

# UN MARCO GENERAL PARA LOS SISTEMAS DE PAGO Y LAS INFRAESTRUCTURAS DE MERCADO

Francisco Linares

## CURSO SOBRE INFRAESTRUCTURAS DEL MERCADO FINANCIERO

CEMLA - Banco Central de Reserva del Perú - Banco de España  
23 de noviembre de 2020



# ÍNDICE

1. Conceptos fundamentales
2. El papel del banco central...
3. ...el caso de España y Europa
4. Un nuevo “ecosistema de pagos”

- **Importe** (sistemas de grandes pagos o al por menor)
- **Agente liquidador** (banco central o banco comercial)
- **Tipo de instrumento** (sólo transferencias u otros instrumentos)
- **Ámbito geográfico** (nacional o transfronterizo)
- **Titularidad de la gestión/propiedad** (pública o privada)
- **Estructura legal** (reglamentaria o acuerdo entre las partes)
- **Forma de proceso** (manual, semiautomático o automático)
- **Importancia** (sistémica o no)
- **Tipo de liquidación** (bruta o neta, sea bilateral o multilateral)
- **Momento de liquidación** (continua en tiempo real o diferida)

## Riesgos de liquidación

Término general utilizado para designar el riesgo de que una liquidación en un sistema de transferencia no se produzca según lo esperado

### Riesgo de liquidez

Riesgo de que una contraparte (o participante en un sistema de liquidación) no liquide una obligación por su valor total cuando ésta vence

### Riesgo de crédito

Riesgo de que una parte no liquide una obligación por su valor completo, ya sea al vencimiento o en cualquier momento posterior

### *Riesgo de principal*

Variante del riesgo de crédito en la que una parte puede perder el valor total de una operación; también denominado riesgo de liquidación entre monedas o riesgo Herstatt

### *Otras variantes*

Riesgo país, de mercado, de reposición...

Definiciones obtenidas del Glosario de Términos Utilizados en los Sistemas de Pago y Liquidaciones (CPSS)

## Riesgo legal

*“riesgo de pérdida debido a la aplicación inesperada de una ley o regulación, o por causa de un contrato cuyo cumplimiento no se puede exigir legalmente”*

*“riesgo de que un marco legal deficiente o que incertidumbres jurídicas causen o exacerben los riesgos de crédito o liquidez”*

## Riesgo operacional (tecnológico)

*“riesgo de que existan consecuencias indeseables o inconvenientes de un acontecimiento relacionado con el acceso o uso de la tecnología y cuya aparición no se puede determinar a priori”*

## Riesgo sistémico (de sistema)

*“Riesgo de que el incumplimiento de las obligaciones de un participante en un sistema o, en general, en los mercados financieros pueda causar que otros participantes o instituciones financieras no sean capaces a su vez de cumplir con sus obligaciones a su vencimiento”*

Definiciones obtenidas del Glosario de Términos Utilizados en los Sistemas de Pago y Liquidaciones (CPSS)

