

Национален форум за преход към сетълмент T+1





Васил Големански

Председател на КФН,
Председател на Националния форум за
преход към сетълмент T+1



Актуално развитие и задачи за българския пазар

Препоръки и инструментарии



ПРИЗИВ НА ESMA

ESMA призова пазарните участници да приключат съществената част от анализа, разработването на решения и внедряването им до края на 2026 г.



АКТУАЛИЗИРАН НАРЪЧНИК

Допълнени указания относно обхвата, стандартните инструкции за сетълмент, частичния сетълмент, видовете сделки, уведомленията за несъпоставени нареждания и корпоративните събития



T+1 CHECKLIST

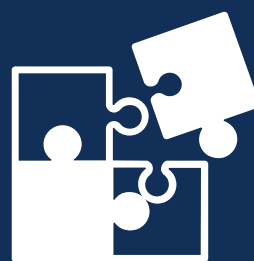
Превежда препоръките в конкретни въпроси според ролята на участника и етапа от жизнения цикъл на сделката.



ПЛАН ЗА ТЕСТВАНЕ

Потвърждава петте тестови прозореца и достъпа до тестовата среда T2S UTEST за новия оперативен ден.

Две дати с различно значение



7 ДЕКЕМВРИ 2026 Г.

Първият регулаторен срок в подготовката за T+1. За приложимите сделки разпределянето по клиентски сметки (allocation) и потвърждаването на параметрите (confirmation) трябва да приключат до 23:00 ч. CET на датата на сключване. Участниците следва да проверят сроковете, каналите за обмен на данни, автоматизацията и обработката на несъответствия.

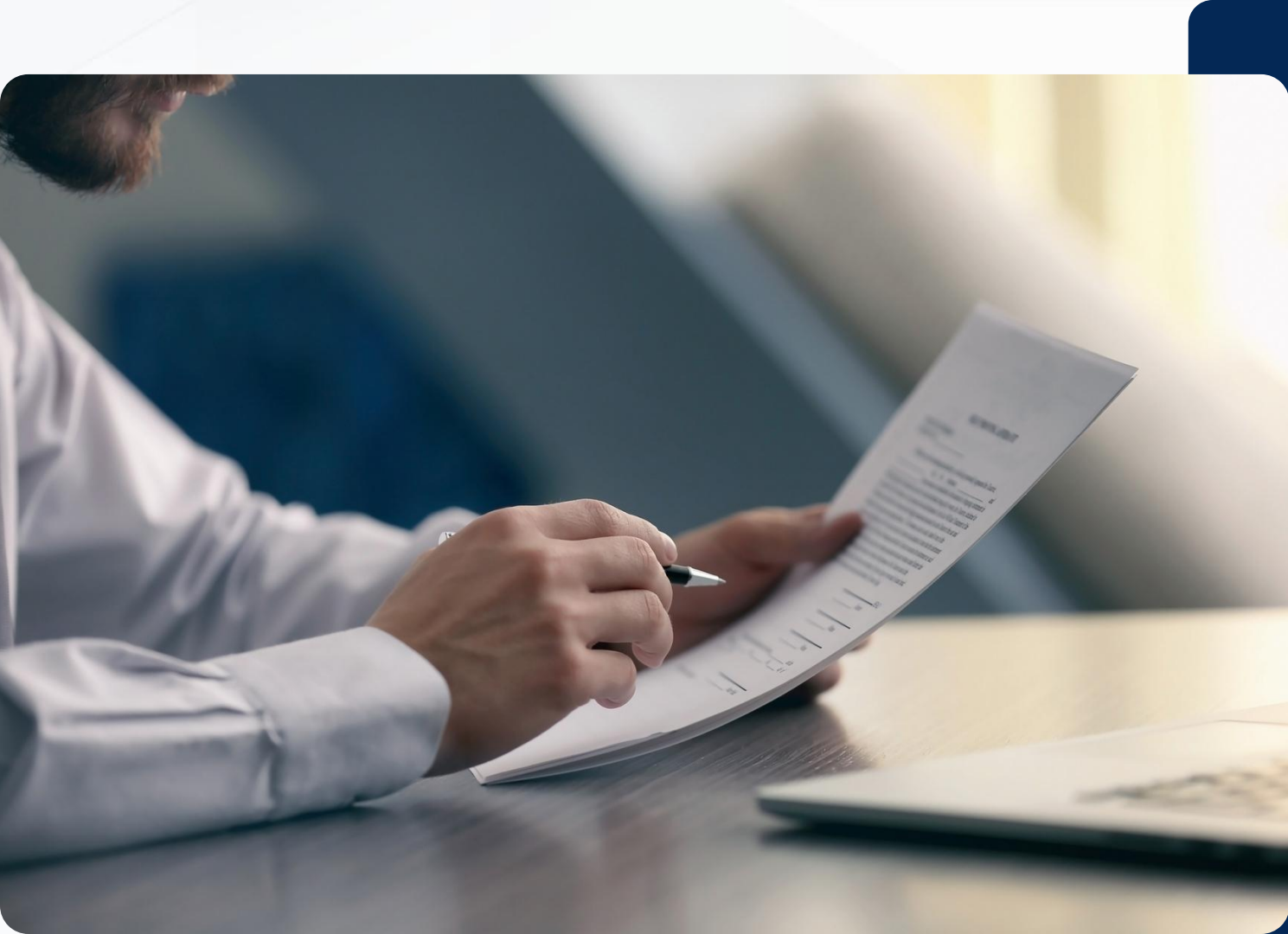


14 ЮНИ 2027 Г.

