



London
Stock Exchange Group

Monte Titoli in T2S: il progetto e le opportunità

Webinar
8 Maggio 2014



Agenda

1. Overview su T2S
2. Monte Titoli in T2S
3. L'armonizzazione del mercato italiano
4. Aggiornamento sullo stato del progetto T2S



1. Overview su T2S

Cos'è Target2-Securities?

T2S è la nuova piattaforma ideata dalla Banca Centrale Europea per il regolamento centralizzato delle transazioni in titoli

Efficienza

- Incentivo alla competizione e alla creazione di nuove opportunità di business e rimozione delle barriere esistenti nel *post-trade* europeo
- Diminuzione generale dei costi di *settlement*, domestico e *cross-border*

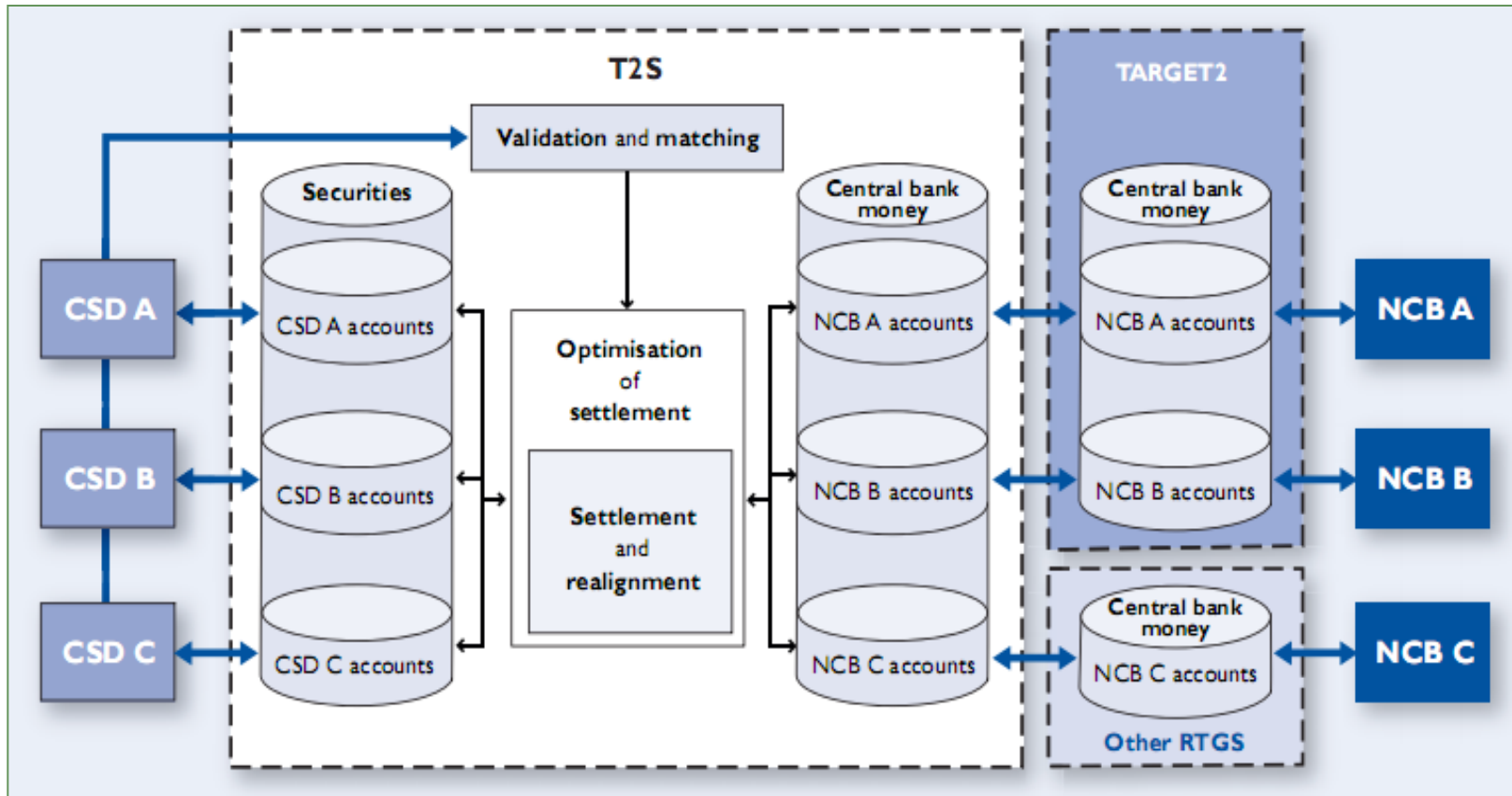
Modello Integrato

- DvP in tempo reale in moneta di Banca Centrale
- Eliminazione delle differenze tra *settlement* domestico e *cross-border*
- Integrazione delle piattaforme attuali lato contante (Target2) e titoli (CSD) in un unico sistema IT

Multicurrency