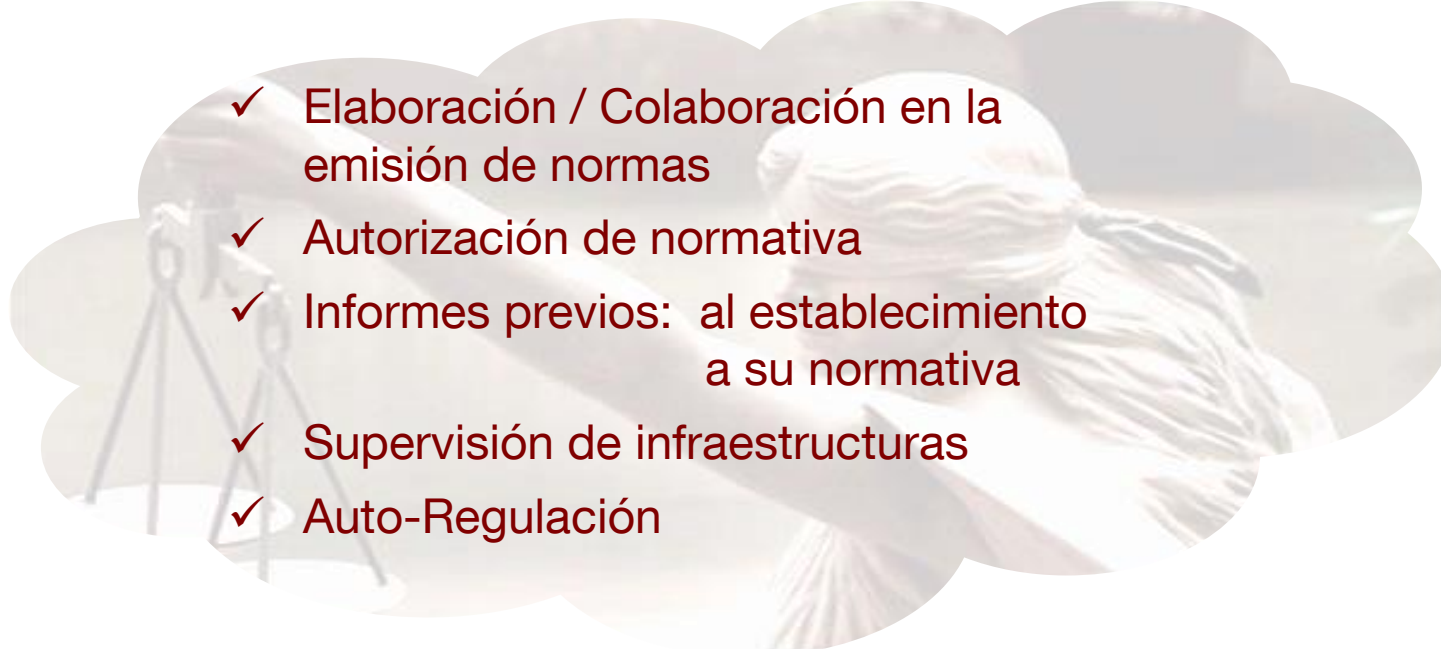


- Eficiencia y seguridad de los sistemas de liquidación...
- Promover buen funcionamiento y estabilidad del sistema financiero

**→ Papel para el Banco Central**



## REGULADOR

- 
- ✓ Elaboración / Colaboración en la emisión de normas
  - ✓ Autorización de normativa
  - ✓ Informes previos: al establecimiento a su normativa
  - ✓ Supervisión de infraestructuras
  - ✓ Auto-Regulación

