

Превод от английски език

2026

Европейски съюз (ЕС), Обединено кралство (УК) и Швейцария (СН) План за тестване T+1

ПЛАН ЗА ТЕСТВАНЕ НА ИНДУСТРИЯТА ЗА T+1

ИНДУСТРИАЛЕН КОМИТЕТ ЗА T+1 НА ЕС (IC), РАБОТНА ГРУПА ЗА УСКОРЕН СЕТЪЛМЕНТ НА ОБЕДИНЕНОТО КРАЛСТВО (AST) И РАБОТНА ГРУПА ЗА T+1 НА ШВЕЙЦАРСКИЯ СЪВЕТ ЗА СЛЕДТЪРГОВСКО ОБСЛУЖВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА (SWISSPTC)

Писмо от председателите

През декември 2025 г. Работната група за ускорен сетълмент на Обединеното кралство и Индуриалният комитет на ЕС за T+1 съвместно създадоха работна група за тестване и готовност, за да разработят общоевропейски план за тестване и готовност на индустрията в подготовка за съвместното ни преминаване към T+1 на 11 октомври 2027 г.

Като се има предвид високата степен на междупазарно участие между ЕС, Обединеното кралство и Швейцария, значителна част от участниците изразиха необходимостта от прилагане на единни програми за T+1, а не от създаване на отделни планове за всяка юрисдикция. Това, в съчетание със сходството на нашите процеси след търгуване/предоговаряне, означаваше, че една единна програма, обхващаща трите екосистеми, би била от значителна полза, което отразява съвместно договорената общеевропейска миграция.

Работната група за тестването и готовността разгледа препоръките, изложени в съответните окончателни доклади на T+1, и създаде координиран план за всички европейски пазарни участници и критични трети страни, включително инфраструктурите на финансовите пазари.

Установена е метриката, че след въвеждането участниците ще разполагат с приблизително 20 % от наличното в момента време за обработка, за да изпълнят същия набор и обем задачи, както при T+2. За да осигурят плавен и успешен преход, фирмите трябва да автоматизират, рационализират процесите и да използват всички налични инструменти за ефективност на сетълмента.

Този план за тестване и готовност очертава общия обхват и принципите на тестване в цялата индустрия и дейностите за бизнес готовност, които всяка заинтересована страна трябва да обмисли при подготовката си за прехода към T+1, независимо от географското си местоположение, и ние силно го препоръчваме на всички участници на пазара.

Но готовността за T+1 се простира отвъд самото тестване. Успехът на прехода зависи от това дали всеки участник разполага с навременни и добре контролирани процеси от изпълнението на сделките до сетълмента. Този план ще ви помогне да тествате съответствието си както индивидуално, така и като част от веригата за сетълмент.

Този документ съдържа три основни послания:

1. Автоматизацията е ключов фактор за успех,
2. Вашата готовност зависи от готовността на веригата на разплащане, от която сте част,
3. Започнете да тествате сега!

Накрая бихме искали да благодарим на всички членове на работната група за тестване и готовност за усърдието и ефективността, с които изпълниха задачата си. Оценяваме я високо.

Андрю Дъглас, председател на Работната група за ускорен сетълмент на T+1 в Обединеното кралство
Джовани Сабатини, председател на Индуриалния комитет на T+1 в ЕС
Флорентин Солива, председател на работната група T+1 на Швейцарският съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа (swissSPTC)

Участие по цялата верига на стойността

Съпредседатели от ЕС, Обединеното кралство и Швейцария на отраслово равнище

- Андрю Дъглас, председател на работната група за ускорен сетълмент T+1 в Обединеното кралство (AST)
- Джовани Сабатини, председател на Индустиалния комитет на ЕС за T+1 (IC)
- Флорентин Солива, председател на работната група за T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа (swissSPTC)

Работната група (PG) за тестване на T+1 и свързаните с нея подгрупи (ПГ) се възползваха от приноса на широк кръг пазарни участници по цялата верига на стойността, включително органи (като наблюдатели), пазарни инфраструктури, посредници, браншови асоциации и фирми от страната на купувача.

Съпредседатели на работната група за тестване T+1	Помощник-ръководители на подгрупите за тестване на T+1	Секретариат за тестване на T+1
Алекс Чоу (J.P. Morgan)	Ема Майлс (Euroclear)	Грегори Щайнкулер (ECSDA)
Чарлз Пю (Euroclear)	Паоло Карабели (Euronext Securities)	Сапа Юн (Forvis Mazars)
Иван Никора (Euroclear)	Тони Холанд (ISLA)	

Органи (като наблюдатели)	
ЕЦБ	ЕОЦКП

Фирми		
Aberdeen Group	Deutsche Börse Group	Morgan Stanley
Bank of America	DTCC	Nasdaq
Barclays	DWS Group	Natixis
Браун Брадърс Хариман	EquiLend	Peel Hunt
BlackRock	Eurex Clearing	PwC
BNP Paribas	Euroclear	RBC
BNY	Клиринг на Euronext	SIX Group
BTIG	Euronext Securities	SSimple
Carco	EY	State Street
Cboe	Fidelity Investments	Swift
Cecabank	Flow Traders	Tata Consultancy Services
Citi	HSBC	UBS
Clearstream	J.P. Morgan	UniCredit
Columbia Threadneedle Inv.	KPMG	Vanguard
Danske Bank	LCH Group	Wiener Börse
Delta Capita	MessageLabs	Winterflood Securities
Deutsche Bank	Mizuho Financial Group	WTS Hansuke

Търговски асоциации		
AFME - Асоциация за финансовите пазари в Европа	ECSDA - Европейска асоциация на централните депозитари на ценни книжа	ICMA - Международна асоциация на капиталовите пазари
AGC - Асоциация на попечителските и клиринговите услуги	EFAMA - Европейска асоциация за управление на фондове и активи	ISLA - Международна асоциация за заемане на ценни книжа
EACH - Европейска асоциация на централните контрагенти	FESE - Федерация на европейските фондови борси	ISSA - Международна асоциация за услуги по ценни книжа
EBF - Европейска банкова федерация	FIA-EPTA - Европейска асоциация на главните търговци към Асоциацията на фючърната индустрия	

Съдържание

Раздел 1: Принципи	4
Раздел 2: Обхват и логистика на изпитването	6
Постигане на готовност за T+1	6
Период на изпитване в индустрията T+1	8
Раздел 3: Намаляване на риска при прехода	12
Научени уроци от САЩ	13
Основни показатели	14
Стъпки за намаляване на риска при прехода	17
Раздел 4: Търговски потоци и модел за тестване	19
Търговски потоци и потенциални точки за тестване	19
Сценарий 1 – На борсата (клирингова търговия с използване на пълномощно)	20
Сценарий 2 – На борсата (клирингова търговия без пълномощно)	21
Сценарий 3 – На борсата (сделки без клиринг)	23
Сценарий 4 – Двустранна/ Извънборсова търговия (сделки без клиринг)	24
Сценарий 5 – Кредитиране на ценни книжа	26
Сценарий 6 – Repo сделки	26
Сценарий 7 – Валутни операции (FX)	27
Сценарий 8 – Корпоративни събития	27
Допълнителна информация, която ще бъде предоставена	29
Приложение	30
Срокове за валутните операции	30

Раздел 1: Принципи

При разработването и прегледа на изискванията за T+1 тестване на индустрията бяха определени серия от ръководни принципи, които да осигурят на доклада реалистична и практична рамка за тестване, като същевременно гарантират, че основните нужди на индустрията са надлежно отчетени.

1. Тестването на индустрията трябва да започне сега

Работната група за тестване T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа отбелязват, че много доставчици на услуги за тестване разполагат с тестови среди, които могат да бъдат използвани днес като обичайни. Тъй като фирмите правят промени или се присъединяват към съществуващи функционалности, те трябва да използват тези среди и по възможност да не чакат 2027 г.

Въпреки че в доклада се отбелязват конкретни прозорци за тестване, в които на доставчиците на тестове се препоръчва да отворят среди за тестване, работната група за тестване T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа са на мнение, че голяма част от тестването може да започне сега. В *раздел 2 "Обхват и логистика на изпитването"* са описани графикът на изпитването и логистичната рамка за планираното изпитване в отрасъла.

Посредниците на финансовите пазари (ПФП) и доставчиците на тестване се насърчават да съобщят логистиката за достъп до тяхната тестова среда при първа възможност.

2. Планът за тестване на всяка фирма ще бъде специфичен за нейната фирма

Сценариите и методологиите за тестване, описани в настоящия документ, не са изчерпателни. Работната група за тестване на T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа са очертали търговски потоци на високо ниво, за да посочат на доставчиците на тестове областите, в които фирмите могат да желаят да тестват, и да се свържат с по-конкретни сценарии в някои области, като например корпоративни събития, но са се отказали от строг, задължителен списък със сценарии за тестване, тъй като изискванията за тестване на всяка фирма ще бъдат различни.

Точното разработване и изпълнение на плана за тестване на дадена фирма ще бъде специфично за нея.

3. Готовността се простира отвъд тестването - намаляване на риска при прехода

Работната група за тестване на T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа отбелязват, че готовността за сетълмент на T+1 не започва и не приключва на етапа на тестване. Фирмите трябва да оценят готовността си за T+1 и да подобрят процесите си сега. В *раздел 3 "Намаляване на риска при прехода"* фирмите се насърчават да извършат вътрешен анализ на пропуските спрямо своите показатели, с оглед фирмите да повишат своите процеси и инструменти, за да подобрят собствените си показатели много преди началото на сетълмента на T+1 на 11 октомври 2027 г.

Важно е всички ПФП и фирми да осигурят готовността си за T+1 във връзка с променените срокове за разпространение на съобщенията.

4. Съгласуван подход

Работната група за тестване на T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа също така взеха предвид сложността на европейските пазари с много взаимосвързани ПФП, които работят в много юрисдикции. При публикуването на този доклад се опитахме да създадем план, който да е приложим във всички юрисдикции в рамките на ЕИП¹, Обединеното кралство и Швейцария, за да се даде възможност за хомогенност на тестването, където е възможно.

