



**Advisory Group on Market Infrastructures for Securities and Collateral (AMI-SeCo)
National Stakeholders Group (NSG-PT)**

Sumário da 8ª Reunião do AMI-SeCo NSG-PT

Local: Telco Webex

Data: 27 de junho de 2022 – 10.00h às 11.30h

Instituições presentes	Participantes
Banco de Portugal	
Departamento de Sistemas de Pagamentos (DPG)	Maria Tereza Cavaco (Presidente)
	Anabela Mendes
	Fernando Chau
	Francisco Dias
	Lara Fernandes
	Nuno Brito Soares
Departamento de Mercados (DMR)	Anabela Cardoso
	Eva Janeiro
	Hugo Nogueira
	José Luís Marques
	José Pedro Braga
	Pedro Corsino Matos
AEM	Abel Sequeira Ferreira
APB - Associação Portuguesa de Bancos	João Tomaz
Banco BPI	Ana Rita Barros
	Daniel Ribeiro
	João Banza
	Luís Correia
	Pedro Marques

Instituições presentes	Participantes
Banco Santander Totta	Rita Roque
BCP	Luís Moreira Fernandes Nuno Valente
BNP Securities Services	Bernardo Silva
Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo	Sónia Pureza
CGD	Filipa Isabel Alcaide Ricardo Ribeiro
Citibank	Giselle Toloí
Comissão dos Mercados de Valores Mobiliários (CMVM)	Sónia Pedro
Deutsche Bank	Pedro Campos
Euronext Securities Porto	Corina Oliveira Manuel Gonçalves Ferreira Ruben Azevedo
IGCP- Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública	Célia Galrinho
Novo Banco	Tiago Louro Vasco Pinto
SIBS	Luís Sequeira
Instituições ausentes	
...	

1. Introdução e apresentação da agenda da reunião

A Presidente do NSG-PT apresentou a agenda da reunião, que foi aprovada pelos participantes.

2. Projetos do Eurosistema – ponto de situação

2.1. TARGET2-Securities

O Banco de Portugal apresentou uma síntese da evolução da atividade de liquidação de títulos ao nível do T2S como um todo e da comunidade nacional (incluindo informação por valor mobiliário). Nos primeiros cinco meses do ano, e



face a igual período de 2021, registaram-se quebras, quer em valor quer em quantidade, nas operações de títulos liquidadas no T2S, de 3 por cento e 15 por cento, respetivamente. A liquidação de títulos a nível nacional registou também um decréscimo, em quantidade e valor, de cerca de 13 por cento e 3 por cento, respetivamente.

Os incidentes verificados no T2S nos últimos seis meses, face ao período homólogo de 2021, aumentaram de 16 para 52, sendo de destacar os relacionados com o mecanismo de penalizações (66 por cento no primeiro semestre de 2022). Os incidentes com maior impacto foram registados a 4 e 10 de fevereiro – preparação dos dados estáticos do mecanismo de penalizações – e 12 de abril – pedido de *delay* por parte de uma CSD do início do período *Night-Time Settlement*.

No que concerne às *releases* do T2S, a 5.3 foi implementada, com sucesso, em 19 de fevereiro passado. Com o forte empenho da comunidade nacional, nomeadamente na campanha de testes realizados entre 4 de março e 21 de junho de 2022, a implementação da *release* 6.0 irá ocorrer no dia 2 de julho de 2022. Desta campanha constavam testes de conectividade ao T2S através do novo modo de acesso às plataformas do Eurosistema, o *Eurosystem Single Market Infrastructure Gateway* (ESMIG), assim como os testes decorrentes da funcionalidade de *Non-Repudiation of Origin* (NRO). Foi ainda ressalvada a atividade em curso relacionada com a atribuição de novos *roles* aos utilizadores dos participantes no T2S, uma atividade essencial para que não existam impactos após a implementação da *release* 6.0 em ambiente de produção.

2.2. Evolução dos serviços TARGET

O Banco de Portugal apresentou o planeamento das atividades subjacentes à implementação do projeto de evolução dos serviços TARGET, com especial enfoque nas que devem ser asseguradas até à entrada em produção, prevista para 21 de novembro de 2022.

Para além das atividades de adaptação nos âmbitos legal e operacional (previstas até final de setembro próximo), os testes de conectividade deverão terminar no final de julho, os *user testing* estão a decorrer até final de setembro e as atividades de migração irão decorrer até final de outubro.

O Banco de Portugal concluiu o plano de formação em maio passado e todos os materiais usados encontram-se disponíveis no seu *site* na Internet¹.

