavpotič-Srakar (GBD), g. D. Cavnik (ZČBVP), g. B. Tomažič (ZBS), g. M. Filipčič (Banka Koper), ga. P. Peterle (LJSE)

#### **Predlog dnevnega reda:**

1. Informiranje s sestanka Svetovalne skupine T2S
2. Informiranje o aktivnostih Banke Slovenije in KDD
3. Pregled drugih aktivnosti v nacionalnem okolju

#### **Dopolnjen predlog dnevnega reda:**

4. Predlog obravnave analize razkoraka za skupščine delničarjev

#### **Uvod**

P. Centrih je izpostavil nastanek devet mesečne zamude pri izgradnji T2S, ki je bila s strani Sveta ECB potrjena 20. oktobra 2011 ter harmonizacijske iniciative na ravni projekta T2S in EU s poudarkom na potrebi po večji vključenosti slovenskega okolja v mednarodne iniciative. Dodatno je izpostavil namero Banke Slovenije po nadaljnjem organiziranju sestankov nacionalne uporabniške skupine T2S do izgradnje T2S ne glede na način vključitve slovenskih deležnikov v T2S. V zvezi s tem je M. Titan izpostavil pomanjkljivo informiranje s strani Banke Slovenije o najavljeni zamudi na projektu ter podal mnenje, da je kljub različnim harmonizacijskim iniciativam morebitna vključitev KDD v T2S edina pravna osnova za pospešitev harmonizacijskih aktivnosti v trenutnem obdobju. Predstavniki Banke Slovenije so pojasnili, da Evrosistem še ni potrdil ocene dodatnih stroškov izgradnje in delovanja T2S zaradi nastale zamude. Dodatno so pojasnili, da izražena zavrnitev centralnih bank Združenega kraljestva in Švice glede vključitve njunih nacionalnih valut v T2S zmanjšuje potencialno število transakcij v T2S, kar pa še ne pomeni, da druge centralne banke izven Evrosistema ne bodo zagotovile predvidenega števila transakcij (eden izmed pogojev za jamstvo cene 15 centov za DVP transakcijo je, da neevrske valute prispevajo 20 % skupnega števila transakcij Evrosistema). B. Plešec je opozoril, da bo delo na harmonizaciji kompleksno, da se aktivnosti v Sloveniji pričenjajo prepozno ter izpostavil potrebo po večji vlogi Banke Slovenije. Dodatno je izpostavil, da je v okviru te skupine v preteklosti že večkrat izpostavil problematiko harmonizacije.

B. Ploj je v nadaljevanju pojasnil, da aktivnosti v zvezi s harmonizacijo na ravni EU potekajo že vrsto let in temeljijo na Giovanninijevem poročilu, kjer so identificirani tudi najprimernejši deležniki za odpravo posamezne ovire. Slovensko okolje je o aktivnostih tako obveščeno preko udeležbe v različnih delovnih telesih in interesnih združenjih. Harmonizacijske iniciative so skupaj s T2S namenjene odpravi ovir in se konkretno nanašajo na uskladitev domačega in čezmejnega izvajanja poravnalnih in skrbniških storitev s ciljem doseganja večje učinkovitosti predvsem na čezmejni ravni. Popolna harmonizacija pravnih in poslovnih okolij za delovanje T2S ni nujna, ker je bil v osnovi koncept T2S zasnovan v odsotnosti večine obstoječih iniciativ. Je pa zaradi njihovega upoštevanja harmonizacija potrebna v obsegu, v katerem naj bi vsi v T2S vključeni subjekti delovali po enotnih pravilih in standardih. Ta obseg je lahko različen (v odvisnosti od odločitve Evrosistema glede kriterijev za CSD-je), pri čemer naj bi večji obseg enotnih pravil in standardov načeloma sicer pomenil večjo učinkovitost poravnave, vendar temu ni nujno tako. V zvezi s tem je Svetovalna skupina T2S svoje delovanje usmerila v identifikacijo možnosti za doseganje večje učinkovitosti delovanja T2S, v ta kontekst pa je smiselno umestiti tudi vse druge harmonizacijske iniciative. Ker se iniciative oblikujejo v različnih skupinah deležnikov, tako v okviru T2S kot izven njega, je po mnenju Banke

Slovenije potrebno ustrezno informiranje in koordiniranje dela širšega kroga deležnikov zaradi preišljene nacionalne implementacije rezultatov nadnacionalnih aktivnosti in morebitne odprave nacionalnih posebnosti.