¹ЕИП включва 27-те държави членки на ЕС и 3 държави извън ЕС (Исландия (IS), Лихтенщайн (LI), Норвегия (NO)). Моля, обърнете внимание, че макар Лихтенщайн да е държава от ЕИП, нейният преход към T+1 се управлява по модела на Швейцария, като се има предвид, че акциите на Лихтенщайн са регистрирани в Швейцария и швейцарската борса предоставя инфраструктурата. За целите на настоящия документ, когато се споменава Швейцария, Лихтенщайн се подразбира, а когато се споменава ЕС, държавите-членки на ЕС, както и Исландия и Норвегия.

Раздел 2: Обхват и логистика на изпитването

Постигане на готовност за T+1

Преминаването към T+1 е пътуване, което започна през 2024 г., като много промени ще бъдат въведени преди въвеждането в експлоатация на 11 октомври 2027 г. Отговорност на всяка фирма е да разбере плановете за преход на своите доставчици на услуги и ПФП и да определи собственото си планиране в съответствие с тях.

Постигането на готовност за T+1 изисква напредък по три основни стълба:

- 1) На първо място, T+1 означава, че ВСИЧКИ фирми трябва да повишат ефективността на своите процеси и инструменти, за да могат да изпълняват пълния цикъл на транзакциите в рамките на съкратените срокове на T+1. Това изисква от фирмите да:
 - а. да оптимизират вътрешните си процеси (включително взаимодействието си с агентите (напр. попечител, брокер... и т.н.), както и
 - б. да се възползват в максимална степен от наличните на пазара инструменти за улесняване на сетълмента на T+1, като например някои ПФП вече предлагат частичен сетълмент, както и механизми за задържане и освобождаване (hold & release).
- 2) Второ, за да подпомогнем фирмите в тяхната готовност, създадохме възможност всички ПФП и доставчици на тестване да бъдат на разположение по едно и също време, за да могат фирмите да тестват на множество пазари и/или по цялата верига на транзакциите по време на определени прозорци през периода на тестване на T+1 в индустрията.
- 3) И накрая, T+1 е и подготовка за новия оперативен ден² в ЕС (включително новото събитие за оптимизация на сетълмента).

²Новият оперативен ден се отнася до "стандартизирания оперативен график" съгласно раздел 3 от [Пътната карта на високо равнище за постигане на T+1 сетълмент на ценни книжа в ЕС](#). Моля, обърнете внимание, че от гледна точка на Обединеното кралство няма нов оперативен ден, освен специфичните промени, които централните депозитари на ценни книжа (ЦДЦК) на Обединеното кралство правят, като например удължаване на времето за въвеждане от 21:00 Средно време по Гринуич (GMT) на 22:00 GMT, налично от 15 юни 2026 г.

В рамките на стълбовете сме определили пет потока, които трябва да бъдат взети предвид при определянето на вашия план за готовност за T+1:

Стълб	Поток и цел	Описание	График на тестването
1	А - Фирмите оптимизират вътрешните си процеси	Всяко тестване на промени, насочени към подобряване на вътрешните оперативни процеси и технологии с цел ефективно функциониране в рамките на съкратен период за обработка на сетълмента <i>(вж. раздел 3 „Намаляване на риска при прехода“)</i>	Достъпно сега <i>„Синият период“</i>
	Б - Фирмите използват наличните ПФП	Всяко тестване на промени, необходими за използване на съществуващата функционалност на ПФП (например частичен сетълмент) <i>(вж. раздел 3 „Намаляване на риска при прехода“)</i>	Достъпно сега <i>„Синият период“</i>
	В - Фирмите използват новите решения на ПФП	Всяко тестване на промени, необходими за нова или подобрена функционалност, пусната от ПФП <i>(вж. раздел 3 „Намаляване на риска при прехода“)</i>	ПФП ще предоставят среда за тестване на промените си, веднага щом това стане възможно. Когато е възможно в рамките на <i>„синия“ период</i>
2	Г - Тестване на цялата пазарна мрежа	Всички доставчици на тестове ще бъдат на разположение, за да подпомагат фирмите при провеждането на тестовете <i>(вж. раздел 4 „Търговски потоци и моделът на тестване“)</i>	<i>Пет прозореца за тестване</i>
3	Д - Нов оперативен ден на ЕС	Възможност за тестване на новия оперативен ден на ЕС, включително новото събитие за оптимизация на сетълмента	ПФП ще предостави тестови среди за изпитване на промените, веднага щом това стане възможно. Когато е възможно в рамките на <i>„зеления“ период</i>

Период на тестване на T+1 в индустрията

Нашето ключово послание е: "Започнете подготовката SEGA, въведете автоматизация и тестване на усъвършенстваните инструменти и процеси SEGA". Важно е да се гарантира, че готовността на фирмите е напреднала през 2026 г., за да се посвети 2027 г. на тестването на способността им да изпълняват пълния жизнен цикъл на транзакциите в съответствие със съгъстения график на T+1 по време на 5-те прозореца за тестване на целия пазар, налични през 2027 г., както и на новия оперативен ден на пазарите, където е приложимо.

Готовността през 2026 г. също е важна, тъй като редица препоръки и промени в регламента³ изискват в някои случаи завършване през 2026 г. Допълнителни промени, като например оперативния ден на TARGET-2 Securities (T2S) (първи сетълмент на 14 юни 2027 г.), също ще бъдат въведени преди крайния срок 11 октомври 2027 г. Отговорност на всяка фирма е да разбере плана за преход на своите доставчици на услуги и ПФП и да определи собственото си планиране в съответствие с него.

Фирми, потребители, ПФП и доставчици на услуги за тестване

Настоящият доклад е предназначен за всички участници на пазара по цялата верига на стойността на сетълмента, включително управители на активи, брокери, попечители и ПФП. За да се осигури яснота и последователност, в целия документ се използва следната терминология:

- "Фирми" се отнася до всички участници на пазара, от които ще се изисква да извършват тестване на T+1 в индустрията.
- "Потребители" се отнася конкретно до преките участници в ПФП.
- "ПФП" се използва, когато препоръката или отговорността се отнася изрично за инфраструктурите на финансовите пазари.
- "Доставчици на тестване" се отнася до организации, които предлагат среди за тестване на T+1 или услуги за тестване, за да подпомогнат фирмите при провеждането на изискваните от тях дейности по тестване на готовността за T+1 и тестване на индустрията.

В рамките на периода на тестване в индустрията T+1 (от текущия ден до петък, 1 октомври 2027 г. - син период) ПФП и доставчиците на тестване трябва ясно да съобщят на своите потребители кога ще бъдат налични тестови среди и функционалности. Подробният график за тестване и наличните функционалности, включително автоматизираната обработка (STP), остават по преценка на всеки Доставчик на тестване.

По същия начин наличието на срокове, подобни на производствените, и новият оперативен ден през зеления период остават по преценка на всеки ПФП и Доставчик на тестване. ПФП и доставчиците на тестване следва да съобщават ясно на своите потребители кога ще бъдат налични тестови среди и функционалности.

³Например: В предложените от ЕОЦКП изменения на Регулаторните технически стандарти (РТС) относно дисциплината на сетълмента се изисква, наред с другото, дружествата да извършват разпределенията и обработката на потвържденията до 23:00 ч. централноевропейско време на датата на сделката до 7 декември 2026 г. (вж. окончателен доклад № ESMA74-2119945926-3430 от 13 октомври 2025 г.).

По подобен начин Препоръките на работната група за ускорен сетълмент в Обединеното кралство препоръчват на дружествата да извършват разпределение и обработка на потвържденията до 23:59 ч. британско време на датата на търгуване до 31 декември 2026 г. Разпределянето и потвърждаването на обработката са от решаващо значение в рамките на подготвителната фаза към T+1, тъй като те са в основата на ускоряването на дейностите в съкратения цикъл на сетълмент.

ПФП и доставчиците на тестови услуги се насърчават да предоставят тестови среди за времето на **синия** и **зеления период** и като минимум през **петте тестови прозореца**, описани по-долу.

Очаква се също така ползвателите на ПФП да информират своите базови клиенти за изискванията за тестване на T+1 и, когато тези клиенти желаят да участват, да координират съответно ангажиментите и графичите за тестване.

Доставчиците на тестови услуги се насърчават да направят тестовете достъпни за всички фирми и да избягват всякакви бариери за достъп до тестови среди, когато това е възможно.

График за Обединеното кралство и Швейцария

От гледна точка на пазара на Швейцария няма промяна в работния ден. За Обединеното кралство предложените промени във времето се отнасят до времето за отваряне на системата и като цяло не оказват влияние върху деня за сетълмент (с изключение на постоянното разделяне на прозорците за сетълмент на „доставка срещу плащане“ (DvP) и „без плащане“ (FoP), което вече понякога се случва за оперативни цели). В този смисъл те не изискват тестване от страна на дружествата. Поради това в Обединеното кралство и Централна и Източна Европа фирмите са засегнати само от Стълбове 1 и 2. За да се улесни Стълб 1, вече е започнал периодът на тестване на индустрията T+1, както е показано по-долу със **синия период**. Фирмите трябва да се възползват от тази възможност незабавно, за да въведат и тестват своите подобрения, както е посочено в Стълб 1. Фирмите се насърчават да използват този **син период** за тестване с ПФП и други фирми като част от договореностите за тестване в рамките на обичайната си дейност (BAU) (включително във връзка с националните/вътрешни договорености на Швейцария).

Освен това фирмите могат да пожелаят да участват в тестове на целия пазар. Съществуват пет прозореца, в които се очаква всички доставчици на тестване да бъдат на разположение по едно и също време, за да могат фирмите да тестват по цялата верига на трансакциите (включително национални и трансгранични). Прозорците за тестване са едни и същи в ЕС, Обединеното кралство и Централна и Източна Европа.

