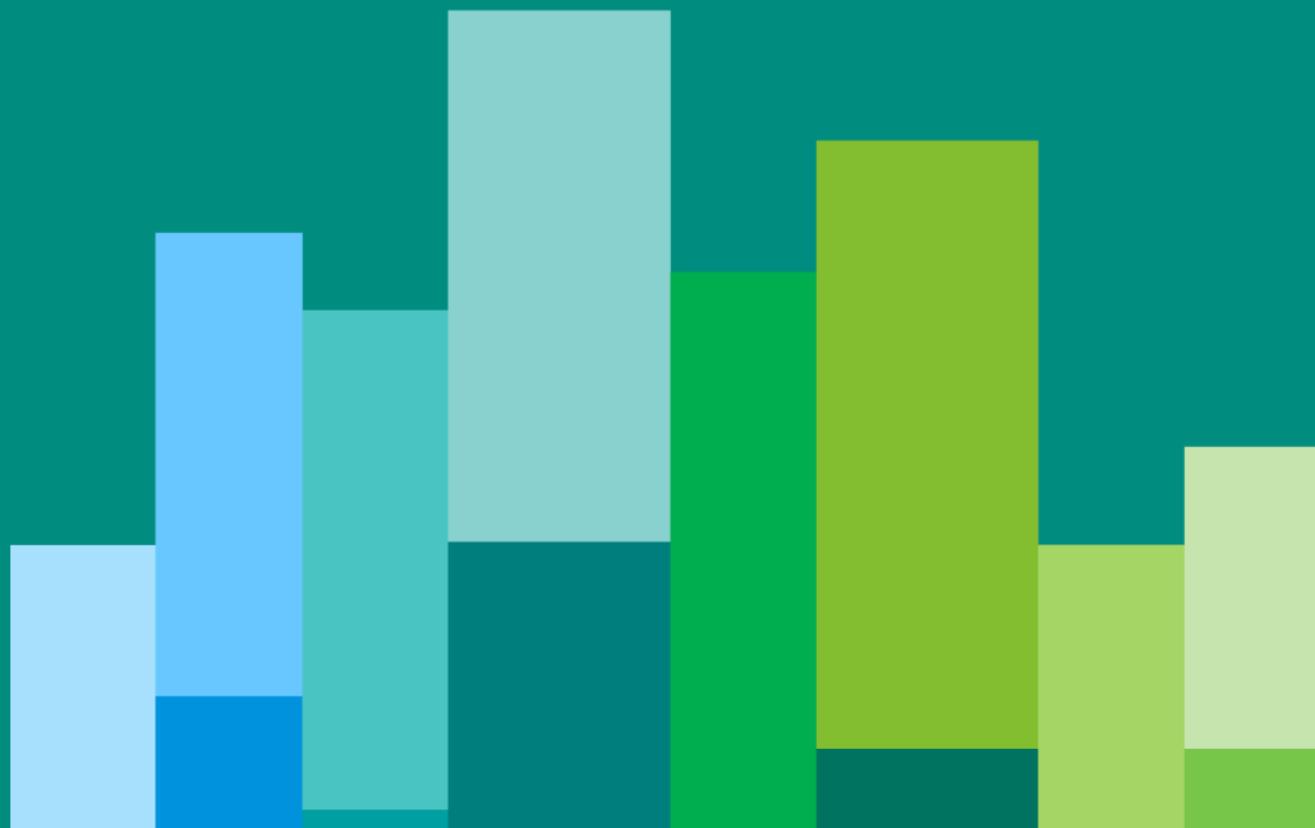


# COMITÉ CONSULTIVO GERAL

Porto

3 Julho 2018



# AGENDA

1. **Desenvolvimentos recentes da Indústria**
2. ***CSD Regulation* - Ponto de Situação**
3. ***GDPR - General Data Protection Regulation***
4. **Plano de Continuidade de Negócio**
5. **Resultados dos inquéritos de satisfação de 2017 - Grupo Euronext**
6. **Acompanhamento da Atividade da Interbolsa**
7. **Outros temas de interesse**

# 1. DESENVOLVIMENTOS RECENTES DA INDÚSTRIA



# 1. TARGET2-SECURITIES



# TARGET2-SECURITIES - REVISÃO DE CUSTOS

- AMI-SeCo reconheceu que os preços precisam de ser ajustados (DVP 15C)
  - 1.2C cyber-resilience;
  - 0.8C perda de receita devido ao atraso das ondas de migração;
  - 2.5C novos custos, nomeadamente devido à consolidação T2-T2S
  - 4C baixos volumes face à estimativa inicial.

Como resultado o novo preço deverá ser de: DVP 23.5C

AMI-SeCo (Advisory Group on Market Infrastructures for Securities and Collateral)

# TARGET2-SECURITIES - REVISÃO DE CUSTOS

Tariff items	Price 2018 eurocent	Price 2019 eurocent	Var %	Explanation
<b>Settlement services</b>				
Delivery versus Payment	15	23,5	56,7%	per instruction†
Free of Payment	9	14,1	56,7%	per instruction†
Payment Free of Delivery	9	14,1	56,7%	per instruction†
Internal T2S liquidity transfer	9	14,1	56,7%	per transfer
Account allocation	3	4,7	56,7%	per instruction†
Matching	3	4,7	56,7%	per instruction†
Intra-position movement	6	9,4	56,7%	per transaction
Intra-balance movement	6	9,4	56,7%	per transaction
Auto-collateralisation service with Payment Bank	15	23,5	56,7%	for issue and return, charged to collateral provider
Intended Settlement Date failed transaction	15	23,5	56,7%	surcharge per Settlement Day failed per instruction†
Daytime settlement process	3	4,7	56,7%	surcharge per instruction†
Daytime congestion charge	0 *	0 *	0,0%	additional surcharge per instruction† for issue and return, charged to the collateral
Auto-collateralisation service with Central Bank	0 *	0 *	0,0%	provider
Instruction marked with 'top or high priority'	0 *	0 *	0,0%	surcharge per instruction†
Cancellation	0 *	0 *	0,0%	per instruction†
Settlement modification	0 *	0 *	0,0%	per instruction†
<b>Information services</b>				
A2A reports	0,4	0,4	0,0%	Per business item in any A2A report generated Per queried business item in any A2A query
A2A queries	0,7	0,7	0,0%	generated
U2A queries	10	10	0,0%	Per executed search function
Messages bundled into a file	0,4	0,4	0,0%	Per message in a file
Transmissions	1,2	1,2	0,0%	Per transmission
<b>Account management services</b>				
Securities Account		Free of charge**	0,0%	Fee options: a) monthly fee per ISIN in the account or b) monthly fee per account
Fee per T2S Dedicated Cash Account	0 ***		0,0%	Monthly