A. Rebrica je izpostavil pomen prihajajočih sprememb za tržne udeležence tako z vidika stroškov prilagajanja kot tudi bodočih poslovnih priložnosti ter opozoril na premajhno aktivnost Ministrstva za finance v zvezi z razvojem, predstavljanjem in udejanjanjem strategije razvoja finančnega trga v Sloveniji v povezavi s prilagajanjem enotnemu finančnemu trgu. V zvezi s tem je pozval Ministrstvo za finance, da pripravi oz. predstavi krovni načrt razvoja kapitalskega trga. Dodatno je podprl koordinirani pristop k obravnavi vseh nadaljnjih mednarodnih aktivnosti v zvezi s harmonizacijo. P. Peterle je v zvezi z razmerami v Sloveniji izpostavila podporo harmonizacijskim iniciativam ter opozorila, da Ljubljanska borza zaradi manj razvitega/likvidnega trga vrednostnih papirjev v Sloveniji razmišlja o vzporedni kotaciji nekaterih delnic organiziranega trga na Dunajski borzi. V ta namen je Ljubljanska borza že pripravila analizo, ki bo udeležencem T2S NUG posredovala v informacijo. D. Cavnik je opozoril na stroškovni vidik prilagajanja, saj je z vidika borznoposredniških družb uvajanje novih režimov, ki bi prineslo drago prilagajanje oziroma dodatno višanje stroškov poslovanja, problematično in nevzdržno v trenutnih gospodarskih razmerah. N. Kokol Car je predlagala, da se v povezavi s pobudo g. Rebrice na Ministrstvo za finance naslovi dopis glede potrebe po večji jasnosti strateške usmeritve razvoja kapitalskega trga v Sloveniji. Člani NUG so soglašali s predlogom. **Sklep:** Na Ministrstvo za finance se posreduje dopis s pozivom k pojasnitvi strategije razvoja trga kapitala v Sloveniji.

B. Ploj je v nadaljevanju izpostavil slabost pomanjkanja strateških kompetenc v T2S NUG za usmerjanje razvoja trga vrednostnih papirjev in s tem odsotnost kontinuirane strateške (odločitvene) strukture za področje vrednostnih papirjev. V odsotnosti takšnega telesa je Banka Slovenije predlagala dopolnitev delovanja T2S NUG z možnostjo obravnave različnih pobud/aktivnosti, ki izvirajo tudi izven vsebinskega obsega T2S. M. Filipčič je v zvezi s tem izpostavil, da je bila ZBS s strani "Broad Stakeholder Group" pozvana k vzpostavitvi MIG-a (Market Implementation Group) v slovenskem okolju in da je v zvezi s tem D. Hočevar na Banko Slovenije že naslovil predlog umestitve MIG-a v okvir T2S NUG. Na podlagi diskusije je bilo ugotovljeno, da člani T2S NUG ne vidijo potrebe po vzpostavitvi nove/dodatne organizacijske strukture, ampak se strinjajo, da se vse obstoječe ter morebitne nove aktivnosti obravnavajo v okviru T2S NUG ali pa v okviru obstoječe podrejene delovne skupine za korporativna dejanja. V zvezi s tem je B. Ploj udeležence pozval k naknadnemu posredovanju pripomb na predlog/sklep glede spremembe organiziranosti. A. Rebrica je izpostavil pomanjkanje določenih interesnih skupin v obeh delovnih telesih (izdajatelj (ki sicer nimajo interesnega združenja), delničarji, upravljavci vzajemnih in pokojninskih skladov, zavarovalnice). **Sklep:** Obstoječa delovna skupina za korporativna dejanja znotraj T2S NUG nadaljuje svoje delo kot MIG (delovna skupina za harmonizacijo). T2S NUG verificira delo MIG-a. Za organizacijo sestankov skrbi Banka Slovenije. Glede vsebine delovanja MIG-a in T2S NUG-a je bilo dogovorjeno, da bosta telesi delovali na vseh področjih prilagajanja enotnemu finančnemu trgu in bosta obravnavali prilagoditve v slovenskem okolju. Po potrebi se v T2S NUG sprejme dogovor o posredovanju pobude za zakonske spremembe do ustreznega ministrstva.

Obravnavana je bila možnost organizacije sestanka/delavnice z B. van der Velpnom (CASG/CAJWG), ki je v okviru Broad Stakeholder Group zadolžen za spremljanje poteka implementacije standardov za korporativna dejanja v slovenskem okolju. **Sklep:** B van der Velpna se povabi na tematsko delavnico z namenom seznanitve T2S NUG z mednarodnimi iniciativami in delovanjem MIG-ov v tujini.