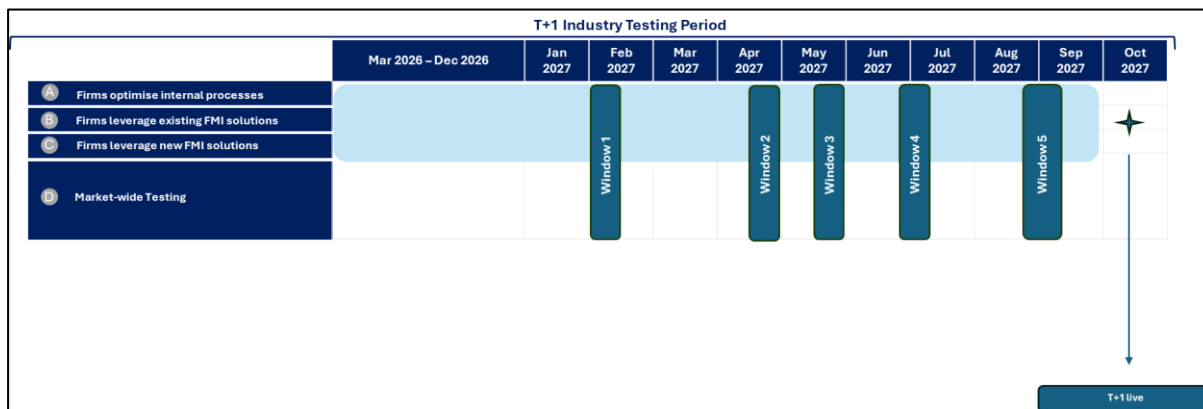
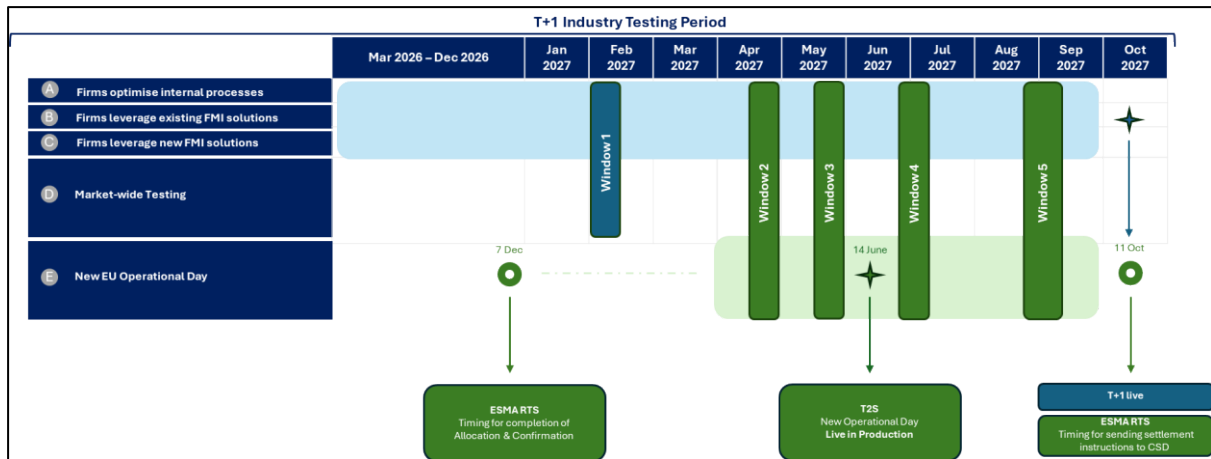


График за ЕС

В допълнение към гореописания график за Обединеното кралство и Швейцария, който се прилага и за ЕС, ЕС ще въведе нов Оперативен ден и събитие за оптимизиране на сетълмента (Settlement Optimisation Gating event). Поради това от понеделник, 5 април, до петък, 1 октомври 2027 г. ще бъде предоставен специален период за тестване, т.нар. **зелен период**. Това ще даде възможност на фирмите да тестват дали техните процеси са адаптирани да работят според новия Оперативен ден, както е предвидено в Стълб 3, поток Д.



Посочените по-горе дати за прилагане на някои от свързаните с T+1 изменения, предложени от ЕОЦКП в Регулаторни технически стандарти (РТС) относно дисциплината на сетълмента⁽⁴⁾ и за промените в новия оперативен ден на T2S са само с илюстративна цел, за да покажат, че промените могат да настъпят преди окончателната дата на прехода - 11 октомври 2027 г. Отговорност на всяка фирма е да разбере плана за преход на своите доставчици на услуги и ПФП и да определи собственото си планиране в съответствие с него. Заслужава да се отбележи също така, че макар промените в оперативния ден на T2S да влязат в сила от страна на T2S за първия сетълмент на 14 юни 2027 г., функционалността ще остане на разположение за тестване през целия **зелен период**, за да може фирмите да продължат да тестват преди окончателната дата на прехода.

Дати на тестовите прозорци

Датите на прозорците за тестване остават едни и същи в ЕС, Обединеното кралство и Швейцария. В ЕС разликата е в новия оперативен ден. ПФП от ЕС, които правят промени в своя оперативен ден, се насърчават силно да предоставят време на живо по време на прозорци от 2 до 5, когато това е възможно. Наличието на време в реално време и новият оперативен ден остават по преценка на всеки ПФП и доставчика на тестване. ПФП следва да съобщават ясно на своите потребители кога ще бъдат налични тестови среди и функционалности.

⁴Предстои тези предложени изменения да бъдат одобрени от Европейската комисия, разгледани от Европейския парламент и Съвета и публикувани в Официален вестник на ЕС, което се очаква да стане до третото тримесечие на 2026 г.

Прозорец	Дати - 2027	Цел
1	От 1 до 12 февруари	<ul style="list-style-type: none"> Всички ПФП са на разположение за тестване Това ще бъдат тестови условия в рамките на обичайната дейност (но не непременно в реално време)
2	От 19 до 30 Април	<ul style="list-style-type: none"> Всички ПФП са на разположение за тестване - ПФП, които поддържат новия оперативен ден, могат да предоставят време на живо⁵, ако това е подходящо и осъществимо <p>Наличието на време на живо и на новия оперативен ден остава по преценка на всеки ПФП и на доставчика на тестване. ПФП следва ясно да съобщят на своите потребители кога тестовите среди и функционалности ще бъдат на разположение</p>
3	17 до 28 май	
4	от 28 юни до 9 юли	
5	23 август до 10 септември	

Към момента на публикуването е подадено искане до T2S за потвърждаване дали предложените периоди на тестване могат да бъдат предоставени и поради това горепосочените периоди на тестване могат да бъдат променени.

⁵Определение за "време на живо": "време на живо" е условие за тестване, при което оперативният ден протича подобно на тестовите среди, докато в стандартните дни за тестване на версиите последователността и времето са компресирани.

Раздел 3: Отстраняване на рисковете при прехода

Наред с препоръките на Работната група за тестване T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа и новите закони и регулаторни изисквания⁶, основен начин за подготовка на фирмите за сетълмент на T+1 ще бъде чрез самооценка.

В дискусиите в рамките на Работната група за тестване T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа много фирми започнаха обсъждане както вътрешно, така и със своите клиенти и бази от заинтересовани страни за "намаляване на риска от прехода".

От практическа гледна точка, намаляването на рисковете, свързани с прехода, означава, че дадена фирма трябва да извърши вътрешен анализ на пропуските в процеса на преминаване към сетълмент T+1, да внесе необходимите промени и да следи за повишаването на степента на готовност за T+1. Тези подобрения биха могли да включват усъвършенстване на вътрешните процеси или технологии, приемане на външни решения, присъединяване към съществуващи инструменти, като например автоматичен частичен сетълмент, и др. Ако фирмите желаят да тестват вътрешните промени, те трябва да използват тестови среди още днес, както е описано в [синия период](#) в *раздел 2 "Обхват и логистика на тестването"*.

Намаляването на риска при прехода е от ключово значение за цялата верига на стойността и ще бъде от особено значение за фирмите, които не са преки участници в ПФП (потребители) и е по-малко вероятно да участват в тестването спрямо ПФП.

Един от начините, по които фирмата може да прецени готовността си, ще бъде оценката на скоростта на обработка, както вътрешна, така и спрямо отрасловите показатели. Като предоставяме отрасловите показатели по-долу, насърчаваме фирмите да си набавят собствени данни и да обмислят анализ на различията:

1. Как и какво се постига днес при T+1, може да се постигне на датата на сделката (T)

Към датата на прехода към T+1 фирмата трябва да разгледа какво постига към днешна дата T+1 по отношение на ключови показатели, като например времето на инструкциите за сетълмент и процента на съвпадение на сетълмента, в сравнение с това, което трябва да бъде постигнато към датата на сделката.

Например, ако дадена фирма изпраща 80% от инструкциите за търговия на датата на сделката и 98% към T+1, какви стъпки трябва да предприеме, за да постигне 98% към датата на сделката, към датата на прехода през октомври 2027 г.

2. Какво постига фирмата в сравнение със средното за отрасъла

Фирмите могат да намерят за полезно да сравнят своите статистически данни със средното за отрасъла. Дори ако фирмите са над средното ниво, те ще трябва да се ангажират с клиентите и партньорите си, за да подобрят поведението си.

Например, ако фирмата е над средното ниво по отношение на сроковете за подаване на инструкции, но под средното ниво по отношение на съпоставянето на сетълмента, може да се наложи да обърне допълнително внимание на потоците и процесите за съпоставяне на сетълмента, като ангажира контрагентите си в този процес.