# TARGET2-SECURITIES

## AMI-SeCo (Advisory Group on Market Infrastructures for Securities and Collateral)

- Apresentação do Banco de Portugal relativa à última reunião do AMI-SeCo



## 2. CSD REGULATION - PONTO DE SITUAÇÃO



# *CSD REGULATION*



# CSD REGULATION - O QUE É A CSDR?

- Regulamento (UE) n.º 909/2014, do Parlamento Europeu e do Conselho que estabelece um regime jurídico uniforme aplicável à liquidação de valores mobiliários e às Centrais de Valores Mobiliários (CSD)
- Este novo quadro normativo tem por finalidade:
  - O reforço da segurança e da eficiência da liquidação na UE
  - A robustez das regras aplicáveis às CSDs
  - A consagração de um regime jurídico único aplicável às CSDs
  - O reforço da concorrência no mercado

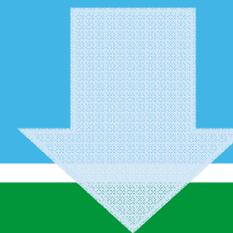


# CSD REGULATION

## Nível 1 da CSDR

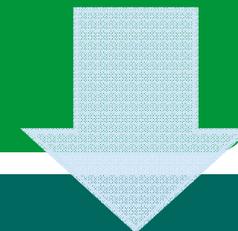
Corresponde ao regulamento principal e respetivos anexos, e encontra-se dividido em três partes principais:

- Liquidação de Valores Mobiliários;
- Centrais de Valores Mobiliários;
- Prestação de serviços bancários auxiliares aos participantes das CSDs.



## Nível 2 da CSDR

Corresponde às normas técnicas de regulamentação (*Regulatory Technical Standards - RTS*) e normas técnicas de execução (*Implementing Technical Standards - ITS*) elaboradas pela Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários e Mercados (ESMA) e a Autoridade Bancária Europeia (EBA).

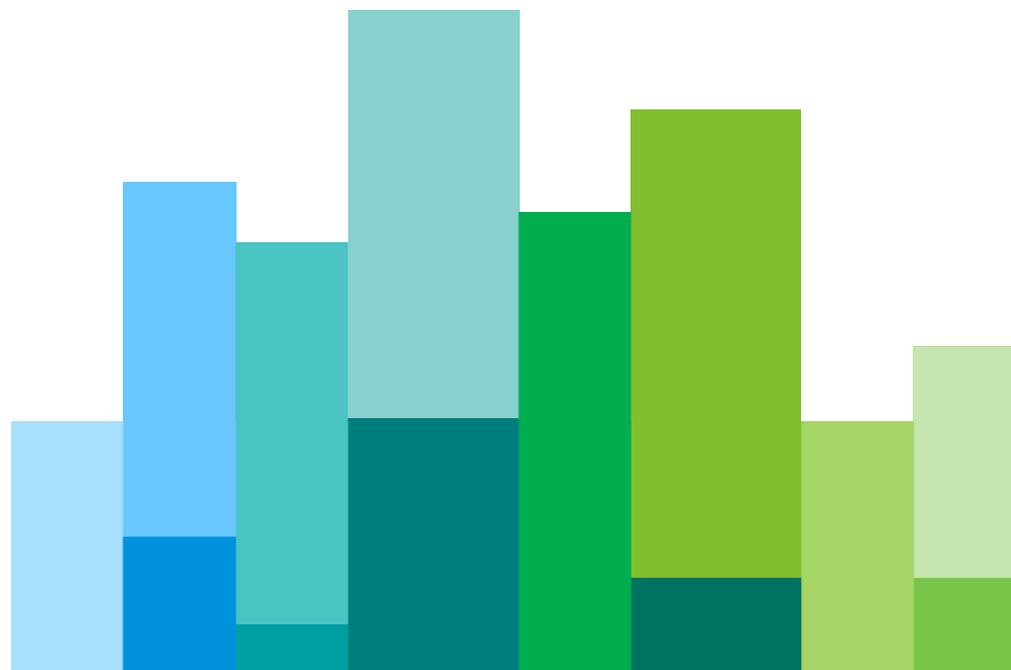


## Nível 3 da CSDR

Corresponde às *Guidelines* emitidas no contexto da CSDR.



# CALENDÁRIO DA CSDR



# CSD REGULATION - TIMELINE

Data	Descrição
28/08/2014	Publicação do Regulamento das CSDs no Jornal Oficial (JO) da CE, o qual entrou em vigor em 17/09/2014.
30/03/2017	Entrada em vigor dos RTSs publicados no JO em 10/03/2017 (que tinham sido adotados pela CE em 11/11/2016) relativos aos requisitos a serem cumpridos pelas CSDs.
29/09/2017	Submissão pela INTERBOLSA à CMVM do processo de autorização para ser reconhecida como CSD ao abrigo do Regulamento das CSDs.
Janeiro/2018	Declaração de completude do processo por parte da CMVM.
25/05/2018	Adoção pela CE dos RTSs relativos à <i>Settlement Discipline</i> . Entram em vigor 24 meses após a sua publicação no JO.
Julho/2018	Fim do prazo de 6 meses para a CMVM conceder à Interbolsa autorização para atuar como CSD ao abrigo da <i>CSD Regulation</i> .
Setembro/2018 (tbc)	Publicação no JO dos RTSs relativos à <i>Settlement Discipline</i> .
Setembro/2020 (tbc)	Entrada em vigor dos RTSs relativos à <i>Settlement Discipline</i> .