Новият оперативен ден на T2S ще се приложи за първи производствен сетълмент на 14 юни 2027 г. Промените CR-8586 и CR-8657 ще бъдат налични в T2S UTEST от 5 април. Участниците трябва предварително да валидират интерфейсите, оперативните графици и зависимостите си от ЦД АД, попечителите и технологичните доставчици.



20



Функция на ИЗТОЧНИЦИТЕ

Всеки източник отговаря на различен практически въпрос, който следва да доведе до конкретно решение, доказателство или тест.

Целеви процес

Източник: Наръчник

Съпоставете настоящия процес с европейския целеви модел от сключването на сделката до окончателния сетълмент.

Резултат: описание на необходимата промяна и засегнатите системи, данни и страни.

Конкретни пропуски

Източник: T+1 Checklist

Отговорете само на приложимите за ролята ви въпроси и проверете отговорите спрямо Наръчника.

Резултат: констатация, отговорник, срок, решение и доказателство за изпълнение.

Зависимости

Източник: Тематични указания

При трансгранични, репо или други релевантни операции анализирайте двустранните договорености и зависимостите от чужди инфраструктури.

Резултат: документирано решение дали и как указанието се прилага към конкретния поток.

Тест

Източник: Общият план за тестване

Превърнете установените промени и рискове в сценарии с очакван резултат, участници и критерии за приемане.

Резултат: доказана оперативна готовност, а не само формално приключена самооценка.

Съдържание на Наръчника

Допълнени технически и оперативни указания от 15 юни 2026
г.



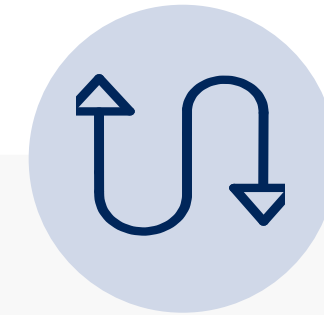
T+1 Scope

Уточнени са инструментите и сделките в обхвата, включително физически доставимите борсово търгувани деривати.



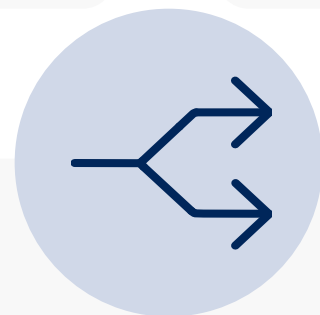
SSI

Автоматизирано съхранение и обмен на SSI със стандартизирани полета BIC, PSET, SAFE и допълнителни идентификатори.



Вид на сделката

Правилен код за вида на операцията вместо общо използване на TRAD за всички нареждания.



Частичен сетълмент

Допуска се по подразбиране, освен при обосновано изключение, без системно блокиране на ниво клиент или сметка.



Allegements

Активно проследяване на уведомленията за подадена насрещна инструкция без съответстващо нареждане от участника.

Как се използва контролният списък?



Какво означава един ред да бъде проверен?

За всеки приложим ред следва да бъдат определени **отговорник, срок, външна зависимост, доказателство за изпълнение и тестов сценарий**.

Приложимост

Отнася ли се до вашата дейност?

Текущ процес

Как се извършва сега?

Целеви процес

Какво изисква
Наръчникът?

Несъответствие

Каква е конкретната разлика?

Външни зависимости

Кой друг трябва да промени нещо?

Решение и отговорност

Кой решава и кой изпълнява?

Доказателство

Как ще се потвърди готовността?

Тестване

Кой сценарий валидира, че работи?

Пример: БФБ

TR-02: Правила на мястото на търговия

Примерът илюстрира как въпрос от контролния списък може да бъде преведен в конкретни проверки и не представлява оценка на готовността на БФБ:

- установява се дали препоръката е приложима;
- определят се засегнатите правила, процедури и системи;
- документират се решението, срокът и зависимостите.



ОБХВАТ НА ПРОМЯНАТА

БФБ следва да определи кои допуснати инструменти преминават към T+1 и дали за други инструменти се запазва различен цикъл на сетълмент.



ПРАВИЛА И ПРОЦЕДУРИ

Следва да се установи кои препоръки изискват изменение на правилата, оперативните процедури или системните параметри на мястото на търговия.



ВЪВЕЖДАНЕ И КОМУНИКАЦИЯ

БФБ определя сроковете за приемане и прилагане на промените, начина за уведомяване на членовете и евентуалните ограничения в началото на тестовия период.

Gating Event

Нова незадължителна функционалност, при която обозначените нареждания се задържат до 11:00 ч. CET на предвидената дата на сетълмент, след което се освобождават за синхронизиран сетълмент и оптимизация, включително техническо нетиране.

Предназначение и приложими случаи

Функционалността е предназначена основно за репо и обратно репо със сетълмент T+0, както и за определени свързани сделки с облигации.

Цели синхронизиране на свързаните потоци и ограничаване на потреблението на ликвидност в рамките на деня.

Кога не следва да се използва?

Не е стандартна практика за репо с T+1, T+2 или по-късен сетълмент, нито за сделки с акции и ETF. Сделките с облигации с T+1 остават в нощния сетълмент, освен при конкретно свързан T+0 репо поток.

За преобладаващата част от местната търговия няма пряко оперативно приложение.

Основни оперативни правила

Индикаторът може да се прилага едностранно. Hold and release има предимство, а промяна изисква отмяна и повторно подаване на нареждането.