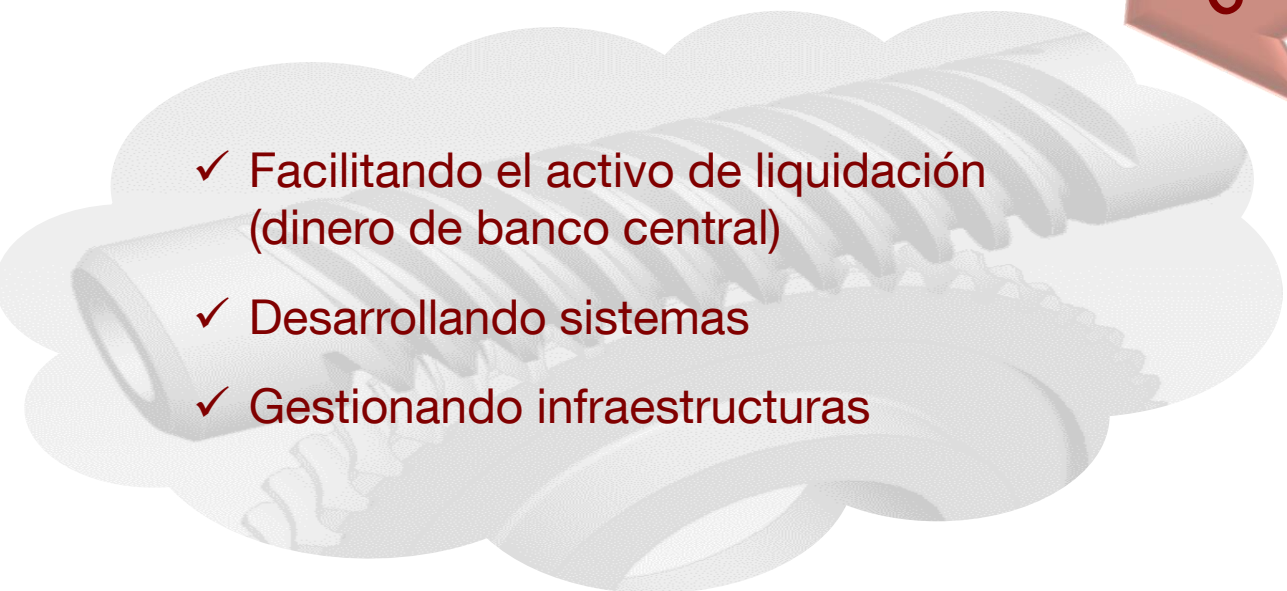


REGULADOR

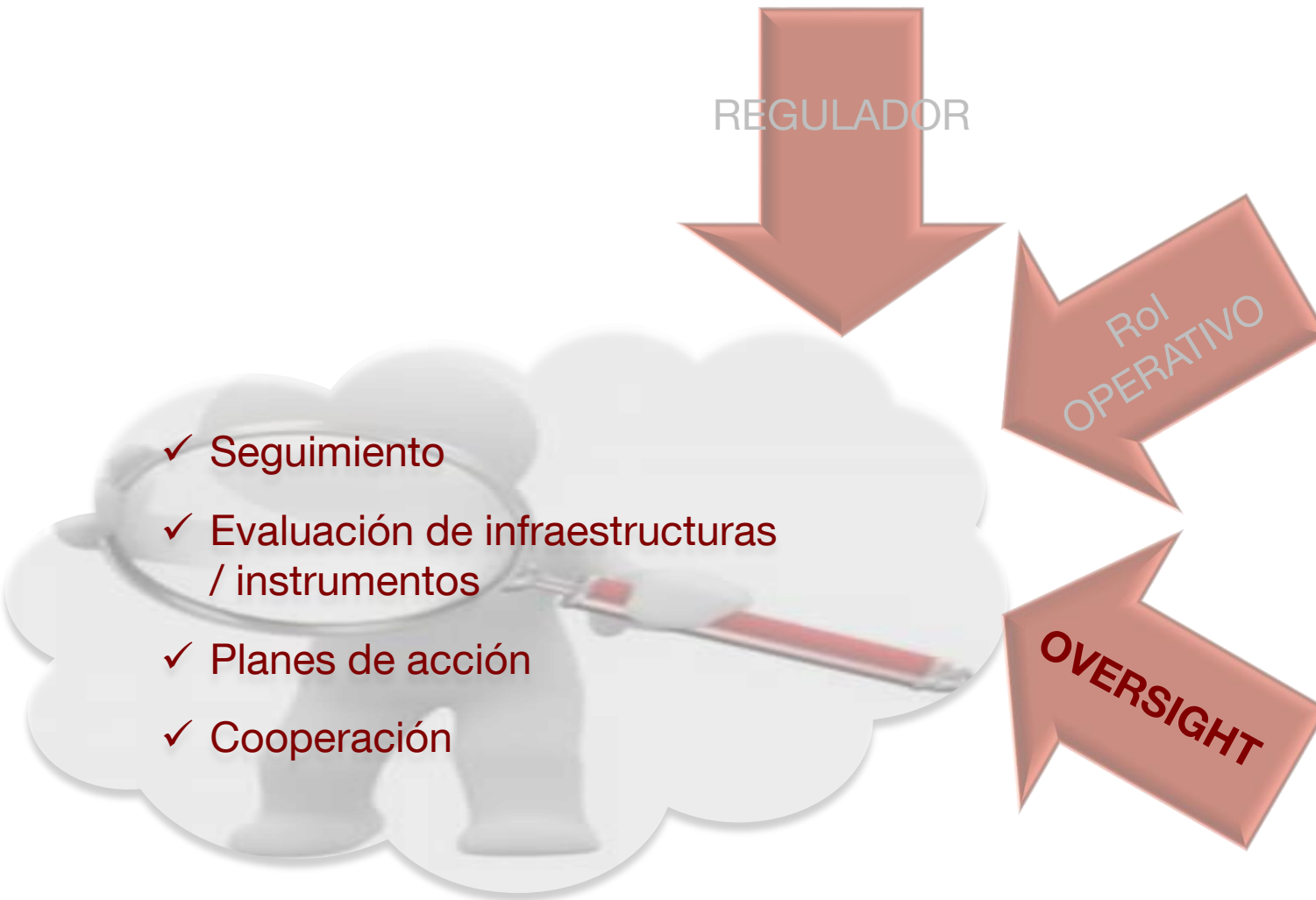