# PRÓXIMOS PASSOS



# CSD REGULATION - PRÓXIMOS PASSOS

- Finalização do Processo de Autorização
- Disciplina da Liquidação - Análise e Discussão
- Códigos LEI - Entidades Emitentes

# 3. GDPR - *GENERAL DATA PROTECTION REGULATION*



# IMPACTO DA GDPR - PRINCIPAIS ÁREAS



# 4. PLANO DE CONTINUIDADE DE NEGÓCIO



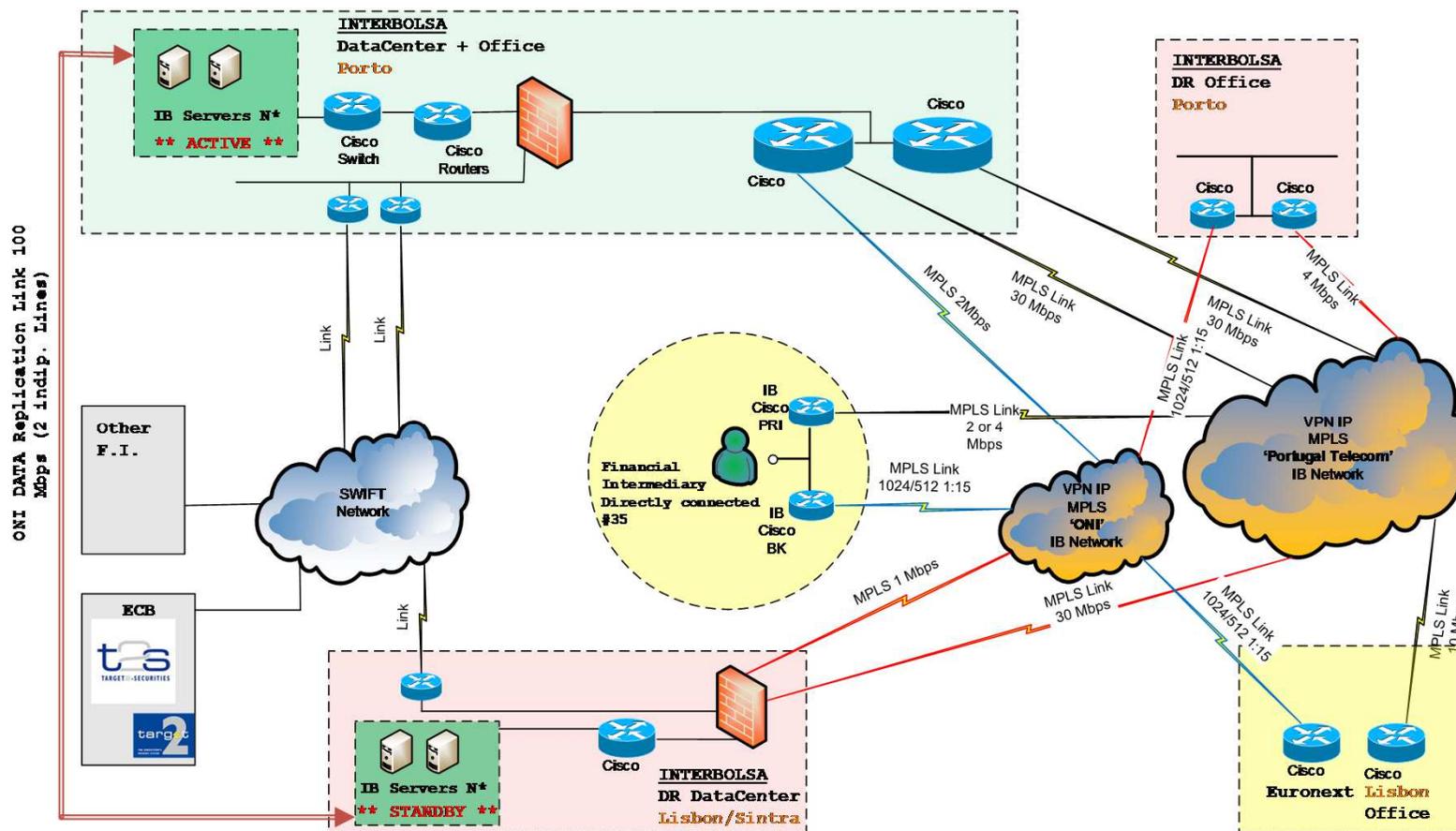
# PLANO DE CONTINUIDADE DE NEGÓCIOS (PCN)

## PREPARAÇÃO DOS TESTES:

- Novo ambiente de realização dos testes no T2S:
  - Inclui comunicação através da rede SWIFT
  - Está disponível dois dias por ano ao sábado: um em Maio, outro em Novembro
  - **O calendário para 2018 engloba os dias:**
    - ✓ **19 de Maio** - reservado pela Interbolsa para a realização de um teste interno
    - ✓ **10 de Novembro** - reservado para testes com a comunidade
  - **Para 2019 o calendário prevê os dias:**
    - ✓ **11 de Maio** - reservado pela Interbolsa para a realização de um teste interno
    - ✓ **9 de Novembro** - reservado para testes com a comunidade
- Escolha de um dia não útil - sábado - para não impactar o funcionamento do mercado
- Participação voluntária nos testes

# PLANO DE CONTINUIDADE DE NEGÓCIOS (PCN)

## FLUXO DE COMUNICAÇÕES:



# PLANO DE CONTINUIDADE DE NEGÓCIOS (PCN)

## NOVO AMBIENTE DE TESTES

O BCE, ao disponibilizar a plataforma T2S ao fim de semana, em ambiente de Produção, possibilita às CSDs e aos NCBs a realização de testes aos seus Planos de Continuidade de Negócio. Esta possibilidade é conseguida atrasando a janela de manutenção (MW), que normalmente ocorre das 03:00 às 05:00 CET, na madrugada de sexta para sábado, para a tarde de sábado.



# PCN - OBJETIVOS DO TESTE INTERNO

## OBJETIVOS DO TESTE

✓ Garantia da ativação dos sistemas da Interbolsa no centro alternativo

✓ Verificação da disponibilidade dos dados e a sua integridade

✓ Verificação da conectividade ao Centro Alternativo, permitindo efetuar consultas e operações de liquidação em tempo real no sistema, a partir daquelas instalações

✓ Constatação que os procedimentos previstos no plano foram executados e verificados

✓ Validação da estratégia de recuperação

✓ Obtenção de informações úteis para a revisão, atualização e aperfeiçoamento do Plano de Continuidade de Negócio

✓ Preparação das Equipas de Recuperação para assegurar as corretas condições para a realização do Teste Externo em Novembro

# PCN - PLANEAMENTO DO TESTE INTERNO

## ATIVIDADES DO TESTE

Hora	Atividade
07:30	Decisão de iniciar o teste
07:40	Ativação do Centro Alternativo
08:32	Ativação das comunicações SWIFT
08:55	Ativação das comunicações através do STD
09:45	Inversão da cópia assíncrona dos dados para o Centro Principal
10:00	Abertura dos sistemas para os participantes efetuarem verificações
11:00	Encerramento dos sistemas
11:20	Início do encerramento do Centro Alternativo
13:30	Reposição da cópia assíncrona dos dados para o Centro Alternativo
15:00	Conclusão dos testes



# PCN - RESULTADO DO TESTE INTERNO

- O teste decorreu de acordo com o planeamento efetuado, não tendo sido constatados desvios significativos;
- Os procedimentos de ativação remota do sistema alternativo e das aplicações foram efetuados de acordo com o planeamento;
- Foi validada a estratégia de recuperação da Interbolsa, particularmente foram verificados:
  - a boa conetividade ao centro alternativo;
  - o acesso aos sistemas e aplicações;
  - a disponibilidade e a integridade dos dados.
- O resultado final do teste efetuado foi considerado positivo por todos os participantes.

