

Zapisnik ad hoc sestanka
slovenske Nacionalne uporabniške skupine za T2S s predstavnikom CASG/CAJWG

Datum: 20. 4. 2012, od 10:00 do 12:15 ure

Lokacija: Banka Slovenije, Slovenska 35

Navzoči: g. B. vanderVelpen (CASG/CAJWG) g. P. Centrih (BS), g. B. Ploj (BS), g. M. Mesar (BS), g. M. Titan (KDD), g. P. Černuta (KDD), g. V. Slamič (KDD), g. A. Rebrica (NLB), g. Ž. Kosi (ATVP), g. A. Butala (MF), g. D. Cavnik (ZČBVP), g. M. Filipčič (Banka Koper), ga. P. Peterle (Ljubljanska borza), ga. V. Močnik-Kohek (UniCredit Banka Slovenija), g. B. Muhič (NKBM), ga. T. Povšnar (NLB), g. B. Tomažič (ZBS)

Predlog dnevnega reda:

1. Delovanje MIG-ov po Evropi (organiziranost, aktivnosti, napredek pri implementaciji standardov CASG/CAJWG, ovire pri delu)
2. Konzultacija ECB na temo revizije/posodobitve "gap analize" CASG
3. Revizija "gap analize" JWGGM
4. Obravnava odgovorov na konzultacijo delovne skupine za čezmejno poravnavo (TFAX)

Uvod

- o P. Centrih je uvodoma pozdravil udeležence sestanka ter predstavil g. B. vanderVelpna (CASG/CAJWG).

Ad1.

B. vanderVelpen je predstavil delovanje MIG-ov po Evropi, pri čemer se posamezni trgi organizirajo v nacionalno najbolj učinkoviti obliki ter se sami dogovorijo o ločnici med aktivnostmi T2S NUG in MIG. Predstavil je strukturo in delovanje European Broad Stakeholder Group (BSG), ki deluje pod okriljem Evropske Komisije in spremlja aktivnosti in napredek posameznih nacionalnih MIG-ov. Glede skladnosti nacionalnih trgov s CASG/CAJWG standardi je poudaril nujnost ugotovitve razkoraka glede na standarde in na tej osnovi identifikacijo ovir za doseg skladnosti. V zvezi s tem je M. Titan pojasnil, da je KDD že pričela z identifikacijo odprtih vprašanj/ovir. Na podlagi standardov CASG/CAJWG je KDD že pripravila predlog sprememb aktov KDD, ki - med drugim - predvidevajo, za namene večje zavezanosti izdajateljev sporočati informacije o izvedbi korporacijskih dejanj, novo obliko članstva v KDD za izdajatelje. Dodatno je izpostavil nekatere ugotovitve glede i) neusklajenosti ključnih rokov za izvedbo korporacijskega dejanja (t.i. trade date, ex date, record date in payment date) oz. uporabe slovenskih izpeljank, ki niso skladne z mednarodnimi standardi, ii) možnosti odprave registrskih računov VP, iii) izdaje vmesnih VP (tehnično je to sicer podprto), iv) neuporabe enotnega vira informacij o izvedbi korporacijskih dejanj s strani izdajatelja (t.i. "goldensource"), v) obstoj več »upravičencev« v zvezi z istim vrednostnim papirjem oziroma upravičenji iz istega vrednostnega papirja (obresti, glavnica, glasovanje itd.), vi) neusklajenost trenutne prakse izplačil upravičenj s standardi (uporaba CTM modela – glej spodaj) - zaradi tega tudi ni mogoča izvedba »market claims« postopkov s strani CSD.

V nadaljevanju je B. van der Velpen predstavil t.i. CTM model (t.i. Christmas Tree Model), ki predstavlja temelj za izvedbo korporacijskih dejanj po standardih CAJWG/CASG in ki temelji na pretoku informacij v zvezi z izvedbo korporacijskih dejanjv verigi od izdajatelja do centralne depotne družbe izdajateljice VP, ki informacije posreduje svojim članom in ti naprej morebitnim drugim posrednikom vse do končnega investitorja. Po njegovem mnenju je tak model stroškovno in časovno zelo učinkovit, zato ga (z uporabo CASG standardov) podpira tudi T2S. Izrazil je prepričanje, da je CTM primeren tudi za slovensko okolje., v katerem je trenutna praksa izvedbe korporacijskih dejanj nacionalna posebnost. Namen standardov je postopna ukinitvev teh posebnosti v evropskem prostoru in s tem uvedba enotnih pravil za izvedbo korporacijskih dejanj, ki bi pripomogla k dvigu učinkovitosti in stroškovne sprejemljivosti postopkov, boljše obveščenosti končnih vlagateljev in pravne varnosti v čezmejnih transakcijah oz. čezmejnem lastništvu vrednostnih papirjev. Ker bi obstoj dveh modelov izvedbe korporacijskih dejanj v Sloveniji pomenil odstopanje od smernic novih standardov, kar je tudi s stališča vključevanja v T2S nesprejemljivo (T2S trenutne slovenske prakse ne bo podpiral), je

