



ПЪТНА КАРТА НА ВИСОКО РАВНИЩЕ

**ЗА T+1 СЕТЪЛМЕНТ НА ЦЕННИ КНИЖА В
ЕС**

30 ЮНИ 2025 г.

СЕКТОРЕН КОМИТЕТ ЗА T+1 НА ЕС

Писмо от председателя

С все по-голямата взаимосвързаност и дигитализация на световните финансови пазари, преходът към сетълмент T+1 ще допринесе за по-голямо сближаване на европейските пазари с тези на другите големи икономики. Въпреки че съкращаването на цикъла на сетълмент на ценни книжа повдига различни технически и оперативни въпроси, трябва да разгледаме по-широката перспектива. С нарастващите геополитически напрежения и несигурност в световен мащаб, глобалните инвеститори може да преосмислят подхода си към пазарите на ЕС, ако възприемат блока като убежище, предлагащо относителна правна и регулаторна сигурност, яснота и стабилност. Това обаче не е достатъчно. ЕС трябва да насърчава инвестициите в своите капиталови пазари като осигурява ефикасни, конкурентни и модерни пазарни инфраструктури. Следователно съкращаването на цикъла на сетълмент на ценни книжа следва да се разглежда като част от по-широката стратегическа амбиция на ЕС: Съюзът на спестяванията и инвестициите.

Секторният комитет на ЕС за T+1 е създаден, за да стимулира прехода към цикъл на сетълмент T+1 на пазарите на ценни книжа в Европейския съюз (ЕС) и Европейското икономическо пространство (ЕИП), като датата на въвеждане е 11 октомври 2027 г., както е договорено от съзаконодателите на ЕС.

Комитетът се състои от разнообразна група заинтересовани страни (посочени в [приложение 5.4](#)), включително европейски асоциации, доставчици на пазарна инфраструктура, пазарни потребители, експерти и представители на съответните сегменти на финансовия сектор. Това междусекторно сътрудничество, както и тясното сътрудничество с публичните власти, са от съществено значение за разбирането на многостранните предизвикателства, свързани с въвеждането на по-кратък цикъл на сетълмент. Непрекъснатият диалог с UK Accelerated Settlement Taskforce (UK-AST) и Swiss Securities Post-Trade Council също се оказва взаимноизгоден чрез споделяне на опит и техническа експертиза между трите юрисдикции.

Комитетът е идентифицирал и се е постарал да адресира ключови приоритетни области, включително стандартизация на процесите, подобряване на технологиите и инфраструктурата и необходимостта от регулаторна подкрепа. Чрез идентифициране на пречките пред прилагането и предлагане на практически препоръки, Комитетът има за цел да насърчи проактивно участие на всички участници на пазара, като гарантира плавен преход към сетълмент T+1.

Препоръките на високо ниво, разработени от Комитета, служат като пътна карта за сектора на финансовите услуги, като насочват заинтересованите страни през необходимите промени за постигане на тази ключова цел. Те подчертават важността на сътрудничеството между всички сектори на пазара, необходимостта от солидни технологични подобрения и установяването на ясни срокове за изпълнение.

Публикуването на тази пътна карта на високо равнище и препоръките в нея са само една стъпка по пътя към миграцията към T+1 на договорената дата. Предстоят още предизвикателства и работа по отношение на улесняването на спазването на препоръките, разработването на по-подробни пазарни практики, където е необходимо, подкрепата за мониторинга на изпълнението и подготовката на фазата на тестване. Комитетът и Техническите работни групи (TW) ще продължат да работят за осигуряване на координиран, амбициозен, ефикасен, модерен и приобщаващ подход за постигане на ефективност на сетълмента и оперативна устойчивост. Освен това те ще предоставят насоки на заинтересованите страни от сектора относно начина и сроковете за изпълнение на тези промени, за да се гарантира плавен и ефективен преход към T+1.

Накрая бих искал да изразя дълбоката си благодарност към всички участници в комитета, включително наблюдателите от публичния сектор, съпредседателите на техническите работни групи и техните участници, както и PricewaterhouseCoopers, за тяхната непрекъсната ангажираност, всеотдайни усилия и готовност.



Джовани Сабатини, 30 юни 2025 г.

Ръководство към доклада

Този доклад представя серия от препоръки, разработени съвместно от експерти от сектора, с цел да подпомогнат участниците на пазара при прехода към сетълмент T+1 в рамките на ЕС/ЕИП. Препоръките са изготвени „от сектора – за сектора“ и имат за цел да осигурят внимателно обмислена, контекстуално чувствителна рамка за прилагане от всички участници на пазара. По-специално се очаква докладът да помогне на заинтересованите страни да идентифицират възможно най-рано всички релевантни оперативни и регулаторни промени, необходими за ефективно функциониране в среда на T+1 сетълмент, преди датата на въвеждане – 11 октомври 2027 г.

Препоръките имат за цел да насърчат прозрачността и ангажираността между всички заинтересовани страни, което от своя страна улеснява взаимната отчетност. В същото време се признава, че един унифициран подход „един модел за всички“ вероятно няма да бъде еднакво подходящ за всички организации – особено с оглед на различията в мащаба, сложността, географското покритие и други фактори, произтичащи от разнообразните бизнес модели в сектора. Следователно се очаква известна гъвкавост при прилагането на препоръките, в рамките на „ключовите съображения“, изложени по-долу.

Самите препоръки по-долу нямат задължителен характер по закон или регулация. Въпреки това се очаква участниците на пазарите в световен мащаб да се позовават на тях при разработването и придвижването на своите планове за преход към T+1. Публичните органи също могат да се позовават на тези препоръки във връзка с регулацията на пазарните участници, които са под техен надзор.

Основни съображения

Принцип „Спазвай или обясни“: Спазването на всяка отделна препоръка не е задължително. Въпреки това от пазарните участници, които решат да не се придържат към дадена препоръка или не могат да я изпълнят в посочения срок, се очаква да информират съответните заинтересовани страни, като представят обяснение за несъответствието и договорят алтернативи, които да сведат до минимум възможните негативни последици.

Приоритет и срок на препоръките: Всяка препоръка е придружена от определен приоритет и срок за изпълнение („кога“). Признава се, че някои препоръки изискват допълнителен анализ – обикновено до края на 2025 г. – за да се оцени тяхната оперативна и техническа осъществимост. Освен това някои други препоръки са формулирани като „насочени към бъдещето“, за да подпомогнат бъдещи усилия за повишаване на ефективността и устойчивостта на дейностите след сключване на сделка в ЕС след 11 октомври 2027 г.

Целеви препоръки: Препоръките са насочени към конкретни групи, посочени в документа („кой“), но от всеки отделен пазарен участник се очаква самостоятелно да идентифицира кои препоръки са относими към него, в зависимост от съответния бизнес модел. За да се улесни разбирането на логиката зад този подход, настоящият доклад представя Речник на участниците, в който са описани основните типове и роли на участниците в изпълнението. Те са определени въз основа на общи характеристики като пазарен сегмент, вид бизнес дейност и функция на услугата (вж. [Приложение 5.2](#)).

Повтарящ се процес: Ще започне непрекъснат пазарен диалог, който ще продължи и след датата на въвеждане – 11 октомври 2027 г. Очаква се да бъдат необходими корекции с цел поддържане на висока ефективност на сетълмента дори и след тази дата.

Външни зависимости: Наличието на външни зависимости – като регулаторни развития, глобално съгласуване на пазарите и готовност на инфраструктурата на трети страни – трябва да се вземе предвид при прилагането и може да наложи адаптиране на препоръките.

Съдържание

Ръководство към доклада	2
Съдържание	3
1. *Въведение	6
1.1 - За този доклад.....	6
1.2 – За Секторния комитет за T+1 на ЕС.....	6
2. Правна и регулаторна рамка.....	8
2.1 - Обхват 8	
2.2 - Правни и регулаторни промени, необходими за въвеждането на T+1	10
3. Оперативен график.....	12
3.1 – Въведение в понятията „оперативен график“ и обяснение на принципите.....	12
3.2 – Ключови срокове на „заключителните действия и събития“ в оперативния график за T+1 в ЕС	13
4. Препоръки	17
4.1 – Препоръки за фазата на търговия.....	17
TR-01 – Сигнал за край на деня от местата за търговия до ЦК.....	17
TR-02 – Правилници на местата за търговия	18
TR-03 – Ликвидност	18
TR-04 – Рамка на за отмяна и връщане.....	19
TR-04.1 – Стандартизиран краен срок за искане на отмяна	19
TR-04.2 – Стандартизиран краен срок за известия за връщане	19
TR-04.3 – Стандартизиран краен срок за сетълмент за връщане	20
TR-04.4 – Приемане на най-добрите практики на ERCC (Европейски съвет за репо и обезпечителни сделки) за прекратяване на отворени репо сделки.....	20
TR-05 – Автоматично разделяне („shaping“) на инструкциите за сетълмент	20
4.2 – Препоръки относно съгласуването и потвърждаването.....	22
MC-01 – Насърчаване на стандартизирания електронен обмен на разпределения и потвърждения ..	22
MC-02 – Предаване на разпределения и потвърждения в рамките на деня, не по-късно от 23:00 ч. ...	23
C-03 – Предоставяне на данни за PSET (място на сетълмент) при разпределение.....	23
MC-04 – Създаване на работна група от представители на сектора за съгласуване на стандарти за управление и обмен на SSI	23
MC-05 – Стандартизация на предварителното съпоставяне за СФЦК.....	24
MC-05.1 – Предварително съпоставяне (предоставяне в заем на ценни книжа)	24
MC-05.2 – Потвърждения на сделки (репо)	24
4.3 – Препоръки за фазата на клиринг	25
CL-01 – Срокове на процесите на ЦК	25
CL-02 – Срокове на процесите на клиринговите членове, агентите по сетълмента и брокер-дилърите	25
4.4 – Препоръки за фазата на сетълмент	27
ST-01 – Управление на инструкциите	27
T-01.1 – Обработка на инструкции за сетълмент в реално време.....	27
ST-01.2 – Автоматизирана/STP обработка на инструкции	28
ST-01.3 – Създаване на работна група от представители на сектора за разработване на единен „златен стандарт“ за формата на инструкциите за сетълмент.....	28
ST-01.4 – Попечителите да предоставят информация за място за съхранение (PSAF) в справката за притежание	29

ST-01.5 – Използване на инструменти за динамично прогнозиране на наличностите и запасите	29
ST-01.6 – Използване на идентификатор на типа трансакция в инструкциите за сетълмент	29
ST-02 – Срокове на системите за сетълмент на ценни книжа	30
ST-02.1 – Отваряне на ССЦК.....	30
ST-02.2 – Затваряне на ССЦК: Определяне на краен срок за DvP 16:00 часа за стандартен сетълмент в евро и краен срок за FoP 18:00 часа.....	31
ST-02.3 – Затваряне на ССЦК: Привеждане на европейските валути, различни от еврото, в съответствие с крайния срок за DvP от 16:00 часа	31
ST-02.4 – Заваряне на ССЦК: Проучване на възможността за установяване на краен срок за DvP в 17:00 ч.	31
ST-02.5 – Взаимодействие с други региони по света	32
ST-03 – Инструменти и функционалности	32
ST-03.1 – Функционалност за частичен сетълмент (М)ЦДЦК	32
ST-03.2 – Функционалност за частичен сетълмент (посредници)	32
ST-03.5 – Функционалност „Задържане и освобождаване (Hold & Release)“ – (М)ЦДЦК.....	34
ST-03.6 – Функционалност „Задържане и освобождаване (Hold & Release)“ – посредници	34
ST-03.7 – Използване на „Hold & Release“ от посредниците.....	34
ST-03.8a – Съобщения за несъответстваща инструкция за сетълмент – (М)ЦДЦК.....	35
ST-03.8b – Съобщения за несъответстваща инструкция за сетълмент (посредници).....	35
ST-03.9 – Функционалност „пълномощно“	36
ST-03.10 – Инструменти и функционалности за ликвидност	36
ST-03.11 – Навременна обработка на трансакции в валути извън ЕС.....	36
ST-03.12 – Услуги за автоматично заемане	37
ST-03.13 – Максимално увеличаване на двустранното и многостранното нетиране.....	37
ST-03.14 – Услуги за автоматично обезпечаване	37
4.5 – Препоръки относно управление на активи	38
AM-01 – Цикли на сетълмент за дялове на фондове	38
AM-02 – Нарушения на парични лимити	39
4.6 Препоръки за валутни операции.....	40
FX-01 – Жизнен цикъл на валутните операции	40
FX-02 – Частичен сетълмент	40
FX-03 – Риск при сетълмента.....	40
FX-04 – Механизъм за PVP	40
4.7 – Препоръки за корпоративни събития	42
CE-01 – Съгласуване на ключовите дати за корпоративни събития със стандартен цикъл на сетълмент T+1	42
CE-02 – Автоматизация на процеса на защита на купувачите ¹¹	45
CE-03– Автоматизиране на обработката на пазарни искания	46
4.8 - Препоръки за СФЦК.....	47
SF-01 – Допълнителен анализ на потенциалната оптимизация на сетълмента за СФЦК.....	47
SF-02 – Практики за освобождаване на обезпечения и заеми	47
SF-02.1 – Пропорционално освобождаване на заеми	47
SF-02.2 – Тристранни инструменти за обезпечение RQV (тристранна изисквана стойност) и логически модели .	47
SF-03 – Уведомления от купувачата страна до предоставящите в заем посредници за продажбите .	48
SF-04 – Връщане на същия ден при сделки за предоставяне в заем на ценни книжа	48
SF-05 – Автоматизация на отмените на заети ценни книжа и потоците от инструкции за връщане	48
4.9 – Правни и регулаторни препоръки	51
LR-01 – Национални особености	51
LR-02 – Нехармонизирани мерки за защита при несъстоятелност	51

5. Приложение	53
5.1 - Матрица с обобщение на препоръките	53
5.2 – Речник на участниците и заинтересованите страни	59
5.3 – Речник на термините.....	60
5.4 – Състав на Секторния комитет за T+1 на ЕС.....	62

1. *Въведение

1.1 - За този доклад

Настоящият доклад е подготвен от Секторния комитет на ЕС за T+1 с цел да подпомогне пазарните участници в техните усилия за подготовка за прехода към съкратен цикъл на сетълмент в ЕС/ЕИП от 11 октомври 2027 г. Докладът отразява настоящите пазарни практики, като например действащите към момента крайни часове за търговия. Това обаче не изключва възможността за бъдещи актуализации, когато това е необходимо, поради продължаващата еволюция на пазарните практики.

Въпреки че докладът не претендира да предлага изчерпателно решение на всички предизвикателства, свързани с прехода към T+1, той предоставя рамка за идентифициране и адресиране на най-важните оперативни съображения, с цел подпомагане на подготовката и планирането на бюджетите от страна на дружествата. Докладът също така признава усилията на други секторни организации, които в момента извършват преглед на съществуващите добри пазарни практики – включително, но не само, тези, свързани с ефективността на сетълмента, репо и предоставяне в заем на ценни книжа – с оглед на идентифициране на потенциални подобрения в бъдеще. Същевременно областите, които към момента не се разглеждат като непосредствени пречки за готовността за преход, ще бъдат анализирани и усъвършенствани на по-късен етап.

Основна тема в целия доклад е необходимостта от повишаване на автоматизацията и стандартизацията във всички етапи на жизнения цикъл след сключване на сделка. С въвеждането на T+1 времевият прозорец между изпълнението на сделката и сетълмента се съкращава значително, което поставя съществено допълнително напрежение върху оперативните срокове. Подобряването на автоматизацията в ключови процеси (напр. съпоставяне на сделки, предоставяне в заем на ценни книжа, резервиране на валутни трансакции и обработка на корпоративни действия) е от решаващо значение.

Също така докладът подчертава значението на премахването на ръчните намеси, които създават затруднения, както и на подобряването на качеството на статичните референтни данни с цел улесняване на STP (автоматична обработка) и укрепване на способността за обработка в реално време или почти в реално време.

Докладът е структуриран по следния начин: 1) въведение; 2) анализ на настоящата и бъдещата правна и регулаторна рамка, включително по отношение на обхвата на прилагане на сетълмент T+1 съгласно Регламента за ЦДЦК; (3) раздел, представящ препоръки за целия пазар за единен, стандартизиран оперативен график в целия ЕС; (4) компилация на всички препоръки, издадени от комитета, организирани — където е приложимо — според фазите на оперативния график; и (5) речници на изпълнителните субекти и ключови термини.

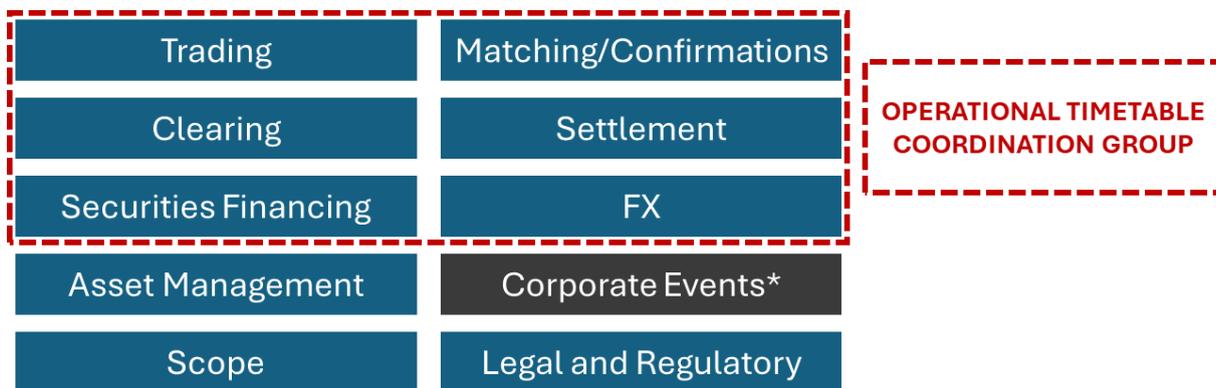
1.2 – За Секторния комитет за T+1 на ЕС

Комитетът се състои от 10 членски и 10 наблюдателски асоциации от целия спектър на капиталовите пазари, включително емитенти, инвеститори, посредници и пазарни инфраструктури, както и експерти от сектора, които са назначени да ръководят техническите работни групи. В духа на сътрудничеството представители на групите за T+1 от Обединеното кралство и Швейцария също са наблюдатели в Секторния комитет, както и представители на ключови публични органи на ЕС (Европейската комисия, Европейския орган за ценни книжа и пазари и Европейската централна банка).

Работата на комитета е организирана в технически работни групи, съставени от експерти по различни теми в различни части от екосистемата на пазарите на ценни книжа, засегнати от преминаването към T+1. Създадена е и свързваща „координационна група“, която да улесни

разработването на предложен стандартизиран оперативен график, приложим в цялата екосистема.