⁶По-специално, [проектът на нормативен акт на Обединеното кралство](#) и [предложенията от ЕОЦКП](#) изменения на РТС относно [дисциплината на сетълмента](#) (в очакване на одобрение от Европейската комисия и разглеждане от Европейския парламент и Съвета)

3. Какво трябва да направи фирмата, за да се стреми към 100% подаване на инструкции и съпоставяне в съответствие със съответните пазарни срокове (ЕС - 23:59 ч. централноевропейско време на датата на сделката; Великобритания - 05:59 ч. британско време на T+1)

Макар че в жизнения цикъл на търговията има присъщи сложности, които пречат на фирмите постоянно да постигат 100 % подаване на инструкции и съпоставяне на датата на сделката, включително фактори като разликите в часовите пояси между пазарите, фирмите трябва да се стремят да постигнат това. Те могат да използват прехода към T+1, за да оценят пропуските в процеса, автоматизацията, навременността или зависимостите на заинтересованите страни.

На браншово ниво очакванията са, че тези ключови показатели ще се подобрят с приближаването към датата на въвеждане на T+1, като се имат предвид решенията, които ще използват фирми от всякакъв мащаб.

Научени уроци от САЩ

На 31 януари 2024 г. Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) публикува доклад⁽⁷⁾ в който се отбелязва, че към декември 2023 г. процентът на потвърждаване към 21:00 часа на датата на сделката е 69%, и се определя целева стойност за потвърждаване за пускане в действие до май 2024 г.

Процесът на потвърждаване в САЩ беше грубо сравнен с обработката на разпределението и потвърждаването в рамките на европейските пазари.

Докладът беше важен, тъй като демонстрира напредъка към готовност за T+1, но също така подчерта оставащата работа, необходима в цялата индустрия за постигане на успешен преход. Тази работа допринесе за добрия процент на потвърждаване и нивата на ефективност на сетълмента към май 2024 г., когато T+1 ще влезе в действие.

"При днешния график на T+2 приблизително 90% от всички сделки се потвърждават до 11:30 ч. източноамериканско време (ET) на T+1, което е настоящата граница за потвърждаване.

За да се запази сегашното ниво на сетълмент след сключването на сделката при въвеждането на T+1 и, което е по-важно, за да се избегне потенциално увеличаване на броя на неуспешните сделки, DTCC препоръчва на сектора да гарантира, че поне 90% от сделките са разпределени, потвърдени и потвърдени до 9:00 ч. българско време на датата на сделката - цел, която се подкрепя и от Ръководния комитет на сектора на T+1 в САЩ."

⁷[Доклад на DTCC за потвърждаване на T1](#)

Основни показатели

Постарали сме се да публикуваме 4 ключови показатели:

1. Време на предаване на потвърдението за обработка на разпределението до T, T+1 и T+2

Трябва да бъде завършено възможно най-скоро и не по-късно от 23:00 ч. централноевропейско време (ЕС) или 23:59 ч. британско време (Великобритания)

2. Време за въвеждане на инструкциите за сетълмент до T, T+1 и T+2

За ЕС това трябва да бъде подадено към Централните депозитари на ценни книжа (ЦДЦК) до 23:59 ч. централноевропейско време на T и за Обединеното кралство до 05:59 ч. британско време на T+1

3. Съответствие на сетълмента в %, постигнато до T, T+1 и T+2

Инструкциите за сетълмент трябва да бъдат съгласувани между контрагентите, преди да се извърши сетълмент.

4. Ефективност на сетълмента към планираната дата на сетълмент

Сетълментът трябва да бъде завършен до T+1 (T+2 днес)

Събиране на ключови показатели

Обръщаме внимание, че за обработката на разпределението и потвърдението (ключов показател едно) могат да се използват различни методи за предаване на данни и поради това няма един-единствен източник на данни в сектора. Съответно, въпреки че нашият образец на метрики включва разпределение и обработка на потвърждения, за да насърчим фирмите да оценят собствените си данни в тази област, ние оставихме отрасловата стойност като "Н/П". В случай че доставчиците на предварителен подбор направят публично достояние своите метрики, ще актуализираме нашия доклад, за да направим препратка към тях като индикативна стойност на един метод за предаване на разпределения и обработка на потвърждения.

По отношение на данните за сетълмента (ключови показатели от две до четири) беше отправено искане до Европейската асоциация на централните депозитари на ценни книжа (ECSDA), за да се предостави обобщен поглед върху пазарите в Европа, но не е наличен навреме за публикуването на този доклад.

След като бъдат налични, настоящият доклад ще бъде актуализиран с тези статистически данни за цяла Европа в таблиците по-долу, заедно с използваната методология. Ако е необходимо и при наличие на данни, по-подробни данни могат да бъдат приложени в приложението към настоящия доклад за допълнителен преглед.

Засега в следващата таблица понастоящем се съдържат показателите за септември 2025 г. от Обединеното кралство, получени от уебсайта на Работната група за ускорен сетълмент за акции в Обединеното кралство⁸. От тази информация:

- Данните се отнасят само за двустранни сделки за доставка (DEL)
- Разглеждат се само съвместни сделки
- Разглеждат се само сделки, сключени на база T, T+1 или T+2

⁸[Ресурси на Работната група за ускорен сетълмент за акции в Обединеното кралство](#)

- Включват се транзакции с дата на търгуване между първия и последния ден на всеки месец.
- транзакцията не е отменена преди планираната дата за сетълмент
- За данните за подаване на инструкции и за съпоставяне на инструкции транзакциите към централни контрагенти (ЦК) са изключени (тъй като те се съпоставят 100% централно и биха изкривили набора от данни)
- Като се имат предвид пазарните различия, показателите за Обединеното кралство са към 05:59 ч. британско време на T+1, което може да не се сравни пряко с данните от други ЦДЦК или отделни фирми, които по-скоро са към края на деня.

По-голямата част от статистическите данни за фиксирания доход в Обединеното кралство се определя от британските държавни облигации (UK Gilts), които вече работят с цикъл на сетълмент T+1. Поради това те не дават представителна представа за по-широките европейски пазари с фиксиран доход и затова са изключени от таблицата по-долу.

АКЦИИ

Процес		ЕС, Обединеното кралство и Швейцария консолидирана средна стойност за индустрията към края на			Всяка отделна фирма да завърши		
		T	T + 1	T + 2	T	T + 1	T + 2
Разпределения и обработка на потвърждение		Н/п	Н/п	Н/п			
Подаване на инструкции за сетълмент		91.50%*	99.00%*	99.80%*			
Съответстващи проценти на ЦДЦК		86.60%*	98.40%*	99.70%*			
Проценти на сетълмента	Стойност	Н/п	Н/п	94.39%*	Н/п	Н/п	
	Обем	Н/п	Н/п	94.55%*	Н/п	Н/п	

ФИКСИРАНИ ДОХОДИ

Процес		ЕС, Обединеното кралство и Швейцария консолидирана средна стойност за индустрията към края на			Всяка отделна фирма да завърши		
		T	T+1	T+2	T	T+1	T+2
Разпределения и обработка на потвърждение		Н/п	Н/п	Н/п			
Подаване на инструкции за сетълмент		подлежи на потвърждение	подлежи на потвърждение	подлежи на потвърждение			
Съответстващи проценти на ЦДЦК		подлежи на потвърждение	подлежи на потвърждение	подлежи на потвърждение			
Проценти на сетълмент	Стойност	Н/п	Н/п	подлежи на потвърждение	Н/п	Н/п	
	Обем	Н/п	Н/п	подлежи на потвърждение	Н/п	Н/п	

Как да използвате тази таблица

Като част от подготовката за T+1 сетълмент приканваме фирмите да разгледат собствените си статистически данни. Не очакваме фирмите да споделят тези статистически данни с външни заинтересовани страни, браншови организации или по друг начин, а да ги разгледат вътрешно с оглед подобряване на тези показатели. Като част от това упражнение може да се наложи фирмите да се свържат със своите заинтересовани страни. В зависимост от фирмата това може да включва ангажиране на попечители, банки агенти по сетълмента, контрагенти, доставчици, инвестиционни мениджъри или други. Фирмите могат също така да сметнат за полезно да разгледат тези показатели от гледна точка на пазар, продукт или заинтересована страна.

*Това са данни от септември 2025 г. само за Обединеното кралство. Беше отправено искане за общоевропейски преглед на еквивалентните данни (включително Обединеното кралство и Швейцария) и тази таблица ще бъде актуализирана, след като бъде налична.

Стъпки за намаляване на риска при прехода

Стъпките за постигане на добро ниво на готовност за сетълмент T+1 в ЕС, Обединеното кралство и Швейцария ще се различават при различните фирми. Всяка фирма ще има свой собствен набор от съображения, които следва да бъдат оценени за всеки пазар, за всеки вид продукт и за всеки търговски поток. В крайна сметка фирмата сама трябва да прецени какво трябва да направи, за да бъде готова.

Съответно Работната група за тестване T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа отбелязват неизчерпателен набор от съображения в следващата таблица и отново подчертават информацията, съдържаща се в докладите по-долу, и приканват фирмите да се върнат към тези документи за допълнителна информация.