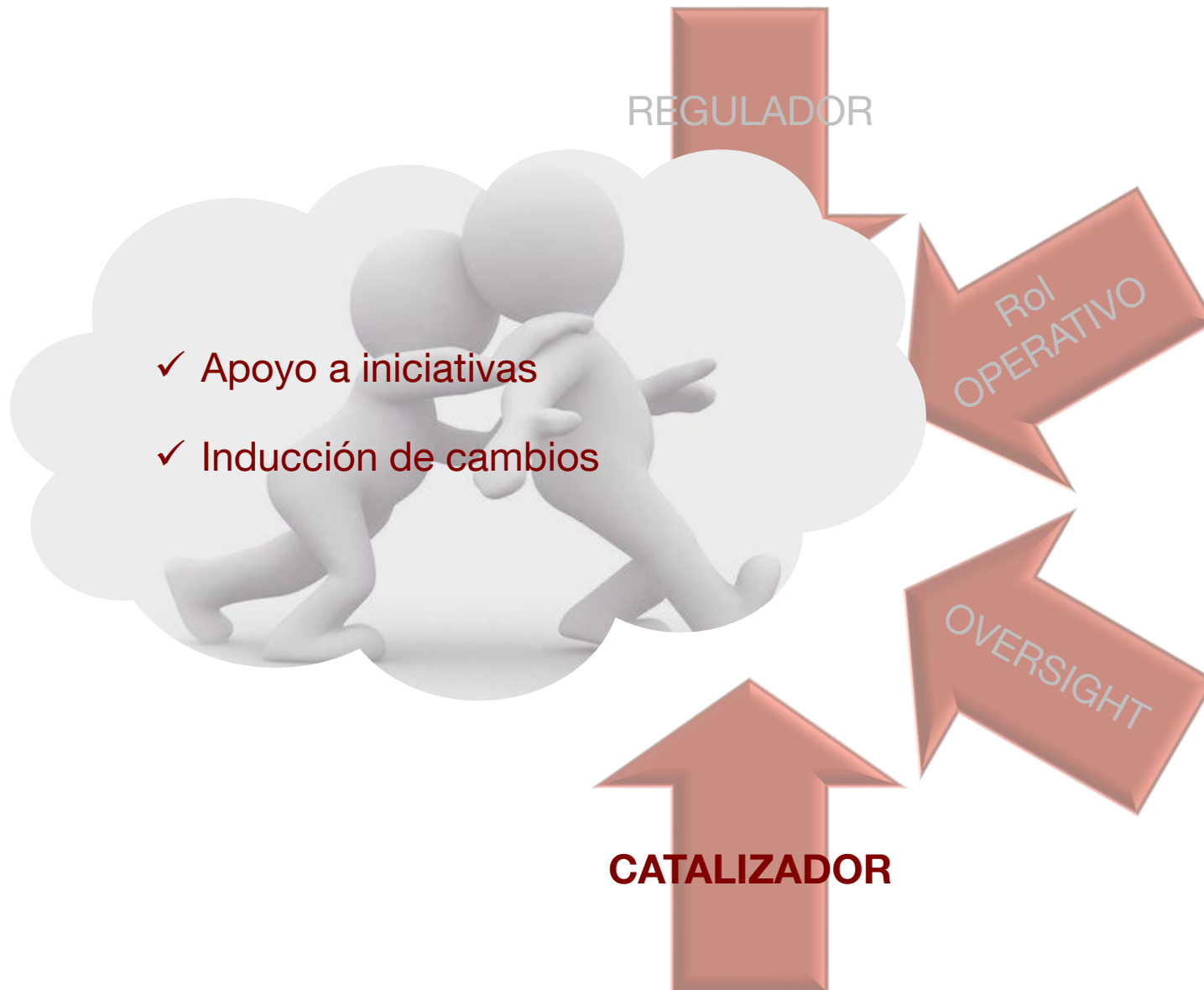
**Rol  
OPERATIVO**



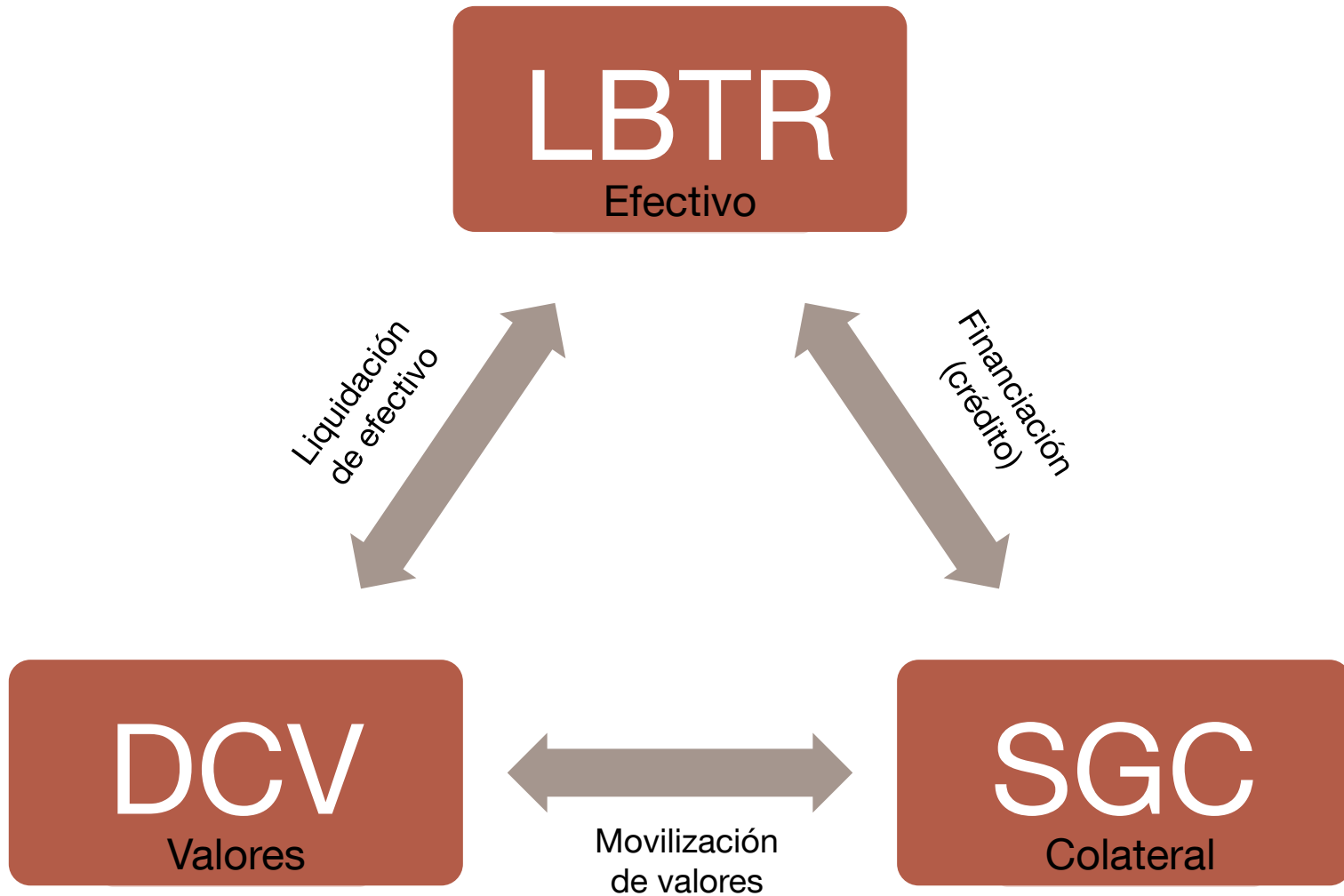
- 
- ✓ Facilitando el activo de liquidación (dinero de banco central)
  - ✓ Desarrollando sistemas
  - ✓ Gestionando infraestructuras