Фигура 1: Технически работни групи



*Rather than a Technical Workstream under the governance of the European T+1 Industry Committee, analysis of Corporate Events was conducted by the AMI-SeCo Corporate Events Group (CEG)

2. Правна и регулаторна рамка

2.1 - Обхват

Схващането на Комитета за обхвата на приложение на цикъла на сетълмент T+1 е определено чрез възпроизвеждане на настоящото приложение на изискванията за цикъла на сетълмент T+2, като се вземат предвид настоящите съответни разпоредби в Регламента за ЦДЦК, а именно:

Член 1 Предмет и обхват	1. С настоящия регламент се определят уеднаквени изисквания за сетълмент на финансови инструменти в Съюза и правила за организацията и дейността на централните депозитари на ценни книжа (ЦДЦК) с цел да се насърчи сигурен, ефикасен и безпрепятствен сетълмент. 2. Настоящият регламент се прилага при сетълмента на всички финансови инструменти и дейности на ЦДЦК, освен ако в него не е посочено друго.
Член 5 - Предвидена дата за сетълмент	1. Всеки участник в система за сетълмент на ценни книжа, който извършва сетълмент в тази система за своя сметка или за сметка на трето лице на сделки с прехвърлими ценни книжа, инструменти на паричния пазар, дялове в предприятия за колективно инвестиране и квоти за емисии, извършва сетълмента на тези сделки на предвидената дата за сетълмент. 2. По отношение на сделките с прехвърлими ценни книжа, посочени в параграф 1, които се изпълняват на места за търговия, предвидената дата за сетълмент е най-късно вторият работен ден след сключване на сделката. Това изискване не следва да се прилага по отношение на сделки, които се договарят частно, но се изпълняват на места за търговия, на сделки, които се изпълняват двустранно, но се отчитат пред място за търговия, както и на първата сделка, при която съответните прехвърлими ценни книжа подлежат на първоначална регистрация в безналична форма съгласно член 3, параграф 2.
Съображение 13	[...] За сложни операции, съставени от няколко трансакции, като репо споразумения или сделки по предоставяне в заем на ценни книжа, това изискване следва да се прилага спрямо първата трансакция, която включва прехвърляне на ценни книжа. [...]

На тази основа основният обхват на приложение на сетълмент T+1 съгласно Регламента за ЦДЦК ще се отнася за сделки с прехвърлими ценни книжа, търгувани на място за търговия в ЕС и сетълмент в ЦДЦК, регистриран в ЕС.

Матрица на обхвата

Матрицата на обхвата се базира на тълкуванията на законодателните актове, извършени от членовете на Комитета. Въз основа на разпоредбите на чл. 5, параграф 2 от Регламента за ЦДЦК, тази матрица обхваща сценарии, свързани с трансакции на вторичния пазар (покупки и продажби) за прехвърляеми ценни книжа.

Оценени са четири класа активи, като Акции и БТП са оценени отделно, но консолидирани в крайния резултат, предвид, че заключенията са еднакви. Окончателната матрица включва следните класове активи:

- Акции и БТП
- Местно емитирани акции (По ЦД на емитиране)
- Международно емитирани облигации (напр. Еврооблигации)

Ценна книга	Реф	Място на търговия	Място на сепълмент	Линия на търгуване (EQ)	Пазар на емисия (FI)	Емитент	ISIN Префикс	Цикъл на сепълмент	Прилагане	Определен с регламент
Акции и БТП	CE1	ЕС	ЕС	ЕС	няма	ЕС	DE/FR/IT и др.	T+1	Р. за ЦДЦК (ЕС)	Да
	CE2	ЕС	ЕС	ЕС	няма	Друго	Друго	T+1	Р. за ЦДЦК (ЕС)	Да
	CE3	ЕС	Друго	Друго	няма	Всякакъв	Всякакъв	T+n	Правилник на мястото за търговия	Не
	CE4	Друго	ЕС	ЕС	няма	Всякакъв	Всякакъв	T+1	Правилник на мястото за търговия	Не
	CE5	Извънборсово	ЕС	ЕС	няма	ЕС	DE/FR/IT и др.	T+1	Пазарна конвенция (ЕС)	Не
	CE6	Извънборсово	ЕС	ЕС	няма	Всякакъв	Всякакъв	T+1	Пазарна конвенция (ЕС)	Не
	CE7	Друго	Друго	Друго	няма	ЕС	DE/FR/IT и др.	T+n	Варира	Варира
	CE8	Извънборсово	Друго	Друго	няма	ЕС	DE/FR/IT и др.	T+n	Варира	Варира
Местни облигации	DB1	ЕС	ЕС	няма	ЕС	няма	DE/FR/IT и др.	T+1	Р. за ЦДЦК (ЕС)	Да
	DB2	ЕС	ЕС	няма	Друго	няма	Друго	T+1/n	Р. за ЦДЦК (ЕС)	Да
	DB3	ЕС	Друго	няма	ЕС	няма	DE/FR/IT и др.	T+1	Правилник на мястото за търговия	Не
	DB4	ЕС	Друго	няма	Друго	няма	Друго	T+n	Правилник на мястото за търговия	Не
	DB5	Друго	ЕС	няма	ЕС	няма	DE/FR/IT и др.	T+1	Правилник на мястото за търговия	Не
	DB6	Друго	ЕС	няма	Друго	няма	Друго	T+n	Правилник на мястото за търговия	Не
	DB7	Друго	Друго	няма	ЕС	няма	DE/FR/IT и др.	T+1	Правилник на мястото за търговия	Не
	DB8	Друго	Друго	няма	Друго	няма	Друго	T+n	Правилник на мястото за търговия	Не
	DB9	Извънборсово	ЕС	няма	ЕС	няма	DE/FR/IT и др.	T+1	Пазарна конвенция (ЕС)	Не
	DB10	Извънборсово	ЕС	няма	Друго	няма	Друго	T+n	Варира	Варира
	DB11	Извънборсово	Друго	няма	ЕС	няма	DE/FR/IT и др.	T+1	Варира	Варира
	DB12	Извънборсово	Друго	няма	Друго	няма	Друго	T+n	Варира	Варира
ЕВ	EB1	ЕС	ЕС	няма	Смесено	Смесено	XS	T+1	Р. за ЦДЦК (ЕС)	Да
	EB2	Друго	ЕС	няма	Смесено	Смесено	XS	T+1	Правилник на мястото за търговия	Не

Еврооблигации	ЕВ3	Извънборсово	ЕС	няма	Смесено	Смесено	XS	T+1	Пазарна конвенция (ЕС)	Не
	ЕВ4	ЕС	Друго	няма	Смесено	Смесено	XS	T+1	Варира	Варира
	ЕВ5	Друго	Друго	няма	Смесено	Смесено	XS	T+1	Варира	Варира
	ЕВ6	Извънборсово	Друго	няма	Смесено	Смесено	XS	T+1	Варира	Варира

Трансакциите с деривати, които не водят до сетълмент в счетоводните книги на ЦДЦК, се считат за извън обхвата на Регламента за ЦДЦК и следователно не попадат в обхвата на изискването за T+1. Инструкциите за сетълмент в ЦДЦК, които се отнасят до трансакция с деривати, като например движения на обезпечения или физическа доставка на базовата ценна книга при упражняване или изтичане на срока на договора за деривати, също се считат за извън обхвата, тъй като не се изпълняват на място за търговия. Въпреки това, в сектора продължават дискусиите за това

дали някои потоци, свързани с деривати (например физическата доставка на базовия ценен документ при упражняване или изтичане на деривативния договор), следва да подлежат на стандартен цикъл на сетълмент T+1 съгласно пазарните конвенции.

2.2 - Правни и регулаторни промени, необходими за въвеждането на T+1

Правните и регулаторни теми, разглеждани от Комитета, включват:

- правни и регулаторни промени, необходими за прехода към T+1
- потенциално изключение за сделки за финансиране на ценни книжа (СФЦК) в обхвата на член 8 от Регламента за ЦДЦК.
- потенциално временно спиране на паричните глоби по време на периода на миграция. За повече подробности вижте: Каре 2 в раздел 4.9.
- правни или регулаторни специфики на държавите-членки, които биха могли да окажат влияние върху преминаването към T+1. За повече подробности вижте: Препоръка LR-01, в раздел 4.9.
- въздействието на нехармонизираните мерки за защита при несъстоятелност в Държавите-членки. За повече подробности вижте: Препоръка LR-02 в раздел 4.9.

Предвидени промени на ниво ЕС

Публичните органи са определили необходимите промени на законите и регулациите. Секторният комитет не е идентифицирал други промени, считани за критични за прехода към T+1. В доклада си относно Съкращаването на цикъла на сетълмент от 18 ноември 2024 г. ¹(Доклад на ЕОЦКП), ЕОЦКП идентифицира следните потенциални промени:

- Изменение на член 5, параграф 2 от Регламента за ЦДЦК, за да се определи дата за прилагане на T+1 (вижте по-горе).
- Изменения на Делегиран регламент (ЕС) 2018/1229 на Комисията: в него се разглеждат някои въпроси, считани за важни за прехода към T+1, като например:
 - крайни срокове за обмена на писмени разпределения и потвърждения: обмислят се промени в двата настоящи крайни срока (в зависимост от часовите зони и времето на изпълнение).
 - други изменения, насочени към предотвратяване на неуспешни сетълменти (вижте §199 от доклада на ЕОЦКП).

¹ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-11/ESMA74-2119945925-1969_Report_on_shortening_settlement_cycle.pdf

- Изменение на насоките на ЕОЦКП за стандартизираните процедури и протоколите за съобщения по член 6, параграф 2 от Регламента за ЦДЦК.

Актуална информация за състоянието на текущите законодателни и регулаторни процеси

Промени на ниво 1: Член 5, параграф 2 от Регламента за ЦДЦК

Европейската комисия публикува предложението си за изменение на член 5, параграф 2 от Регламента за ЦДЦК през февруари 2025 г.

С участието на Комитета, на вниманието на публичните органи беше представена възможността и обосновката да се предвиди изключение за СФЦК, изпълнявани на места за търговия, от задължението за сетълмент Т+1, както и за временно спиране на паричните санкции. На тристранна среща на 18 юни 2025 г. беше постигнато политическо споразумение, включващо изключение за СФЦК и съображение за възможно спиране на паричните санкции. Изключението за СФЦК се отнася за всички съответни СФЦК, при условие че са „документирани като единични трансакции, състоящи се от две свързани операции“.

Промени на ниво 2: Делегиран регламент на Комисията ЕС 2018/1229:

През февруари 2025 г. ЕОЦКП публикува документ за консултации относно възможни изменения в Регламента за ЦДЦК, който приключи на 14 април 2025 г. В момента ЕОЦКП анализира получените отговори и очаква да представи през четвъртото тримесечие на 2025 г. проект за изменение на регламента на Европейската комисия за одобрение.

Промени на ниво 3: Насоки за стандартизираните процедури и протоколите за съобщения по член 6, параграф 2 от Регламента за ЦДЦК.

В зависимост от промените, приети в Делегирания регламент на Комисията, ЕОЦКП очаква да публикува консултативен документ относно измененията в съществуващите насоки на ЕОЦКП през първото тримесечие на 2026 г. и да публикува окончателните насоки през третото тримесечие на 2026 г.

3. Оперативен график

3.1 – Въведение в понятията „оперативен график“ и обяснение на принципите

Координационната група за оперативния график, която работи под егидата на Комитета, координира дискусиите между съответните технически работни групи (вж. фигура 1) с цел да разработи набор от препоръки за целия пазар за единен, **стандартизиран оперативен график**.

В настоящия доклад „заключителни действия и събития (gating events)“ означава дейности и процеси, които се извършват след изпълнението на сделки (на търговска платформа или двустранно) с цел улесняване на сетълмента на трансакциите, свързани с тези сделки. Последователността и сроковете на „заключителните действия и събития“ съставляват стандартния оперативен график, като препоръчителен ред на процесите за всички системи за сетълмент в ЕС и участващите субекти в среда на T+1. Силно се насърчава протичането на дейностите след сключването на сделки и трансакциите с ценните книжа през „заключителни действия и събития“, за да се увеличи вероятността за сетълмент на предвидената дата на сетълмент.

Всички посочени времена в оперативния график и в настоящия документ са в Централноевропейско време (CET), освен ако не е посочено друго. Предложените срокове за заключителните действия и събития, описани подробно в раздел 3.2, се основават на **3 основни принципа** и на **7 ключови критерия**, изложени по-долу.

Ключови принципи на Стандартния оперативен график

Хармонизация: Спазването на договорените срокове за „заключителните действия и събития“ е силно препоръчително.

Гъвкавост: Не се предвижда правно задължение за участниците на пазара да спазват времевата рамка на „заключителните действия и събития“. Неприлагането обаче не трябва да води до оперативни или финансови загуби на други участници, нито да допринесе за влошаване на ефективността на сетълмента²

„Спазвай или обясни“: Съгласно изложените по-горе ключови съображения, от пазарните участници може да се изисква да обяснят пред своите заинтересовани страни причините за неспазване на определени ключови срокове, така че да се осигури достатъчно време за подготовка и адаптиране. Процесът на комуникация и обяснение на неспазването трябва да гарантира, че всички съответни страни са надлежно уведомени и че могат да бъдат идентифицирани алтернативи, които да сведат до минимум евентуалните негативни последици.

Ключови критерии, използвани при определянето на препоръките, включително срокове на „заключителните действия и събития“

- 1. Ефективност на сетълмента:** препоръките/сроковете следва да са насочени към свеждане до минимум на отрицателното въздействие върху настоящите нива на ефективност на сетълмента, като се отчита, че при успешен преход към T+1 нивата на ефективност на сетълмента следва да останат – като минимум – в съответствие с данните от периода преди миграцията и да бъдат подобрени, където е възможно.

² Базовите показатели, използвани за сравнение, могат да включват референтни стойности от периода преди преминаването към новия режим (например статистики на T2S, данни от местните ЦДЦК и др.), като се има предвид, че промени в обхвата на отчетността на ЦДЦК по делегираните регламенти на Регламента за ЦДЦК могат да настъпят след публикуването на техническите насоки от ЕОЦКП

С цел да се осигури навременен сетълмент на сделките при цикъл T+1, отмяната трябва да се подава веднага след уведомяване за продажба на Датата на сключване на сделката, но не по-късно от 17:00 ч. Приемането на краен срок от 17:00 ч. – един час преди затварянето на повечето места за търговия – позволява на предоставящите в заем посредници да отразят продажбите на клиентите и предоставя на заемателите време да реагират на отмяната чрез заемане или закупуване на ценни книжа, докато пазарите все още работят.

За повече подробности вижте: Препоръка TR-04.1

2. **Процес в края на деня на ЦК:** Централните контрагенти (ССР) следва да включват сделките, сключени преди **22:00 ч.**, в нетирането в края на деня (когато е приложимо за клирингови пазари).

3. ЦК трябва да публикуват справки за нетиране в края на деня и да въведат инструкции за Понастоящем повечето места за търговия затварят в 18:00 часа местно време. Значителен брой от тях затварят около 22:00 часа, за да обслужват търговията на дребно и други пазарни сегменти, а малка част позволяват търговия и след този час.³ Заинтересованите страни се съгласяват да запазят тази гъвкавост на търговските часове. Местата за търговия и ЦК следва да установят оперативни мерки, за да гарантират, че сделките, изпълнени до 22:00 часа, се включват в нетирането в края на деня. ЦК очакват, че ще им бъдат необходими около 30 минути, за да завършат оперативните процеси в края на деня с местата за търговия, да изчислят нетните задължения за сетълмент и да генерират справки.

За повече подробности вижте: Препоръки TR-01 и CL-01

4. **Разпределения и потвърждения:** Трябва да бъдат завършени възможно най-скоро, но не по-късно от **23:00 часа на Датата на сключване на сделката.**

Разпределенията и потвържденията на сделките между фирмите от страна на купувачите и техните брокери, които изпълняват поръчките, трябва да бъдат изпълнявани непрекъснато през целия ден и най-късно до **23:00 часа на Датата на сключване на сделката.** Това подпомага ранното съпоставяне, улеснява навременното генериране на инструкции за сетълмент и позволява проактивно разрешаване на проблеми.

За повече подробности вижте: Препоръка MC-02

5. **Инструкции за сетълмент (SI):** За да бъдат включени в нощните пакети, инструкциите за сетълмент трябва да бъдат подадени в системите за сетълмент на ценни книжа (ССЦК)

Участниците на пазара трябва да въведат инструкции за сетълмент в съответната ССЦК непрекъснато през целия търговски ден, за да улеснят управлението на изключенията в рамките на деня при възникване на проблеми със сетълмента на Датата на сключване на сделката. Инструкциите за сетълмент трябва да бъдат подадени най-късно до **23:59 часа на Датата на сключване на сделката.**

Инструкциите за сетълмент, получени от системите за сетълмент на ценни книжа след този час, все пак ще бъдат подадени за сетълмент, но участниците на пазара трябва да имат предвид, че времето за идентифициране и отстраняване на изключенията е ограничено, и да се уверят, че разполагат с достатъчно наличности и парични средства.

За повече подробности вижте: Препоръка ST-01.1

6. **Начало на сетълмент:** ССЦК следва да се отворят за сетълмент най-късно до **00:00 часа** а пакетният сетълмент C1S4 в TARGET2-Ценни книжа (T2S) следва да се изпълни в 0:00 часа, със същия ред на приоритет като днес.

³ Въз основа на анализ на 56 места за търговия в ЕС: 78% затварят в 18:00 часа; 19% затварят в 22:00 часа; 3% затварят в 00:00 часа

Процесите по сетълмент трябва да започнат не по-късно от 00:00 часа, за да се осигури максимално възможното време за сетълмент. От гледна точка на T2S двата ключови момента са събитията C1S4⁴ и C2S4⁵. Комитетът препоръчва тези събития да започнат съответно в 00:00 и 02:00 часа (с подходящ интервал и за участниците на пазара да получат отчетите от C1S4 и да реагират съответно). Тези събития предшестват процеса на сетълмент в реално време на T2S в 02:30 часа.

Комитетът напълно признава, че всяко решение относно промени в T2S ще бъде предмет на съответните процедури за управление, като се вземат предвид потенциалните въздействия върху други услуги на TARGET (включително T2, TIPS и ECMS).

За повече подробности вижте: Препоръка ST-02.1

7. Валутни трансакции: Трябва да бъдат сключени, обработени, обработени и подадени към CLS до **00:00 часа на датата на сетълмент**, за да бъдат включени в процеса на сетълмент на CLS.

Валутните трансакции трябва да бъдат сключени, обработени и подадени към CLS не по-късно от 00:00 часа на Датата на сетълмент (SD), за да се гарантира включването им в цикъла на сетълмент на CLS. Навременното подаване спомага за намаляване на риска от сетълмент, като позволява сетълмент „плащане срещу плащане“ (PvP) в CLS, което е от решаващо значение за намаляване на основния риск при валутните трансакции. Участниците на пазара, независимо дали подават директно, чрез трети страни доставчици на услуги или чрез попечители, трябва да съобразят своите вътрешни графици за обработка, за да спазят този краен срок.

За повече подробности вижте: Препоръка FX-04

- 8. Отмяна на ценни книжа/Нови заеми:** Крайният срок за уведомяване за връщане трябва да бъде **15:00 часа на Датата на сетълмент**.
- 9.** Най-добрият краен срок за сетълмент на отменените ценни книжа трябва да бъде **15:30 часа на Датата на сетълмент**.

Трансакциите по отмяна на заем на ценни книжа трябва да преминат сетълмент навреме, за да могат постъпилите ценни книжа да бъдат използвани повторно в същия ден на сетълмент. Следователно препоръчителният краен срок за сетълмент на отмените трябва да бъде насрочен 30 минути преди крайния срок за „доставка срещу плащане“ (DvP) на ССЦК. Крайният срок за известие за отмени и връщане трябва да бъде насрочен 30 минути преди крайния срок за сетълмент за отмени.