- **Работна група за ускорено уреждане в Обединеното кралство - окончателен план за изпълнение**
- **Секторен комитет на ЕС за T+1 - Пътна карта на високо равнище за T+1 сетълмент на ценни книжа в ЕС**
- **Ръководство на ЕС за T+1**
- **Резултати от работата на подгрупите на Обединеното кралство, ЕС и Швейцария**

Метрика	Област	Действие
Инструкция Представяне	Сроковете за обработка на разпределението и потвърждението спрямо контрагенти	<ul style="list-style-type: none"> • Разглеждане на вътрешните показатели за разпределение и обработка на потвържденията и преразглеждане на сроковете
	Процеси за управление на изключенията	<ul style="list-style-type: none"> • Обмисляне на процесите за преглед на изключенията при сетълмент и сроковете за разрешаване • Разглеждане на инфраструктурата за идентифициране и разрешаване на изключенията от инструкциите за сетълмент
	Потоци и инструменти преди сетълмента	<ul style="list-style-type: none"> • Обмисляне на процесите, потоците и инструментите за дейностите преди сетълмента - напр. проверки на санкциите, контрол на риска и специфични за клиента одобрения
	Специфични за пазара, продукта или процеса зависимости за времето на инструкциите за сетълмент	<ul style="list-style-type: none"> • Преценете дали вашите срокове са по-добри или по-лоши за конкретен пазар, продукт (напр. фиксиран доход) или процес (напр. заемане на ценни книжа). • Обмислете дали конкретни потоци имат зависимост нагоре по веригата
	Автоматизация на инструкциите за сетълмент	<ul style="list-style-type: none"> • Вземете предвид продължителността на инструкциите за сетълмент, които изискват ръчна обработка или прекъсват автоматизираната обработка без ръчна намеса
	Зависимости на заинтересованите страни	<ul style="list-style-type: none"> • Вземете предвид зависимостите на заинтересованите страни срещу по-навременни инструкции за сетълмент • Обмислете сроковете за подаване на инструкциите в различните групи заинтересовани страни (напр. попечители, контрагенти, възлагащи субекти)

Метрика	Област	Действие
Съответствие	Процеси за управление на изключенията	<ul style="list-style-type: none"> Обмисляне на процесите за преглед на изключенията при съвпадение на сетълмента и сроковете за разрешаване Разглеждане на инфраструктурата за идентифициране и разрешаване на изключенията при съпоставяне на сетълмента
	Специфични пазарни, продуктови или процесни зависимости за съпоставяне на сетълмента	<ul style="list-style-type: none"> Преценете дали вашите срокове са по-добри или по-лоши за конкретен пазар, продукт (напр. фиксиран доход) или процес (напр. заемане на ценни книжа). Обмислете дали конкретни потоци имат зависимост нагоре по веригата
	Обмен на стандартни инструкции за сетълмент	<ul style="list-style-type: none"> Оценете процесите за съхраняване, актуализиране и съобщаване на стандартни инструкции за сетълмент
	Зависимости на заинтересованите страни	<ul style="list-style-type: none"> Разглеждане на зависимостите на заинтересованите страни спрямо по-навременните инструкции за сетълмент Да се вземат предвид процентите на съвпадение при сетълмента между различните групи заинтересовани страни (например депозитари, контрагенти, възлагащи субекти)

Метрика	Област	Действие
Ефективност на сетълмента	Инструменти за ефективност на сетълмента:	<ul style="list-style-type: none"> Разгледайте наличността на инструменти за ефективност на сетълмента (напр. ако зависи от посредник) Обмислете възможността да се включите в този инструмент, когато е наличен
	- Автоматичен частичен сетълмент	
	- Задържане и частично освобождаване	
	- Уведомление за очаквана инструкция	
	Специфични пазарни, продуктови или процесни зависимости за съгласуване на сетълмента	<ul style="list-style-type: none"> Преценете дали вашите срокове са по-добри или по-лоши за конкретен пазар, продукт (напр. фиксиран доход) или процес (напр. заемане на ценни книжа). Обмислете дали конкретни потоци имат зависимост нагоре по веригата
Управление на инвентара	<ul style="list-style-type: none"> Оценете надеждността на прогнозите за ликвидност и контрола на управлението на позициите в деня на сетълмента, за да осигурите адекватност при съкратени срокове за сетълмент 	
Нови пазарни промени	<ul style="list-style-type: none"> Да се вземе предвид въздействието от промените в Оперативния ден на централните депозитари на ценни книжа и събитието за оптимизация на сетълмента 	

Раздел 4: Търговски потоци и модел за тестване

Търговски потоци и потенциални точки за тестване

Сценариите за тестване в цялата индустрия бяха разработени, като бяха използвани принципите от *раздел 1 "Принципи"*. Признавайки, че нуждите от тестване се различават в зависимост от фирмата, Работната група за тестване на T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа дадоха приоритет на разработването на сценарии за търговски потоци на високо ниво, които са в основата на плана за тестване на T+1 в индустрията.

При определянето на съответните точки за тестване тестването "от край до край" беше изтъкнато като начин за проверка на правилното функциониране на търговските потоци от изпълнението до сетълмента. Въпреки това, макар че средите за тестване между местата на търговия и централните контрагенти (ЦК) често са взаимосвързани, това съгласуване рядко обхваща ЦК и ЦДЦК. В комбинация с разликите в пазарните инфраструктури в различните юрисдикции тези ограничения означават, че пълното тестване на автоматизирана обработка на сделки от край до край може да не е възможно на всеки пазар.

За сценариите за тестване, определени от работната група за тестване на T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване на T+1 на швейцарската комисия за защита на потребителите, дружествата следва да обмислят предприемането на двустранно тестване с избрани контрагенти - тестване "peer-to-peer" - независимо дали с други бизнес линии в рамките на същата група или с доверени външни търговски партньори. Това може да помогне за потвърждаване на реалния обмен и обработка на двустранните търговски съобщения, потвърждаване на очакваните срокове за обработка и идентифициране на практически проблеми, които може да не излязат наяве само чрез вътрешно тестване. Отговорност на всяка фирма е да определи подходящи партньори за тестване.

Също така в индустрията има ясно изразена насоченост към валидиране на критични следсчетоводни функции, като например обработка на разпределението, потвърждаване на сделките и работни потоци за съгласуване, за да се потвърди тяхната готовност и устойчивост при съкратен цикъл на сетълмент.

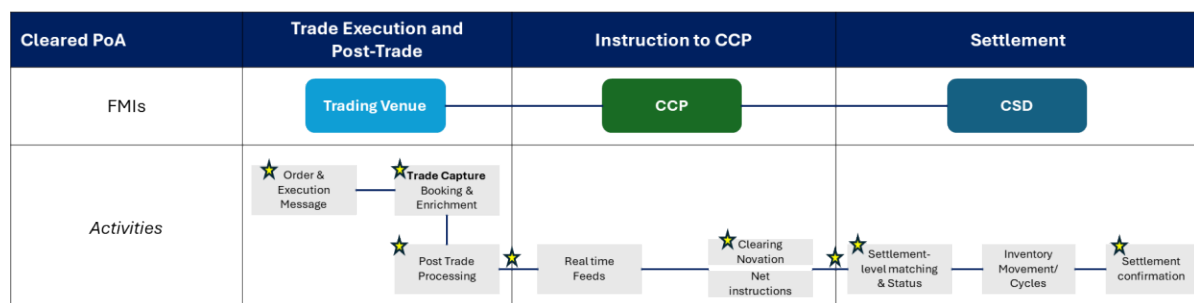
Освен това постигането на готовност за T+1 се простира отвъд официалните дейности по тестване и включва оценка на оперативните показатели за скоростта и ефективността, с които фирмите могат да разрешават прекъсвания и да подават отново инструкции за сетълмент. Редица от тези показатели, към които фирмите могат да се обърнат, са посочени в *раздел 3 "Намаляване на риска при прехода"*.

Като взеха предвид горепосочените съображения, работната група за тестване на T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа определиха сценариите за тестване, представени по-долу. Всеки сценарий е съобразен с ПФП, които са от значение за основния търговски поток, и са определени и свързаните с тях дейности, които дружествата могат да желаят да тестват с тези ПФП. Звездите (★) в диаграмите показват областите, в които фирмите могат да пожелаят да тестват със съответните ПФП. В допълнение към сценариите за прост търговски поток значението на други свързани функционалности и обработки е признато в разделите, свързани с кредитирането на ценни книжа, репо сделките, корпоративните събития и валутните операции.

Сценарий на търговските потоци		Диаграма
1	Клиринг с пълномощно	
2	Клиринг без пълномощно	
3	Неклирингови чрез място за търговия/платформа (напр. Sedex)	
4	Извънборсови	
Други свързани функции и обработка, които трябва да се вземат предвид		
5	Кредитиране на ценни книжа	
6	Репо сделки	
7	Корпоративни събития	
8	Валутни операции	

Сценарий 1 - на борсата (клиринг на търговията с използване на пълномощно)

Този поток на сделката представлява сделка, сключена на място за търговия и впоследствие клирингова чрез централен контрагент, действащ при наличие на пълномощно (PoA).



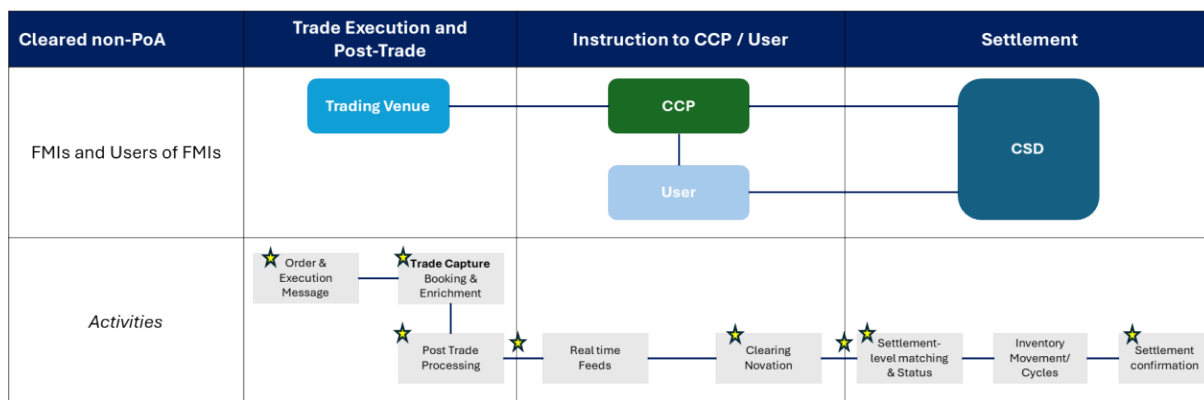
По-долу е изложен потенциалният подход за тестване в идентифицираните точки на контакт и е посочено къде може да се наложи използването на други механизми за ефективност на сепълмента:

Процес	Дейности	Действие
Сключване на сделки и обработка след сделката	Съобщение за нареждане и изпълнение	<ul style="list-style-type: none"> Своевременно и точно предаване на поръчката и съобщения за изпълнение на поръчките към местата за търговия
	Регистриране на сделки	Автоматизация и автоматизирана обработка на сделки при регистрирането на сделки и допълването на данни
	Обработка след сключване на сделка	<ul style="list-style-type: none"> Разглеждане на изложените препоръки в <i>раздел 3 Намаляване на риска при прехода</i>