Fonte: T2S



# PCN - PLANEAMENTO DO TESTE EXTERNO

## ATIVIDADES DO TESTE (2018/11/10)

Hora	Atividade
07:30	Decisão de iniciar o teste
07:40	Ativação do Centro Alternativo
08:32	Ativação das comunicações SWIFT
08:55	Ativação das comunicações através do STD
09:45	Inversão da cópia assíncrona dos dados para o Centro Principal
10:00	Abertura dos sistemas para o exterior
13:00	Encerramento do acesso do exterior
13:05	Início do encerramento do Centro Alternativo
15:00	Reposição da cópia assíncrona dos dados para o Centro Alternativo
17:05	Conclusão dos testes



# 5. RESULTADOS DOS INQUÉRITOS DE SATISFAÇÃO 2017



# INQUÉRITOS DE SATISFAÇÃO - CONTEXTO

- **Até 2016:**

- Os Inquéritos foram realizados pela INTERBOLSA, ao universo dos seus Clientes (Intermediários Financeiros e Entidades Emitentes).

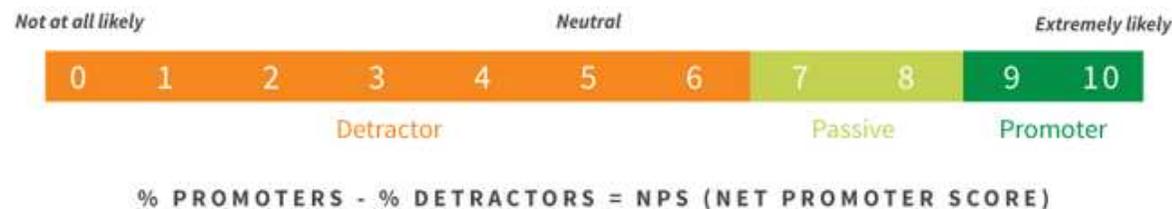
- **A partir de 2017:**

- A INTERBOLSA adere ao programa do Grupo Euronext - *Client Centricity Program* e os Inquéritos de Satisfação passam a ser parte integrante deste programa;
- Em 2017, os Inquéritos foram realizados por uma empresa especializada - *Ipsos*.



# CLIENT CENTRICITY PROGRAM

- O *Client Centricity Program* é fundamental para o Grupo Euronext e é um projeto global em todo o Grupo;
- Este programa é uma subiniciativa do plano estratégico “*Agility for Growth*”, apresentado em 16 de maio de 2016;
- Os Inquéritos anuais de satisfação foram lançados em outubro de 2016 e têm vindo a permitir:
  - Calcular, em termos quantitativos, o *NPS*, e
  - Recolher feedback qualitativo, dos clientes.



**NPS - Net Promoter Score** - Mede a experiência do cliente e prevê o crescimento do negócio.

# QUAL A IMPORTÂNCIA DO PROGRAMA *CLIENT CENTRICITY*?

As iniciativas relacionadas com o programa *Client Centricity* visam melhorar a qualidade do relacionamento entre a INTERBOLSA e os seus Clientes, mediante:

- A identificação das oportunidades para satisfação das necessidades dos Clientes;
- Construção de planos de ação, específicos para reduzir, proactivamente, a rotatividade dos Clientes (*churn*);
- Melhoramento de produtos e/ou serviços, com base no *feedback* dos Clientes;
- Foco numa relação mais próxima.

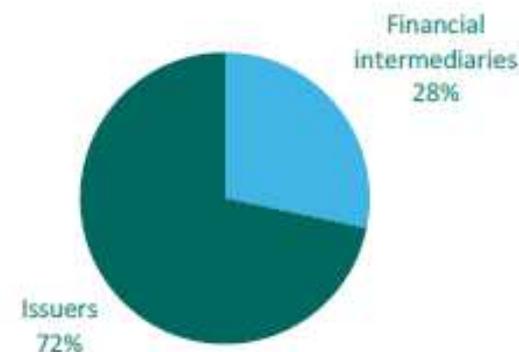


# RESULTADOS DOS INQUÉRITOS - *SNAPSHOT*

## VISÃO GERAL DOS CLIENTES

- 53 Clientes da INTERBOLSA responderam ao Inquérito de Satisfação levado a cabo pela **Ipsos**, através de uma entrevista telefónica (de um total de 160 chamadas realizadas);
- Foi a melhor taxa de conversão na Euronext-33%;
- 30% dos Clientes que participaram nas entrevistas foram Intermediários Financeiros, sendo os restantes, Entidades Emitentes.

Type of clients	2017
Financial intermediaries	15
Issuers	38
<b>Total</b>	<b>53</b>



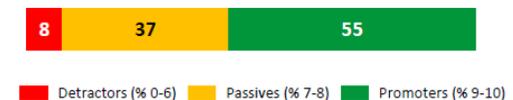
# RESULTADOS DOS INQUÉRITOS - *SNAPSHOT*

- Excelentes resultados, no geral (+47 no **NPS**, em todos os subsegmentos);
- O número de *detractors* é muito limitado no universo das Entidades Emitentes e nulo nos Intermediários Financeiros;
- 55% dos entrevistados (28 Clientes) concederam à INTERBOLSA a pontuação 10 no que respeita à recomendação dos serviços de custódia e liquidação.

## Custody & Settlement level of recommendation



NPS distribution



# RESULTADOS DOS INQUÉRITOS - *SNAPSHOT*

## PRINCIPAIS CONCLUSÕES



- Foco na construção de um relacionamento mais forte e mais próximo com as EEs;
- Melhoria do website da INTERBOLSA (*User-friendly*, intuitivo, funcional);
- Diferença considerável nas pontuações / respostas obtidas dos Intermediários Financeiros (IFs) e das Entidades Emitentes (os serviços oferecidos são diferentes);
- É necessário melhorar os Inquéritos (não apenas nas questões, mas também no público-alvo).