За повече подробности вижте: Препоръки TR-04.2 и TR-04.3

- 10. Краен срок за DvP:** Всички ССЦК трябва да се съобразят с краен срок за DvP най-рано в 16:00 часа (за евро и други валути от ЕИП).
- 11. Краен срок за FoP:** Всички ССЦК трябва да се съобразят с краен срок за FoP в 18:00

Хармонизираните крайни срокове във всички ССЦК ще спомогнат за ефективността на трансграничните сетълменти. В случаите, в които ССЦК понастоящем имат по-ранни крайни

⁴ C1S4 се отнася до първия цикъл на нощен сетълмент T2S, последователност 4. По време на C1S4 всички видове инструкции за сетълмент, ограничения за сетълмент и трансфери на ликвидност се разглеждат за сетълмент. C1S4 предшества C2S4.

⁵ C2S4 се отнася до първата последователност в последния нощен цикъл на сетълмент. C2S4 предшества C2SX, където е налице частичен сетълмент.

срокове, това удължаване ще предостави допълнително време за извършване на сетълмента.

За повече подробности вижте: Препоръка ST-02.2

Освен това, Комитетът счита, че удължаването на крайния срок за DvP до 17:00 часа би могло да доведе до осезаеми ползи по отношение на ефективността на сетълмента и оптимизацията на ликвидността в условията на T+1. Планирано е преразглеждане през трето и четвърто тримесечие на 2025 г.

За повече подробности вижте: Препоръка ST-02.4

4. Препоръки

4.1 – Препоръки за фазата на търговия

Структурата на европейските пазари е по своята същност сложна, формирана от широк спектър от търговски практики, профили на инвеститори и технологични възможности в различните Държави-членки. Това разнообразие отразява уникалните характеристики на националните пазари и децентрализирания характер на финансовата екосистема на ЕС. Макар този плурализъм да насърчава иновациите и местната адаптивност, той също така поставя предизвикателства пред хармонизирането, особено в контекста на трансграничните процеси.

В тази среда поддържането на гъвкавост при крайните часове за търговия не е само въпрос на оперативно удобство, а е стратегическа необходимост. Гъвкавостта позволява по-широко участие, особено от страна на дребните инвеститори, които често търгуват извън стандартните работни часове, и подкрепя ангажираността на участниците на глобалния пазар, които оперират в различни часови зони. Това също така укрепва позицията на Европа като конкурентен и достъпен финансов център. Тъй като местата за търговия в Съединените щати са приели 24-часови модели, Европа трябва да остане бдителна и адаптивна, за да не изостане в глобалната пазарна значимост.

Беше разгледана възможността за въвеждане на краен срок за късно търгуване, при който всички сделки, изпълнени след този час като T+0, ще бъдат маркирани като изпълнени като T+1, което на практика ще доведе до сетълмент на T+2 (или друга вариация, за да се постигне този ефект). Консенсусът на Комитета беше да не се препоръчва въвеждането на тази концепция на този етап. Следва обаче да се отбележи, че подобна концепция е предвидена на пазарите в САЩ в контекста на адаптирането към удълженото работно време, а UK-AST също предложи „ранна сделка“ като препоръка в окончателния си доклад. Комитетът ще продължи да следи глобалните развития и дали това трябва да бъде преразгледано на по-късен етап, за да се гарантира глобалната конкурентоспособност. Подходът на Европа не трябва да бъде да имитира други юрисдикции, а да гарантира, че пазарната ѝ структура остава приобщаваща, оперативно стабилна и глобално конкурентоспособна.

Освен това, оперативната координация между местата за търговия, клиринговите членове, ЦК, ЦДЦК и агентите по сетълмента трябва да бъде подобрена, за да се съобразят с по-кратките срокове при T+1. Ключовите въпроси включват времето за подаване на сигнали в края на деня, съгласуването на процесите по разпределение и потвърждение, както и корекции в правилниците, за да отразят новия стандарт.

TR-01 – Сигнал за край на деня от местата за търговия до ЦК

За спомагане на сетълмент през първия период на сетълмент, платформите за търговия и техните ЦК трябва да преразгледат процесите за край на деня. Това включва оптимизиране на момента на нетиране на трансакциите, навременно предаване на инструкциите за сетълмент към съответните ЦДЦК и навременна доставка на изискваните справки към клиринговите членове.

Обосновка: Съгласно договорената оперативна времева рамка, за акции се препоръчва ЦК да подават своите инструкции към ЦДЦК, както и справките за нетиране към клиринговите членове, до 22:30 ч. По отношение на платформи за търговия, която ще бъде отворена до 22:00 ч., гарантираните от ЦК трансакции, изпълнени на тази платформа за едни и същи ISIN, се очаква да бъдат нетирани в една инструкция за сетълмент и подадени преди 22:30 ч.⁶

За ЦК, които извършват клиринг за платформи за търговия, опериращи до 22:00 ч., е предвиден

⁶ Въпреки че понастоящем не се предвижда да има трансакции, гарантирани от ЦК, на платформи за търговия, които ще бъдат отворени след 22:00 часа, това може да се случи с въвеждането на T+1 на 11 октомври 2027 г.

30-минутен прозорец за подаване на инструкциите за сетълмент и съответните справки. За да се постигне максимална ефективност, е важно процесът да започне веднага след затварянето на платформата, за да се потвърди своевременно, че всички трансакции са получени. Това може да наложи промени в настоящата среда на сетълмент по модел T+2.

На практика тези промени мога да бъдат представени по следния начин:

- **По отношение на платформи за търговия, които затварят много преди 22:00 часа**, вероятно няма нужда от съществени промени в текущите процедури с техните ЦК.
- **По отношение на платформи за търговия, които затварят в 22:00 часа** или малко преди това (напр. 21:30 часа), платформата за търговия и ЦК трябва да се договорят за процедура, която да гарантира, че ЦК може да стартира процесите колкото е възможно по-скоро.
- **За платформи, които търгуват преди и след 22:00 часа:** платформата за търговия и ЦК трябва да се уверят, че са договорили прозрачна процедура за нетиране и сетълмент на сделките.

Приоритет- Висок

Кой- Места за търгуване, ЦК

Кога- Края на 2026 г.

TR-02 – Правилници на местата за търговия

Комитетът препоръчва местата за търговия (за всички класове активи) да актуализират и съгласуват своите правилници в съответствие с техните задължения за T+1 (например, екс-дати, анулирания и др.).

Обосновка - В подготовка за прехода към цикъл на сетълмент T+1, е от съществено значение всяка платформа за търговия да извърши цялостен преглед на своя правилник. Този преглед ще гарантира, че всички търговски практики, процедури и правила са в съответствие с новите изисквания за сетълмент T+1. По този начин платформите за търговия ще могат да идентифицират и отстранят всякакви несъответствия или пропуски, които могат да възникнат вследствие на промяната в циклите на сетълмент. Този проактивен подход ще помогне за запазване на целостта на пазара и ще осигури плавен преход за всички участници. За допълнителна подкрепа на прехода към цикъл на сетълмент T+1 и за свеждане до минимум на потенциалните грешки, платформите за търговия следва да актуализират своите системи, така че след въвеждането на новия модел стандартният срок за сетълмент на сделки да бъде T+1. Тази промяна ще помогне за стандартизиране на процеса на сетълмент между различните платформи и ще намали вероятността от несъответствия или оперативни затруднения.

Когато е необходимо, други пазарни практики (например Правилата и препоръките на ISMA за вторичния пазар на дългови инструменти) също може да се наложи да бъдат актуализирани, за да отразяват изискванията за T+1. Както е посочено в раздела Обхват, в някои случаи Комитетът препоръчва въвеждането на стандартен цикъл на сетълмент T+1 и за сделки, които не попадат пряко в обхвата на член 5, параграф 2 на Регламента за ЦДЦК. Допълнителни обсъждания и анализи на потенциалните въздействия ще трябва да бъдат проведени в рамките на фазата на прилагане на T+1, преди да се постигне съгласие и да се публикуват промените в правилниците.

Приоритет- Среден

Кой- Места за търговия

Кога- Края на 2026 г.

TR-03 – Ликвидност

Комитетът препоръчва продължаващи обсъждания с цел наблюдение на въздействието върху ликвидността в контекста на сетълмент по модел T+1. Освен това се препоръчва постоянен анализ и мониторинг на развитието както в периода преди въвеждането на T+1, така и след неговото прилагане.

Обосновка: Фронт офис бюрата за търговия ще зависят от осигуряването на ценни книжа и финансиране на пазарите за СФЦК. Съществува опасение, че съкращаването на сетълмент цикъла в ЕС може да окаже влияние върху ликвидността в следните области:

- Предоставяне в заем на ценни книжа (особено при труднодостъпни активи и т.нар. “specials”);
- Репо пазара (където има ограничен нощен пазар при T+2);
- Корпоративни акции
- БТФ

Към момента няма налични данни, които да определят въздействието на по-краткия цикъл на сетълмент върху горепосочените класове активи или върху ликвидността на малки и средни компании (Small и Mid-Cap). Следователно е от съществено значение постоянно да се оценява потенциалното въздействие върху ликвидността по време на фазата на прилагане и да се наблюдават реално наблюдаваните ефекти след прехода, след 11 октомври 2027 г.

Приоритет- Среден

Кой- Секторен комитет за T+1 на ЕС

Кога- октомври 2027 г. (преди и след датата на въвеждане)

TR-04 – Рамка за отмяна и връщане

TR-04.1 – Стандартизиран краен срок за искане на отмяна

Приемане на стандартизиран краен срок за искане за отмяна, а именно 17:00 часа на Датата на сключване на сделката(T).

Обосновка – Крайният срок за известие за отмяна в 17:00 часа на T+0 е умишлено съобразен с моделите на търговия на европейските пазари. Този краен срок отразява факта, че институционалната търговия е концентрирана в стандартните часове, докато търговията в удълженото работно време се определя предимно от операции на дребно. Съответно:

- Заемодателите са по-малко склонни да продават ценни книжа вечерта.
- Заемополучателите се сблъскват с ограничена ликвидност при набавянето на ценни книжа за отмени след работно време

Определянето на краен срок 17:00 ч. – един час преди затварянето на повечето места за търговия – позволява на предоставящите в заем посредници да отразят продажбите на клиентите и предоставя на заемателите време да реагират на отмените чрез заемане или закупуване на ценни книжа, докато пазарите все още работят. Тези срокове балансират оперативната осъществимост с търговската ликвидност, подпомагат ефективното управление на отмените в рамките на ограниченията на европейските пазарни часове и осигуряват съгласуваност с основната институционална дейност

Приоритет- Висок

Кой – Страни по сделката (участващи в предоставяне в заем на ценни книжа)

Кога- октомври 2027 г.

TR-04.2 – Стандартизиран краен срок за известия за връщане

Определяне на крайния срок за уведомяване за отмени и връщания на 30 минути преди крайния срок за сетълмент на връщанията, т.е. 15:00 часа на T+1, като най-добър подход.

Забележка: ако крайният срок за DvP стане 17:00 часа, крайният срок за уведомяване ще се премести на 16:00 часа.

Обосновка – Това насърчава комуникацията между заемателя и заемодателя, като дава на заемодателя представа дали връщането е достатъчно или недостатъчно, което създава ангажимент за разрешаване на продажбата на паричния пазар.

Приоритет– Висок

Кой – Страни по сделката (участващи в предоставяне в заем на ценни книжа)

Кога– октомври 2027 г.

TR-04.3 – Стандартизиран краен срок за сетълмент за връщане

Определяне на крайния срок за сетълмент на връщането на отменени ценни книжа на 30 минути преди крайния срок за DvP на T2S (т.е. 15:30 часа) на T+1.

Забележка: ако крайният срок за DvP стане 17:00 часа, крайният срок за сетълмент ще се премести на 16:00 часа.

Обосновка – Това позволява на заемодателя да извърши доставка на паричните пазари след връщането на ценните книжа и ясно разграничава крайния срок за отмяна (отговорност на заемодателя) и сроковете за връщане (отговорност на заемателя).

Приоритет– Висок

Кой – Страни по сделката (участващи в предоставяне в заем на ценни книжа)

Кога– октомври 2027 г.

TR-04.4 – Приемане на най-добрите практики на ERCC (Европейски съвет за репо и обезпечителни сделки) за прекратяване на отворени репо сделки

По отношение на репо сделките възниква подобен въпрос във връзка с уведомлението за прекратяване на отворени репо сделки. Фирмите се насърчават да спазват съответните срокове, препоръчани от ERCC за репо сделки⁷

Обосновка – Макар да се признава, че съответните срокове следва да бъдат съгласувани в максимална степен с препоръчаните по-горе срокове за заемане на ценни книжа, това може да не е възможно във всички случаи, особено за участниците на пазара извън Европа. Следователно е необходима допълнителна гъвкавост. ERCC провежда консултации относно съответните препоръки за най-добри практики, които всички фирми се насърчават да следват.

Приоритет– Среден

Кой – Страни по сделката (участващи в предоставяне в заем на ценни книжа)

Кога– октомври 2027 г.

TR-05 – Автоматично разделяне („shaping“) на инструкциите за сетълмент

Автоматичното разделяне на инструкциите за сетълмент следва да бъде въведено в съответствие със съществуващата пазарна практика (номинална стойност от 50 милиона евро, британски лири и щатски долари). Това следва да се прилага на ниво сделка (т.е. след

⁷ <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Repo/ERCC-Guide-to-Best-Practice-March-2021-300321.pdf>

изпълнението на сделката) и да обхваща както репо сделките, така и сделките с облигации, независимо дали са борсови или извънборсови.

За сделките по предоставяне в заем на ценни книжа разделянето следва да остане по избор. Преразпределянето на обезпеченията и други движения на обезпеченията по FoP не следва да подлежат на автоматично разбиване.

Обосновка - Разделянето спомага за повишаване на ефективността на сетълмента, като позволява самостоятелен сетълмент на отделните части („shares“). То се разглежда като важно допълнение към автоматичния частичен сетълмент и изпълнява ролята на първа линия на защита. В Съединените щати автоматичното разделяне е въведено от много години, чрез ограничение на размера на сетълмент инструкциите, наложено от Федералния резерв в качеството му на оператор на сетълмент системата Fedwire. Други юрисдикции, включително Канада и Япония, също прилагат автоматично разделяне.

В Европа разделянето е установена пазарна практика в репо сектора и паричните облигации и вече се прилага автоматично от съответните ЦК при клиринг на репо трансакции. В неклиринговите пазари обаче разделянето понастоящем изисква двустранно споразумение и поради това не е широко разпространено.

Приоритет– Висок

Кой- Места за търговия, страни по сделката

Кога– октомври 2027 г.

4.2 – Препоръки относно съгласуването и потвърждаването

Съкращаването на времевата рамка за дейностите след сключване на сделка и нарастващият натиск върху навременното мобилизиране на ресурси – особено при трансграничните сетълмент операции – поставят акцент върху бързото завършване на процесите преди сетълмент. В този контекст, навременният и автоматизиран обмен на разпределения и потвърждения, както и завършването на процесите по съгласуване на ниво сделка, се очертават като ключов фактор за ефективността на сетълмента.

Ето защо практическите мерки за подобряване на процеса на разпределяне и потвърждаване включват:

- Автоматизация и ранно завършване на процесите по съпоставяне на сделки в същия ден (т.е. съпоставяне на Датата на сключване на сделката).
- Създаване на висококачествени инструкции и процеси за съпоставяне на ниво сделка, с цел постигане на по-висока степен на автоматична обработка (STP); и
- Ранно откриване на несъответствия, за да се позволи навременното им разрешаване и да се предотврати верижна реакция в последващите процеси на ниво сетълмент, финансиране и валутни операции.

Основните елементи, определени като критични за постигане на тази цел, включват:

- Насърчаване и подкрепа на усилията за оптимизиране и автоматизиране на оперативните процеси между сключването на сделката и сетълмента
- Премахване на ръчните и различни от STP решения.

В допълнение, за да се подпомогне по-ефективното съпоставяне, е посочена възможността да се задълбочи пазарната работа по стандартизацията на управлението и обмена на стандартните инструкции за сетълмент (SSI). Това може да включва въвеждане на автоматизирани протоколи за съобщения, използване на централизирани бази данни, в които контрагентите поддържат своите SSI, както и механизми за проактивно уведомяване за актуализации или промени на пазара.

Следващите препоръки са разработени така, че да не са зависими от конкретни платформи и среди за обмен на съобщения, осигурявайки приложимост в различни технологични и комуникационни среди, използвани от участниците на пазара.

МС-01 – Насърчаване на стандартизирания електронен обмен на разпределения и потвърждения

Фирмите се насърчават да възприемат стандартизирани електронни методи за комуникация при обмена на разпределения и потвърждения, за да подпомогнат автоматичната обработка.

Обосновка – За да се гарантира навременна и ефективна обработка в среда на сетълмент T+1, е от решаващо значение да се сведе до минимум ръчната намеса и да се намали рискът от забавяния или грешки в комуникациите след сключването на сделките. По-широкото въвеждане на стандартизирани електронни съобщения за обмен на разпределения и потвърждения на сделки значително подобрява STP. Това позволява по-бърза и по-точна комуникация между контрагентите, намалява операцияния риск и улеснява ранното съпоставяне на Датата на сключване на сделката. Това е особено важно при съкратени срокове, когато разчитането на неавтоматизирани методи може да доведе до несъпоставени сделки и неуспешни сетълменти.

Приоритет- Висок

Кой- Страни по сделката, посредници по сетълмента

Кога– Края на 2026 г.

МС-02 – Предаване на разпределения и потвърждения в рамките на деня, не по-късно от 23:00 ч.

Разпределенията и потвържденията трябва да се съобщават в рамките на деня и възможно най-близо до реалното време, доколкото това е оперативно възможно. Като минимум, те трябва да бъдат разменени не по-късно от 23:00 часа на Датата на сключване на сделката, като се дава на фирмите от страна на купувачите и на изпълнителните брокери един час, за да изпратят инструкции за сетълмент на своите депозитари и посредници по сетълмента преди началото на процесите по сетълмента.

Обосновка – В рамката на сетълмент T+1, наличното време за разрешаване на несъответствия по сделките и за мобилизиране на ресурси е значително по-кратко. Забавените разпределения и потвърждения увеличават риска от несъпоставени или неуспешни сделки. Осигуряването на предаване на тези съобщения в рамките на деня – за предпочитане в почти реално време – подпомага ранното съпоставяне, улеснява навременното генериране на инструкции за сетълмент и позволява проактивно разрешаване на възникнали проблеми.

Приоритет- Висок

Кой- Страни по сделката, посредници по сетълмента

Кога– Края на 2026 г.

С-03 – Предоставяне на данни за PSET (място на сетълмент) при разпределение

Предоставянето на данните за PSET в момента на разпределение е необходимо, за да се осигури рано идентифициране на несъответствията и необходимите корекции.

Обосновка – Предоставянето на данни за PSET по време на разпределението и позволява ранно откриване на несъответствия между контрагентите и подпомага навременното извършване на корекции в ресурсите или позициите. Забавеното предоставяне на данни за PSET увеличава вероятността от неуспешни сделки, особено при трансгранични сценарии. Въпреки че пазарната практика на SMPG (Група за практики на пазарите на ценни книжа) препоръчва предоставянето на данни за PSET при разпределяне, това все още не е повсеместно прието. Изтеглянето на този етап напред в процеса след сключване на сделка – още преди сетълмента – е от съществено значение за спазване на съкратената времева рамка при сетълмент T+1.