	Поток от място за търговия към централен контрагент <i>(Без промяна в съществуващата свързаност между мястото за търговия и ЦК)</i>	<ul style="list-style-type: none"> Обмислете дали е необходимо да тествате потока от мястото на търговия към ЦК. Ако е необходимо, свържете се с вашето място на търговия/платформата на трета страна за следтърговски операции, за да попитате дали може да се изпрати "тестово" нареждане/съобщение и да поискате потвърждение за получаване от ЦК
Инструкция към ЦК	Клирингови инструкции за новация и нетна стойност	<ul style="list-style-type: none"> Осигуряване на капацитет за приемане, интерпретиране и действие по отчетите на ЦК в края на деня (напр. маржин, открити позиции... и т.н.) в рамките на съкратени срокове Внедряване на възможности за обработка в рамките на деня или в реално време, за да се преустанови използването на периодични цикли или цикли в края на деня и да се осигури своевременен достъп до брутни данни за търговията и позициите, необходими за готовност за T+1 и отчитане на клиентите
Инструкция към ЦДЦК / сетълмент	Поток от ЦК към ЦДЦК <i>(Без промяна в съществуващата свързаност между ЦК и ЦДЦК)</i>	<ul style="list-style-type: none"> Помислете дали е необходимо тестване на потока от ЦК към ЦДЦК. Ако това е така, свържете се със съответните ПФП, за да попитате дали може да се изпрати "тестова" инструкция за сетълмент и с потвърждение за получаване и въвеждане от ЦДЦК (моля, обърнете внимание, че трябва да се потвърди дали този тест може да се извърши чрез автоматизирана обработка на сделки със съответния ПФП)
	Ниво на сетълмент съвпадение и статус	<ul style="list-style-type: none"> Разгледайте препоръките, изложени в <i>раздел 3 "Намаляване на риска при прехода"</i>
	Потвърждение на сетълмент	

Сценарий 2 - На борсата (клиринг на сделка без пълномощно)

Този търговски поток представлява сделка, извършена на място за търговия и впоследствие клиринг чрез ЦК. Въпреки това, тъй като не е налице договореност за пълномощно, както ЦК, така и участникът подават инструкции за сетълмент до ЦДЦК. Макар че в Пътната карта на високо равнище за сетълмент на ценни книжа в ЕС в режим T+1 (ST-03.9 - Функционалност на пълномощно) се препоръчва използването на функционалност на пълномощно на всички пазари, понастоящем тя не е въведена и може да не стане налична до 11 октомври 2027 г. Поради това е важно фирмите да разберат възможните произтичащи от това въздействия и да обмислят какви тестове трябва да предприемат за този сценарий.



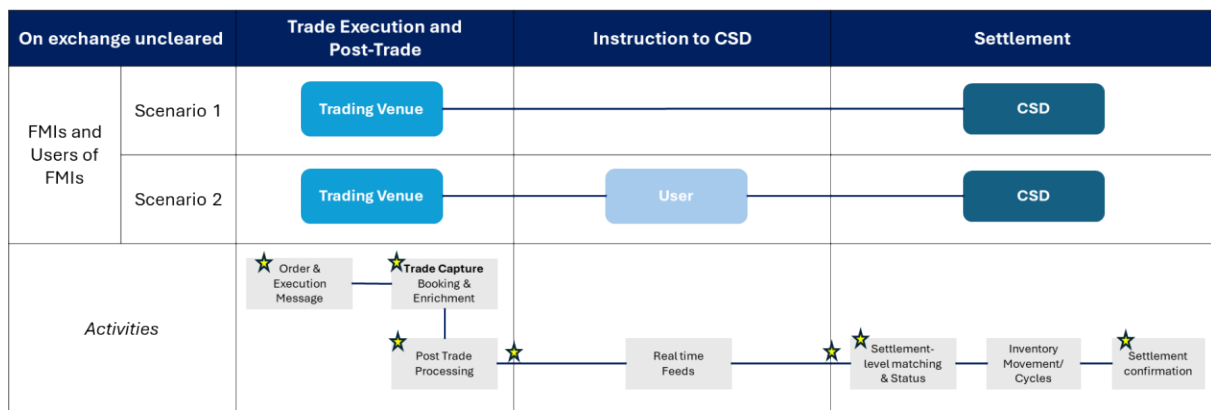
По-долу е изложен потенциален подход за тестване в идентифицираните точки на контакт и е посочено къде може да се наложи да се разчита на други механизми за ефективност на сетълмента.

Процес	Дейности	Действие
Сключване на сделки и обработка след сделката	Съобщение за нареждане и изпълнение	<ul style="list-style-type: none"> Своевременно и точно предаване на поръчката и съобщения за изпълнение на поръчките към местата за търговия
	Регистриране на сделки	Автоматизация и автоматизирана обработка на сделки при регистрирането на сделки и допълването на данни
	Обработка след сключване на сделка	<ul style="list-style-type: none"> Разгледайте изложените препоръки в <i>раздел 3 Намаляване на риска при прехода</i>
	Поток от място за търговия към централен контрагент <i>(Без промяна в съществуващата свързаност между мястото за търговия и ЦК)</i>	<ul style="list-style-type: none"> Помислете дали е необходимо да тествате потока от мястото на търговия към ЦК. Ако е необходимо, свържете се с вашето място на търговия/платформата на трета страна за следтърговски операции, за да попитате дали може да се изпрати "тестово" нареждане/съобщение и да поискате потвърждение за получаване от ЦК
Инструкция към ЦК	Клирингова новация	<ul style="list-style-type: none"> Осигуряване на капацитет за приемане, интерпретиране и действие по отчетите на ЦК в края на деня (напр. маржин, открити позиции... и т.н.) в рамките на съкратени срокове Внедряване на възможности за обработка в рамките на деня или в реално време - отдалечаване от пакетите или циклите в края на деня - за осигуряване на своевременен достъп до брутни данни за сделките и позициите, необходими за готовност за T+1 и отчитане на клиентите Централните контрагенти се насърчават да насърчават приемането на споразумения за пълномощно, за да осигурят своевременен и ефективен сетълмент
Инструкция към ЦДЦК / сетълмент	Поток от ЦК към ЦДЦК <i>(Без промяна в съществуващата свързаност между ЦК и ЦДЦК)</i>	<ul style="list-style-type: none"> Помислете дали е необходимо да тествате потока от ЦК към ЦДЦК. Ако това е така, свържете се с вашия ЦК, за да попитате дали може да бъде направена "тестова" инструкция за сетълмент и да поиска потвърждение за получаването й

		и въвеждане от страна на ЦДЦК (моля, обърнете внимание, че дали този тест може да бъде извършен чрез автоматизирана обработка на сделки, следва да се потвърди от съответния ПФП)
	Поток от потребителя към ЦДЦК	<ul style="list-style-type: none"> Помислете дали е необходимо да тествате потока от потребителя към ЦДЦК. Ако е така, свържете се с вашия ЦК и ЦДЦК, за да улесните "тестовата" инструкция за сетълмент.
	Ниво на сетълмент съвпадение и състояние	<ul style="list-style-type: none"> Разглеждане на препоръките, изложени в <i>раздел 3 Намаляване на риска при прехода</i>
	Разплащане потвърждение	

Сценарий 3 - На борсата (сделки без клиринг)

Този търговски поток представлява сделка, извършена на място на търговия, чийто сетълмент се извършва директно от мястото на търговия, или алтернативно, участникът подава инструкция за сетълмент до ЦДЦК.



По-долу е изложен потенциалният подход за тестване на идентифицираните точки на контакт и е посочено къде може да се наложи да се разчита на други механизми за ефективност на сетълмента:

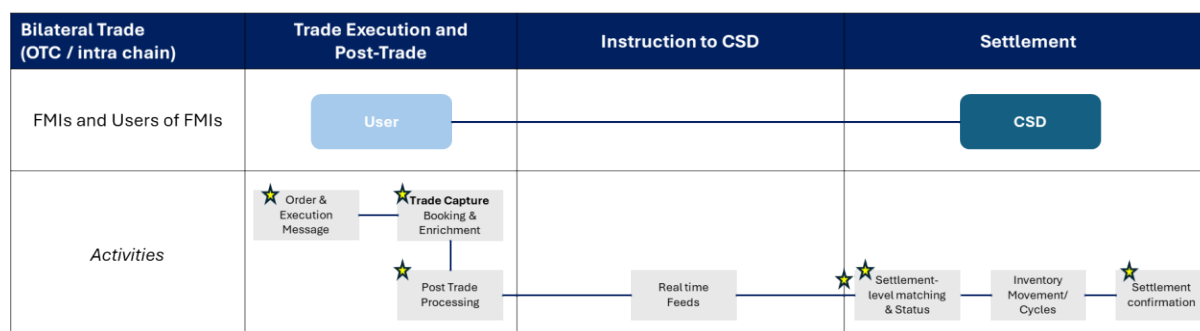
Процес	Дейности	Действие
Сключване на сделки и обработка след сделката	Съобщение за нареждане и изпълнение	<ul style="list-style-type: none"> Своевременно и точно предаване на съобщенията за нареждане и изпълнение на търговията местата на търговия
	Регистриране на сделки	<ul style="list-style-type: none"> Автоматизация и автоматизирана обработка на сделки при регистрирането на сделки и допълването на данни
	Обработка след сключване на сделка	<ul style="list-style-type: none"> Разгледайте изложените препоръки в <i>раздел 3 Намаляване на риска при прехода</i>
	Поток от мястото на търговия към ЦДЦК (Без промяна в съществуваща свързаност между мястото на търговия и ЦДЦК)	<ul style="list-style-type: none"> Помислете дали е необходимо да тествате потока от мястото на търговия към ЦДЦК. Ако е необходимо, свържете се с вашето място на търговия/трета страна след сключването на сделката, за да попитате дали може да се използва "тестово" нареждане/съобщение