#### **Ad.1.**

##### **Informiranje o dokumentaciji s sestanka Svetovalne skupine**

- Udeležencem sestanka je bila delno predstavljena vsebina Pogodbenega okvira med Evrosistemom in CSD-ji. Pri tem so bili udeleženci seznanjeni z zamikom podpisa Pogodbenega okvira iz decembra 2011 na junij 2012 kot posledica zamude na projektu T2S ter publikacije tehnične dokumentacije v juniju 2012 (omogoča validacijo funkcionalnosti T2S s strani CSD-jev). Udeležencem je bila omenjena možnost finančne spodbude za tiste CSD-je, ki bi se odločili za

podpis Pogodbenega okvira v aprilu 2012. Trenutni predlog Evrosistema predvideva, da bi bili prvi trije meseci uporabe T2S zastoj, od četrtega meseca pa do konca migracije pa bi se CSD-jem priznal 33 % popust na T2S storitve. V oktobru 2011 je bila sprejeta odločitev Sveta ECB o podaljšanju faze izgradnje T2S za devet mesecev in zamiku migracije iz septembra 2014 na junij 2015. Kot glavna razloga za nastalo zamudo sta bila navedena zamuda pri izboru ponudnikov komunikacijskih omrežij ter dodatni zahtevki za spremembo T2S. Predstavljeni so bili ključnih mejniki Evrosistema na projektu T2S oz. t.i. sinhronizacijske točke, katerih namen je sinhronizacija projektnih načrtov Evrosistema, centralnih bank, CSD-jev in tržnih udeležencev. Predstavljena je bila bodoča struktura upravljanja, ki bo stopila v veljavo po podpisu Pogodbenega okvira in Sporazuma o vključitvi tujih valut na T2S v juniju 2012. Pojasnjeno je bilo, da je Evrosistem s CSD-ji dosegel dogovor, ki predvideva, da je Svet ECB končno telo odločanja v T2S. Predstavljena je bila celotna tarifna struktura T2S (cene poravnalnih, plačilnih ter informacijskih storitev) v T2S ter tudi storitve za katere Evrosistem v začetku ne bo zaračunal pod pogojem njihove razumne uporabe. Udeleženci sestanka so bili seznanjeni z revizijo Splošnih načel T2S, ki bodo vključena v Pogodbeni okvir ter Sporazum o vključitvi tujih valut na T2S. Pri tem je bilo pojasnjeno, da je bila revizija potrebna zaradi zahteve po enaki obravnavi vseh valut na T2S, jasne ločitve pristojnosti CSD-jev (T2S računi vrednostnih papirjev) in NCB-jev (T2S denarni računi), poenotenja terminologije (T2S je tehnična rešitev in ne platforma), večje transparentnosti besedila ter posodobitve besedila s trenutnim stanjem na projektu. Revidirana načela bodo potrjena v novembru 2011. Delno je bil predstavljen še napredek pri izboru ponudnikov komunikacijskih omrežij, pri čemer trenutni predlog Evrosistema predvideva izbor dveh ponudnikov komunikacijskih storitev z dodano vrednostjo ter ponudnika za najete linije. Zaradi obsežnejše uvodne debate in posledično pomanjkanja časa je bilo dogovorjeno, da se udeležencem sestanka posreduje prezentacija sestanka. Udeleženci sestanka so bili na koncu seznanjeni še z vsebino konzultacije Skupine za harmonizacijo (Harmonisation Steering Group), ki je v oktobru 2011 pripravila vprašalnik z namenom identifikacije morebitnih nacionalnih ovir pri čezmejni uporabi fiduciarnih računov in z njimi povezanimi storitvami za tuje investitorje (rok: 14. 11. 2011). A. Rebrica je omenil, da so banke v okviru ZBS že pripravile odgovor. Prav tako bo svoj komentar pripravila KDD. Skupaj z udeleženci je bilo dogovorjeno, da se pripravljena stališča posredujejo na Banko Slovenije, ki bo prejete odgovore posredovala v pregled ostalim članom T2S NUG ter bo pripravila skupni odziv slovenskega okolja.

#### **Ad.2.**

##### **Informiranje o aktivnostih Banke Slovenije in KDD**

- Ni bilo razprave.

#### **Ad.3.**

##### **Pregled aktivnosti v nacionalnem okolju (ZBS, KDD)**

- KDD je udeležence sestanka informirala, da bo v decembru organizirala seznanitvene delavnice na temo uparjanja ter ostalih novih funkcionalnosti CRVP, ki temeljijo na mednarodnih standardih. Temu bodo sledila uporabniška testiranja, pri čemer je predvideno, da bi se uporaba novih funkcionalnosti pričela v prvi polovici leta 2012.

#### **Ad.4.**

A. Rebrica je udeležence informiral o konzultaciji glede standardov za skupščine delničarjev. Dogovorjeno je bilo, da bo tematika obravnavana na sestanku skupine za korporativna dejanja.