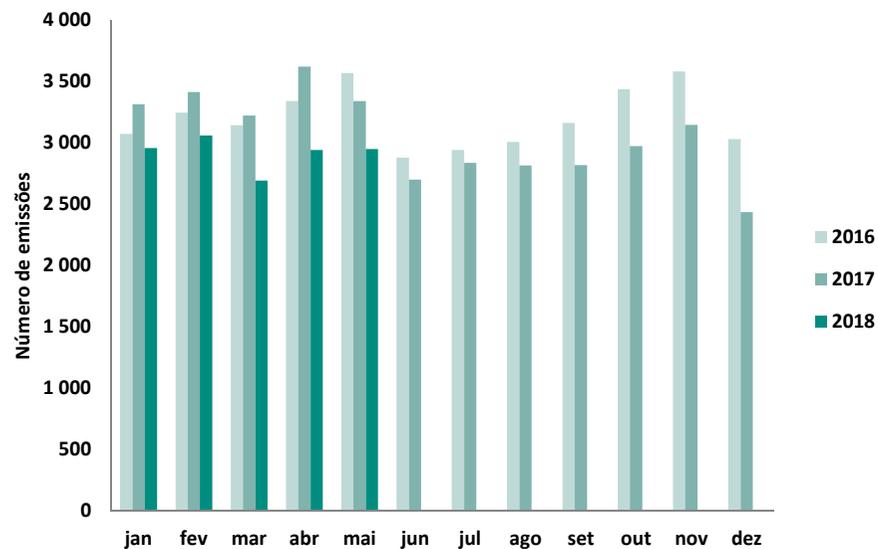
 *Mas já estamos a trabalhar nestes temas!*

# 6. ACOMPANHAMENTO DA ATIVIDADE DA INTERBOLSA



# VALORES SOB GESTÃO DA INTERBOLSA

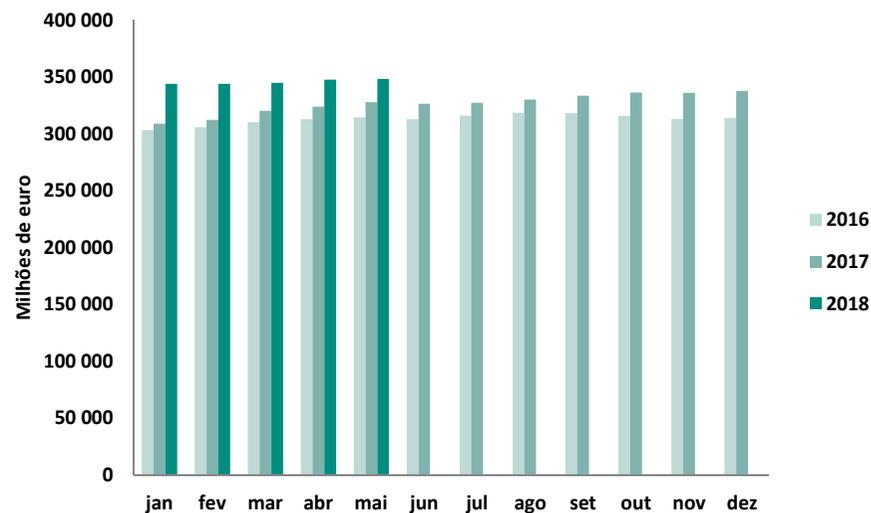
### Número de emissões sob gestão



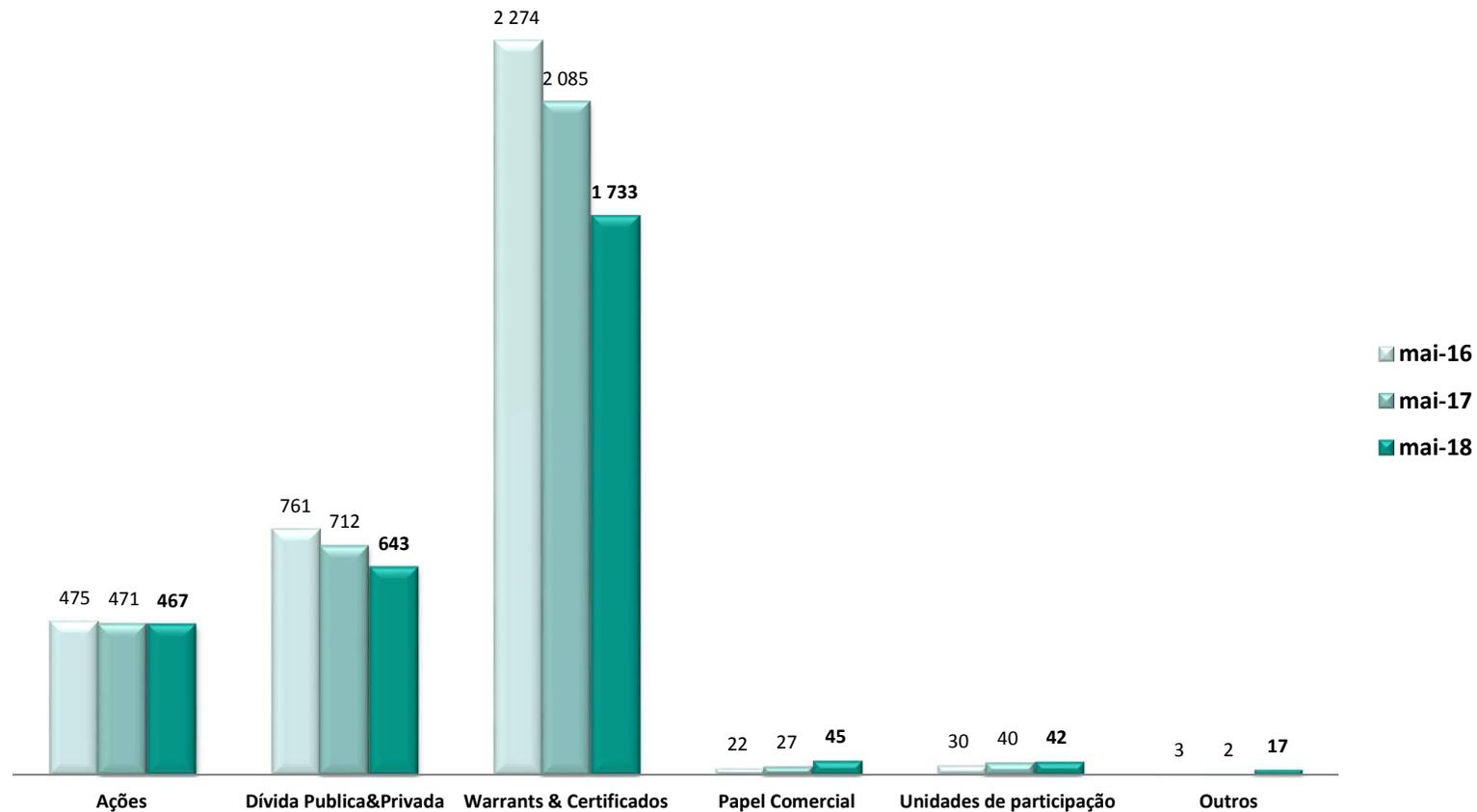
Em maio de 2018 encontravam-se integradas 2.947 emissões, menos 390 emissões do que em maio de 2017