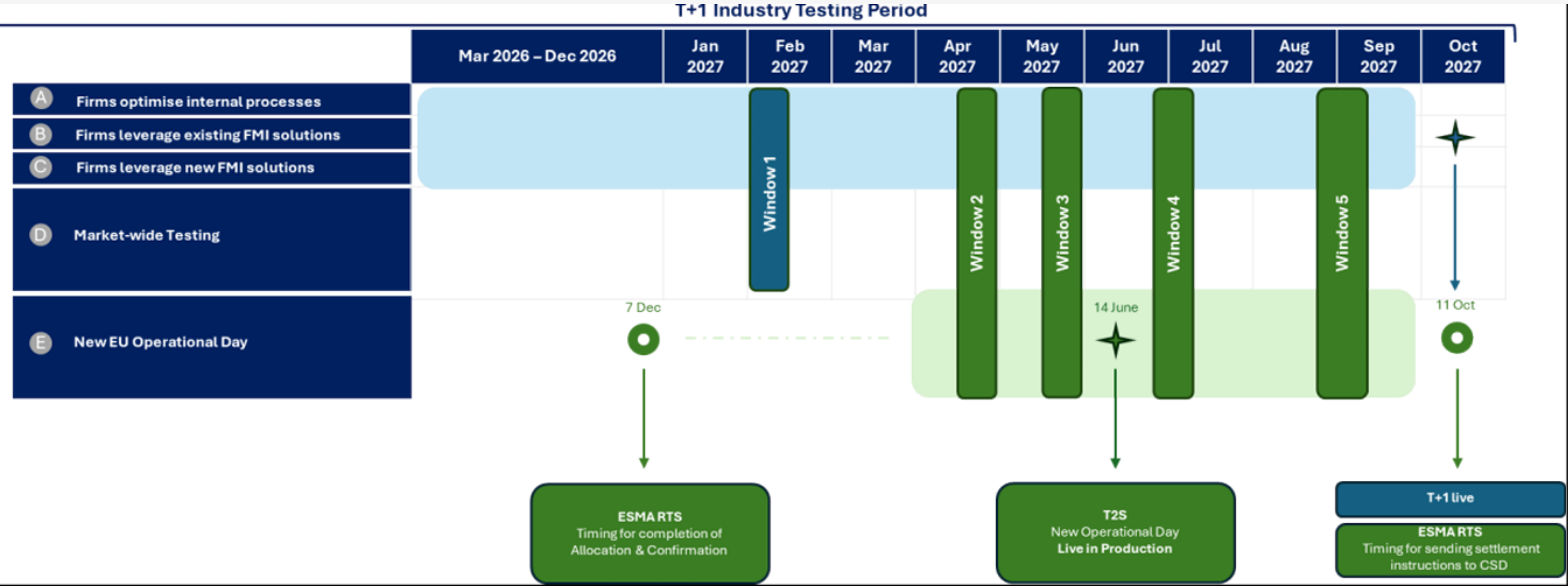
Първоначалното уведомяване се основава на allegements; за допълнителни случаи е необходима двустранна договореност.

.
.
.

План за тестване - обхват

Сълб	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 (вж. раздел 3 „Намаляване на риска при прехода“)	Достъпно сега „Синият период“
	Б - Фирмите използват наличните ПФП	Всяко тестване на промени, необходими за използване на съществуващата функционалност на ПФП (например частичен сетълмент) (вж. раздел 3 „Намаляване на риска при прехода“)	Достъпно сега „Синият период“
	В - Фирмите използват новите решения на ПФП	Всяко тестване на промени, необходими за нова или подобрена функционалност, пусната от ПФП (вж. раздел 3 „Намаляване на риска при прехода“)	ПФП ще предоставят среда за тестване на промените си, веднага щом това стане възможно. Когато е възможно в рамките на „синия“ период
2	Г - Тестване на цялата пазарна мрежа	Всички доставчици на тестове ще бъдат на разположение, за да подпомагат фирмите при провеждането на тестове (вж. раздел 4 „Търговски потоци и моделът на тестване“)	Пет прозореца за тестване
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 „зеления“ период

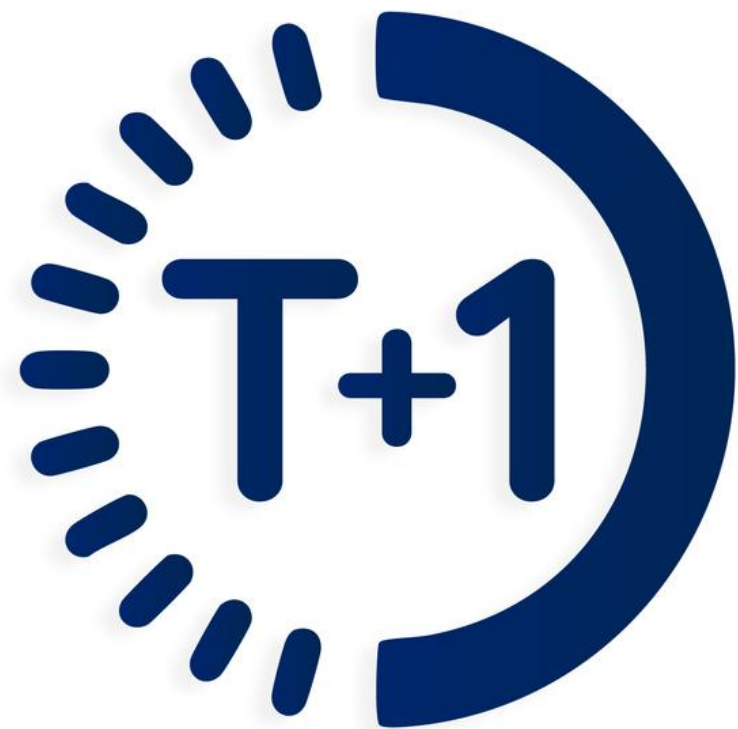
План за тестване - график



Тестови прозорци

Прозорец	Дати - 2027	Цел
1	От 1 до 12 февруари	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	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 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
3	17 до 28 май	
4	от 28 юни до 9 юли	
5	23 август до 10 септември	

*Очаква се
потвърждение от
T2S.