- Sistema centralizzato e armonizzato di regolamento titoli in moneta di Banca Centrale, tra cui Euro e altre valute idonee
- Al momento, Target2 è l'unico sistema integrato in T2S; per cui è attualmente possibile regolare transazioni solo in Euro

Struttura di T2S



Connettività

- Sono disponibili due diverse modalità per connettersi a T2S: la **Connessione Diretta** e la **Connessione Indiretta**

Direct Connected Participants (DCPs)

- Connessione diretta con la piattaforma
- Implementazione dello standard **ISO20022** per la messaggistica
- Accesso a tutte le funzionalità previste in T2S
- Certificazione tecnica dell'ECB attraverso esecuzione di test specifici
- Autorizzazione del CSD per attestare adeguamento a standard T2S

Indirect Connected Participants (ICPs)

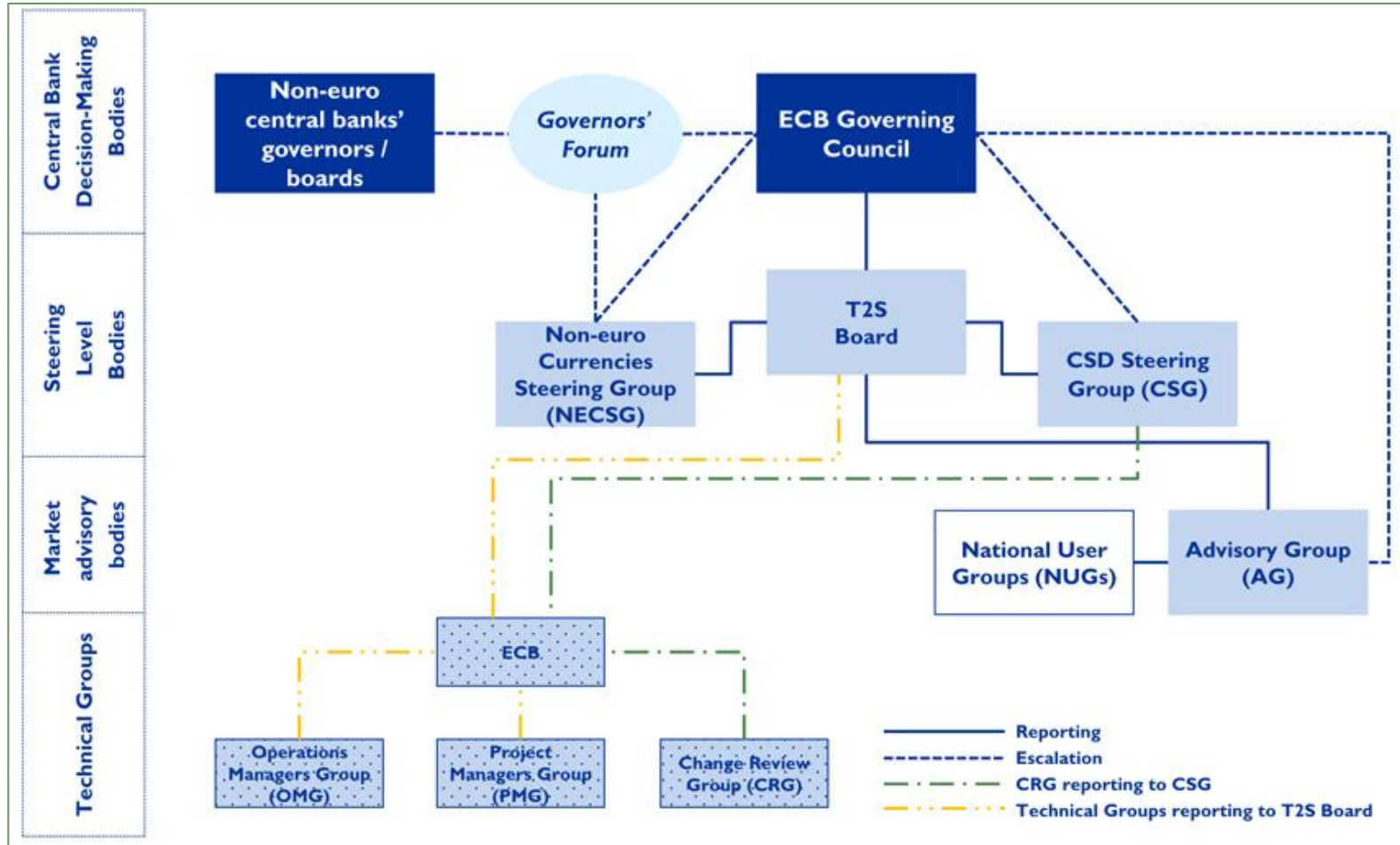
- Interazione con T2S intermediata da un CSD
- Sistema di configurazione del CSD
- Invio messaggi e ricezione reportistica T2S attraverso i sistemi del CSD
- Impatto minimo sui sistema di connettività del partecipante