		и поискайте потвърждение за получаването му от ЦДЦК.
Инструкция към ЦДЦК	Данни в реално време (Без промяна в съществуващата свързаност между мястото на търговия/потребителите и ЦДЦК)	<ul style="list-style-type: none"> Разглеждане на препоръките, изложени в <i>раздел 3 Намаляване на риска при прехода</i> Внедряване на възможности за обработка в рамките на деня или в реално време - като се преустанови използването на пакетни цикли или цикли в края на деня - за подаване на инструкции за сетълмент към ЦДЦК За инструкциите за сетълмент, изпратени чрез агенти по сетълмента (напр. попечители или банки-агенти), осигурете своевременно генериране и подаване на инструкциите, за да спазите вътрешните крайни срокове на агента, така че последващото предаване на инструкциите на ЦДЦК да се извърши в рамките на изискваните срокове.
Разплащане	Съпоставяне на ниво сетълмент и статус	<ul style="list-style-type: none"> Разглеждане на изложените препоръки в <i>раздел 3 Намаляване на риска при прехода</i>

Сценарий 4 - Двустранни/извънборсови (OTC) (сделки без клиринг)

Този търговски поток представлява двустранен търговски поток. Това е търговска договореност, при която двама контрагенти изпълняват, разпределят, потвърждават и уреждат сделка директно, без посредничеството на ЦК. Той обхваща както самостоятелни сделки, така и такива, които са част от по-широка верига, водеща до борсова търговия.

Въпреки че регламентът определя обхвата на T+1 по отношение на борсовите сделки, преобладаващите пазарни конвенции означават, че се очаква двустранните сделки да преминат към същия цикъл на сетълмент T+1.



По-долу е изложен потенциалният подход за тестване в идентифицираните точки на контакт и е посочено къде може да се наложи използването на други механизми за ефективност на сетълмента:

Процес	Дейности	Действие
Сключване на сделки и обработка след сделката	Съобщение за нареждане и изпълнение	<ul style="list-style-type: none"> • Преглед на вътрешния двустранен търговски поток, за да се идентифицират процесите, които се нуждаят от приспособяване за среда T+1 <p>Например, двустранна дейност с гласово посредничество. Фирмите, които използват канали за изпълнение на сделки по телефона (напр. Bloomberg VCON), следва да осигурят автоматично регистриране и обработка на сделките, тъй като ръчните процеси създават забавяния и въвеждат оперативен риск.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Преглед на възможната ефективност по веригата, свързваща крайния продавач на актива с крайния купувач чрез борсовия поток на сделките.
	Регистриране на сделки	<ul style="list-style-type: none"> • Обмислете дали всяка вътрешна обработка на допълнителни данни, необходима за търговията на клиента (напр. кредитен контрол, проверка на санкциите... и т.н.), може да се извършва ефективно (в идеалния случай в реално време), за да се гарантира, че тя не влияе на навременните инструкции за сетълмент на съответните крайни срокове/събитие за сетълмент
	Обработка след сключването на сделката	<ul style="list-style-type: none"> • Обмислете изложените препоръки в <i>раздел 3 Намаляване на риска при прехода</i>
Инструкция към ЦДЦК	<p>Подаване на информация в реално време (<i>Без промяна в съществуващата свързаност между потребителите и ЦДЦК</i>)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Внедряване на възможности за обработка в рамките на деня или в реално време - като се преустанови използването на пакетни цикли или цикли в края на деня - за подаване на инструкции за сетълмент към ЦДЦК • За инструкциите за сетълмент, изпратени чрез агенти по сетълмента (напр. попечители или банки-агенти), осигурете своевременно генериране и подаване на инструкциите, за да спазите вътрешните крайни срокове на агента, така че последващото предаване към ЦДЦК да стане в рамките на изискваните срокове • Разгледайте изложените препоръки в <i>раздел 3 Намаляване на риска при прехода</i>
Сетълмент	Съпоставяне на ниво сетълмент и статус	<ul style="list-style-type: none"> • Разгледайте препоръките, изложени в <i>раздел 3 Намаляване на риска при прехода</i>

Сценарий 5 - Кредитиране на ценни книжа

Сценариите по-горе се фокусират върху сделките на паричния пазар; преходът към T+1 обаче ще има по-широки последици. Преминването към сетълмент на T+1 ще засегне съществено и процеси като заемането на ценни книжа, за които може да са необходими специални съображения за тестване.

Предвид разнообразието от функционалности, използвани от дружествата за подпомагане на дейността по предоставяне в заем на ценни книжа, е много трудно да се изготви единна препоръка за тестване. Въпреки това Работната група за тестване T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа настоятелно препоръчват на фирмите, които извършват дейност по заемане на ценни книжа, да разгледат всички събития от жизнения цикъл за собствения си бизнес модел и потоци от процеси за постигане на различните крайни срокове (напр. изтегляне, крайни срокове за връщане... и т.н.).

За да подпомогне фирмите при разглеждането на това какви промени са необходими и следователно какво може да се наложи да бъде тествано, Международната асоциация за кредитиране на ценни книжа (ISLA) публикува "Разновидност от варианти" ([EU C UK T+1 Testing | ISLA Best Practice Handbook - ISLA](#)) за кредитиране на ценни книжа, което изчерпателно обхваща различните области, в които фирмите могат да видят промени, и предлага възможни тестове, които фирмите могат да пожелаят да предприемат с контрагентите.

Сценарий 6 - Репо сделки

По подобен начин обработката на репо сделките също ще бъде значително засегната от преминаването към сетълмент T+1 и може да изисква съображения за специално тестване. Това важи особено за репо пазара в ЕС, по-голямата част от който днес все още се урежда на база T+2. С преминаването на пазарите на облигации в ЕС към по-кратък сетълмент цикъл, пазарът на репо сделки в ЕС съответно ще трябва да се адаптира. В Обединеното кралство въздействието върху пазара на репо сделки с държавни облигации (gilt repo) ще бъде по-слабо, тъй като британските държавни облигации (gilts) отдавна функционират при стандартен сетълмент цикъл T+1, но репо сделките все пак ще останат важен компонент в цялостната рамка за тестване за институциите в Обединеното кралство.

Предвид сложния характер на репо сделките и необходимата цялостна оценка, не е възможно да се определи единна, стандартизирана препоръка за тестване за сектора. Въпреки това Работната група за тестване T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа настоятелно съветват всички фирми да преразгледат настоящите си модели за управление на ликвидността и запасите, за да се уверят, че могат да спазват сроковете за сетълмент на T+1.

От гледна точка на ЕС се очаква основният фокус на тестването да бъде върху функционирането на новото събитие за оптимизиране на сетълмента, което ще бъде въведено от всички съответни ЦДЦК в ЕС (T2S и не-T2S) в късните сутрешни часове, за да се отговори на опасенията относно въздействието на преминаването към T+1 върху ликвидността в рамките на деня.

Това ще има особено въздействие от гледна точка на репо сделките, като се има предвид очакването, че значителна част от репо пазара в ЕС може да премине към сетълмент на T+0. Макар че наличието на новото събитие за синхронизиране на сетълмента следва да помогне на фирмите да синхронизират сетълмента и да поддържат сегашните нива на ефективност на сетълмента, използването на новата настройка ще изисква значително преосмисляне на процеса на оптимизиране на сетълмента и управление на ликвидността на фирмите.

Като част от анализа, участниците на пазара следва да вземат предвид, че използването на идентификатора на събитието за оптимизация (gating event identifier) ще бъде едностранно решение, което означава, че самото събитие за оптимизация вероятно ще има въздействие върху участниците, независимо дали възнамеряват активно да използват новото събитие за оптимизация или не. Това също така означава, че междусекторното сътрудничество и тестването на новата конфигурация ще бъдат важни, за да се избегнат смущения и да се осигури плавен преход към T+1.

Допълнителни насоки относно използването на събитието за оптимизация (gating event) все още се обсъждат. Те ще включват индустриални добри практики за използването на новото събитие за оптимизация при двустранни сделки, както и допълнителни насоки относно транзакции, клирингови чрез централен контрагент, отразяващи текущите обсъждания с ЦДЦК и техните участници относно общ подход към новото събитие за оптимизация при клирингови сделки. По отношение на времевия график следва да се отбележи също, че новото структурирано поле, което участниците на пазара могат да използват за маркиране на инструкции за сетълмент в рамките на събитието за оптимизация, ще бъде налично с предстоящото издание на стандартите на Международната организация по стандартизация (ISO) през ноември 2026 г.

Сценарий 7 – Валутни операции (FX)

Важна функция, която е свързана със сетълмента на сделките с ценни книжа, но е спомагателна, е използването на валутни операции(FX) за улесняване на пазарния сетълмент във валута, различна от тази, в която клиентът извършва сетълмента със своя брокер. Работната група за тестване T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа разбират, че не се очаква оперативният график за непрекъснат свързан сетълмент (CLS) (вж. Приложението) да се промени с въвеждането на T+1 в ЕС, Обединеното кралство и Швейцария. Поради това дружествата следва да гарантират, че са запознати с всички крайни срокове, определени от съответните ПФП, включително попечителите (вж. Приложението), и че са в състояние да интегрират своите валутни операции и всички функции, свързани с търговията и сетълмента на валутни операции, в среда за сетълмент на ценни книжа T+1, като се има предвид глобалната цел за намаляване на риска при валутен сетълмент.

Сценарий 8 - Корпоративни събития

Преминаването към T+1 може да промени само една точка от данните в рамките на обработката на корпоративни събития - сближаването на ex-date и record date. Въпреки това, в комбинация със съкратените срокове след сключването на сделката и преди сетълмента, това ще изисква от фирмите да адаптират процесите си за корпоративни събития и да извършат необходимите тестове.

При определянето на подхода за тестване на корпоративни събития работната група за тестване T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа определиха най-често срещаните корпоративни събития като най-подходящ фокус за тестване. Много от по-редките или по-сложни корпоративни събития имат общи основни компоненти с тези общи корпоративни събития, което ги прави адекватно обхванати от този подход.