A valorização dos valores sob gestão cresceu 6,2% entre maio de 2017 e maio de 2018

### Valorização das emissões



# VALORES SOB GESTÃO DA INTERBOLSA POR TIPO DE VALOR MOBILIÁRIO

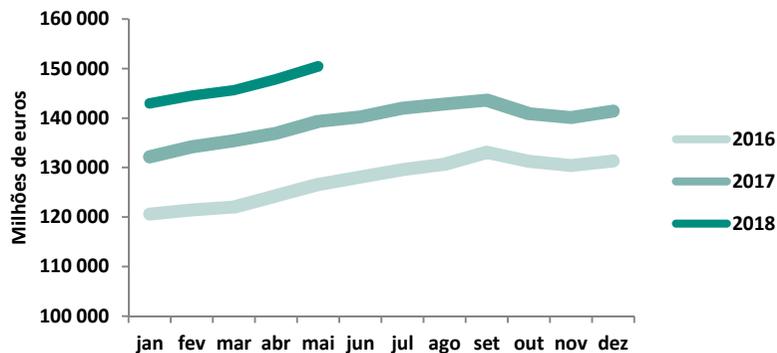


As emissões de papel comercial cresceram de 27 para 45.

Os warrants decresceram de 1.775 para 1.445 e os certificados de 310 para 288

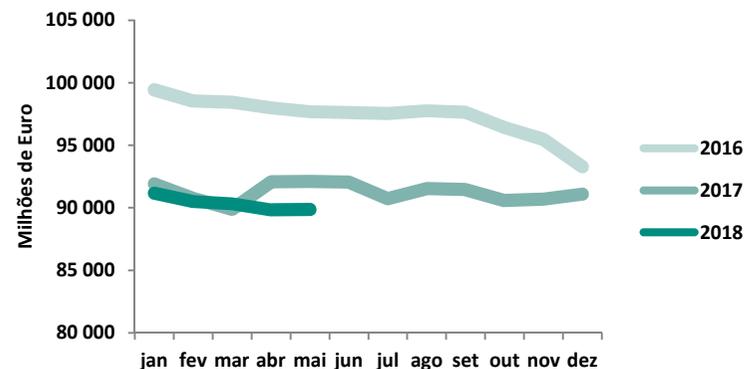
# VALORES MÉDIOS REGISTRADOS

Valor médio da Dívida Pública



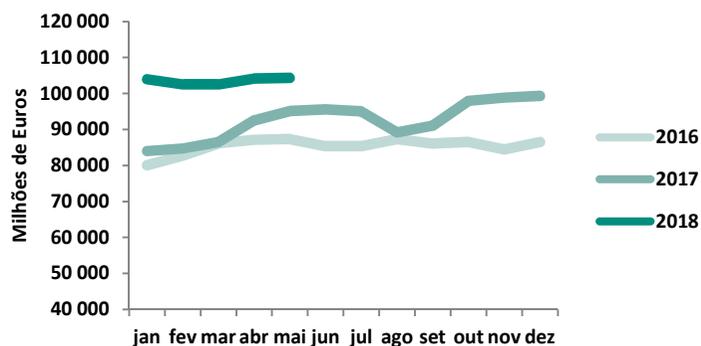
O valor médio da dívida pública aumentou 8% de 139,3, em maio de 2017, para 150,4 mil milhões de euros em maio de 2018

Valor médio da Dívida Privada



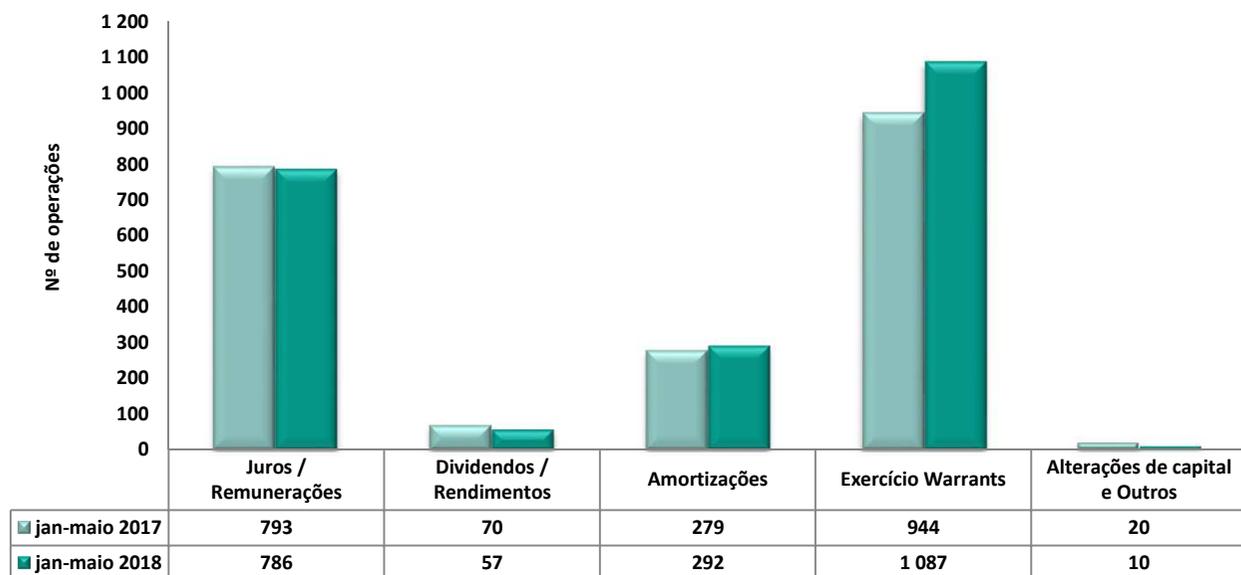
O valor médio da dívida privada decresceu 2,4% de 92,1, em maio de 2017, para 89,9 mil milhões de euros em maio de 2018

Valor médio de Ações e UP's



O valor médio das ações e UP's cresceu 9,7% de 95,1 em maio de 2017 para 104,3 mil milhões de euros em maio de 2018