- A prescindere dalla modalità di connessione prescelta, i partecipanti rimarranno contrattualmente legati esclusivamente al CSD

Benefici di T2S

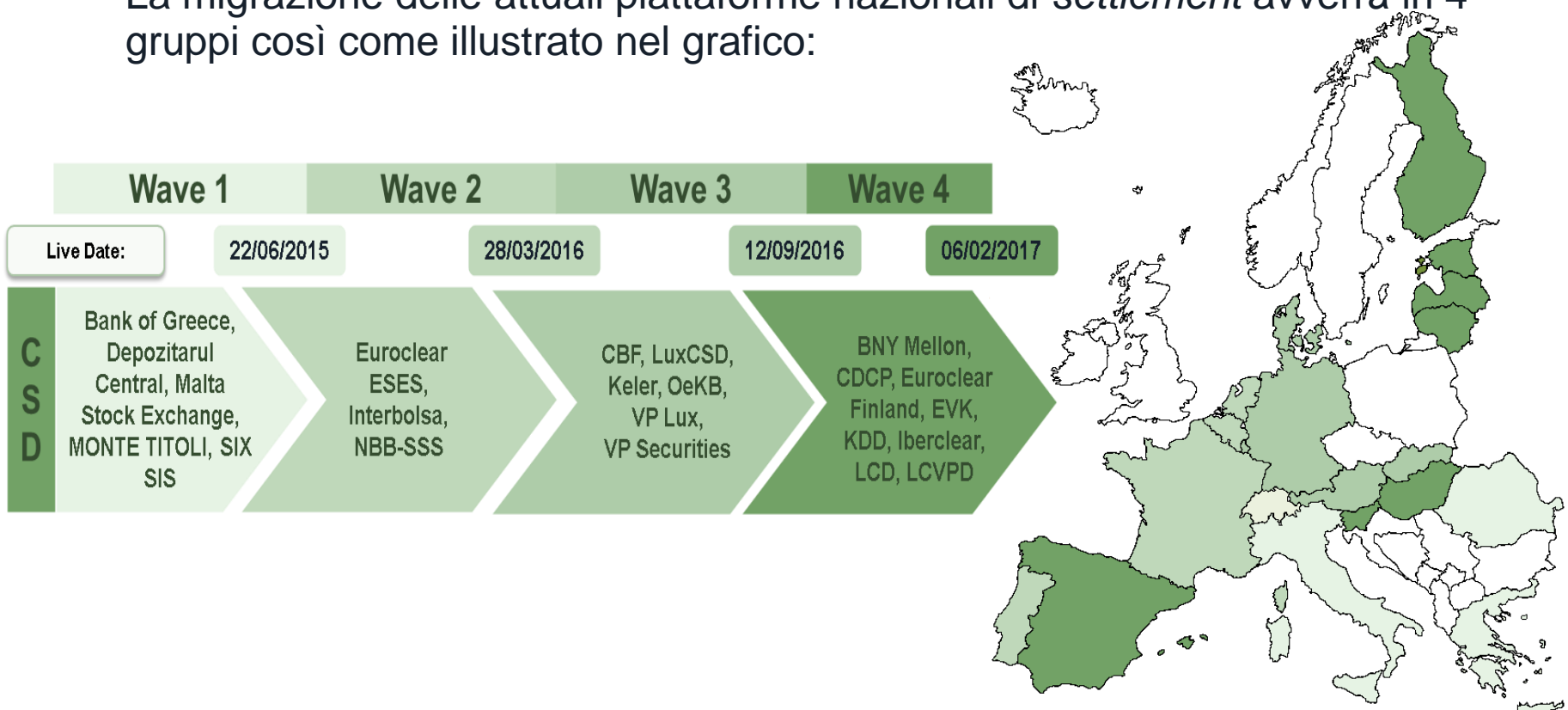
Per gli Utenti	Per i Mercati
<ul style="list-style-type: none"> Riduzione costi di <i>settlement</i> per transazioni domestiche e <i>cross-border</i> 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento della competitività in ambito di <i>post-trade</i> europeo
<ul style="list-style-type: none"> Possibilità di accedere a tutti gli strumenti finanziari da un unico conto presso un unico CSD 	<ul style="list-style-type: none"> Promozione di un Mercato Unico dei servizi finanziari in Europa attraverso l'armonizzazione dei processi di <i>clearing</i> e <i>settlement</i>
<ul style="list-style-type: none"> Possibilità di ottimizzare la gestione del collaterale e della liquidità 	<ul style="list-style-type: none"> La riduzione dei costi di <i>settlement</i> nelle transazioni <i>cross-border</i> ha un impatto positivo sulla stabilità dei mercati finanziari in Europa
<ul style="list-style-type: none"> Riduzione dei costi di <i>back-office</i> a seguito della centralizzazione della gestione del <i>settlement</i> 	<ul style="list-style-type: none"> La riduzione del costo del capitale contribuisce alla crescita economica delle aziende
<ul style="list-style-type: none"> Possibilità per emittenti ed investitori di diversificare portafoglio ed investimenti 	<ul style="list-style-type: none"> L'uso integrato del collaterale permette il rilascio di maggiori capitali nel sistema finanziario