Приоритет- Висок

Кой- Страни по сделката, посредници по сетълмента

Кога- Веднага щом е възможно

МС-04 – Създаване на работна група от представители на сектора за съгласуване на стандарти за управление и обмен на SSI

Комитетът подчертава възможността за задълбочаване на работата на ниво индустрия по стандартизацията, обмена и поддържането на SSI. Съгласуването на необходимите елементи е от съществено значение за установяването на единни правила и съдържание за всички заинтересовани страни на пазарите в ЕС, Обединеното кралство и Швейцария. Комитетът възнамерява да създаде експертна работна група, състояща се от представители на всички видове участници в индустрията, с мандат да преразгледа съществуващите пазарни стандарти (напр. FMSB) и наличните функционалности, за да изработи пазарни стандарти на ЕС за попълване, споделяне и съхранение на SSI.

Обосновка – SSI са присъща слаба точка в обработката след сключване на сделката, което води до изключения при съпоставянето и сетълмента и потенциално до неуспешни сетълменти. Макар че най-често се свързват с потока на „парични сделки“, проблеми със SSI възникват и в потоците на предоставяне в заем на ценни книжа и в паричните процеси. В среда на T+1, със значително съкратен оперативен прозорец за идентифициране и разрешаване на проблеми, свързани с SSI, са необходими солидни стандарти и ефективен обмен на SSI.

Решенията включват установяване на пазарни стандарти, внедряване на протоколи за автоматично изпращане на съобщения, разработване на централизирана база данни, в която контрагентите поддържат своите SSI, и създаване на механизми за проактивно съобщаване на актуализации или изменения на пазара.

Приоритет- Висок

Кой– Секторен комитет за T+1 на ЕС

Кога– 3-то тримесечие на 2025 г.

МС-05 – Стандартизация на предварителното съпоставяне за СФЦК

МС-05.1 – Предварително съпоставяне (предоставяне в заем на ценни книжа)

Изисква автоматизирано предварително съпоставяне на всички инструкции за предоставяне в заем на ценни книжа на Датата на сключване на сделката Това трябва да включва сравнение на SSI като част от цялостния фокус на предварителното съпоставяне.

Обосновка – Основни дейности след търговията и преди сетълмента, които насърчават проактивната ефективност на сетълмента.

Приоритет– Висок

Кой – Страни по сделката (участващи в предоставяне в заем на ценни книжа)

Кога– октомври 2027 г.

МС-05.2 – Потвърждения на сделки (репо)

При репо сделките се признава, че предварителното съпоставяне може да бъде от полза в определени случаи. Въпреки това за фирмите е по-важно да автоматизират процеса на изпращане и проверка на потвържденията и, когато е необходимо, да инициират селективни потвърждения, за да се избегнат ненужни забавяния.

Обосновка – От гледна точка на репо сделки, ефективният процес на потвърждение е от ключово значение за съкращаване на процеса след сключване на сделката, насърчаване на автоматизацията и поддържане на ефективността на сетълмента. Препоръката се основава на съществуващите най-добри практики в сектора.

Приоритет– Среден

Кой – Страни по сделката (само за репо сделки)

Кога– октомври 2027 г.

4.3 – Препоръки за фазата на клиринг

Преминалите клиринг трансакции трябва да продължат да са с приоритетен сетълмент пред непреминалите клиринг трансакции, а началото на процеса на сетълмент трябва да дава достатъчно време за записване на всички търгувани акции до края на търговията, като продължава да се дава приоритет за сетълмент на нетните задължения за сетълмент на ЦК.

За да се постигне това при T+1, е от решаващо значение файловете на ЦК след сделката, от които зависят клиринговите членове и агентите по сетълмента, да бъдат готови и изпратени възможно най-рано. Тези файлове включват файла на ЦК за края на деня (EOD), когато е приложимо, справка за нетиране и инструкциите за сетълмент. Навременното получаване на тези файлове ще максимизира времето, с което разполагат клиринговите членове и агентите по сетълмента, за да завършат своите процеси на съгласуване след сключване на сделката, като се гарантира навременното съпоставяне и сетълмент в ЦДЦК.

CL-01 – Срокове на процесите на ЦК

За акциите ЦК следва да предоставят на своите клирингови членове и агенти по сетълмента възможно най-скоро след затварянето на последната преминала клиринг платформа/пазар, когато е приложимо, информация за brutния обем на търговията за деня, справка за нетиране и инструкции за сетълмент. Целта е това да стане в рамките на 30 минути, като се има предвид началната точка на процеса на сетълмент на съответната система за сетълмент на ценни книжа.

Обосновка – Предвид факта, че процесите на ЦК в края на деня се извършват в момента на затваряне на последното място за търговия, е важно колкото по-късно затварят местата за търговия, обслужвани от ЦК, толкова по-скоро ЦК трябва да изпрати тези елементи на клиринговите членове и агентите по сетълмента.

Приоритет– Висок

Кой– ЦК

Кога– октомври 2027 г.

CL-02 – Срокове на процесите на клиринговите членове, агентите по сетълмента и брокер-дилърите

За парични акции клиринговите членове, агентите по сетълмент и брокер-дилърите трябва да съкратят максимално своите клирингови процеси, за да гарантират, че са изпълнили следните процеси преди началото на сетълмента:

- Съгласуване и управление на запасите
- Създаване на записи и изпращане/освобождаване на инструкции за сетълмент.

Обосновка – В рамките на сетълмент T+1, клиринговите членове, сетълмент агентите и брокерите-дилъри ще разполагат с по-малко време за управление на своите наличности преди началото на новия процес на сетълмент (например за нощния цикъл на сетълмент на T2S – NTS). За да се гарантира, че трансакциите, преминали клиринг, са инструктирани и съпоставени преди началото на първия съответен цикъл/последователност на сетълмент в рамките на T+1, тези участници трябва да съкратят времето, в което извършват своите вътрешни процеси.

Тази препоръка отразява силното предпочитание на Комитета клиринговата общност да бъде готова за сетълмент преди началото на първия сетълмент на база пакет, съдържащ сделки, подлежащи на сетълмент в T2S. Този първи пакет е ключов, тъй като в него е концентрирана ликвидността и наличните позиции, а свързаните потоци, като например извънборсови трансакции, също могат да бъдат съгласувани спрямо него. Съпоставянето и предоставянето на

инструкциите за сетълмент от страна на ЦК преди началото на периода на сетълмент на ЦДЦК подкрепя утвърдената практика за приоритизиране на сетълмента на трансакциите през ЦК, преди да бъдат разпределени ресурсите за извънборсови трансакции. Алтернативни подходи, при които инструкциите за сетълмент от ЦК са достъпни едва на по-късен етап в рамките на периода на сетълмент, крият риск от фрагментиране на потоците по сетълмента и намаляване на неговата ефективност. Комитетът няма информация за проведени симулации или тестове, които да показват, че подобни алтернативни решения биха довели до подобрене на ефективността на сетълмента. Общото становище на Комитета е, че подобни решения биха съкратили наличния период на сетълмент и по този начин биха намалили ефективността на сетълмента. Запазването на настоящите практики от T+2 осигурява познат процес при преминаването към T+1, без риск от непроверени или потенциално смущаващи промени.

Този модел е особено важен за ЦК, които извършват клиринг трансакции с акции и БТФ на паричния пазар, тъй като намалява вероятността от неуспешни сетълменти в края на деня и предотвратява необходимостта от принудителни обратно изкупувания от страна на ЦК.

Комитетът препоръчва съкращаване на процесите на клиринговите членове, агентите по сетълмента и брокерите-дилъри до 1–2 часа, макар че това може да варира в зависимост от структурата и организацията на конкретното дружество. Това би позволило трансакциите, преминали клиринг от платформи за търговия, затварящи в 22:00, да бъдат готови за сетълмент в 00:00 на T+1.

Приоритет– Висок

CL-02 – клирингови членове, агенти по сетълмента и брокер-дилъри

Кога– октомври 2027 г.

4.4 – Препоръки за фазата на сетълмент

Препоръките по-долу са насочени към поддържането на високи нива на ефективност на сетълмента чрез ефективно използване на ликвидността и запасите.

ST-01 – Управление на инструкциите

ST-01.1 – Обработка на инструкции за сетълмент в реално време

Участниците на пазара трябва да дават инструкции за сетълмент непрекъснато през целия ден за търгуване, като улесняват управлението на изключенията в рамките на деня при възникване на проблеми със сетълмента на Датата на сключване на сделката. Инструкциите трябва да се подават към системите за сетълмент на ценни книжа не по-късно от 23:59 часа на Датата на сключване на сделката.

- **Обща цел:** Доколкото е възможно, инструкциите/трансакциите за T+1 трябва да се подават и съпоставят на ниво (M)ЦДЦК преди началото на цикъла на сетълмент. Когато е необходимо, трябва да се използва функцията „Задържане (hold)“, за да се улесни навременното подаване на инструкции и съпоставяне.
- **Страни по сделката:** Инструкциите за сетълмент трябва да се обработват в реално време след разпределение/потвърждение/записване на сделката. Това ще гарантира достатъчно време за предаване на инструкциите по веригата на отговорност към (M)ЦДЦК за съпоставяне или идентифициране и разрешаване на несъответствия преди началото на процеса на сетълмент.
- **Участник в предоставяне в заем на ценни книжа:** Когато даващата инструкции страна е заемодател/заемополучател на ценни книжа, инструкциите за сетълмент трябва да бъдат изпратени незабавно на агента по сетълмент/(M)ЦДЦК, за да се даде възможност за съпоставяне в (M)ЦДЦК преди крайния срок за подаване на инструкции/крайния срок за сетълмент, когато е приложимо (като се има предвид, че СФЦК не следват задължително същата конвенция T+1 като сделките на паричния пазар).
- **ЦК:** Когато даващата инструкции страна е ЦК, инструкциите за сетълмент следва да се предадат на агента по сетълмент/(I)ЦДЦК в разумен срок след края на търговията на техните преминали клиринг места, достатъчно рано, за да се даде възможност на контрагентите да извършат съпоставянето в (I)ЦДЦК преди началото на периода на сетълмент за такива трансакции.
- **ЦДЦК / попечители / агенти по сетълмент** трябва да поддържат обработка на инструкции в реално време и съобщения за състоянието на сетълмента. Ако това не е възможно, трябва да се създадат достатъчно „пакети“, за да се гарантира, че инструкциите, съпоставянето и сетълментът не се забавят.

Обосновка — Инструкциите трябва да се въвеждат в (M)ЦДЦК възможно най-рано на Датата на сключване на сделката, за да се позволи съпоставянето на ниво сетълмент (SF2). Това улеснява идентифицирането и премахването или преодоляването на несъответствия, в идеалния случай преди началото на процеса на сетълмент и завършването на свързаните процеси, като управление на депозити и финансиране. Когато е необходимо, трябва да се използва функцията „Задържане (hold)“, за да се улесни навременното подаване на инструкции и съпоставяне.

Има силни доказателства за обработка в реално време или почти в реално време на инструкциите за сетълмент от брокери, IM/AM и попечители, като се отбелязват някои пикове около затварянето на пазара до 21:00 часа на Датата на сключване на сделката. Причините да не бъдат дадени инструкции на Датата на сключване на сделката включват:

- 1) Забавянето при разпределението/потвърдението
- 2) Липсващи или закъснели статични данни, като SSI и ISIN настройки
- 3) Несъответствия в мястото на сетълмента (PSET)
- 4) Проблеми с часовите зони и закъсняло записване на сделки

- 5) Забавяния при ценообразуването на NAV
- 6) Неправилно форматираните инструкции за сетълмент и закъснели откази след 17:30

За сетълменти с ЦК, това дава 60 минути на клиринговите членове и агентите по сетълмент да съгласуват справките за нетиране на ЦК, да разпределят ресурси, да изпратят инструкции за сетълмент както за трансакциите на ЦК, така и за всички свързани извънборсови трансакции на своите депозитари и посредници по сетълмента преди началото на цикъла на сетълмент.

Приоритет– Висок

Кой– Страни по сделката, посредници по сетълмента

Кога– октомври 2027 г.

ST-01.2 – Автоматизирана/STP обработка на инструкции

Всички участници в дейностите след сключване на сделката следва да поддържат автоматизирана/STP обработка на инструкции, като премахнат факса и други нестандартни/неавтоматизирани процеси.

Обосновка – Различната от STP/не автоматизираната обработка ще добави ненужно забавяне и операционен риск към вече ограничената по време оперативна среда. Въпреки че дадена страна може, изолирано, да поддържа ръчна обработка, такъв подход може да бъде вредно за нейния контрагент, участник, член или клиент и може да увеличи вероятността от изключения, неуспешни сетълменти и потенциално също така парични санкции.

Приоритет– Висок⁸

Кой– Страни по сделката, посредници по сетълмента

Кога– октомври 2027 г.

ST-01.3 – Създаване на работна група от представители на сектора за разработване на единен „златен стандарт“ за формата на инструкциите за сетълмент

Комитетът подчертава, че през третото тримесечие на 2025 г. ще бъде създадена работна група на сектора, състояща се от представители на SMPG, (М)ЦДЦК, посредници по сетълмента и SWIFT, с цел да се идентифицират техническите проблеми и да се препоръчат промени, където е необходимо. След като стандартът бъде финализиран, ще бъде необходимо широко приемане на договорения формат от всички участници на пазара и (М)ЦДЦК на дата, която ще бъде определена в зависимост от необходимите промени.

Обосновка – Липсата на стандартизирани формати на инструкции за сетълмент, наблюдавана днес, допринася за сложността на процеса на сетълмент. Разликите и несъответствията в тези формати, включително несъответствието със стандартите на SMPG и различните изисквания на (М)ЦДЦК, агентите по сетълмент и попечителите, изискват разглеждане и обработка на изключенията. Това от своя страна натоварва ресурсите, увеличава операционния риск и забавя процесите на инструкции, съпоставяне и сетълмент.

Въпреки че не е „пречка“, се признава, че разработването на „златен стандарт“ за формата на инструкциите за сетълмент, включително трансгранични шаблони за улесняване на обработката на всички видове инструкции за сетълмент, би насърчило STP и би улеснило навременното каскадно предаване на инструкциите за сетълмент към (М)ЦДЦК, като би предотвратило

⁸ Приоритетът може да бъде субективен, например въздействието на ръчната обработка на малки обеми в сравнение с големи обеми ще се различава значително. Приоритетът трябва да отчита вредното въздействие върху двете страни по сделката.

ненужното управление на изключенията и би подобрило оперативната съвместимост – включително за БТФ. В крайна сметка това би насърчило подобряването на ефективността на сетълмента и би премахнало бариерите пред интеграцията в процеса след сключване на сделката.

Приоритет– Висок

Кой– Секторен комитет за T+1 на ЕС

Кога– 3-то тримесечие на 2025 г.

ST-01.4 – Попечителите да предоставят информация за място за съхранение (PSAF) в справката за притежание

Попечителите да включват информация за PSAF в отчета за притежание, който предоставят на клиентите, за да осигурят прозрачност относно местоположението на депозита и да позволят точно разпределение от страните по сделката.

Обосновка – За да се гарантират точни процеси след сключване на сделката и преди сетълмента, е от решаващо значение да се ограничат проблемите с PSET (мястото на сетълмент) и да се избегне необходимостта от промяна на инструкциите за сетълмент, което може да доведе до забавяне и допълнителни разходи в ситуация, която и без това е чувствителна към времето.

Приоритет –

Висок **Кой** –

Попечители **Кога**

– Края на 2026 г.

ST-01.5 – Използване на инструменти за динамично прогнозиране на наличностите и запасите

За да оптимизират управлението на ресурсите, страните по сделката и посредниците по сетълмента трябва да използват автоматизирани инструменти за прогнозиране на нуждите от финансиране и позиции (включително заемане и реструктуриране), за предпочитане на дневна база.

Обосновка – Тези инструменти трябва да подпомагат управлението на финансирането и позициите и да идентифицират потенциални допълнителни нужди от финансиране и/или ликвидност, като например отпускане на кредит преди съответните крайни срокове за валута и сетълмент.

Приоритет– Висок

Кой- Страни по сделката, посредници по сетълмента

Кога– октомври 2027 г.

ST-01.6 – Използване на идентификатор на типа трансакция в инструкциите за сетълмент

СФЦК и други типове трансакции трябва да бъдат идентифицирани на ниво сетълмент, като се гарантира пълно и последователно използване на съществуващото поле „тип трансакция“ в инструкциите за сетълмент.

- Участниците на пазара и (М)ЦДЦК трябва да се споразумеят за последователни и ясни насоки за най-добри практики за използване на полето въз основа на съществуващите

типове трансакции по ISO, които са налични днес.

- Всички участници на пазара и посредници трябва да следват насоките и да използват полето последователно, за да представят правилно трансакцията, която е била търгувана или инструкцията (ако става въпрос за административна инструкция след сключването на сделката).
- ИФП и посредниците по сетълмента трябва да подкрепят видовете трансакции, идентифицирани в насоките за най-добри практики, за да предадат инструкциите на своите клиенти съгласно инструкциите.
- AMI-SeCo трябва да обмисли дали и как да подкрепи Комитета в спазването на това изискване и продължаващото му спазване след 11 октомври 2027 г.

Обосновка – Всяко съобщение за сетълмент включва поле, което позволява на изпращача на съобщението да посочи вида на сетълмент трансакцията (*Вид трансакция с ценни книжа* в ISO 20022 или *22F: SETR* в ISO 15022). Въпреки че използването на това поле е задължително съгласно член 5.4 от делегирания регламент на Регламента за ЦДЦК, то не се използва последователно. Тази непоследователност прави невъзможно разграничаването на ниво сетълмент между парични трансакции и СФЦК (или между други видове трансакции).

Осигуряването на последователно използване на идентификатора на вида трансакция предлага няколко важни предимства. Това би гарантирало, че участниците на пазара спазват регулаторните технически стандарти на Регламента за ЦДЦК, което позволява на ЦДЦК да докладват точно, което повишава прозрачността. Освен това, идентифицирането на вида трансакция би подобрило значително оперативната ефективност, като например улеснява автоматизацията на процеса на изкуствени плащания.

Приоритет– Висок

Кой– Страни по сделката и посредници по сетълмента

Кога– Края на 2026 г.

ST-02 – Срокове на системите за сетълмент на ценни книжа

ST-02.1 – Отваряне на ССЦК

Системите за сетълмент на ценни книжа следва да се отворят за сетълмент най-късно до 00:00 часа в деня на сетълмент, а първият сетълмент на база пакет, съдържащ сделки, подлежащи на сетълмент в T2S следва да се изпълни в 0:00 часа, със същия ред на приоритет като днес.

Инструкциите за сетълмент, получени от системите за сетълмент на ценни книжа след този час, ще продължат да се подават за сетълмент в следващите цикли.

Обосновка – Важно е системите за сетълмент на ценни книжа да започват не по-късно от 00:00 часа в деня на сетълмент, за да се увеличи максимално времето за сетълмент през деня и да се улесни сетълментът от страна на глобалните инвеститори.