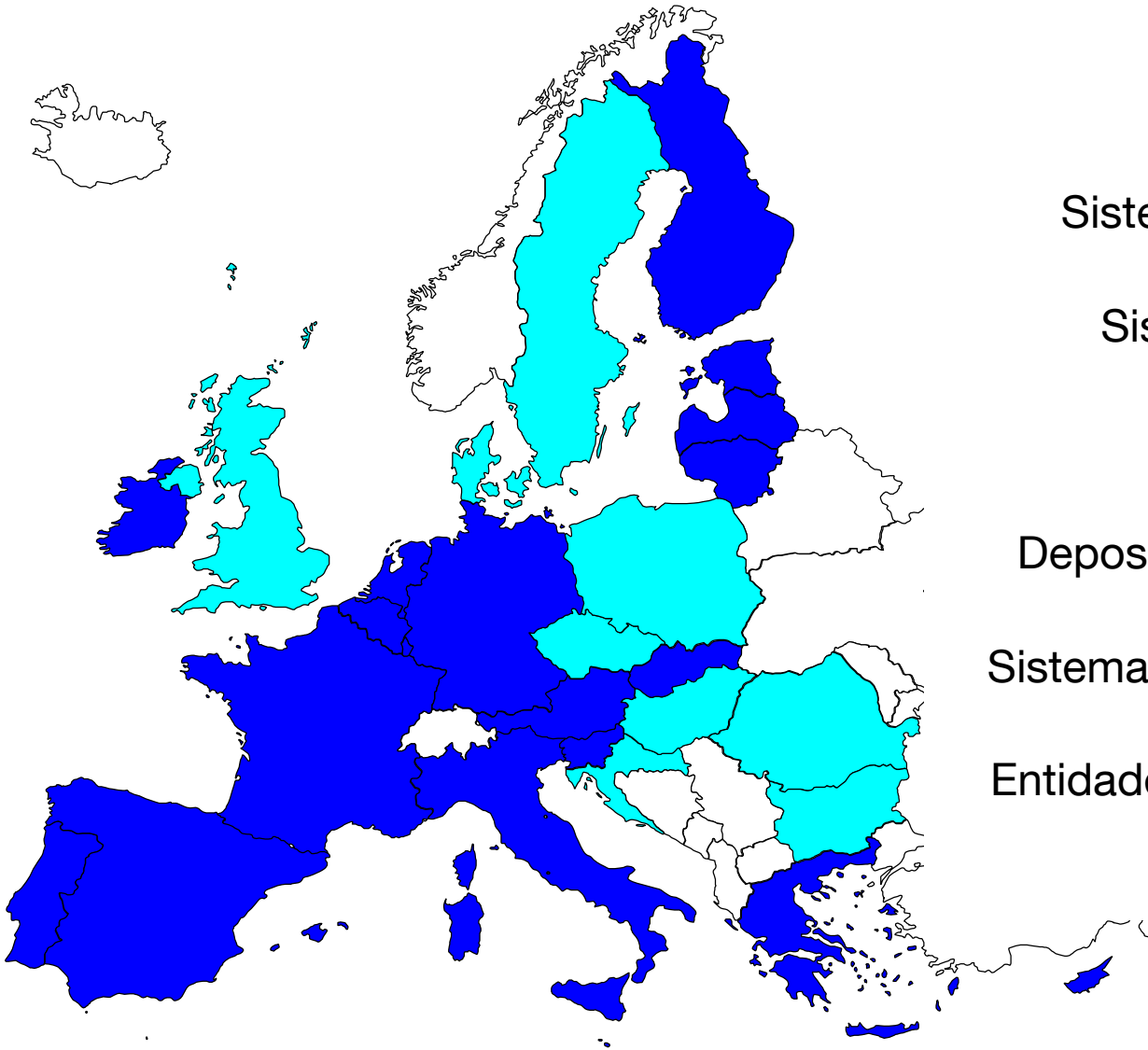












Sistemas de pago de alto valor

Sistemas de pago minoristas

Redes de tarjetas

Depositarios centrales de valores

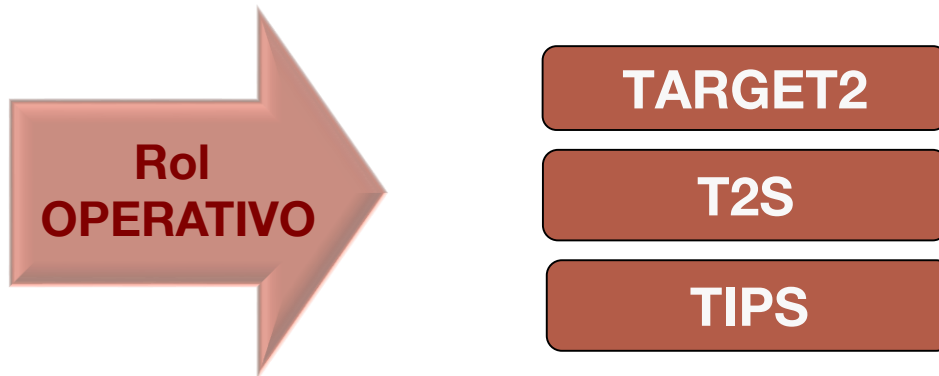
Sistemas de liquidación de valores

Entidades de contrapartida central

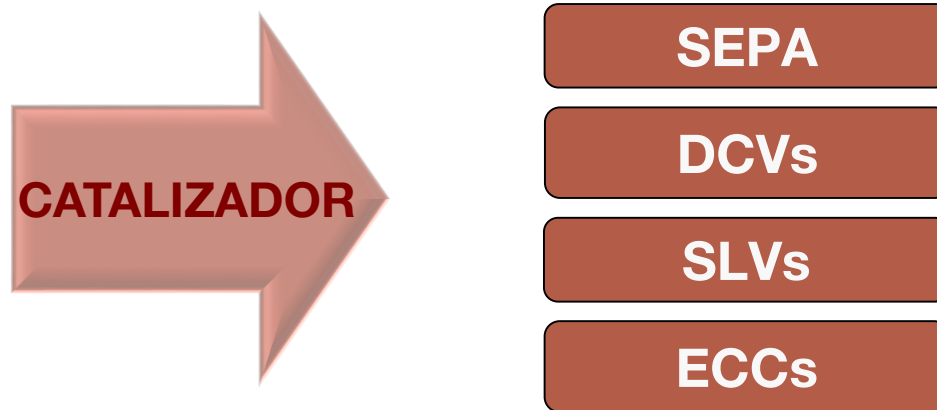




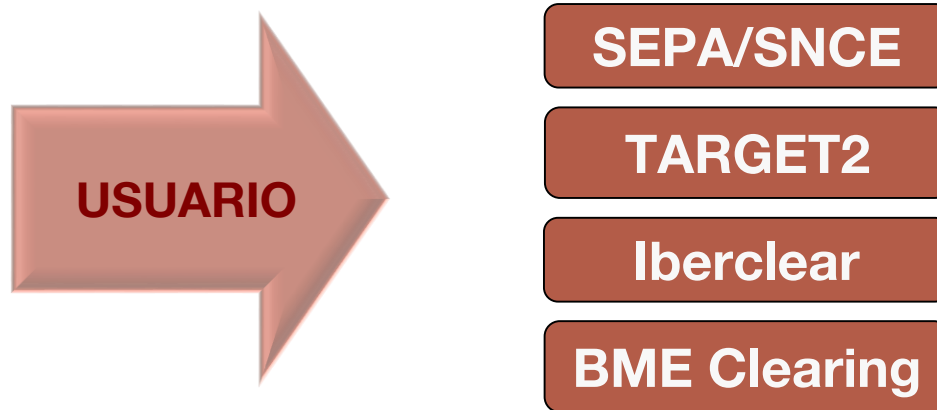
- ✓ Supervisión de Iberpay (sociedad gestora del SNCE)
- ✓ Autorización normas de funcionamiento del SNCE (ACH española)
- ✓ Seguimiento y evaluación frente a estándares internacionales
- ✓ Regulación de TARGET2-Banco de España
- ✓ Vigilancia cooperativa
- ✓ Informe previo a la aprobación de reglamentos, enlaces...