Пазарна ГОТОВНОСТ

Ефективното пазарно тестване изисква предварителна подготовка от участниците, организация от пазарните инфраструктури и координация на общите зависимости.

Пазарни участници

Продължават подготовката си и се включват в приложимите тестови дейности.

Пазарни инфраструктури

Определят обхвата, графика, условията и организацията на пазарното тестване.

Национален форум

Осигурява платформа за координация и консолидира националния принос на европейско равнище.

Нормативна рамка и представяне на пазарни практики във връзка с T+1

Европейска правна рамка

- Регламент (ЕС) № 909/2014 за подобряване на сетълмента на ценни книжа в Европейския съюз и за централните депозитари на ценни книжа – CSDR
- Регламент (ЕС) № 2018/1229 за допълване на Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за дисциплина при сетълмента
- Регламент (ЕС) 2023/2845 за изменение на Регламент (ЕС) № 909/2014 по отношение на дисциплината при сетълмента, трансграничното предоставяне на услуги, сътрудничеството между надзорните органи, предоставянето на спомагателни услуги от банков тип и изискванията към централните депозитари на ценни книжа от трети държави CSDR refit
- Регламент (ЕС) 2025/2075 за изменение на Регламент (ЕС) № 909/2014 по отношение на по-кратък цикъл на сетълмент в Съюза
- Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/1212 за определяне на минимални изисквания за прилагането на разпоредбите на Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на идентификацията на акционерите, предаването на информация и улесняването на упражняването на правата на акционерите

ESMA Final Report On Amendments to the RTS on Settlement Discipline

Национална правна рамка

01

Закон за публичното предлагане на ценни книжа

02

Наредба № 8 от 3.09.2020 г. за изискванията към дейността на централните депозитари на ценни книжа, централния регистър на ценни книжа и други лица, осъществяващи дейности, свързани със сетълмента на ценни книжа

03

Правилник за дейността на „Централен депозитар“ АД

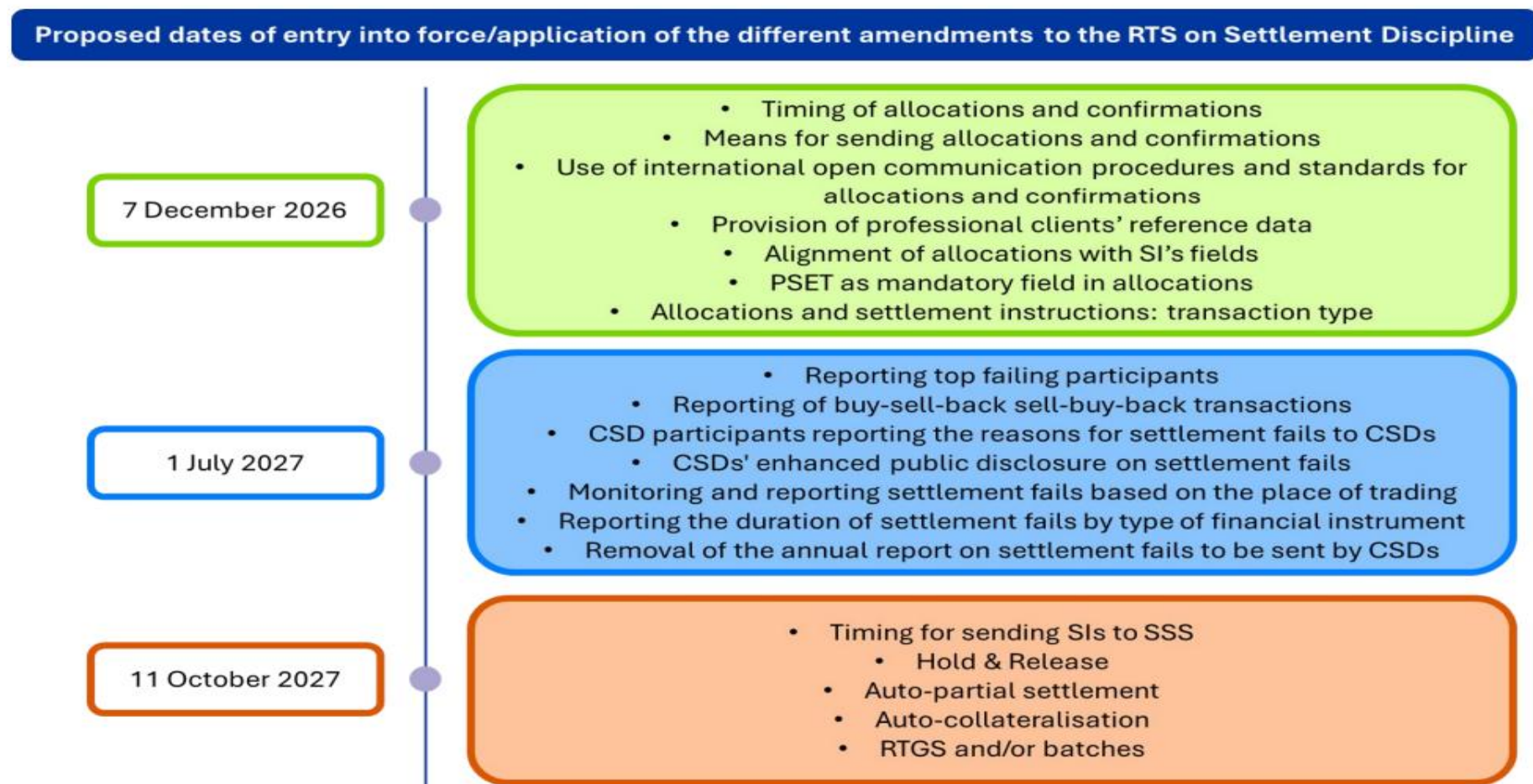
04

Технически правила и процедури на ЦД

RTS on Settlement Discipline

Поетапно въвеждане на измененията – пропорционален подход с цел намаляване на административната тежест:

- повече време за прилагането на някои изисквания, свързани с ИТ разработки;
- по-кратки срокове за процесите преди сетълмента, които подпомагат прехода към цикъл на сетълмент T+1- участниците на пазара следва да разполагат с достатъчно време за тестване, значително преди преминаването към T+1.