От гледна точка на ефективността на сетълмента на T2S⁹, двата ключови момента са последователността C1S4 и последователността C2S4. Препоръката е тези последователности да започват в 00:00 и 02:00 часа (с подходящ интервал, за да могат участниците на пазара да получат отчетите от C1S4 и да реагират съответно). Тези събития предшестват процеса на сетълмент в реално време на T2S.

Забележка: Очаква се МЦДЦК да започнат сетълмента преди 00:00 часа, за да улеснят сетълмента на инвеститорите от Азиатско-тихоокеанския регион и валутите от Азиатско-

⁹ Комитетът признава, че всяко решение за промени ще бъде предмет на управлението на T2S, за да се вземат предвид всички потенциални въздействия върху други услуги на TARGET (T2, TIPS, ECMS), и е готов да предостави всякаква допълнителна информация в подкрепа на тази препоръка..

тихоокеанския регион. Възможността на ЦДЦК, които не са в еврозоната/не са част от T2S, да спазят съответната препоръка може да бъде повлияна от работното време на централните банки извън еврозоната.

Приоритет– Висок

Кой– (М)ЦДЦК, НЦБ

Кога– октомври 2027 г.

ST-02.2 – Затваряне на ССЦК: Определяне на краен срок за DvP 16:00 часа за стандартен сетълмент в евро и краен срок за FoP 18:00 часа.

Обосновка – Определяне на хармонизирано затваряне на периода на сетълмент DvP за стандартен сетълмент в 16:00 часа и за сетълмент FoP ще гарантира висока степен на стандартизация за участниците на пазара, като ще насърчи последователността и ефективността на процесите на финансиране и управление на наличностите.

Забележка: Възможни са някои отклонения при сетълмента в евро, например сетълментът на ICSD.

Приоритет– Висок

Кой– (М)ЦДЦК и НЦБ

Кога– октомври 2027 г.

ST-02.3 – Затваряне на ССЦК: Привеждане на европейските валути, различни от еврото, в съответствие с крайния срок за DvP от 16:00 часа

Обосновка – Хармонизираното затваряне на периода на сетълмент на DvP за стандартен сетълмент в 16:00 часа за всички европейски валути ще гарантира висока степен на стандартизация за участниците на пазара, като ще насърчи последователността и ефективността на процесите на финансиране и управление на наличностите. Това ще разреши съществуващите проблеми с крайни срокове преди 16:00 часа на някои европейски пазари днес и ще гарантира по-добро взаимодействие между еврото и другите европейски валути в подкрепа на съответните им пазари на ценни книжа.

Приоритет– Висок

Кой– (М)ЦДЦК и НЦБ

Кога– октомври 2027 г.

ST-02.4 – Заваряне на ССЦК: Проучване на възможността за установяване на краен срок за DvP в 17:00 ч.

Комитетът препоръчва да се извърши допълнителен анализ за възможно бъдещо удължаване на крайния срок за DvP до 17:00 ч. до края на 2025 г. Този анализ следва да оцени осъществимостта за всички участници на пазара, включително валутни, ценни книжа, финансиране и финансови услуги, като се вземат предвид различни крайни срокове за EUR, DKK и други валути на ЕС, както и други услуги, предлагани от ЦДЦК, и TARGET услуги (т.е. T2, TIPS, T2S, ECMS).

След приключване на анализа, ако заключението е да се измести крайният срок за DvP на 17:00 часа, ще бъде определен срок за изпълнение. Допълнителни подробности ще бъдат предоставени на сектора, като се отбележи, че изпълнението вероятно ще бъде след 11 октомври 2027 г.

Обосновка – Хармонизираният край на прозореца за сетълмент на DvP за стандартен сетълмент в 17:00 часа би могъл значително да подобри ефективността на сетълмента и оптимизацията на ликвидността/инвентара в условия на сетълмент T+1. Въпреки това, евентуалното удължаване изисква значителен допълнителен анализ и не се счита за предварително условие за прилагане до октомври 2027 г.

Приоритет– Висок

Кой– (М)ЦДЦК и НЦБ

Кога– Края на 2025 г¹⁰

ST-02.5 – Взаимодействие с други региони по света

При промяна на сроковете за сетълмент в Европа трябва да се вземат предвид нуждите от взаимодействие с други региони по света.

Обосновка – Европейските капиталови пазари работят в множество валути, като сетълментът се извършва в европейски и световни валути. Промените в практиките за сетълмент трябва да продължат да позволяват достъп до световни валути, по-специално до пазарите в Азиатско-тихоокеанския регион, в условия на T+1.

Приоритет– Висок

Кой – (М)ЦДЦК и посредници по сетълмента

Кога– октомври 2027 г.

ST-03 – Инструменти и функционалности

ST-03.1 – Функционалност за частичен сетълмент (М)ЦДЦК

Функционалността за частичен сетълмент, включително частично освобождаване, следва да се предоставя от всички (М)ЦДЦК без изключение.

Обосновка – Ако (М)ЦДЦК не предлагат тази функционалност, техните участници, включително попечители/агенти по сетълмента, не могат от своя страна да я предоставят на страните по сделката и участниците в предоставянето в заем на ценни книжа. Това води до по-ниска ефективност на сетълмента и използването на неефективни временни решения, като ръчен частичен сетълмент което може да доведе до санкции за късно потвърждаване отнемащи време двустранни искове.

Приоритет– Висок

Кой– (М)ЦДЦК

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.2 – Функционалност за частичен сетълмент (посредници)

Функционалността за частичен сетълмент, включително частично освобождаване, трябва да се поддържа от всички посредници, за да се позволи на инструктиращата страна да използва функционалностите.

Обосновка – Ако посредниците не предлагат функционалността на страните по сделката и участниците в предоставянето в заем на ценни книжа, това води до неефективни решения, като ръчен частичен сетълмент което може да доведе до санкции за късно потвърждаване и отнемащи време двустранни искове.

¹⁰ За приключване на анализа

Приоритет– Висок

Кой – Посредници по сетълмента

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.3 – Създаване на работна група в сектора за разработване на пазарна практика за частичен сетълмент Комитетът подчертава важността на разработването на пазарна практика, която да налага използването на частичен сетълмент като стандарт, с изключение на конкретни и добре документирани случаи на употреба. Той също така подчертава необходимостта от проучване на факторите, които могат да попречат на широко разпространеното въвеждане на частични функционалности.

Обосновка – Понастоящем предлагането и по-специално използването на функциите за частичен сетълмент на европейските пазари е фрагментирано. В същото време частичният сетълмент и частичното освобождаване се признават за ключови функции за оптимизиране на използването на наличностите в процеса на сетълмент и за улесняване на висока степен на ефективност на сетълмента. Една добре обоснована междусекторна пазарна практика, насърчаваща използването на частичен сетълмент и частично освобождаване, ще подкрепи прехода на пазара към T+1 и ще оптимизира ликвидността. Следователно, под надзора на Комитета следва да бъде създадена работна група от представители на сектора, която да разгледа процеса на сетълмент и да определи дали са необходими технически промени на ниво ИФП, за да се подкрепи по-широкото използване на сетълмента, включително управлението на изключенията.

Пазарната практика следва да вземе предвид фактори, които насърчават широкото приемане на функциите за частичен сетълмент, като например намаляване на разходите, които възпрепятстват използването, и оперативни аспекти, като съгласуване с минималния размер на търговията. Работната група на сектора следва също да оцени основните бизнес потоци и да документира възможните изключения. Примери за потоци, които заслужават внимателно проучване и потенциално

изключение, са прехвърлянията на портфейли и предоставянето в заем на ценни книжа поради договорната документация и оперативните възможности за осигуряване на справедливо третиране на клиентите.

Приоритет– Висок

Кой– Секторен комитет за T+1 на ЕС

Кога– 3-то тримесечие на 2025 г.

ST-03.4 – Включване на прозорец за частично сетълмент в първия цикъл на нощен сетълмент (NTS) на T2S (C1SX) За да се възползваме от частичния сетълмент възможно най-скоро по време на процеса на сетълмент, се предлага да се въведе допълнителен период за частичен сетълмент в първия цикъл на T2S NTS. Понастоящем период за частичен сетълмент има само във втория цикъл на T2S NTS.

Обосновка: Да се подобри ефективността на сетълмента, като се даде възможност частичните сетълменти да се извършват по-рано през деня, като по този начин се подобри цялостният процес на сетълмент.

Приоритет– Висок

Кой– T2S

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.5 – Функционалност „Задържане и освобождаване (Hold & Release)“ – (М)ЦДЦК

Функционалността „Hold & Release“ трябва да се предоставя от всички (М)ЦДЦК без изключение.

Обосновка – Ако (М)ЦДЦК не предлагат тази функционалност, техните участници могат да предпочетат да не дават инструкции, докато не бъдат потвърдени наличностите и финансирането. Това може да забави постигането на етапи 1 (SF1 вписване) и 2 (SF2 неотменимост/съвпадение) на окончателния сетълмент, което да се отрази на даващата инструкции страна и на контрагента. „Hold & Release“ е от решаващо значение за насърчаване на навременното въвеждане на инструкции, като позволява „съвпадение в режим на изчакване“ и дава възможност на страните по сделката и посредниците да използват „hold and release“ за операции като приоритизиране на дейностите, управление на изкупуването от ЦК, управление на обща сметка и управление на кредитни линии/ресурси.

Приоритет– Висок

Кой– (М)ЦДЦК

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.6 – Функционалност „Задържане и освобождаване (Hold & Release)“ – посредници

Функционалността „Hold & Release“ трябва да се поддържа от всички посредници, за да може инструктиращата страна, клиринговият член или агентът по сетълмент да използват тези функционалности.

Обосновка – Ако посредниците и ЦК не предлагат функционалността „Hold & Release“, страните по сделката и участниците в предоставянето в заем ценни книжа не могат да я използват за контрол, приоритизиране и подпомагане на съпоставянето на сетълмента и идентифицирането на изключения. В идеалния случай задържаните трансакции следва да бъдат освободени до края на предвидената дата на сетълмент (ISD), в зависимост от наличностите, за да се гарантира навременен сетълмент и да се избегне верижна реакция с отражение върху финансирането, ликвидността и други дейности след сключването на сделката. Това е от особено значение за трансакциите, преминали клиринг, за да се предотврати ЦК да останат с позиция в края на ISD. Широкото използване на „Hold and Release“ се препоръчва във всички случаи, в които забавяне в инструкциите би могло да доведе до забавяне в постигането на съпоставяне и навременен сетълмент.

Приоритет– Висок

Кой – Посредници по сетълмента, ЦК

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.7 – Използване на „Hold & Release“ от посредниците

В случаите, когато ресурсите (парични средства/акции) все още не са налице, ако е необходимо, агентите по сетълмента и попечителите трябва да използват функцията „Hold“, за да позволят ранно съпоставяне на ниво (М)ЦДЦК и идентифициране и разрешаване на проблеми/изключения.

Обосновка – Попечителите/агентите по сетълмент, които забавят подаването на инструкции към (М)ЦДЦК, докато не бъдат осигурени ресурсите (парични средства/акции), лишават своите

клиенти от възможността да съпоставят и разрешават изключенията своевременно, което увеличава риска от неуспешни сетълменти и санкции за късно потвърждаване (LMFP) за своите клиенти и контрагенти. 'Използването на „Hold“ и „Release“ трябва да позволи своевременно съпоставяне, като същевременно осигурява функционалност за защита на ценните книжа и паричните средства. Това предотвратява неправомерното или неразрешеното използване на активите на клиентите, като по този начин се предотвратяват нарушения на задълженията за безопасност на активите.

Участниците на пазара следва да гарантират, че се прилагат задълбочено проактивно съпоставяне и управление на изключенията, както и адекватно осигуряване на ликвидност в рамките на деня, така че използването на „hold“ да не се превърне в пречка за навременното сетълмент. Задържаните инструкции следва да се освобождават възможно най-скоро и в достатъчно време, за да се позволи сетълмент, като се избягва всякакво вредно въздействие върху контрагента, члена или клиента, което може да увеличи вероятността от изключения, неуспешни сетълменти и потенциални парични санкции.

Приоритет– Висок

Кой– Посредници по сетълмента, клирингови членове

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.8a – Съобщения за несъответстваща инструкция за сетълмент – (М)ЦДЦК

(М)ЦДЦК следва да подкрепят идентифицирането и докладването на съобщения за несъответстваща инструкция за сетълмент без изключение.

Обосновка – Докладването на такива съобщения за несъответствие от (М)ЦДЦК предоставя на участниците в (М)ЦДЦК важна информация за да могат бързо да проучат и коригират изключения при съпоставянето. Това от своя страна спомага за избягване на санкции за късно потвърждаване (LMFP), неуспешни сетълменти и насърчава висока степен на ефективност на сетълмента.

Приоритет– Висок

Кой– (М)ЦДЦК

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.8b – Съобщения за несъответстваща инструкция за сетълмент (посредници)

Посредниците по сетълмент следва да подкрепят идентифицирането и докладването на съобщения за несъответстваща инструкция за сетълмент без изключение.

Обосновка – Докладването на такива съобщения за несъответствие от Агенти по сетълмента и Попечители предоставя на клиентите важна информация за да могат бързо да проучат и коригират изключения при съпоставянето. Това от своя страна спомага за избягване на санкции за късно потвърждаване (LMFP), неуспешни сетълменти и насърчава висока степен на ефективност на сетълмента.

Приоритет– Висок

Кой – Посредници по сетълмента

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.9 – Функционалност „пълномощно“

Функционалността за използване на пълномощно, включително инструкцията „вече съпоставени“, където е приложимо, следва да се предоставя от всички (М)ЦДЦК и агенти по сетълмента без изключение. Това включва вече съпоставени T2S услуги с пълномощно, предлагани от ЦДЦК както на ДЦП, така и на ИЦП.

Обосновка – ЦКП могат да направят процеса преди сетълмент на клиринговия член/ агента по сетълмент по-ефективен чрез пълномощно по образец на ЦДЦК, при който ЦК дава инструкции на ЦДЦК директно от името на клиринговия член/ агента по сетълмент чрез пълномощно. Макар че ЦК вече предоставят тези услуги, като някои от тях правят пълномощното на ЦДЦК задължително, не всички (М)ЦДЦК предлагат напълно тази функционалност, което означава, че тя не е налична на всички пазари в ЕС. При условията на T+1, при обработка след сключване на сделката с по-малко време за съответните процеси, възможността за използване на образца на пълномощното на ЦДЦК във всички ЦДЦК би хармонизирала тези ползи. Ако (М)ЦДЦК не предлагат тази функционалност, ЦК не могат да използват пълномощни и „вече съпоставени“ за поддържане на ефективността на процесите на ЦК и Клиринговите членове. Това може да доведе до забавяне на процесите на въвеждане на инструкции и съпоставяне, което да повлияе на ефективността на сетълмента и ликвидността.

Приоритет– Висок

Кой – (М)ЦДЦК, ЦК, клирингови членове и посредници по сетълмента

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.10 – Инструменти и функционалности за ликвидност

Проучване на съществуващите функционалности и инструменти, предлагани от (М)ЦДЦД, НЦБ и посредници по сетълмента, които подпомагат ефективното управление на ликвидността.

Обосновка – Оптимизирането на ликвидността може да се постигне чрез автоматизирани механизми, които намаляват забавянето в процеса на сетълмент, например постоянни нареждания, автоматично обезпечаване, в допълнение към собствените инструменти и услуги на фирмите за оптимизиране на ликвидността.

Приоритет– Висок

Кой – (М)ЦДЦК, НЦБ и посредници по сетълмента

Кога– Края на 2025 г.

ST-03.11 – Навременна обработка на трансакции в валути извън ЕС

Търговията с валути от APAC, Близкия Изток и ZAR трябва да се записва незабавно след изпълнението. В комбинация с търговия в рамките на деня и съпоставяне на ниво сетълмент, това ще подобри способността да се спазват сроковете за финансиране.

Обосновка – Подобряване на готовността за сетълмент на страните по сделката чрез наличието на достатъчни налични средства за сетълмент на ISD, намаляване на риска за сетълмента, ограничаване на разходите за овърдрафт и кредитни линии и намаляване на риска и отговорността за попечителите, отпускащи кредити/овърдрафти.

Приоритет– Висок

Кой – Страни по сделката

Кога– Края на 2026 г.

ST-03.12 – Услуги за автоматично заемане

(М)ЦДЦК и посредниците се насърчават да предлагат на своите клиенти функционалност за автоматично заемане, когато това е възможно. Когато имат достъп до услугата, участниците се насърчават да се регистрират като заематели за услуги за автоматично заемане или пул за автоматично заемане и, когато е възможно, да се регистрират като заемодатели.

Обосновка – Услугите за автоматично заемане са важен инструмент за подкрепа на ефективността на сетълмента. По-широката достъпност и използване на този инструмент би улеснило плавния преход към T+1, като би спомогнало за поддържането на настоящите нива на ефективност на сетълмента.

Приоритет– Висок

Кой – (М)ЦДЦК, посредници по сетълмента, Страни по сделката

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.13 – Максимално увеличаване на двустранното и многостранното нетиране

Страните се насърчават да си сътрудничат за максимално увеличаване на двустранното и многостранното нетиране, включително по-широко използване на двойки за намаляване на разходите и риска при сетълмента. За да се избегнат забавяния, произтичащи от времето, необходимо за договаряне на двустранно свързване в мрежа, страните по сделката и техните посредници следва да се стремят да стандартизират и автоматизират този процес във възможно най-голяма степен. Това включва разработване на междуотраслови пазарни практики и стандарти, като се използва шаблона за двустранно свързване в мрежа на ERCC, който се прилага както за вътрешни процеси (ръчни или автоматизирани), така и за услуги на трети страни.

Обосновка – Максималното увеличаване на възможностите за нетиране ще бъде от решаващо значение за поддържане на настоящите нива на ефективност на сетълмента в среда T+1 и за намаляване на натиска върху инфраструктурата за сетълмент. По-нататъшната автоматизация на процеса, особено на двустранното нетиране („двустранно свързване в мрежа“), ще помогне на фирмите да се възползват пълноценно от възможностите за нетиране. Препоръката се основава на съществуващите най-добри практики в сектора.

Приоритет– Среден

Кой– Страни по сделката и посредници по сетълмента

Кога– октомври 2027 г.

ST-03.14 – Услуги за автоматично обезпечаване

Възможностите за автоматично обезпечаване следва да бъдат достъпни за всички участници на пазара, за да се подпомогне предоставянето на ликвидност в рамките на деня, чрез съответните ЦДЦК или посредници. Препоръката се отнася за автоматичното обезпечаване в T2S, както и за еквивалентни инструменти, предоставяни от ЦДЦК, които не са част от T2S, или от посредници по сетълмента.

Обосновка – Отговаря на предизвикателствата и ограниченията, свързани с ликвидността в рамките на деня.

Приоритет– Висок

Кой – (М)ЦДЦК, посредници по сетълмента

Кога– октомври 2027 г.