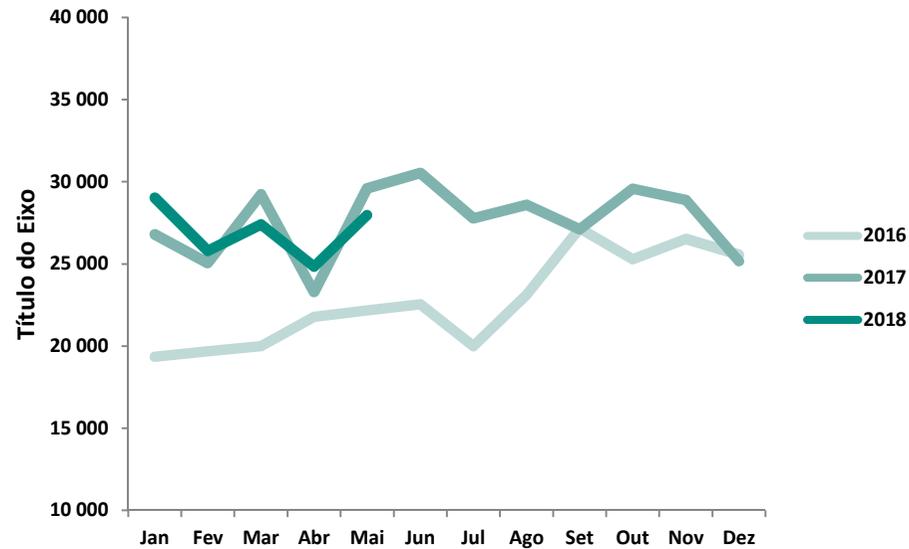
# EXERCÍCIO DE DIREITOS E OUTROS EVENTOS - JAN-MAI 17/18



O número total de operações de processamento de exercício de direitos e outros eventos cresceu de 2.106 nos 5 primeiros meses de 2017 para 2.232 no final de maio de 2018.

# LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

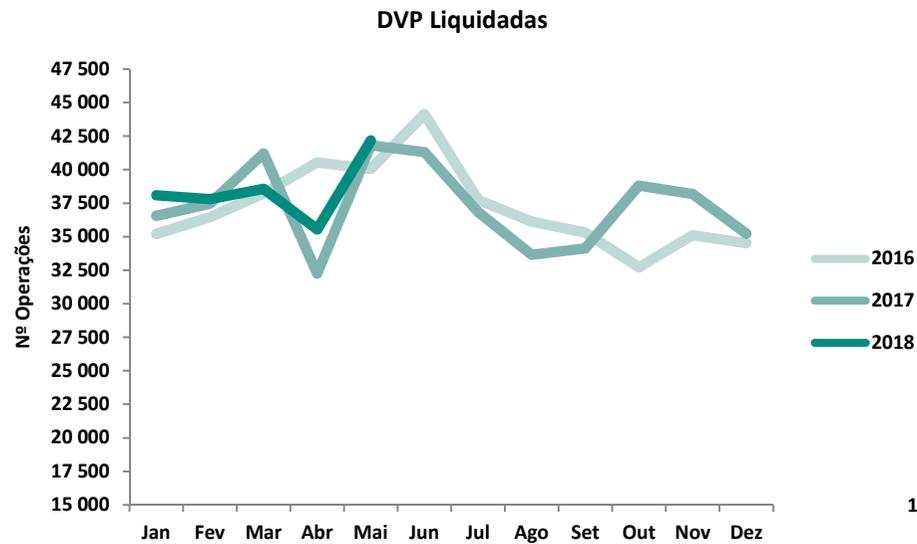
## INSTRUÇÕES GARANTIDAS E NÃO GARANTIDAS, REALIZADAS EM MERCADO



O número de instruções relativas a operações garantidas e não garantidas decresceu 5,5% de 29.605 para 27.965 em maio de 2018

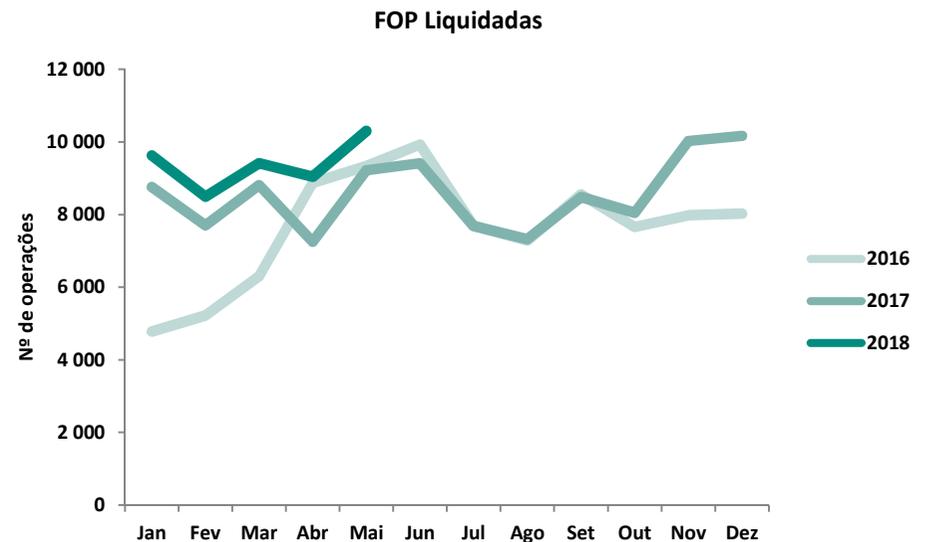
# LIQUIDAÇÃO DE OPERAÇÕES

## OUTRAS OPERAÇÕES DVP E FOP

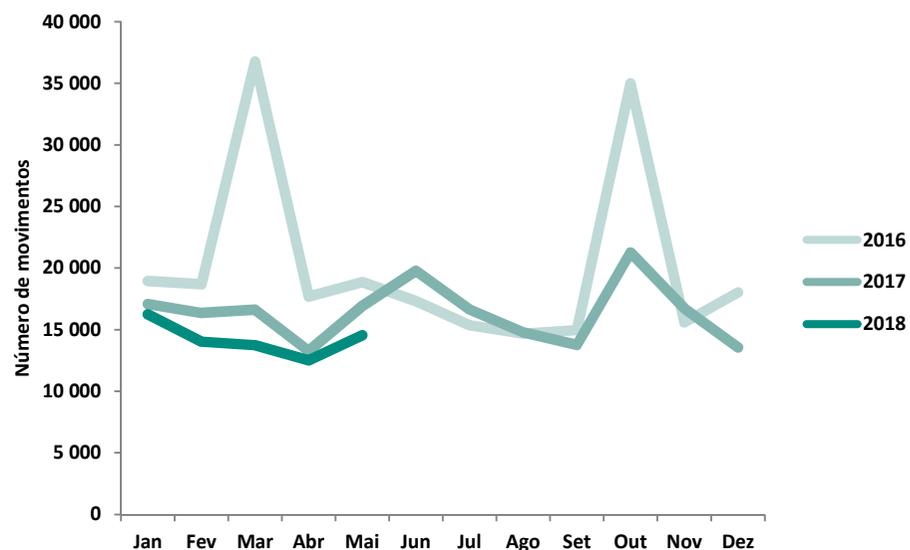


O número de operações DVP realizadas fora de mercado cresceu 0,8% de 41.816 em maio de 2017 para 42.166 em maio de 2018