smiselno, da se pri izdajateljih in vseh ostalih deležnikih procesa izvedbe korporacijskih dejanj spodbuja uporabo CTM modela kot enotnega evropskega modela, obstoječi model pa se začne opuščati. Na vprašanje Ž. Kosija glede pokrivanja stroškov za informiranje in izplačil upravičenj investitorjem v CTM (v Sloveniji te stroške običajno nosi izdajatelj), je pojasnil, da so v skladu s splošno prakso v tujini ti stroški običajno že zajeti v skrbniški proviziji (tj. stroške nosi vlagatelj sam, saj nastajajo s samim lastništvom vrednostnega papirja), v določenih primerih pa pokritje teh stroškov, na zahtevo članov centralne depotne družbe, nosi izdajatelj. M. Filipčič je izpostavil vprašanje načina posredovanja pobud tržnih udeležencev glede zakonskih sprememb na pristojne organe. B. van der Velpen je pojasnil, da je v tujini to odvisno od dogovora v okviru lokalnega NUG/MIG. Kot učinkovit način je predlagal, da člani lokalnega NUG/MIG, zastopajoč mnenja svojih institucij, posredujejo svoje pobude na T2S NUG, predsedujoči T2S NUG-a pa jih po uskladitvi znotraj NUG posreduje na pristojni organ. V debati, ki je sledila je bilo izpostavljeno, da je podoben način predviden tudi v našem okolju, pri čimer se na ustrezen način predstavi tudi vsa morebitna odprta vprašanja skupaj z deljenimi mnenji članov.

Ad 2.

Obravnavana je bila konzultacija ECB, ki predvideva revizijo analize razkoraka s standardi CASG iz leta 2011 z rokom za odgovor 10. 9. 2012. Dodatno je M. Mesar omenil, da smo s strani Afme prejeli tudi poziv za pripravo analize razkoraka s standardi CAJWG, pri čemer je rok za posredovanje odziva do 16. 5. 2012. Analiza stanja implementacije standardov CAJWGV EU, bo predstavljena na naslednjem sestanku E-MIG, ki bo potekal 12. in 13. 6. 2012 v Milanu. Glede CASG je B. van der Velpen izpostavil prepričanje, da je – na podlagi pridobljenih informacij in vtisa na obisku v Sloveniji - slovensko skladnost s CASG možno interpretirati kot bistveno večjo od ugotovljene v letu 2011, ampak ne v smislu, da bi že obstajala večja skladnost od dejansko ugotovljene, temveč v smislu, da je odprava ugotovljenega razkoraka možna sorazmerno hitro zaradi možnega odpravljanja več medsebojno povezanih razlik obenem. Hkrati je ponudil pomoč pri pregledu analiz CASG in CAJWG za leto 2012. Dodatno je pozval člane T2S NUG-a, da se predstavnik skupine udeleži sestanka E-MIG-a s ciljem poročanja o napredku na področju implementacije tržnih standardov (CAJWG in JWGGM) v slovenskem okolju. M. Mesar je podal predlog, da se v maju 2012 skliče sestanek MIG-a. **Sklep:** V tednu od 7. 5. do 11. 5. se skliče sestanek MIG-a s ciljem priprave stališča za sestanek E-MIG ter dogovora o pripravi revizije analize razkoraka s standardi CASG.

Ad 3.

Udeleženci so bili informirani, da smo s strani EBF prejeli poziv k reviziji analize razkoraka s standardi za skupščine delničarjev (standardi JWGGM), ki jo je ZBS pripravila v letu 2011. Pri tem je rok za posredovanje odgovorov 16. 5. 2012, pri čemer bo analiza predstavljena na naslednjem sestanku E-MIG. Na podlagi predhodnega dogovora bo tematika obravnavana na majskem sestanku MIG-a.

Ad 4.

Udeleženci so bili seznanjeni s konzultacijo delovne skupine za čezmejno poravnavo (t.i. TaskForce on adaptation to cross-CSD settlement in T2S – TFAX). Pri tem je bilo pojasnjeno, da so do predvidenega roka (13. 4. 2012) svoj odziv/odgovore posredovali KDD in A. Rebrica ter B. Muhič. V nadaljevanju so na podlagi prejetih odgovorov člani T2S NUG pripravili odziv slovenskega trga, ki bo 30. 4. 2012 posredovan na ECB.