4.5 – Препоръки относно управление на активи

Гъвкавостта в циклите на сетълмент е необходима, за да могат управителите на инвестиции да поддържат оперативна стабилност и да улесняват международните модели на дистрибуция за фондовете, регистрирани в ЕС. Разликите в циклите на сетълмент между активите и пасивите обаче създават значителни предизвикателства за управлението на ликвидността, резултатите и спазването на нормативните изисквания:

- **Управление на ликвидността:** Докато сетълментът на ценни книжа от ЕС/ЕИП ще премине от T+2 към T+1, считано от 11 октомври 2027 г., сетълментът на записване и откупуване на дялове от фондове може да варира между T+2, T+3 и T+4. Това създава несъответствие в сроковете на входящите и изходящите парични потоци, свързани със записване/откупуване на дялове в инвестиционни фондове, които могат да преминат сетълмент за два работни дни или повече, спрямо паричният сетълмент на ценни книжа, закупени и продадени от инвестиционния фонд, което несъответствие може да се влоши с преминаването към T+1.
- **Резултати:** Управителите на активи използват редица механизми за справяне с несъответствието в сетълмента. Те включват използване на удължен сетълмент (извънборсово), овърдрафти, изтегляне на парични средства, деривати и поддържане на парични буфери. Всички тези стратегии са свързани с разходи и водят до понижаване на резултатите на фонда.
- **Спазване на нормативните изисквания:** Директивата за ПКИПЦК налага ограничения върху размера на депозитите, които фондовете могат да държат (изразен като процент от активите), и върху размера на паричните средства, които могат да заемат (вж. членове 50, 52 и 83): способността да се спази това изискване може да бъде засегната до степента, до която мениджърите остават с повече парични средства в инвестиционния фонд в резултат на несъответствия в ликвидността.

AM-01 – Цикли на сетълмент за дялове на фондове

Дружествата за управление на инвестиции следва да се стремят да намалят циклите на сетълмент за записване и откупуване на дялове в инвестиционни фондове до T+2, като същевременно запазват достатъчна гъвкавост, когато е необходимо, и не налагат санкции на инвестиционни фондове, за които преходът към сетълмент T+2 не е осъществим (например поради съображения, свързани с дистрибуцията или оперативни съображения).

Обосновка – Понастоящем сетълментът на дялове на инвестиционните фондове се извършва в рамките на T+2 до T+4 в ЕС, като по-голямата част се извършва на T+3 или T+4, докато сетълментът на ценните книжа се извършва на база T+2. За да се запази статуквото и да се намали рискът от потенциални нарушения на инвестиционните насоки (лимита за депозити в брой, лимита за заемане), както и да се намали сложността и разходите при управлението на ликвидността, цикълът на сетълмент на дяловете на фондовете следва да се съкрати, когато има възможност за това. Предвид сложността на въпроса, се признава, че приемането на такава промяна може да не е винаги практично или възможно до 11 октомври 2027 г. Следователно управителите на инвестиции се приканват да преоценят циклите на сетълмент на своите фондове. Те могат да обмислят да ги намалят до T+2 или, ако е възможно, до T+1, но могат също така да стигнат до заключението, че използването на по-дълги периоди на сетълмент е подходящо, когато е необходимо (например поради съображения, свързани с разпределението или оперативни съображения).

Приоритет- Висок

Кой- Управляващи дружества, доставчици на услуги и дистрибуторски канали на инвестиционни фондове

Кога– октомври 2027 г.

AM-02 – Нарушения на парични лимити

Следва да бъде предоставено регулаторно уточнение, което да гарантира, че нарушенията на парични лимити, причинени от несъответствие в сетълмента, се категоризират като пасивни и не подлежат на докладване. Такова уточнение би допринесло за последователно и хармонизирано тълкуване в рамките на ЕС/ЕИП на правилата за лимити при депозити и заемане, които се прилагат на ниво национален компетентен орган (НКО) във всяка държава членка.

Обосновка- В момента поръчките на първичния пазар за БТФ, които включват азиатски ценни книжа, се подават на база T-1, т.е. поръчка, подадена днес, ще има Дата на сключване на сделката – утре. Въпреки това, вторичните пазарни трансакции със същите ETF обикновено се уреждат чрез стандартния цикъл на сетълмент на пазара, на който са регистрирани. В този контекст, прилагането на T+1 без допълнителна адаптация би довело до неуспешни трансакции на вторичния пазар, които разчитат на създаване чрез първичния пазар. Например, сделка на вторичния пазар на платформа за търговия в ЕС/ЕИП, сключена днес, би преминала сетълмент утре (T+1). В същото време, поръчка за създаване, подадена днес, би имала Дата на сключване на сделката – утрешния ден (T+1) и Дата на сетълмент – деня след това (T+2).

Едно предложено решение е сетълмент на БТФ на „индикативна“ основа с T+0, използвайки прогнозна нетна стойност на активите (NAV), последвано от коригиращ процес („true-up“) за изчистване на разликите между прогнозната и окончателната стойност след търговията с базовия портфейл от ценни книжа. Това може да доведе до „дълго“ нарушение на паричния лимит, надвишаваща лимита от 20% по Директивата за ПКИПЦК, когато размерът на към момента на създаване надвишава 20% от стойността на управляваните активи (AUM) на БТФ.

Според исторически данни от доставчици на БТФ, прилагането на индикативния T+0 подход (напр. за БТФ, свързани с индекси с ценни книжа от Азиатско-тихоокеанския регион) би довело до значителен брой допълнителни нарушения на паричния лимит – стотици, дори хиляди годишно, спрямо настоящото състояние. Въздействието върху доставчиците на БТФ вероятно ще варира в зависимост от броя на БТФ, съдържащи ценни книжа от Азиатско-тихоокеанския регион, управляваните активи във фондовете и честотата на по-големите поръчки спрямо управляваните активи. Въпреки това, повечето доставчици посочиха вероятността от нарушения на паричните лимити да се увеличи от няколко на година до няколко на седмица. За да се поддържа дисциплина при сетълмента за T-1 БТФ, е необходимо нарушенията на паричните лимити да се считат за пасивни и да не се докладват, за да се сведе до минимум административната и оперативната тежест, причинена от потенциалния скок в случаите, в които БТФ могат да нарушат дългите или късите парични лимити.

Признава се, че макар и в по-малка степен, ПКИПЦК различни от БТФ също са засегнати от несъответствия: това изисква продължителна оценка преди и след въвеждането на T+1.

Приоритет– Висок

Кой– Секторен комитет за T+1 на ЕС (да се потърсят регулаторни насоки от ЕОЦКП, на ниво НКО)

Кога- Края на 2026 г.

4.6 Препоръки за валутни операции

FX-01 – Жизнен цикъл на валутните операции

Участниците на пазара трябва да обмислят в своето планиране как ще си сътрудничат с попечители/трети страни, за да изпълнят успешно валутните операции навреме, така че да се гарантира успешното им обработване през целия им жизнен цикъл – от сделката до сетълмента. Ключовите съображения включват:

- модели на ликвидност за чешката крона (CZK), полския злоти (PLN), румънския лев (RON) и исландската крона (ISK);
- частичен сетълмент на ценни книжа (и потенциалното увеличение на честотата му);
- въздействие върху валутните изисквания на късното търгуване с други класове активи; и
- необходимостта или желанието да се разпределят сделките с ценни книжа възможно най-скоро.

Приоритет– Висок

Кой– Участници във валутния пазар

Кога– Веднага щом е възможно

FX-02 – Частичен сетълмент

Участниците на пазара трябва да обмислят и преразгледат с попечителя/третите страни доставчици потенциалното увеличение на частичните сетълменти на ценни книжа и как това би могло да повлияе на решенията относно начина и момента на финансиране на валутните изисквания, като имат предвид целта за намаляване на риска от валутни сетълменти.

Приоритет– Висок

Кой– Участници във валутния пазар

Кога– Веднага щом е възможно

FX-03 – Риск при сетълмента

За всички валутни сделки, които се уреждат извън РvP механизмите, участниците на валутния пазар ще трябва да преразгледат своите практики, за да намалят риска при валутния сетълмент в съответствие с Глобалния кодекс за валутните операции.

Приоритет– Висок

Кой– Участници във валутния пазар

Кога– Постоянно

FX-04 – Механизъм за РvP

Участниците на пазара ще трябва да продължат да работят с попечителите и да завършат оценката на методите за даване на инструкции (например, съгласуване на крайния срок след затварянето на пазара в ЕС, функции, които да се съобразяват с валутните празници и т.н.). Очаква се CLS да продължи оценката на всяко въздействие върху намаляването на риска при сетълмента чрез CLS в резултат на съкратените цикли на сетълмент на ценни книжа. Валутните трансакции трябва да бъдат сключени, обработени и подадени към CLS не по-късно от 00:00 часа на Датата на сетълмент (SD), за да се гарантира включването им в цикъла на сетълмент на CLS.

Обосновка – За да се гарантира, че всички валутни трансакции, допустими за PvP, продължават да се преминават сетълмент чрез PvP механизъм (например CLS). Валутните трансакции ще трябва да бъдат сключени, обработени и подадени към CLS не по-късно от 00:00 часа на Датата на сетълмент (SD), за да се гарантира включването им в цикъла на сетълмента на CLS.

Приоритет– Висок

Кой– Участници във валутния пазар

Кога– Постоянно

4.7 – Препоръки за корпоративни събития

Комитетът определи необходимите промени за постигане на по-висока степен на автоматизация на обработката на корпоративни събития с оглед на T+1 и анализира потенциалните последици от T+1 за обработката на корпоративни събития. Предполага се, че предварително идентифицираните проблеми, свързани с обработката на корпоративни събития при ценни книжа, които са регистрирани на няколко борси и се търгуват на няколко пазара, ще бъдат решени автоматично с хармонизирането на стандартните цикли на сетълмент в ЕС и Северна Америка, заедно с предложеното преминаване на Обединеното кралство и Швейцария към цикъл на сетълмент T+1, считано от 11 октомври 2027 г.

Бяха определени три приоритетни препоръки, свързани с корпоративни събития, които имат отношение към прехода към T+1 в ЕС:

1. Съгласуване на ключовите дати за корпоративни събития с новия стандартен цикъл на сетълмент (T+1).
2. Автоматизация на процеса на защита на купувачите.
3. Автоматизиране на обработката на

пазарни искове. По-подробна информация за

всяка от тях е предоставена по-долу.

Освен това, тъй като T+1 намалява срока за обработка на корпоративни събития, съответните пазарни участници трябва да отстранят оставащите пропуски в съответствие с европейските стандарти за корпоративни събития навреме за прехода към цикъл на сетълмент T+1; с по-малко време за обработка на инструкции, спазването на договорените пазарни стандарти в целия пазар е наложително, за да се намали рискът и да се гарантира, че инструкциите се обработват навреме.

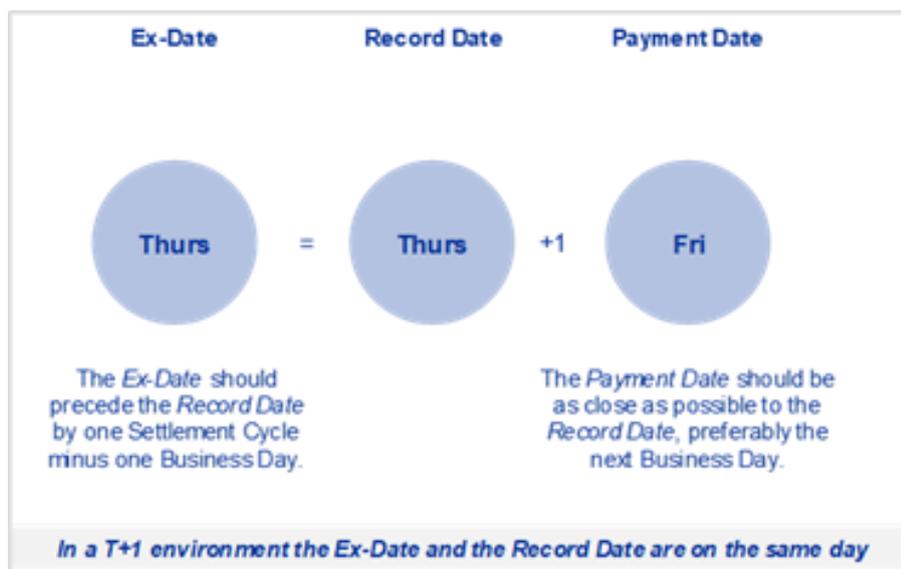
СЕ-01 – Съгласуване на ключовите дати за корпоративни събития със стандартен цикъл на сетълмент T+1

Периодът от време („интервал“) между ключовите дати на корпоративно събитие е свързан с цикъла на сетълмент. Съответно промяната в стандартния цикъл на сетълмент от T+2 на T+1 ще окаже влияние върху последователността на тези ключови дати. Следва да се отбележи, че описаните по-долу промени се отнасят до промени в поведението/системите, а не до самите стандарти за корпоративни събития: не се предвиждат промени в стандартите, тъй като те вече свързват последователността на ключовите дати на корпоративните събития, както и продължителността на интервала между ключовите дати, със стандартния цикъл на сетълмент.

Ключови дати за разпределения

Относно разпределенията, корпоративните стандарти за събития предвиждат, че интервалът между „екс-датата“ и „датата на записване“ е с един работен ден по-кратък от стандартния цикъл на сетълмент. В среда на сетълмент T+2, това означава, че има един работен ден между „екс датата“ и „датата на записване“. В среда T+1 „екс датата“ (която започва в началото на деня) и „датата на записване“ (която е моментна снимка, направена в края на деня) трябва да бъдат на една и съща дата, както е илюстрирано по-долу:

Фигура 3: Ключови дати за разпределения в условия на T+1



Ключови дати за задължителни реорганизации

За задължителни реорганизации стандартите за корпоративни събития предвиждат, че „последната дата за търговия“ трябва да предшества „датата на записване“ с поне един стандартен цикъл на сетълмент. В среда T+2 това означава, че между „последната дата за търговия“ и „датата на вписване“ има поне два работни дни. В среда T+1 интервалът трябва да бъде поне един работен ден, както е илюстрирано по-долу:

Фигура 4: Ключови дати за задължителни реорганизации в условия на T+1



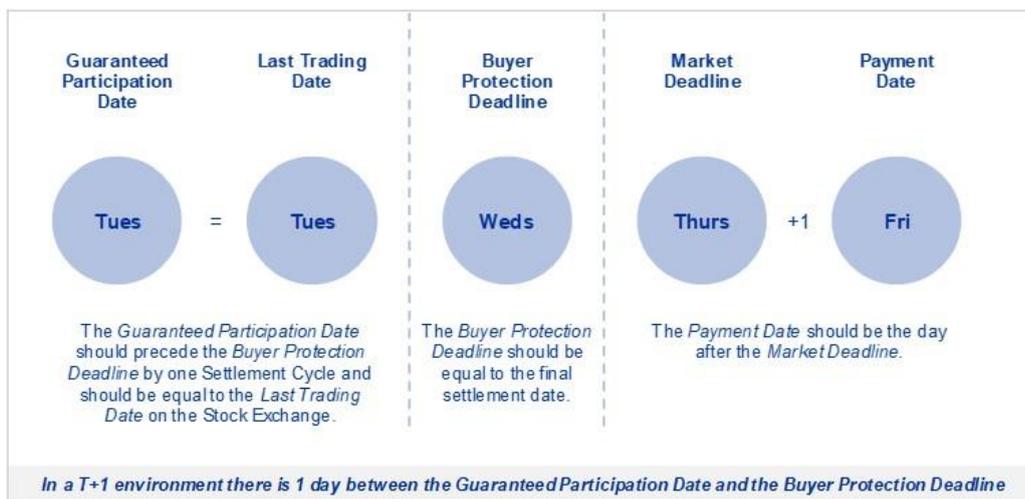
Ключови дати за задължителни реорганизации с опции

За задължителни реорганизации с опции, стандартите за корпоративни събития предвиждат, че интервалът между „гарантираната дата на участие“ и „крайния срок за защита на купувача“ е равен на стандартния цикъл на сетълмент. В среда T+2 това означава, че има два работни дни между „датата на гарантирано на участие“ и „крайния срок за защита на купувача“ и най-малко три работни дни между „датата на гарантирано на участие“ и „крайния пазарен срок“.

В среда T+1 тези периоди се съкращават, така че между „датата на гарантирано на участие“ и „крайния срок за защита на купувача“ има един работен ден, а между „датата на гарантирано на участие“ и „крайния пазарен срок“ има два работни дни.

Интервалите между ключовите дати в среда T+1 са илюстрирани по-долу:

Фигура 5: Ключови дати за задължителни реорганизации с опции в условия на T+1



Ключови дати за доброволни реорганизации

За доброволни реорганизации, стандартите за корпоративни събития предвиждат, че интервалът между „гарантираната дата на участие“ и „крайния срок за защита на купувача“ е равен на стандартния цикъл на сетълмент. В среда T+2 това означава, че има два работни дни между „датата на гарантирано на участие“ и „крайния срок за защита на купувача“ и най-малко три работни дни между „датата на гарантирано на участие“ и „крайния пазарен срок“. Последователността от ключови дати в среда T+1 (които са същите като тези за задължителни реорганизации с опции, с изключение на това, че няма последна дата за търговия) е илюстрирана по-долу:

Фигура 6: Ключови дати за доброволни реорганизации в условия на T+1



Ключови дати за корпоративни събития, обявени преди, но със сетълмент след прехода към T+1

Необходимо е стандартно правило за управление на корпоративни събития, обявени преди, но със сетълмент след прехода към нов стандартен цикъл на сетълмент. Като обща препоръка, на емитентите се препоръчва да не обявяват корпоративни събития с ключови дати, попадащи в периода на прехода към цикъла на сетълмент T+1, т.е. между понеделник, 4 октомври 2027 г., и петък, 15 октомври 2027 г. Ако обявяването на корпоративно събитие през този период е неизбежно, при определяне на экс-датата се прилага следният подход:

- Ако датата на записване е понеделник, 11 октомври 2027 г., экс-датата трябва да бъде петък, 8 октомври 2027 г.
- Ако датата на записване е вторник, 12 октомври 2027 г., экс-датата трябва да бъде вторник, 12 октомври 2027 г. – това трябва да бъде първият ден, в който се прилага конвенцията за сетълмент T+1 към процеса на определяне на экс-датата.
- Няма да се прилагат экс-дати на 11 октомври 2027 г., понеделник.

Описаният по-горе подход е в съответствие с подхода, следван при преминаването на САЩ към T+1.

Обосновка – Последователността на ключовите дати трябва да бъде съобразена със стандартния цикъл на сетълмент.

Приоритет– Висок.

Кой– Места за търговия, ЦК и посредници по сетълмента

Кога –октомври 2027 г. (ще бъдат добавени междинни етапи).

СЕ-02 – Автоматизация на процеса на защита на купувачите¹¹

Защитата на купувача е процес, при който купувач, който все още не е получил базовите ценни книжа, предмет на избираемо корпоративно действие, дава указания на своя доставчик/обслужващ доставчик на сметката си, така че да получи постъпленията от корпоративното действие по свой избор. С оглед на T+1, следва да бъдат внедрени хармонизирани автоматизирани работни процеси за обработката на указанията за защита на купувача.

Обосновка – T+1 намалява срока за обработка на корпоративни събития; с по-малко време за обработка на инструкции, автоматизацията е наложителна, за да се намали рискът и да се гарантира, че инструкциите се обработват навременно. В случая на защита на купувача, срокът за извършване на всички необходими оперативни процеси между „дата на гарантирано участие“, „краен срок за защита на купувача“ и „краен пазарен срок“ ще бъде намален с един ден при условия на T+1. За сделка, изпълнена на „дата на гарантирано участие“, на тази дата може да се наложи или ще се наложи да се извършат следните процеси:

- i. изпращане на инструкции за сетълмент.
- ii. посредниците да получат инструкциите за сетълмент и да идентифицират всички предстоящи корпоративни действия за тази ценна книга.
- iii. посредниците може да се наложи да изпратят уведомления за корпоративни действия чрез веригата за попечителство.
- iv. купувачът и посредниците може да се наложи да обработят инструкция за защита на купувача и/или инструкция за избор.