Governance dell'Eurosistema



Milestones principali

- Ad oggi, 24 CSD migreranno a T2S entro il 2017
- La migrazione delle attuali piattaforme nazionali di *settlement* avverrà in 4 gruppi così come illustrato nel grafico:



Timeline

Le principali fasi in cui si articola il piano di progetto di T2S, così come individuate dall'ECB, sono le seguenti:



SP= Synchronisation Point, date che indicano obiettivi intermedi all'interno del progetto di T2S



2. Monte Titoli in T2S

Introduzione a Monte Titoli

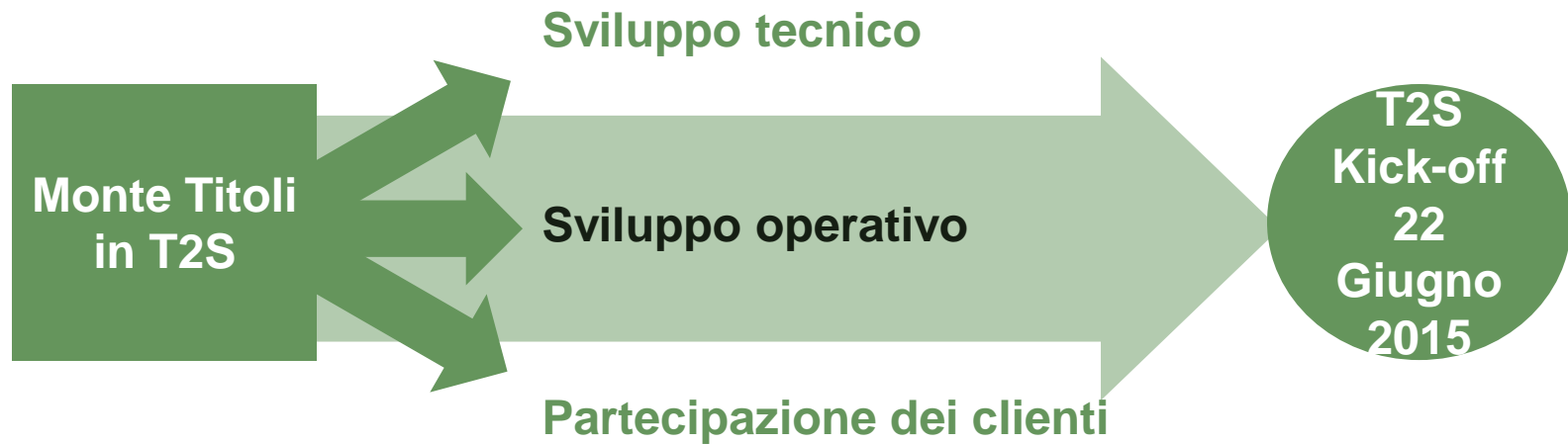
- **Monte Titoli è il terzo Depositario Centrale in Europa**, con più di € 3,200 miliardi di *assets* accentrati
- **Portafoglio clienti:**