¹ Ver *Sessões de esclarecimento* em: <https://www.bportugal.pt/page/target-services?mlid=3297>



2.3. Projeto ECMS

O Banco de Portugal efetuou uma apresentação sobre o ponto de situação do projeto ECMS, destacando as principais atividades em curso e previstas para o curto prazo e que envolvem a participação da comunidade nacional.

Salienta-se o início da formação pelo Banco de Portugal no final de 2022 e o início dos testes da comunidade a partir de fevereiro de 2023.

O *go-live* do ECMS está previsto para 20 de novembro de 2023.

3. Apresentação do relatório do DIMCG (*Debt Issuance Market Contact Group*)

O BCE publicou, em 20 de dezembro de 2021, o DIMCG (*Debt Issuance Market Contact Group*) *advisory report*². O Banco de Portugal fez uma breve apresentação sobre as principais conclusões do trabalho deste grupo de contacto, com base no *slide-deck* do DIMCG elaborado pelo BCE.

Foi referido que este grupo tinha como mandato identificar as questões que impedem melhorias na eficiência e integração no domínio da emissão de dívida e distribuição inicial e avaliar a melhor forma de as endereçar.

O trabalho do grupo foi dividido em três pilares: (i) riscos, custos e ineficiências no processo de emissão; (ii) áreas passíveis de harmonização; e (iii) análise das iniciativas em curso sob 4 vetores, bem como da criação de um quadro/*framework* europeu para emissão de dívida e de uma infraestrutura central. O foco da apresentação incidiu sobre o pilar II – áreas de harmonização, no qual foram brevemente detalhadas as questões/problemáticas associadas a cada uma dessas áreas, assim como das respetivas recomendações emitidas pelo Grupo.

A comunidade portuguesa tomou conhecimento do relatório e colocou algumas questões sobre duas áreas de harmonização: Ciclo de Liquidação e Identificação do Investidor. Além disso, foi levantada uma questão sobre os custos de emissão de dívida (Pilar I).

Outro membro questionou se a iniciativa de uma infraestrutura central voltaria a ser discutida num futuro próximo, tendo sido respondido que, de acordo com o relatório, em particular a última frase do sumário executivo, pode-se concluir que essa discussão seria difícil de acontecer a curto prazo.

² Disponível em:

<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb.advisoryreportdebtissuancedistributionEU202112~3da04b818a.en.pdf>



A comunidade portuguesa não tem conhecimento de quaisquer iniciativas em curso ou previstas para dar resposta às recomendações do DIMCG.

4. Partilha dos trabalhos desenvolvidos pela *Task Force* da *Settlement Discipline*

A Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo, que coordena esta *Task Force*, fez uma síntese dos trabalhos da mesma. Foram realizadas 3 reuniões e a próxima reunião está prevista para o próximo dia 20 de setembro. Os participantes da *Task Force* envidaram esforços na harmonização da informação necessária nos processos de transferências de títulos, designadamente, no detalhe da informação a prestar e acordo de datas para liquidação. Nos processos que envolvem heranças ainda se nota alguma desarticulação, mas inferior à verificada aquando da primeira reunião.

O processamento das penalidades imputadas está a ser efetuado sem incidência fiscal.

De acordo com o articulado no Orçamento do Estado de 2022, no caso de transferência de valores mobiliários entre instituições de crédito ou sociedades financeiras, deve a entidade da qual os valores mobiliários são transferidos indicar, sempre que possível, à entidade que os recebe, a data de aquisição e o valor histórico de aquisição dos valores mobiliários transferidos. Assim, deixa de ser necessária a solicitação de autorização ao cliente para a prestação daquela informação pelo que o *draft* disponibilizado terá que ser revisto, perspectivando-se o envio de uma nova versão antes da próxima reunião.

5. *Feedback* e dúvidas

Os participantes na reunião não apresentaram dúvidas às apresentações efetuadas.

6. Outros assuntos

O Banco de Portugal fez uma breve apresentação sobre as principais conclusões da revisão dos *adaptation plans* das CSD e do exercício de monitorização SCoRE do primeiro semestre de 2022. O relatório deste exercício foi, entretanto, disponibilizado no *site* do BCE e o respetivo *link* foi enviado aos participantes no NSG-PT³.

Na sequência desta intervenção, a Euronext Securities Porto lembrou que o Grupo Euronext está a desenvolver uma plataforma comum para o tratamento das *corporate actions*.

A próxima reunião do AMI-SeCo NSG-PT será realizada antes do *go-live* dos novos serviços TARGET, no início de novembro de 2022.

³ <https://www.ecb.europa.eu/paym/integration/collateral/implementation/html/index.en.html>