¹¹ Секторният комитет отбелязва, че използваемите съобщения по ISO20022 вече са въведени и че се обсъжда искане за промяна, което да позволи и използването на ISO15022.

За сделки, изпълнени в края на деня на гарантираната дата на участие, тези процеси трябва да бъдат завършени до края на следващия работен ден.

За да се гарантира, че тези процеси могат да бъдат завършени в по-кратък срок, много от тези дейности трябва да бъдат силно автоматизирани. Инструкциите за защита на купувачите понастоящем се обработват предимно ръчно в Европа. В условия на T+1 автоматизираната функционалност за защита на купувача би била много по-вероятно да гарантира навременна и ефективна обработка на инструкциите за защита на купувача. Това би намалило риска за купувача и би гарантирало защитата на инвеститорите. Този процес би гарантирал също, че тези трансакции са на разположение за сетълмент при първа възможност.

Приоритет– Висок.

Кой – ЦДЦК, посредници по сетълмента

Кога–октомври 2027 (Графикът трябва да бъде утвърден до септември 2025 г.).

СЕ-03– Автоматизиране на обработката на пазарни искания

Пазарното искане е процес за преразпределяне на постъпленията от разпределение към страната, която има договорно право на тях. С оглед на T+1 следва да се въведат хармонизирани автоматизирани работни процеси за обработката на пазарни искания.

Обосновка – T+1 намалява срока за обработка на корпоративни събития; с по-малко време за обработка на инструкции, автоматизацията е наложителна, за да се намали рискът и да се гарантира, че инструкциите се обработват навременно. В случая на пазарни претенции, ЦДЦК трябва да предоставят на своите членове информация относно създаването и статуса на пазарните искания, а членовете на ЦДЦК трябва да могат да комуникират искания за изменения на пазарните искания към ЦДЦК. Тъй като членовете на ЦДЦК често действат от името на основните клиенти, необходимостта от комуникация се разпространява по цялата верига от посредници. Въпреки че генерирането на пазарни искания от ЦДЦК е до голяма степен автоматизирано, отчитането на генерирането и отмяната на пазарни искания днес се извършва предимно ръчно поради много ограниченото използване на ISO съобщения за обработка на пазарни искания. През 2018 г. бившата подгрупа на T2S по корпоративни действия (CASG) подкрепи предложението на SMPG за създаване на ново съобщение за автоматизиране на такива потоци и препоръча приемането и прилагането на такова решение за съобщения. Тези съобщения обаче все още не са широко приети. Следователно изискването за внедряване на такива съобщения (т.е. seev.050 до seev.053) — за автоматизиране на тези работни потоци по хармонизиран начин — следва да бъде включено в стандартите за корпоративни събития.

Приоритет– Висок

Кой – ЦДЦК, посредници по сетълмента

Кога –октомври 2027 г. (ще бъдат добавени междинни етапи).

4.8 - Препоръки за СФЦК

Сделките за финансиране с ценни книжа (СФЦК) са неразделна част от функционирането на пошироката финансова екосистема. Предвид тяхната присъща роля в подкрепата на търговията на паричния пазар и управлението на ликвидността на фирмите, СФЦК ще бъдат несъразмерно засегнати от преминаването към T+1 и затова са важна област на фокус. Тъй като повечето от мерките и препоръките, които са сметени за критични от гледна точка на СФЦК, не се ограничават само до тях, те са включени в други раздели на настоящия доклад, по-специално в раздели 4.1 (търговия), 4.2 (съпоставяне и потвърждение) и 4.4 (сетълмент). По-долу е представена подгрупа от препоръки, които са по-специфични за самите СФЦК.

SF-01 – Допълнителен анализ на потенциалната оптимизация на сетълмента за СФЦК

Преходът към T+1 на паричния пазар означава, че значителна част от пазара за репо сделки се очаква да премине към сетълмент в същия ден (T+0). Това представлява значителни рискове и предизвикателства по отношение на потреблението на ликвидност през деня и ефективността на сетълмента. За да се смекчат тези въздействия, са необходими допълнителни мерки преди датата на въвеждане на T+1, за да се оптимизира сетълментът на СФЦК. Въпреки че това подлежи на по-нататъшно обсъждане и анализ, работната група по СФЦК определи въвеждането на цикъл на сетълмент на база пакет, съдържащ сделки, подлежащи на сетълмент през деня като възможна ефективна мярка за смекчаване, в идеалния случай в 12:00 часа.

Обосновка– Вижте каре 1 по-долу за още обяснения

Приоритет– Висок

Кой– (М)ЦДЦК

Кога– Постоянно

SF-02 – Практики за освобождаване на обезпечения и заеми

SF-02.1 – Пропорционално освобождаване на заеми

Формализиране на пропорционалното освобождаване на заеми въз основа на получените обезпечения (обхващащи както двустранни, така и тристранни обезпечения) чрез разработване на най-добри практики в сектора.

Обосновка – Цялостен процес на колективно управление на наличностите, като се вземат предвид експозициите и изискванията за допълнително покритие.

Приоритет– Висок

Кога– Края на 2026 г.

SF-02.2 – Тристранни инструменти за обезпечение RQV (тристранна изисквана стойност) и логически модели

Насърчаване на използването на тристранни инструменти за обезпечение RQV и логически модели за подкрепа на отпускането на заеми в реално време и намаляване на ръчната работа чрез разработване на най-добри практики в сектора.

Обосновка – Допринася за по-голяма ефективност, като свързва основните кредити с изискванията за обезпечение.

Приоритет– Висок

Кога– Края на 2026 г.

SF-03 – Уведомления от купувачата страна до предоставящите в заем посредници за продажбите

Участниците от купувачата страна трябва да уведомят предоставящите в заем посредници за всяка продажба възможно най-скоро след нейното изпълнение, за да ускорят евентуални отмени в рамките на крайните срокове.

Обосновка – Отнася се до съобщаването на инструкции за късни продажби, за да се предизвикат отмените възможно най-скоро, когато е необходимо.

Приоритет– Висок

Кой – Страни по сделката (когато продават ценни книжа)

Кога– октомври 2027 г.

SF-04 – Връщане на същия ден при сделки за предоставяне в заем на ценни книжа

Насърчаване на по-широкото използване на връщането на същия ден, при спазване на минимален буфер от 2 часа преди крайния срок за сетълмент.

Обосновка – Тази препоръка не цели да предложи връщането на нови заеми да се извършва в същия ден: фирмите вече се справят с този въпрос чрез изисквания за минимален период на заемане. Тази препоръка предвижда да се позволи на заемателите да връщат ценните книжа на T+0, при условие че има ясна комуникация с заемотателя, вместо да чакат да ги върнат на T+1. Въпреки че това не е норма, се счита, че това може да спомогне за намаляване на риска от неизпълнение и да увеличи гъвкавостта при връщането – и следователно трябва да се насърчава.

Приоритет– Среден

Кой – Страни по сделката (само за предоставяне в заем на ценни книжа)

Кога– Края на 2026 г.

SF-05 – Автоматизация на отмените на заети ценни книжа и потоците от инструкции за връщане

Насърчаване на автоматизацията на отмените на заети ценни книжа и потоците от инструкции за връщане чрез използване на електронни съобщения с определени стандарти за данни.

Обосновка – В съответствие с най-добрите практики, разработени от ISLA.

Приоритет– Висок

Кой – Страни по сделката (само за предоставяне в заем на ценни книжа)

Кога– Края на 2026 г.

КАРЕ 1: Оптимизиране на сетълмента за репо сделки: Допълнителен цикъл на сетълмент на база пакет, съдържащ сделки, подлежащи на сетълмент /нетен сетълмент

Комитетът разгледа предложението на работната група за SFT за въвеждане на допълнителен цикъл на сетълмент на база пакет, съдържащ сделки, подлежащи на сетълмент /нетен сетълмент (в T2S и, където е уместно, в ЦДЦК извън T2S) през деня (в идеалния случай около 12:00 часа), за да се отговори на опасенията относно ликвидността през деня и ефективността на сетълмента в резултат на късното въвеждане на инструкции, особено като се има предвид значително по-големият обем на репо сделки, търгувани на база T+0.

Окончателна препоръка по предложението не е включена, тъй като е необходимо допълнително обсъждане и анализ на целесъобразността и осъществимостта на предложението в рамките на срока за преминаване към T+1. В раздела по-долу са представени мотивите и предварителните количествени данни в подкрепа на предложението.

Подробна информация:

Днес пазарът на репо сделки в ЕС се търгува основно на база T+2, като по-малка, но значителна част се търгува на база T+1. Само малка част от пазара на репо сделки в ЕС се търгува днес на база същия ден (T+0).

След прехода на ЕС към T+1 голяма част от пазара на репо сделки ще трябва да премине към по-кратък цикъл на сетълмент (T+1 или дори T+0), за да се приспособи към дейността на паричния пазар по отношение на финансирането.

Съществува несигурност колко от репо дейността ще премине към T+0 в сравнение с T+1, но се очаква тя да бъде значителна.

Пазарът на репо сделки в Обединеното кралство може да се приеме като полезен ориентир, като се има предвид, че пазарът на държавни ценни книжа вече извършва сетълмент на T+1. Като цяло около 43 % от пазара на репо сделки на държавни ценни книжа (на борсата и извънборсово) се търгува с уреждане в същия ден (T+0), въпреки че има ясна разлика между пазара D2D (който е концентриран на борсите, със сетълмент главно на база T+1) и пазара D2C (който е концентриран извънборсово със сетълмент главно на база T+0).

В неотдавнашна консултация на ERCC участниците на пазара бяха помолени да оценят дела на репо дейността си в ЕС (в стойностно изражение), който би преминал към сетълмент T+1 и T+0, съответно, когато пазарът на налични средства премине към T+1. Резултатите показват, че тази цифра е около 20 % (средно), т.е. значително по-ниска от съответния дял във Великобритания. Въпреки това е важно да се отбележи, че оценките на респондентите варират значително (от 1 % до 75 %) и че очакванията на купувачите са по-високи (и са недостатъчно представени Като се има предвид това и се вземе предвид прецедентът в Обединеното кралство, 20 % вероятно е много консервативна оценка и долната граница на вероятните резултати

Значителният преход към сетълмент T+0 за репо сделките ще създаде важни предизвикателства и рискове както от гледна точка на ликвидността w в рамките на деня така и от гледна точка на ефективността на сетълмента. Очаква се, че повечето репо сделки за сетълмент в същия ден ще се изпълняват сутрин, което се потвърждава от настоящите данни, както и от отговорите на анкетата на ERCC. Тези трансакции ще трябва да преминат сетълмент в цикъла на RTS в даден момент през деня на брутна основа. Ако се приеме, че няма промени в настоящия подход, това би означавало, че тази дейност не

подлежи на никакво ограничено нетиране (например като част от техническата RTGS настройка в T2S) и би довело до значително увеличаване на свързаните с нея обеми на сетълмент в сравнение с днешните, когато повечето репо сделки подлежат на нетиране от ЦК и/или нетиране на сетълмента (двустранно и/или NTS).

Невъзможно е да се предскаже точно бъдещото поведение на пазара. Въпреки това, за да оптимизират потреблението на ликвидност в рамките на деня и свързаните с това разходи, страните ще имат ясен стимул да задържат доставките, докато не получат съответните запаси/парични средства чрез други сделки, като по този начин забавят веригите на сетълмент – репо ролите са добър пример за този проблем, въпреки че той е приложим в по-широк смисъл за всички търговски сценарии, които създават възможности за нетиране.

Това може да означава, че сетълментът на T+0 за репо сделките се отлага към края на деня, което поражда опасения по отношение на общата ефективност на системата и би създавало значителни рискове по отношение на ефективността на сетълмента.

Предвид мащаба на засегнатата дейност, членовете на работната група са на твърдото мнение, че съществува потенциален системен риск, който изисква обмисляне на ефективни мерки за неговото намаляване.

Допълнителен пакет за сетълмент през деня, както се препоръчва от техническата работна група за СФЦК, е най-доброто решение за ефективно преодоляване на изразената по-горе загриженост. Обратната връзка, получена от участниците на пазара в отговор на проучването на ERCC, подкрепя този извод, като 85 % от анкетираните подкрепят допълнителната партида като най-добрата мярка за смекчаване на риска.

Сред основните предимства на допълнителния цикъл на сетълмент на база пакет, съдържащ сделки, подлежащи на сетълмент (нетен) сетълмент през деня се считат:

- **Заключително действие и събитие:** Допълнителният цикъл на сетълмент на база пакет, съдържащ сделки, подлежащи на сетълмент би предоставил важен стимул за страните да дават инструкции за репо сделки T+0 рано през деня (скоро след изпълнението), за да се възползват от техния сетълмент, като по този начин се смекчи описаната по-горе динамика.
- **Повишаване на ефективността:** Нетният сетълмент на засегнатите големи репо потоци осигурява значителна допълнителна ефективност.
- **Идентификатор на репо:** Предимствата биха се усилили, ако репо инструкциите се идентифицират систематично чрез идентификатор на типа транзакция (и по този начин всички биха могли да преминат сетълмент на нетна база в допълнителния цикъл).

4.9 – Правни и регулаторни препоръки

LR-01 – Национални особености

Националните особености може да се наложи да бъдат разгледани от засегнатите участници на пазара или да бъдат подложени на допълнително наблюдение или анализ (напр. регистрирани акции, съкращаване на SEPA Direct Debit Core до D-0), за да се адаптират към условията на T+1.

Въпреки че някои въпроси могат да изискват промени в законодателството и регулаторната уредба на национално равнище, не са идентифицирани специфики, които да налагат промени в законодателството, регулаторната уредба или други насоки на равнище ЕС.

Следователно техническата работна група ще продължи да наблюдава и регистрира всички национални специфики, които биха повлияли на съкращаването на цикъла на сетълмент.

Освен това някои национални компетентни органи (НКО) участват в дискусии за идентифициране на всички съответни специфични особености, които трябва да бъдат разгледани на национално равнище чрез промени в законодателството и регулаторната уредба преди прехода към T+1.

Следва да се отбележи също, че за да се избегне несъответствие между 27-те държави от ЕС и 3-те държави от ЕИП по отношение на датата на прилагане, последната група държави следва да приложи същите промени в съответните си национални закони в същия срок като ЕС. Понастоящем няма индикации, че е вероятно да има забавяне на транспонирането в ЕИП.

Обосновка – Да се идентифицират и разрешат всички специфични за страните проблеми, които биха повлияли на успешното прилагане на сетълмента T+1.

Приоритет– Нисък

Кой– Секторен комитет за T+1 на ЕС

Кога- Постоянно

LR-02 – Нехармонизирани мерки за защита при несъстоятелност

Преразглеждане на възможността за хармонизиране в ЕС на правните мерки за защита, предоставени на агентите по сетълмент по веригата на посредниците в случай на несъстоятелност, с цел създаване на хармонизирана среда за защита на сетълмента. Този анализ може да бъде подкрепен от сравнително проучване на настоящото състояние във всяка Държава членка.

Обосновка – Националното законодателство в Държавите-членки не изглежда да осигурява еднаква степен на сигурност и защита на агентите по сетълмент/попечителите в целия ЕС, което води до общо увеличаване на сложността при смекчаването на рисковете преди сетълмента.

Анализът следва да се съсредоточи върху „правото на задържане“ в сравнение с „правото на задържане и правото на продажба“ на активите, които се уреждат от агент по сетълмента от името на инвеститора клиент (или от всеки посредник, действащ от името на друга страна по-нагоре по веригата на попечителство).

В случай на несъстоятелност на клиента след окончателното съгласуване на инструкциите за сетълмент, наличието на незабавно право на продажба позволява на агента по сетълмент или попечителя да бъде по-силно защитен, като му се предоставя право, което може да бъде упражнено незабавно, да продаде получените активи, за да удовлетвори своето вземане към

инвеститора клиент за възстановяване на средствата, авансирани от агента за постигане на DvP сетълмент, без да е необходимо да се чака разрешение от синдик. Това смекчава/намалява риска преди сетълмента.

Анализът следва да се фокусира върху въздействието на „правото на задържане“ в сравнение с „правото на задържане и правото на продажба“ на активите, чийто сетълмент се извършва от агент по сетълмента от името на инвеститора клиент, за да се провери (i) колко държави понастоящем предлагат/не предлагат право на продажба и защо, и (ii) дали правото на продажба е в състояние

да осигури адекватна защита на целия пазар, и (iii) дали могат да бъдат приложени алтернативни правни разпоредби (ако не правото на продажба), за да се постигне същият резултат.

Приоритет- нисък¹²

Кой- Държавите-членки и Европейската комисия

Кога - Европейската комисия ще проведе първоначален анализ въз основа на обратната информация от консултациите относно интеграцията на капиталовите пазари

КАРЕ 2: Временно спиране на паричните санкции по Регламента за ЦДЦК

Комитетът разгледа и необходимостта от създаване на регулаторен механизъм, който да позволява временно спиране на паричните санкции по Регламента за ЦДЦК за ограничен период от време, ако това се счита за необходимо, като същевременно се гарантира, че на ниво ЦДЦК ИТ процесите се запазват, данните продължават да се събират и ефективността на сетълмента се наблюдава.

Комитетът отбелязва подхода, възприет от съзаконодателите за разрешаване на въпроса, след политическото споразумение, постигнато на тристранна среща на 18 юни 2025 г., което включва съображение относно възможното спиране на паричните санкции. Този съображение дава право на Европейската комисия да разгледа възможността за коригиране на Делегиран регламент (ЕС) 2017/389 или да предприеме подходящи мерки за временно спиране на паричните санкции, когато бъде установен съществен риск от неуспешен сетълмент. В този контекст Европейската комисия ще следи развитието на пазара, обема на неуспешните сетълменти и готовността на сектора. Комитетът е готов да окаже съдействие, ако е необходимо.