RTS on Settlement Discipline

- **Same-day allocation и confirmation**

- разпределението и потвърждението да се извършват **в деня на сключване на сделката (T)**;
- целта е всички необходими данни да са налични достатъчно рано за T+1;
- различни изисквания за професионални и непрофесионални клиенти;

- **Електронна и machine-readable комуникация**

- въвежда се по-силен акцент върху **стандартизирани електронни съобщения**;
- постепенно се изключват неструктурирани методи като устно предаване на allocation/confirmation;
- използване на международни стандарти за съобщения;

- **PSET и стандартизирани данни**

- PSET става задължителен елемент от allocation информацията;
- alignment между полетата на allocation и settlement instruction;
- предоставяне на необходимите reference data за професионалните клиенти;

- **Settlement instructions**

- по-ранно подаване на инструкциите към CSD;
- ESMA предлага конкретни срокове, съобразени с T+1;
- отделно се предвижда **SSI да бъдат изпращани към SSS в определен срок.**

RTS on Settlement Discipline

- **Hold & release**
 - задължително предоставяне на функционалност за hold/release;
 - възможност инструкциите да бъдат задържани и освободени в съответствие с процеса по сетълмента.
- **Auto-partial settlement**
 - частичният сетълмент се превръща от възможност в **автоматизирана функционалност**;
 - ESMA предлага auto-partial settlement да бъде default функционалност на CSD, при определени изключения.
- **Auto-collateralisation**
 - предвижда се задължителна функционалност за **автоматично обезпечаване**, където е приложимо;
 - целта е да се намали рискът от ликвидност при много краткия settlement cycle.
- **RTGS / batch settlement**
 - предвиждат се промени относно използването на RTGS и/или settlement batches, така че инфраструктурата да може да поддържа T+1.
- **Settlement fails – мониторинг и reporting**
 - актуализиране на режима за отчитане на settlement fails;
 - CSD ще имат нови изисквания за reporting/disclosure;
 - **top 10 failing participants** ще трябва да предоставят основните причини за своите fails;
 - отпада определено годишно reporting изискване за CSD.

Частичен сетълмент

Европейска регулация

- Delete Article 10 of RTS on settlement discipline
- Article 10 of RTS on settlement discipline
Auto partial settlement CSDs shall allow for the auto partial settlement of settlement instructions. Matched settlement instructions shall be eligible for auto partial settlement, unless one of the participants opts out from partial settlement or a settlement instruction is put on hold.
- Article 1 Definitions
For the purposes of this Regulation, the following definitions apply: (h) 'auto partial settlement' means a CSD functionality that enables the automatic partial settlement of a transaction based on the availability of securities or cash in the deliverer's account, without requiring manual intervention.

Национална правна уредба

- чл. 125, ал. 3 и ал. 7 от Правилника за дейността на Централен депозитар
(3) (Изм. - Протокол № 11 от 14.04.2021г., изм - Протокол № 6 от 23.05.2024г.) Частично прехвърляне на финансови инструменти и частично разплащане (частичен сетълмент) по сделките не се допуска, при условие че управляваната от ЦД система за сетълмент отговаря на условията по чл.12 от Регламент (ЕС) 2018/1229.
(7) (Нова - Протокол № 6 от 23.05.2024г.) Частичен сетълмент се извършва при следните условия:
 1. липса на достатъчно финансови инструменти или липса на достатъчно парични средства за изпълнение на пълния обем на сделката.
 2. извършва се чрез частично изпълнение на задължения по съответната сделка (частично прехвърляне на наличните към съответната сетълмент обработка финансови инструменти или парични средства на пропорционален принцип).
 3. частичен сетълмент може да се извършва в рамките на сетълмент обработките на съответния системен ден на предвидената дата за сетълмент. Остатъчният след съответната обработка обем финансови инструменти и парични средства подлежат на сетълмент до края на системния ден на предвидената дата за сетълмент. 56
 4. оставащата след края на системния ден част от частично изпълнената инструкция за сетълмент се задържа автоматично се и освобождава от съответния участник по механизма съгласно ал.5, т.2, б."б". Инструкциите, за които няма изпълнение на нареденото прехвърляне, след края на системния ден на предвидената сетълмент дата се категоризират автоматично от СКС като резултат на неуспешен сетълмент.
 5. ЦД има право да активира или деактивира услугата за частичен сетълмент спрямо определени от СКС параметри, както и да определя минимални лотове/лимита за прилагане на механизмите по ал.5.

Hold / release процедура

Европейска регулация

- delete Article 12 of the RTS on settlement discipline amend Article 23 and field No. 19 of Table I of Annex II of RTS on settlement discipline accordingly.
- revise the text of Article 8 of the RTS on settlement discipline
- Article 8 of RTS on settlement discipline
Hold and release mechanism CSDs shall set up a hold and release mechanism that consists of both of the following: (a) a hold mechanism that allows pending settlement instructions to be blocked by the instructing participant from settlement; (b) a release mechanism that allows pending settlement instructions that have been blocked by the instructing participant to be **totally or partially** released for the purpose of settlement.