O número de operações FOP realizadas fora de mercado cresceu 11,7% de 9.221 em maio de 2017 para 10.299 em maio de 2018



# OUTROS MOVIMENTOS EM CONTA<sup>(\*)</sup>



O número de outros movimentos em conta decresceu 14,1% de 16.930 em maio de 2017 para 14.542 em maio de 2018

(\*)Os Sistemas geridos pela INTERBOLSA processam ainda outras movimentações de valores mobiliários, nomeadamente transferências de valores entre contas do mesmo participante, e entre contas de diferentes participantes, tanto para efeito de liquidação física de operações como para a mera transferência de valores entre contas, instruções relativas a restrições sobre valores mobiliários (*blocking, reservation, earmarking*), instruções relativas ao processamento de exercício de direitos e instruções relativas a operações realizadas pelos Bancos Centrais.

# RECEITAS - YTD MAIO 2018 VS MAIO 2017

	Maio-18	Maio-17	Var.	Var%
Acesso aos Sistemas e Contas	329.583	230.477	99.106	43,0%
Liquidação e movimentação de valores	631.552	653.846	-22.294	-3,4%
Manutenção valores em conta	4.941.285	4.555.391	385.894	8,5%
Valores Titulados	67.393	55.520	11.873	21,4%
SWIFT	67.382	25.861	41.521	160,6%
Informação T2S	40.879	41.132	-253	-0,6%
Comunicações	60.023	58.725	1.298	2,2%
Outros serviços	8.193	6.550	1.643	25,1%
<b>Intermediários Financeiros</b>	<b>6.146.289</b>	<b>5.627.501</b>	<b>518.788</b>	<b>9,2%</b>
Manutenção de emissões	2.315.928	2.158.366	157.562	7,3%
Exercício de direitos	322.055	350.940	-28.885	-8,2%
Registo/cancelamento de emissões	162.180	174.420	-12.240	-7,0%
Outros serviços	55.775	39.913	15.862	39,7%
<b>Entidades Emitentes</b>	<b>2.855.938</b>	<b>2.723.639</b>	<b>132.299</b>	<b>4,9%</b>
Outros serviços	94.284	87.275	7.009	8,0%
<b>Total</b>	<b>9.096.511</b>	<b>8.438.415</b>	<b>658.096</b>	<b>7,8%</b>

# CUSTOS

	Maio-18	Maio-17	Var.	Var%
Gastos com pessoal (*)	2.090.632	1.370.123	720.510	52,6%
Gastos com tecnologias de informação	333.341	360.039	-26.698	-7,4%
Consultoria e serviços profissionais	564.992	584.249	-19.258	-3,3%
Equipamentos e instalações	169.419	178.320	-8.900	-5,0%
Provisões, ajustamentos e imparidades	7.105	47.877	-40.773	-85,2%
Comissão Regulador	315.234	317.344	-2.110	-0,7%
Outros custos	10.138	13.021	-2.883	-22,1%
<b>Custos de Exploração</b>	<b>3.490.862</b>	<b>2.870.973</b>	<b>619.889</b>	<b>21,6%</b>
Depreciação	341.585	318.798	22.787	7,1%
<b>Custos operacionais</b>	<b>3.832.447</b>	<b>3.189.771</b>	<b>642.676</b>	<b>20,1%</b>

(\*) Inclui custos não recorrentes

# PREÇÁRIO 2018

Operações OTC

Preçário anterior

0,95€

Preçário desde fev. 2018

0,90€

(-5,3%)

Papel Comercial  
Nova tabela juros

400 €

Maturity date - days	Fee
≤ 30	€50
≥ 31 e ≤ 90	€100
≥91	€250

(- 87,5%, -75%, -37,5%)

Bilhetes do Tesouro  
Registos e cancelamentos

250 €

50€

(- 80%)

Igual ao Preçário da Dívida Privada de curto prazo

# PREÇÁRIO 2018 - LINK COM ESES CSDS

TABELA 4 – VALORES MOBILIÁRIOS REPRESENTATIVOS DE DÍVIDA REGISTRADOS NA EUROCLEAR FRANCE E NA EUROCLEAR NETHERLANDS



Manutenção de valores em conta (%/ano)	Montante total das posições do grupo financeiro (M€)			
	até 2.000	de 2.000 até 40.000	mais de 40.000	
Montante total das posições do intermediário financeiro (M€)	até 100	0,00669	0,00659	0,00609
	de 100 a 1.000	0,00629	0,00614	0,00579
	de 1.000 a 10.000	0,00599	0,00579	0,00564
	mais de 10.000	----	0,00569	0,00549

Custo anual da manutenção de valores em conta acrescido da estimativa de custos com a *Issuer* CSD (ESES CSDs).

Os custos da liquidação são iguais aos aplicados aos valores domésticos.

# PREÇÁRIO 2018 - LINK COM NBB-SSS

VALORES MOBILIÁRIOS REPRESENTATIVOS DE DÍVIDA REGISTRADOS NA NBB-SSS (NATIONAL BANK OF BELGIUM - SECURITIES SETTLEMENT SYSTEM)

## Link Manutenção

Manutenção de valores em conta (%/ano)		Montante total das posições do grupo financeiro (M€)		
		até 2.000	de 2.000 até 40.000	mais de 40.000
Montante total das posições do intermediário financeiro (M€)	até 100	0,01239	0,01229	0,01179
	de 100 a 1.000	0,01199	0,01184	0,01149
	de 1.000 a 10.000	0,01169	0,01154	0,01134
	mais de 10.000	----	0,01139	0,01119

Custo anual da manutenção de valores em conta acrescido da estimativa de custos com a Issuer CSD (NBB-SSS)

Os custos da liquidação são iguais aos aplicados aos valores domésticos.

# 7. OUTROS TEMAS DE INTERESSE



# Questões