¹² Въпреки че това по принцип не се счита за критично за приемането на T+1, някои заинтересовани страни го считат за изключително важно в по-широкия контекст на хармонизирането

5. Приложение

5.1 - Матрица с обобщение на препоръките

Тема	Име на препоръката	Кой	Кога
Търговия	TR-01 – Сигнал за край на деня от местата за търговия до ЦК	Места за търговия, ЦК	Края на 2026 г.
	TR-02 – Правилници на местата за търговия	Места за търговия	Края на 2026 г.
	TR-03 – Ликвидност	Секторен комитет за Т+1 на EU	октомври 2027 г. (преди и след датата на въвеждане)
	TR-04 – Рамка за отмяна и връщане		
	<i>TR-04.1 – Стандартизиран краен срок за искане на отмяна</i>	<i>Страни по сделката (участващи в предоставяне в заем на ценни книжа)</i>	<i>октомври 2027 г.</i>
	<i>TR-04.2 – Стандартизиран краен срок за известия за връщане</i>	<i>Страни по сделката (участващи в предоставяне в заем на ценни книжа)</i>	<i>октомври 2027 г.</i>
	<i>TR-04.3 – Стандартизиран краен срок за сетълмент за връщане</i>	<i>Страни по сделката (участващи в предоставяне в заем на ценни книжа)</i>	<i>октомври 2027 г.</i>
	<i>TR-04.4 – Приемане на най-добрите практики на ERCC (Европейски съвет за репо и обезпечителни сделки) за прекратяване на отворени репо сделки</i>	<i>Страни по сделката (участващи в репо сделки)</i>	<i>октомври 2027 г.</i>
	TR-05 – Автоматично разделяне („sharing“) на инструкциите за сетълмент	Места за търговия, страни по сделката	октомври 2027 г.
Съгласуване и потвърждаване	МС-01 – Насърчаване на стандартизирания електронен обмен на разпределения и потвърждения	Страни по сделката, посредници по сетълмента	Края на 2026 г.
	МС-02 – Предаване на разпределения и потвърждения в рамките на деня, не по-късно от 23:00 ч.	Страни по сделката, посредници по сетълмента	Края на 2026 г.
	С-03 – Предоставяне на данни за PSET (място на сетълмент) при разпределение	Страни по сделката, посредници по сетълмента	Веднага щом е възможно

	МС-04 – Създаване на работна група от представители на сектора за съгласуване на стандарти за управление и обмен на SSI	Секторен комитет за T+1 на EU	Трето тримесечие на 2025
	МС-05 – Стандартизация на предварителното съпоставяне за СФЦК		
	МС-05.1 – Предварително съпоставяне (предоставяне в заем на ценни книжа)	Страни по сделката (участващи в предоставяне в заем на ценни книжа)	октомври 2027 г.
	МС-05.2 – Потвърждения на сделки (репо)	Страни по сделката (участващи в репо сделки)	октомври 2027 г.
Клиринг	CL-01 – Срокове на процесите на ЦК		октомври 2027 г.
	CL-02 – Срокове на процесите на клиринговите членове, агентите по сетълмента и брокер-дилърите	клирингови членове, агенти по сетълмента и брокер-дилъри.	октомври 2027 г.

Тема	Име на препоръката	Кой	Кога
Сетълмент	ST-01 – Управление на инструкциите		
	T-01.1 – Обработка на инструкции за сетълмент в реално време	Страни по сделката, посредници по сетълмента	октомври 2027 г.
	ST-01.2 – Автоматизирана/STP обработка на инструкции	Страни по сделката, посредници по сетълмента	октомври 2027 г.
	ST-01.3 – Създаване на работна група от представители на сектора за разработване на единен „златен стандарт“ за формата на инструкциите за сетълмент	Секторен комитет за T+1 на EU	Трето тримесечие на 2025
	ST-01.4 – Попечителите да предоставят информация за място за съхранение (PSAF) в справката за притежание	Попечители	Края на 2026 г.
	ST-01.5 – Използване на инструменти за динамично прогнозиране на наличностите и запасите	Страни по сделката, посредници по сетълмента	октомври 2027 г.
	ST-01.6 – Използване на идентификатор на типа трансакция в инструкциите за сетълмент	Страни по сделката, посредници по сетълмента	Края на 2026 г.

ST-02 – Срокове на системите за сетълмент на ценни книжа		
ST-02.1 – Отваряне на ССЦК	(М)ЦДЦК и НЦБ	октомври 2027 г.
ST-02.2 – Затваряне на ССЦК: Определяне на краен срок за DvP 16:00 часа за стандартен сетълмент в евро и краен срок за FoP 18:00 часа.	(М)ЦДЦК и НЦБ	октомври 2027 г.
ST-02.3 – Затваряне на ССЦК: Привеждане на валути, различни от еврото, в съответствие с крайния срок за DvP от 16:00 часа	(М)ЦДЦК и НЦБ	октомври 2027 г.
ST-02.4 – Затваряне на ССЦК: Проучване на възможността за потенциален установяване на краен срок за DvP в 17:00 ч.	(М)ЦДЦК и НЦБ	Края на 2025 г.
ST-02.5 – Взаимодействие с други региони по света	ЦДЦК, посредници по сетълмента	октомври 2027 г.
ST-03 – Инструменти и функционалности		
ST-03.1 – Функционалност за частичен сетълмент (М)ЦДЦК	(М)ЦДЦК	октомври 2027 г.
ST-03.2 – Функционалност за частичен сетълмент (посредници)	Посредници по сетълмента	октомври 2027 г.
Създаване на работна група в сектора за разработване на пазарна практика за частичен сетълмент	Секторен комитет за T+1 на EU	Трето тримесечие на 2025
ST-03.4 – Включване на прозорец за частично сетълмент в първия цикъл на нощен сетълмент (NTS) на T2S (C1SX)	T2S	Края на 2026 г.
ST-03.5 – Функционалност „Задържане и освобождаване (Hold & Release)“ – (М)ЦДЦК	(М)ЦДЦК	октомври 2027 г.
ST-03.6 – Функционалност „Задържане и освобождаване (Hold & Release)“ – посредници	Посредници по сетълмента, ЦК	октомври 2027 г.
ST-03.7 – Използване на „Hold & Release“ от посредниците	Посредници по сетълмента, клирингови членове	октомври 2027 г.
ST-03.8 – Съобщения за несъответстваща инструкция за сетълмент – (М)ЦДЦК	(М)ЦДЦК	октомври 2027 г.

Тема	Име на препоръката	Кой	Кога
	ST-03. 8a – Съобщения за несъответстваща инструкция за сетълмент (посредници)	Посредници по сетълмента	октомври 2027 г.
	ST-03.9 – Функционалност „пълномощно“ (М)ЦДЦК, ЦК	клирингови членове, агенти по сетълмента	октомври 2027 г.
	ST-03.10 – Инструменти и функционалности за ликвидност	(М)ЦДЦК, НЦБ Посредници по сетълмента	Края на 2025 г.
	ST-03.11 – Навременна обработка на трансакции в валути извън ЕС	Страни по сделката	Края на 2026 г.
	ST-03.12 – Услуги за автоматично заемане	(М)ЦДЦК, посредници по сетълмента, Страни по сделката	октомври 2027 г.
	ST-03.13 – Максимално увеличаване на двустранното и многостранното нетиране	Страни по сделката, посредници по сетълмента	октомври 2027 г.
	ST-03.14 – Услуги за автоматично обезпечаване	ЦДЦК, посредници по сетълмента	октомври 2027 г.
Управление на активи	AM-01 – Цикли на сетълмент за дялове на фондове	Дружества за управление на инвестиции	октомври 2027 г.
	AM-02 – Нарушения на парични лимити	Кой– Секторен комитет за T+1 на ЕС (да се потърсят регулаторни насоки от ЕОЦКП, на ниво НКО)	Края на 2026 г.
Валутни операции	FX-01 – Жизнен цикъл на валутните операции	Участници във валутния пазар	Веднага щом е възможно
	FX-02 – Частичен сетълмент	Участници във валутния пазар	Веднага щом е възможно
	FX-03 – Риск при сетълмента	Участници във валутния пазар	Постоянно
	FX-04 – Механизъм за PvP	Участници във валутния пазар	Постоянно

Корпоративни събития	СЕ-01 – Съгласуване на ключовите дати за корпоративни събития със стандартен цикъл на сетълмент T+1	Места за търговия, ЦК и посредници по сетълмента	Октомври 2027 г. (ще бъдат добавени междинни етапи).
	СЕ-02 – Автоматизация на процеса на защита на купувачите	ЦДЦК, посредници по сетълмента	Октомври 2027 (Графикът трябва да бъде утвърден до септември 2025 г.)
	СЕ-03– Автоматизиране на обработката на пазарни искания	ЦДЦК, посредници по сетълмента	Октомври 2027 г. (ще бъдат добавени междинни етапи).
СФЦК	SF-01 – Оптимизация на сетълмента при СФЦК	(М)ЦДЦК	октомври 2027 г.
	SF-02 – Практики за освобождаване на обезпечения и заеми		

Тема	Име на препоръката	Кой	Кога
	<i>SF-02.1 – Практики за пропорционално освобождаване на заеми</i>		<i>Края на 2026 г.</i>
	<i>SF-02.2 – Трестранни инструменти за обезпечение RQV (трестранна изисквана стойност) и логически модели</i>		<i>Края на 2026 г.</i>
	SF-03 – Уведомления от купувачата страна до предоставящите в заем посредници за продажбите	Страни по сделката (когато продават ценни книжа)	октомври 2027 г.
	<i>SF-03.01 – Връщане на същия ден при сделки за предоставяне в заем на ценни книжа (само при предоставяне в заем на ценни книжа)</i>		<i>Края на 2026 г.</i>
	<i>SF-03.02 – Автоматизация на отмените на заети ценни книжа и потоците от инструкции за връщане</i>	<i>Страни по сделката (само за предоставяне в заем на ценни книжа)</i>	<i>Края на 2026 г.</i>
Правни и регулаторни	LR-01 – Национални особености	Секторен комитет за T+1 на EU	Постоянно
	LR-02 – Нехармонизирани мерки за защита при несъстоятелност	Държавите-членки и Европейската комисия	Европейската комисия ще проведе първоначален анализ въз основа на обратната информация от консултациите относно интеграцията на

			капиталовите пазари
--	--	--	---------------------

5.2 – Речник на участниците и заинтересованите страни

Списък на участниците, споменати в препоръките:

(М) ЦДЦК (международни/централни депозитари на ценни книжа): Субекти, които извършват емитиране за емитенти, съхраняват ценни книжа, извършват сетълмент съгласно Регламента за ЦДЦК.

Управители на активи/дружества за управление на инвестиции: Фирми, които управляват инвестиционни портфейли от името на клиенти.

Брокер-дилъри: Фирми, които търгуват с ценни книжа от името на клиенти (брокер) или за собствена сметка (дилър).

ЦК (централни контрагенти): Субекти, които се намесват между купувача и продавача в дадена сделка, като стават контрагент и на двете страни, за да намалят риска на контрагента.

Клирингови членове:

- **Общи Клирингови членове:** Субекти, които предоставят клирингови услуги за себе си и за други клиенти.
- **Индивидуални Клирингови членове:** Субекти, които извършват клиринг само свои собствени сделки.

Депозитарни банки: Институции, които държат активи на фонда и гарантират спазването на нормативните изисквания.

ЕЦБ (Европейската централна банка): ЕЦБ е централната банка на държавите от Европейския съюз, които са приели еврото.

ЕОЦКП (Европейски орган за ценни книжа и пазари): Регулатор и надзорен орган на финансовите пазари в ЕС.

Съзакондатели в ЕС: Европейският парламент и Съветът на ЕС, които съвместно приемат законодателството.

Европейска комисия: Изпълнителният орган на ЕС, отговорен за предлагането на законодателство и прилагането на законите на ЕС.

Счетоводители на фондове: Субекти, които изчисляват нетната стойност на активите (НСА) на инвестиционните фондове.

Дистрибутори на фондове: Субекти, отговорни за маркетинга и продажбата на инвестиционни фондове на инвеститори.

Бюра за финансиране и финансови услуги: Вътрешни банкови звена, управляващи ликвидността, финансирането и разпределението на капитала.

Участници във валутния пазар Субекти, участващи в сделки с чуждестранна валута, включително банки, корпорации, хедж фондове и централни банки.

Агенти на емитента: Организации, които подпомагат емитентите при управлението на емитирането на ценни книжа и корпоративните действия.

Емитенти: Субекти (напр. корпорации, правителства), които емитират ценни книжа за набиране на капитал.

Държави-членки: 27-те държави, които са членки на Европейския съюз.

Агенти за предоставяне в заем на ценни книжа: Субекти, които улесняват временното прехвърляне на ценни книжа от заемодател на заемополучател, често за целите на къси продажби или ликвидност.

Посредници по сетълмента: Финансови институции и други организации, които защитават ценните книжа на клиентите и могат да предлагат свързани услуги, като например улесняване на сетълмента и отчитането, обикновено:

- **Попечител:** Финансови институции и други организации, които защитават ценните книжа на клиентите и могат да предлагат допълнителни услуги, като например улесняване на сетълмента и отчитането.
- **Агент по сетълмента:** Посредник по сетълмент, който улеснява сетълмента чрез управление на инструкции, прехвърляне на парични средства и ценни книжа и отчитане.

Страни по сделката: Субектите (например банки, инвестиционни посредници), които се занимават с покупка и продажба на ценни книжа на места за търговия, както и извънборсово.

Места за търговия: Платформи, на които се купуват и продават финансови инструменти, като фондови борси или многостранни системи за търговия (МСТ).

Трансферни агенти: Субекти, които обработват сделки с инвеститори и поддържат записи на акционерите.

5.3 – Речник на термините

AM: Управление на активи

AMI-SeCo: Консултативна група по пазарни инфраструктури за ценни книжа и обезпечения

APAC: Азиатско-тихоокеанския регион

ЦК: Централен контрагент

СЕГ: Група за корпоративни събития

СЕТ: Централноевропейско време

ЦЛС: Непрекъснат свързан сетълмент

СМ: Клирингов член

ЦДЦК: Централен депозитар на ценни книжа

Регламент за ЦДЦК: Регламент за централните депозитари на ценни книжа

D2D: дилър към дилър

D2C: дилър към клиент

ДСР: Директно свързан участник

DvP: Доставка срещу плащане

ЕИП: Европейско икономическо пространство

ЕСВ: Европейската централна банка

ЕСМС: Система за управление на обезпечения на Евросистемата

EOD: Край на деня

ERCC: Европейски съвет за репо и обезпечителни сделки

ЕОЦПК: Европейски орган за ценни книжа и пазари

БТФ: Борсово търгуван фонд

БТД: Борсово търгувани деривати

БТП: Борсово търгувани продукти

ЕС: Европейски съюз

EUR: евро

FMSB: Съвет по стандарти на финансовите пазари

FX: Валутни операции
GCM: Общ Клирингов член
ICMA: Международна асоциация на капиталовите пазари
МЦДЦК: Международен централен депозитар на ценни книжа
ISD: Предвидена дата на сетълмент
ISIN: Международен идентификационен номер на ценни книжа
ISO: Международна организация по стандартизация
LMFP: Late Matching Fail Penalties (санкции за късно потвърждаване)
LR: Правни и регулаторни положения
MC: Съгласуване и потвърждаване
NAV: Нетна стойност на активите
НЦБ: Национална централна банка
NTS: Нощен сетълмент
OTC: Извънборсово
OT: Оперативен график
РоА: Пълномощно
PSAF: Място за съхранение
PvP: Плащане срещу плащане
PSET: Място на сетълмент
Q3: Трето тримесечие
RQV: Изисквана стойност
SA: Агент по сетълмента
SD: Дата на сетълмент
SEG: Група за оценка на стандартите
SF: Финансиране с ценни книжа
СФЦК Сделка за финансиране на ценни книжа
SI: Инструкция за сетълмент
SMPG: Група за практики на пазарите на ценни книжа
SSI: Стандартна инструкция за сетълмент
ССЦК: Системи за сетълмент на ценни книжа
STP: Автоматизирана обработка
T+0 / T+1 / T+2: Дата на сключване на сделката плюс 0/1/2 работни дни (цикъл на сетълмент)
T2S: TARGET2-Ценни книжа
TIPS: TARGET Плащане с незабавен сетълмент
TW: Техническа работна група
OK: Обединено кралство
ZAR: Южноафрикански ранд

5.4 – Състав на Секторния комитет за T+1 на ЕС

НЕЗАВИСИМ ПРЕДСЕДАТЕЛ

Джовани Сабатини

АСОЦИАЦИИ-ЧЛЕНОВЕ

Представители от:

Асоциация за финансови пазари в Европа

Асоциация на глобалните попечители

Европейска асоциация на клиринговите къщи на централните контрагенти

Европейска банкова федерация

Европейска асоциация на централните депозитари на ценни книжа

Европейска асоциация на фондовете и управителите на активи

Европейска асоциация на основните търговци.

Федерация на европейските фондови борси

Международна асоциация на капиталовите пазари

Международна асоциация за кредитиране на ценни книжа

АСОЦИАЦИИ НАБЛЮДАТЕЛИ

Представители от:

Асоциация за управление на алтернативни инвестиции

Асоциация за електронни дългови пазари

Европейска асоциация на публичните банки

Европейски форум на асоциациите за ценни книжа

Асоциация на европейските места за търговия и посредници

Европейски Емитенти

Асоциация на фючърсната индустрия

Глобална асоциация на финансовите пазари

Международна асоциация за услуги по ценни книжа

Институт на инвестиционните дружества

ДОПЪЛНИТЕЛНИ НАБЛЮДАТЕЛИ

Представители от:

Европейска комисия

ЕОЦПК

ЕЦБ

Работна група за ускорен сетълмент в Обединеното кралство,

Швейцарски съвет за дейности след сключване на сделки

Swift

ПОДКРЕПА КАТО СЕКРЕТАРИАТ

PricewaterhouseCoopers

ТЕХНИЧЕСКИ РАБОТНИ ГРУПИ

Съвместните ръководители на техническите работни направления са членове на Секторния комитет за T+1 на ЕС

Търговия	Съвместен ръководител: Скот Шроен, <i>БНП Париба</i> Съвместен ръководител: Киара Росети, <i>Евронекст</i>
Съгласуване и потвърждаване	Съвместен ръководител: Марчело Топа, <i>Citi</i> Съвместен ръководител: Паола Деантони, <i>Societe Generale</i>
Клиринг	Съвместен ръководител: Макс Чан, <i>EACH</i> Съвместен ръководител: Золтан Ткалец, <i>Citi</i>
Сетълмент	Съвместен ръководител: Кейти Уолди, <i>Clearstream</i> Съвместен ръководител: Ема Джонсън, <i>JP Morgan</i>
Сделки за финансиране на ценни книжа	Съвместен ръководител: Томас Хансен, <i>Santander</i> Съвместен ръководител: Рой Цимерхансл, <i>WTS Hansuke</i>
Валутни операции	Съвместен ръководител: Андрю Харви, <i>GFMA</i> Съвместен ръководител: Лиза Данино-Луис, <i>CLS</i>
Корпоративни събития*	Съвместен ръководител: Алесио Мотола, <i>Euronext</i> Съвместен ръководител: Майкъл Колийър, <i>JP Morgan</i>
Управление на активи	Съвместен ръководител: Джим Голди, <i>Invesco</i> Съвместен ръководител: Кристиан Шмаус, <i>Allianz Global Investors</i>
Обхват	Съвместен ръководител: Сачин Мохиндра, <i>Goldman Sachs</i> Съвместен ръководител: Роберто Де Паолис, <i>BNY</i>
Правни и регулаторни	Съвместен ръководител: Харун Бушета, <i>BNP Paribas</i> Съвместен ръководител: Суджата Виршинг, <i>Deutsche Boerse Group</i>
Оперативен график**	Съвместен ръководител: Гарет Джоунс, <i>Euroclear</i> Съвместен ръководител: Марчело Топа, <i>Citi</i>
Ефективност на сетълмента	Съвместен ръководител: Хесус Санчес, <i>Iberclear</i> Съвместен ръководител: Томас Метие, <i>Евронекст</i>

*Тази работна група се координира от Групата за корпоративни събития на AMI-SeCo

**Това е координационна група, състояща се от съвместните ръководители на работните потоци „Търговия“, „Съвпадение и потвърждение“, „Клиринг“, „Сетълмент“, „Трансакции с финансиране на ценни книжа“ и „Валутни операции“.