- ✓ Participación en el colegio de BME Clearing (representando al Eurosistema)



- ✓ Gestión de TARGET2-Banco de España
- ✓ Gestión de *TARGET2-Securities* (T2S)
- ✓ *TARGET Instant Payment Settlement* (TIPS)
- ✓ *Eurosystem Collateral Management System* (ECMS) (noviembre 2023)



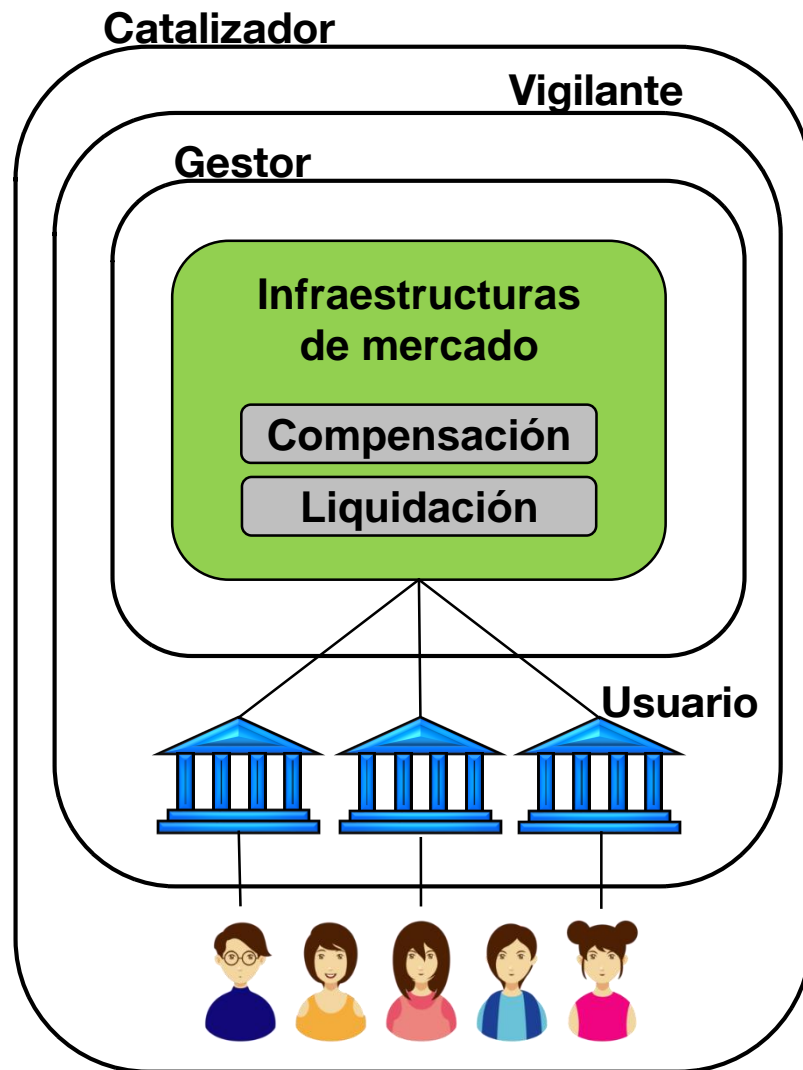
- ✓ Promoción de la Zona Única de Pagos en Euros (SEPA)
- ✓ Reforma de la post-contratación en España



- ✓ Instrumentar / ejecutar la política monetaria
- ✓ Proporcionar crédito intradía
- ✓ Servicios de Tesorería al Estado y autoridades regionales
- ✓ Gestión de cuentas de otros organismos públicos y otros clientes