Национална правна уредба

- чл. 125, ал. 4, ал. 5, т. 2 и ал. 6 от Правилника за дейността на Централен депозитар АД
(4) (нова - Протокол № 5 от 02.03.2022г.) ЦД не прилага механизъм за задържане и освобождаване, при условие че управляваната от него система за сетълмент отговаря на условията по чл.12 от Регламент (ЕС) 2018/1229.
(5) (Нова - Протокол № 6 от 23.05.2024г.) В случай че не са налице условията за дерогация по отношение на изискванията по чл.12 от Регламент (ЕС) 2018/1229, ЦД предоставя възможност за:
1. автоматизиран механизъм за частично прехвърляне на финансови инструменти и частично разплащане при сделки с недостатъчна наличност на парични средства или финансови инструменти на предвидената дата за сетълмент.
2. механизъм за задържане и освобождаване на инструкции, който се състои от:
(а) механизъм за задържане, който позволява блокиране на инструкции за сетълмент от страна на издалия инструкцията участник, с цел извършване на сетълмента;
(б) механизъм за освобождаване, който позволява освобождаване на задържани инструкции за сетълмент, които са били блокирани от издалия инструкцията участник, с цел извършване на сетълмента.
(6) (Нова - Протокол № 6 от 23.05.2024г.) Редът и изискванията за прилагане на механизмите по ал. 5 се определят в оперативните инструкции за работа на СКС. Прилагането на механизмите се извършва въз основа на специални индикатори в инструкциите на участниците, които се попълват в съответствие с оперативните инструкции за работа на СКС. Активирането на механизмите по ал.5 изисква предварително двустранно съгласие на участниците в сделката, изразено чрез попълване на съответните полета в инструкциите за сделката

Допълнителни инструменти за подобряване на ефективността на сетълмента

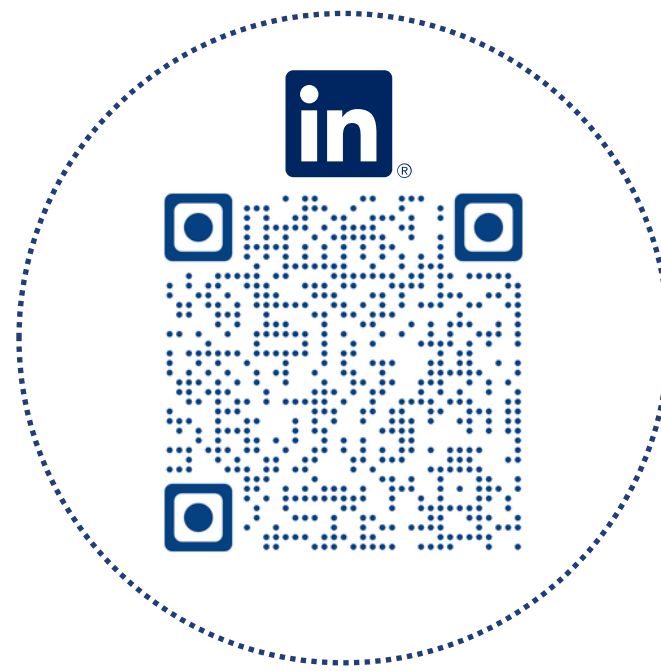
- Unique transaction
- Place of safe keeping (PSAF) and place of settlement (PSET) as mandatory fields of Sis
- Alignment of CSDs' opening hours, real-time/night-time settlement and cut-off times
- Shaping
- Automated securities lending

Основният извод на ESMA е, че за повечето инструменти не е необходима незабавна регулаторна намеса, а следва да се насърчават пазарни и индустриални решения.

Комуникационни канали



www.fsc.bg/t-1-v-balgariya/



Страница на
Националния форум



ТП@fsc.bg

Презентация на „Централен депозитар“ АД

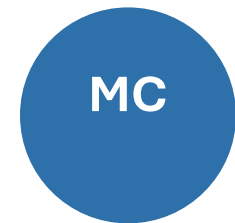
Предстоящи промени

Подготовка на Централен депозитар АД за T+1

MC • ST • AM • FX • CE • SF

Централен депозитар АД

Предстоящи промени по направления



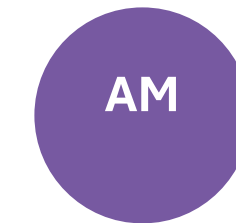
Market / Matching

3 препоръки



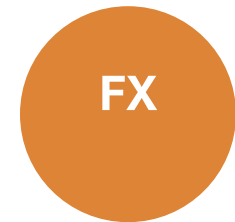
Settlement

15 препоръки



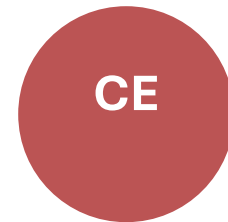
Asset Management

1 препоръка



FX / Funding

1 препоръка



Corporate Events

3 препоръки



SFT / Repo

1 препоръка

24 препоръки • фокус върху засегнатите страни и конкретните действия на ЦД АД

МС-01 Стандартизиран електронен обмен на allocation/confirmation

ПРЕПОРЪКА

МС-01 – Стандартизиран електронен обмен на allocation/confirmation

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

Страни по сделката; инвестиционни посредници; попечители; ЦД АД – само за последващото приемане на готовите инструкции.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще запази STP приемането на вече формирани инструкции чрез SFTP/SWIFT, автоматичната им валидация и статус/грешка обратната информация. Allocation и confirmation остават извън системите на ЦД АД, поради което не са идентифицирани допълнителни системни или нормативни промени.

MC-02 Allocation/confirmation в рамките на T, не по-късно от 23:00 CET

ПРЕПОРЪКА

MC-02 – Allocation/confirmation в рамките на T, не по-късно от 23:00 CET

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

Страни по сделката; посредници; попечители; ЦД АД като downstream получател на инструкциите.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще адаптира оперативния график за приемане и обработване на инструкции към T+1. Ще се анализира възможността за по-късно приемане на инструкции на T и своевременното им включване в новия оперативен модел/NTS, като при необходимост ще бъдат актуализирани Инструкциите и приложимите процедури.