Поради това се препоръчва ПФП да поддържат тестване на следните три ключови събития:

- 1. Разпределение на парични средства;**
- 2. Разпределение на акции; и**

3. Събитие, което ще доведе до преобразуване на открити транзакции.

Тези събития ще позволят на фирмите да тестват обработката на пазарните вземания, включително обратните пазарни вземания, обработката на трансформацията и тяхното вътрешно управление на позицията и резултата.

За да подпомогнат това тестване, ПФП ще трябва да настроят необходимите статични данни в своите тестови среди и да публикуват използваните международни идентификационни номера на ценни книжа (ISIN) и съответните дати, които ще бъдат използвани.

Поради сложността на корпоративните събития работната група за тестване T+1 на ЕС и Обединеното кралство и работната група за тестване T+1 на Швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа зависят от работата на Консултативните групи за пазарни инфраструктури по въпросите, свързани с корпоративните събития, свързани с ценни книжа и обезпечения (AMI-SeCo CEG) и работната група за корпоративни действия на работната група за ускорен сетълмент на Обединеното кралство. Примерите за възможни изисквания за тестване (напр. договорени ISIN [общи за няколко пазара, когато е възможно], съответни дати... и т.н.) ще бъдат публикувани или като приложение към бъдеща версия на настоящия план за тестване на ЕС, Обединеното кралство и Швейцария T+1, или като връзка към съответния уебсайт.

Допълнителна информация, която трябва да се предостави

1. Потвърждение от T2S за наличието на прозорец за тестване

Провеждаме активни дискусии с Евросистемата относно наличието на тестова среда на T2S. Макар да очакваме, че прозорците, изброени в документа, ще бъдат на разположение в посочения времеви период, очакваме окончателно потвърждение.

2. Намаляване на риска при прехода - данни за сетълмента в цяла Европа

Към Европейската асоциация на централните депозитари на ценни книжа (ECSDA) беше отправено искане да координира събирането на общоевропейски показатели за времето на въвеждане на данни за сетълмента, степента на съвпадение на ЦДЦК и степента на сетълмент. Те могат да бъдат получени след публикуването и докладът ще бъде актуализиран след получаването им.

3. Намаляване на риска при прехода - данни за разпределението и обработката на потвържденията

Продължават разговорите относно наличието на общоевропейски метрики за въвеждане на данни за разпределение и обработка на потвърждения в раздела за премахване на риска при прехода. В случай че доставчиците на услуги за предварително установяване направят тези данни публично достъпни, докладът може да бъде актуализиран, за да се направи връзка към тези данни като индикативна стойност на един метод за предаване на разпределения и обработка на потвърждения.

4. Тестови потоци - корпоративни действия

Групата на AMI-SeCo CEG, която също така поема водеща роля по отношение на въздействието на корпоративните действия за Комитета T+1 на ЕС, обсъжда и се надява да финализира набор от сценарии за тестване на корпоративните действия. Те могат да бъдат добавени като приложение след публикуването.

5. Събитието за оптимизация (Gating Event) на ЕС

Пълната спецификация и приложимост на събитието за оптимизиране на сетълмента в ЕС ще стане ясна едва след публикуването на доклада. Ако работната група за оптимизация на сделки по финансиране с ценни книжа разработи сценарии за тестване на тази функция, те ще бъдат свързани с доклада след публикуването му.

6. Координация на тестването

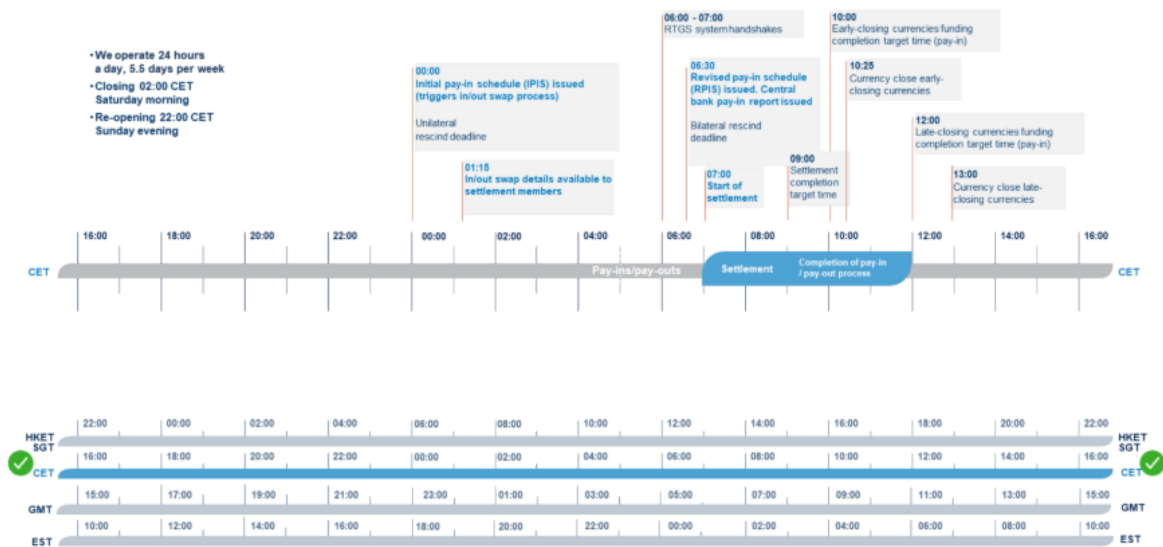
Тестовите за T+1 в САЩ бяха координирани от Асоциацията на индустрията за ценни книжа и финансови пазари (SIFMA), DTCC, Deloitte и Института на инвестиционните дружества (ICI). Като се има предвид наборът от различни ПФП и органи в Европа, няма ясни сравнителни органи, на които това да се падне. Такава група би могла да координира статичните данни, тестовите прозорци, резултатите от тестовете и др. Механиката на това как би могло да функционира управлението на тестването и кой би могъл да участва в него, ще бъде определена от Индустиалния комитет за T+1 на ЕС, работната група за ускорен сетълмент на Обединеното кралство и работната група на швейцарския съвет за следтърговско обслужване на ценни книжа.

Приложение

Срокове за валутни операции(FX)

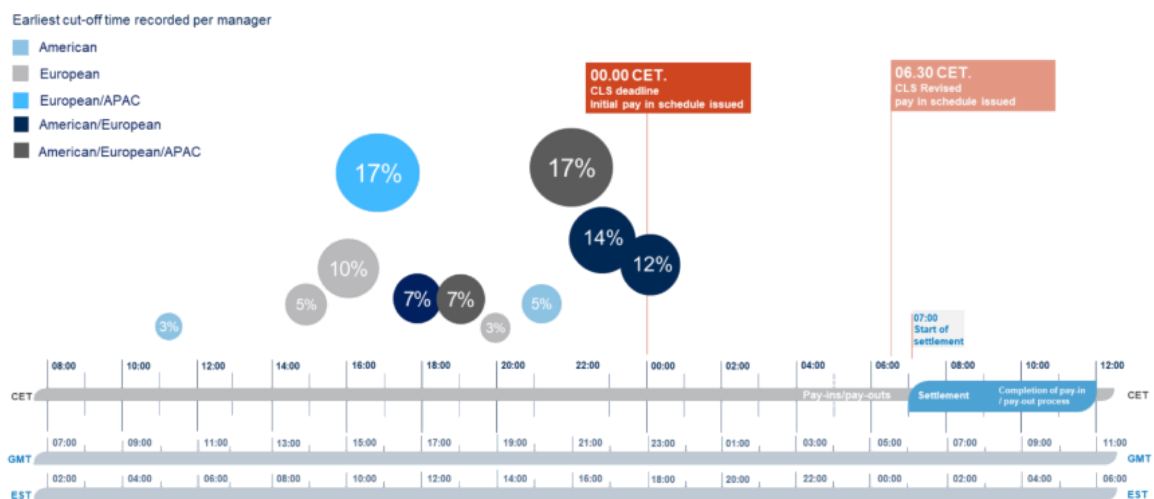
Диаграмите по-долу илюстрират текущия оперативен график на непрекъснат сетълмент на валутни сделки, заедно с времената на прекъсване, които фирмите трябва да спазват както при циклите на сетълмент T+2, така и при T+1. Тъй като непрекъснатият сетълмент на валутни сделки не е посочил предстоящи промени в тези срокове, фирмите следва да приемат, че показаните по-долу часове на прекъсване ще останат приложими при T+1.

CLS operational timeline



Asset managers cite a varied range of custodian cut-off times

Percentage of respondents who provided timing



Съдържанието на този документ е предназначено единствено за обща информация и не представлява правен, финансов, инвестиционен, данъчен, регулаторен, бизнес или друг професионален съвет.

Не се дават никакви гаранции, изявления или уверения относно точността, пълнотата, пригодността или навременността на съдържанието. Освен ако изрично не е посочено друго, изразените становища не представляват официални позиции на членовете или наблюдателите на Индустиалния комитет на ЕС за Т+1, а по-скоро отразяват общата гледна точка на Индустиалния комитет.

Читателите трябва да се консултират с квалифицирани специалисти, преди да предприемат действия въз основа на предоставената информация. Сътрудниците, свързаните с тях лица и Членовете на Комитета не поемат никакви задължения за актуализиране на съдържанието и не поемат никаква отговорност, произтичаща от или свързана с използването на този документ или неговото съдържание. Получаването на този документ е подчинено на условията за ползване, които са приложими към уебсайта на Индустиалния комитет на ЕС за Т+1 (достъпен на адрес <https://www.eu-t1.eu/terms-of-use>).

Долуподписаната Теодора Йорданова Мазева, удостоверявам верността на извършения от мен превод от английски език на български език, на приложения документ.

Преводът се състои от 32 (тридесет и две) страници.

Преводач: Теодора Йорданова Мазева