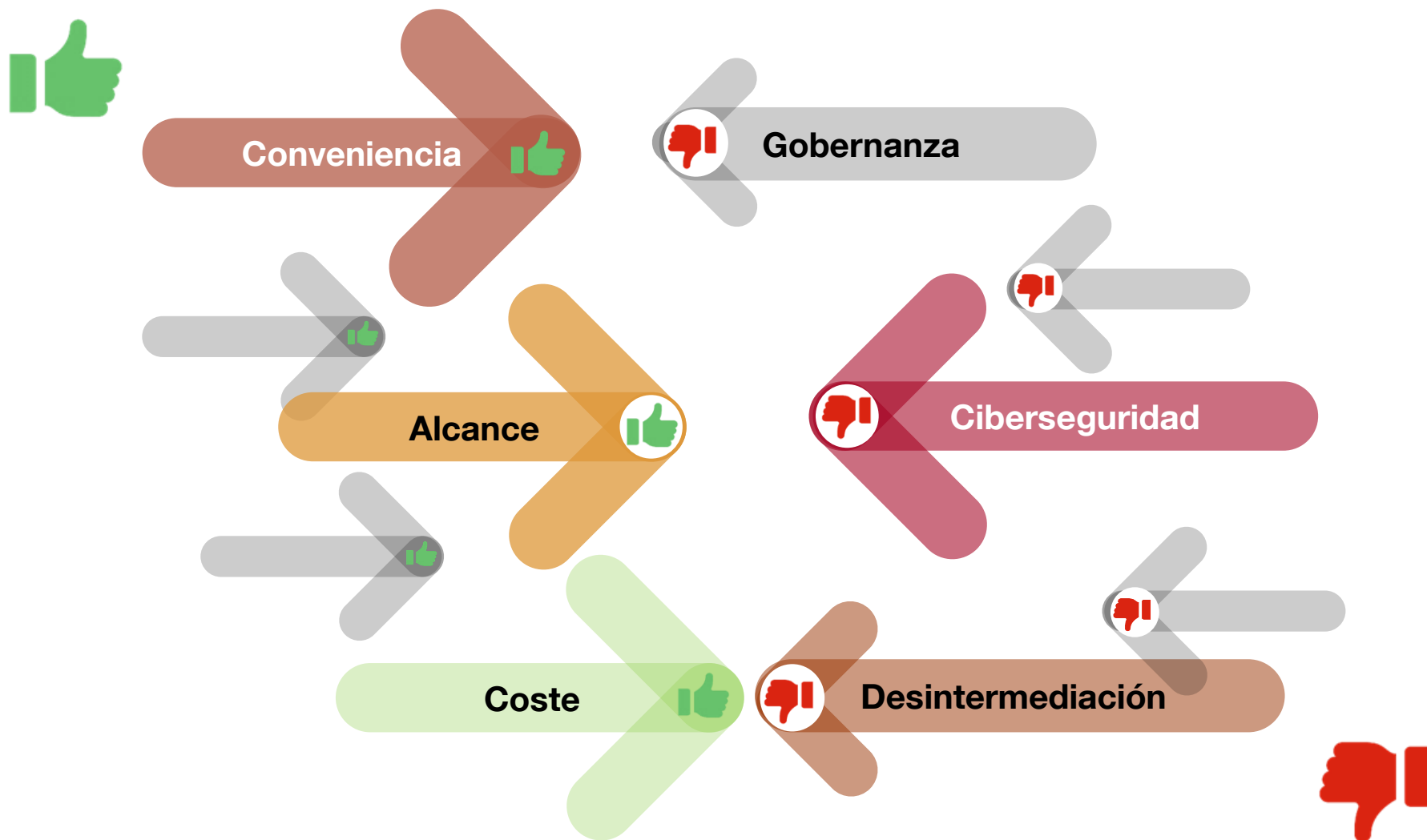
Desde un entorno conocido...

*Solidez legal*  
*Riesgo de liquidez* **ACH**  
**Bancos**  
*Regulación*  
*Riesgo de crédito* **DCV**  
**VIGILANCIA** **LBTR**  
*Fiabilidad operativa*  
*Infraestructuras de mercado* **ECC**  
*Cuentas bancarias*



## ...a un nuevo ecosistema, donde...

- ✓ **cambia el foco de atención**  
*...desde lo interbancario al espacio proveedor-cliente*
- ✓ **surgen nuevos agentes**  
*...agregadores, iniciadores, fintechs, bigtechs, telcos...*
- ✓ **cambian los riesgos**  
*...desde los riesgos tradicionales a las ciberamenazas*





## Con multitud de implicaciones para...

- ...clientes finales
- ...proveedores de servicios de pago (bancos... o no)
- ...infraestructuras de mercado
- ...y, por supuesto, bancos centrales



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