MC-03 PSET при allocation и в сетълмент инструкциите

ПРЕПОРЪКА

MC-03 – PSET при allocation и в сетълмент инструкциите

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

Страни по сделката; посредници; участници в ЦД АД; cross-CSD/Investor-CSD вериги.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще продължи да изисква PSET като задължително поле чрез BIC11 и автоматично да валидира стойността. При липсващ или некоректен PSET ще се връща съответният error/reject статус; отделна системна промяна по препоръката не е необходима.

ST-01.1 Обработка на инструкции за сетълмент в реално време

ПРЕПОРЪКА

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

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници; посредници по сетълмента; T2S при приложимите потоци.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще оптимизира своевременното приемане, валидация, съпоставяне и статус/грешка обработването на инструкциите в по-краткия T+1 прозорец. Ще се осигури ранно подаване към сетълмент и използване на Hold/Release, когато е необходимо да се постигне ранно съпоставяне без преждевременен сетълмент.

ST-01.2 Автоматизирана/STP обработка на инструкции

ПРЕПОРЪКА

ST-01.2 – Автоматизирана/STP обработка на инструкции

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД и участниците; upstream процесите при посредници/клиенти също са релевантни.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще запази автоматизирания STP модел чрез SFTP/SWIFT и автоматичното насочване на инструкциите към съпоставяне и T2S. Фокусът ще бъде върху устойчивата работа без ръчна намеса при нормален процес и своевременното предоставяне на статус/грешка информация в новия оперативен график.

ST-01.6 Идентификатори за типа транзакция

ПРЕПОРЪКА

ST-01.6 – Идентификатори за типа транзакция

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници; посредници, които формират сетълмент инструкции; SFT/repo/collateral процеси.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще анализира съответствието между вътрешните кодове за типа транзакция и приложимите ISO идентификатори. При необходимост ще бъдат въведени съпоставяне и системни валидации и ще бъдат актуализирани техническите спецификации и инструкциите към участниците.

ST-02.1 Начало на сетълмент процесите / Night-time settlement

ПРЕПОРЪКА

ST-02.1 – Начало на сетълмент процесите / Night-time settlement

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници; търговски банки; T2S.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще разработи целеви модел за включване в нощния сетълмент, включително необходимите процеси за DvP. Ще се адаптират обменът на информация с търговските банки, определянето на наличната ликвидност, предаването на допустимите инструкции към T2S и свързаната status отчетност.

ST-02.2 Крайни часове за стандартен DvP и FoP сетълмент

ПРЕПОРЪКА

ST-02.2 – Крайни часове за стандартен DvP и FoP сетълмент

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници; търговски банки; T2S.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще адаптира DvP оперативния модел към целевия хармонизиран cut-off 17:00 ч. българско време / 16:00 CET. Ще бъдат прегледани графици, зависимостите от банките и приложимата документация; FoP моделът ще остане съобразен с действащия по-късен прозорец.

ST-02.3 DvP във валути, различни от евро

ПРЕПОРЪКА

ST-02.3 – DvP във валути, различни от евро

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

Потенциално CSD/участници с non-EUR DvP; за ЦД АД към момента няма приложим процес.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД не поддържа DvP сетълмент във валути, различни от EUR, поради което към момента не се налага системна или оперативна промяна. Препоръката ще бъде наблюдавана само при бъдещо разширяване на обхвата на услугите.

ST-02.4 Възможен бъдещ DvP cut-off в 17:00 CET

ПРЕПОРЪКА

ST-02.4 – Възможен бъдещ DvP cut-off в 17:00 CET

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници; търговски банки; T2S – само при бъдещо европейско решение.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще проследява европейския анализ за евентуален бъдещ DvP cut-off в 17:00 CET. При решение за въвеждането му ще бъде оценено отражението върху T2S, паричния сетълмент, готовността на банките, оперативния график и относимата документация.

ST-02.5 Взаимодействие с други региони и международни вериги

ПРЕПОРЪКА

ST-02.5 – Взаимодействие с други региони и международни вериги

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; T2S; Clearstream Luxembourg; планирани Investor-CSD връзки; участници. Няма връзки с Азиатски/Тихоокеански пазари.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще анализира съвместимостта на трансграничните сетълмент потоци, cut-off часовете и инструкционните вериги с T+1. При развитие на Investor-CSD връзките ще бъдат отчетени зависимостите от съответните инфраструктури и участници и при необходимост ще се адаптират оперативните процеси.

ST-03.1 Частичен сетълмент – ЦД АД

ПРЕПОРЪКА

ST-03.1 – Частичен сетълмент – ЦД АД

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници; T2S; инструкции DvP/FoP според целевия модел.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще разработи и въведе автоматичен частичен сетълмент и частично освобождаване в съответствие с целевия модел. Ще бъдат адаптирани обработката на инструкции и статуси, комуникационните съобщения, информативните съобщения към участниците, оперативните процедури и приложимата нормативна документация.

ST-03.5 Hold & Release и Частично освобождаване

ПРЕПОРЪКА

ST-03.5 – Hold & Release и Частично освобождаване

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници; T2S; DvP и FoP инструкции.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще осигури Hold/Release функционалност за участниците през поддържаните комуникационни канали и ще я интегрира с информация за статуса и Частично освобождаване. Инструкциите Hold/Release от участниците ще бъдат ясно разграничен от съществуващия системен Hold, използван за предотвратяване на сетълмент преди ISD.

ST-03.8 Съобщения за несъответстваща инструкция

ПРЕПОРЪКА

ST-03.8 – Съобщения за несъответстваща инструкция

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници, чиито инструкции не намират насрещна инструкция или имат несъответствие.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще запази автоматичното уведомяване за несъпоставени/несъответстващи инструкции чрез наличните канали. За T+1 ще се прегледат своевременността и честотата на уведомяването, автоматичното актуализиране на статуса след съпоставяне и необходимостта от промени в системни настройки или процедури.

ST-03.9 Функционалност „пълномощно“ / delegated submission

ПРЕПОРЪКА

ST-03.9 – Функционалност „пълномощно“ / delegated submission

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

Чуждестранни и български посредници; ЦД АД;
T2S – при подаване на инструкции чрез ЦД АД.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще запази действащия модел на упълномощено подаване въз основа на договорно основание. Инструкцията ще продължи да се подава през директорията на упълномощения посредник и да се предава към T2S като вече съпоставена; към момента не е установена необходимост от T2S PoA/Instructing Third Party модел.

ST-03.12 Услуги за автоматично заемане

ПРЕПОРЪКА

ST-03.12 – Услуги за автоматично заемане

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници-продавачи;
заемополучатели/заемодатели; БФБ.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще разработи целеви модел за автоматично заемане при недостиг на финансови инструменти. Моделът ще отчита предварителното съгласие в инструкцията, наличността в пула и приоритетен алгоритъм за избор; ще бъдат необходими системни разработки, съобщения, процедури и нормативни промени.

ST-03.13 Двустранно и многостранно нетиране

ПРЕПОРЪКА

ST-03.13 – Двустранно и многостранно нетиране

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници; DvP сетълмент процеси.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще продължи да прилага нетиране на паричните задължения между посредниците във всеки от 14-те сетълмент цикъла, докато securities leg остава на брутна база. Не се предвижда отделна функционална промяна, но моделът ще бъде съобразен с новия T+1 оперативен график.

ST-03.14 Auto-collateralisation

ПРЕПОРЪКА

ST-03.14 – Auto-collateralisation

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

Основно участници и търговски банки; ЦД АД няма отношение към ECMS/client autocollateralisation.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД не участва в ECMS или client auto-collateralisation и към момента не се предвижда внедряване на собствена функционалност. Ще бъдат анализирани евентуални зависимости за сетълмент процесите и при установена бъдеща приложимост ще се определи необходимият модел.

ПРЕПОРЪКА

АМ-01 – Записване и обратно изкупуване на дялове на инвестиционни фондове

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

Управляващи дружества; инвеститори; ЦД АД като обработваща инфраструктура.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще продължи да обработва записвания, обратно изкупуване и вторични прехвърляния на дялове в рамките на поддържания модел. Тъй като системата допуска различни дати на сетълмент, включително T+1, не се очаква самостоятелна системна разработка; ще се следи оперативната съвместимост с процесите на управляващите дружества.

ПРЕПОРЪКА

СЕ-01 – Ключови дати за корпоративни събития

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

Емитенти; БФБ; ЦД АД; членове/участници.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще продължи да обработва ключовите дати, предоставени от емитента, и да предава информацията към членовете чрез приложимите ISO 20022 съобщения. Ще бъдат анализирани необходимите правила за валидация, координацията с емитентите и преходните правила около 11 октомври 2027 г.

CE-02 Buyer Protection

ПРЕПОРЪКА

CE-02 – Buyer Protection

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

Купувач; продавач; техните посредници; емитенти;
ЦД АД.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще продължи да прилага ръчна процедура по Buyer Protection по чл. 108 от Правилника за дейността до координирано решение на AMI-SeCo пазарите за автоматизиран режим. За T+1 ще бъдат прегледани сроковете и свързаната с Buyer Protection процедура по трансформация; при общо решение за автоматизация ЦД АД ще се включи в хармонизираното внедряване.

ПРЕПОРЪКА

CE-03 – Market Claims

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

ЦД АД; участници; емитенти при distributions; T2S при приложими инструкции.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД ще надгради съществуващата автоматизирана обработка на Market Claims по чл. 106 от Правилника за дейността. Предвиждат се CLAI и референции към базовата инструкция/корпоративното действие, ISO 20022 seev.050–053, обратен Market Claim и автоматизирано сторниране, с отчитане на Hold/Release и частичен сетълмент.

ПРЕПОРЪКА

FX-02 – Частичен сетълмент и FX/парично финансиране

ЗА КОГО СЕ ОТНАСЯ

Участници; попечители; банки/FX доставчици; ЦД АД само чрез сетълмент/статус информация.

КАКВО ЩЕ ПРАВИ ЦД АД

ЦД АД няма роля в самото FX финансиране и осигуряването на валута. Чрез развитието на частичен сетълмент по ST-03.1 ще бъде осигурена своевременна информация за сетълнатото и оставащото количество и статусите, така че участниците да могат да управляват свързаните парични/FX нужди.

Следващи стъпки

От предстоящите промени към изпълнение и доказване на готовността

1

Action Register

Консолидиран списък на действията, зависимостите, отговорностите и сроковете.

2

План за тестване и оценка на готовността за T+1

Подробни сценарии, участници, тестови периоди, очаквани резултати и критерии за готовност.

3

Финална подготовка за преминаване

Актуализирани документи и комуникация с участниците. Наблюдение на процесите след 11 октомври 2027 г.

Кафе пауза

NEXT: Дискусионна част: практическа подготовка и координация на българския пазар

**ДИСКУСИОННА ЧАСТ:
практическа подготовка и
координация на
българския пазар**

Национален форум за преход към сетълмент T+1