 - Più di 400 banche e broker (40% internazionali)
 - Infrastrutture: 9 piattaforme di *trading*, 7 CCPs, 9 CSD/ICSD
 - 42,000 strumenti finanziari in custody
 - Più di 2,200 emittenti
- Rating AA di Thomas Murray nel 2012 (il più elevato rating per un CSD)
- Offerta comprensiva di servizi integrati



- Ruolo internazionale come parte del London Stock Exchange Group

Monte Titoli in T2S

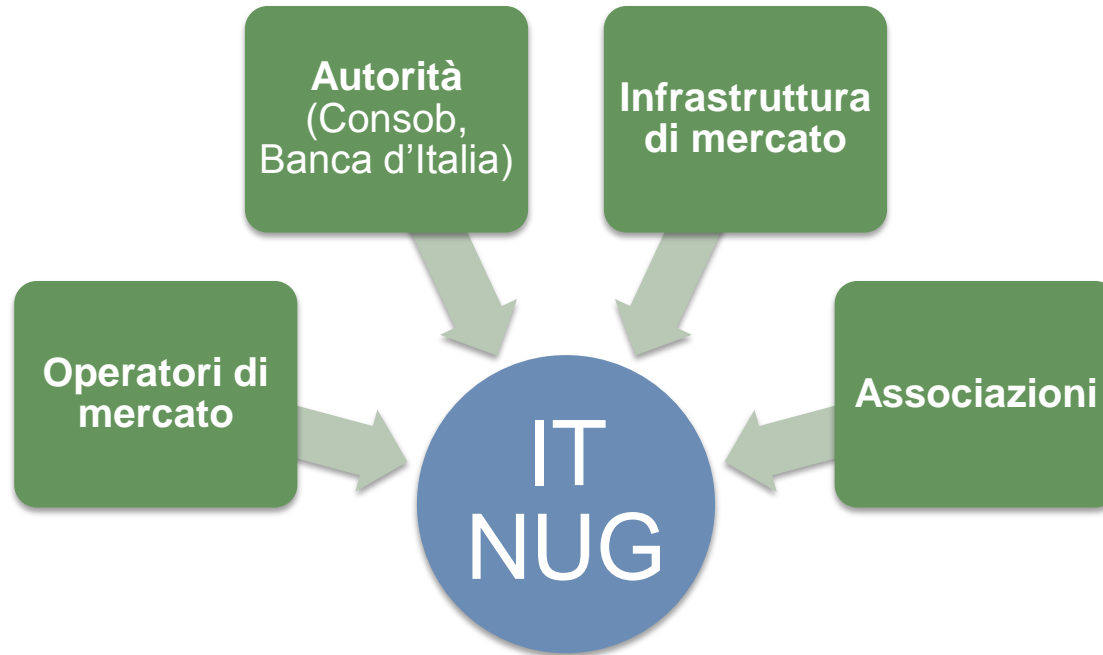
- **Monte Titoli migrerà a T2S nella prima finestra** (Go-Live: 22 Giugno 2015)
- Monte Titoli garantisce pieno supporto affinché la propria comunità finanziaria possa migrare con successo a T2S, attraverso tre principali *workstream*:





Governance in Monte Titoli

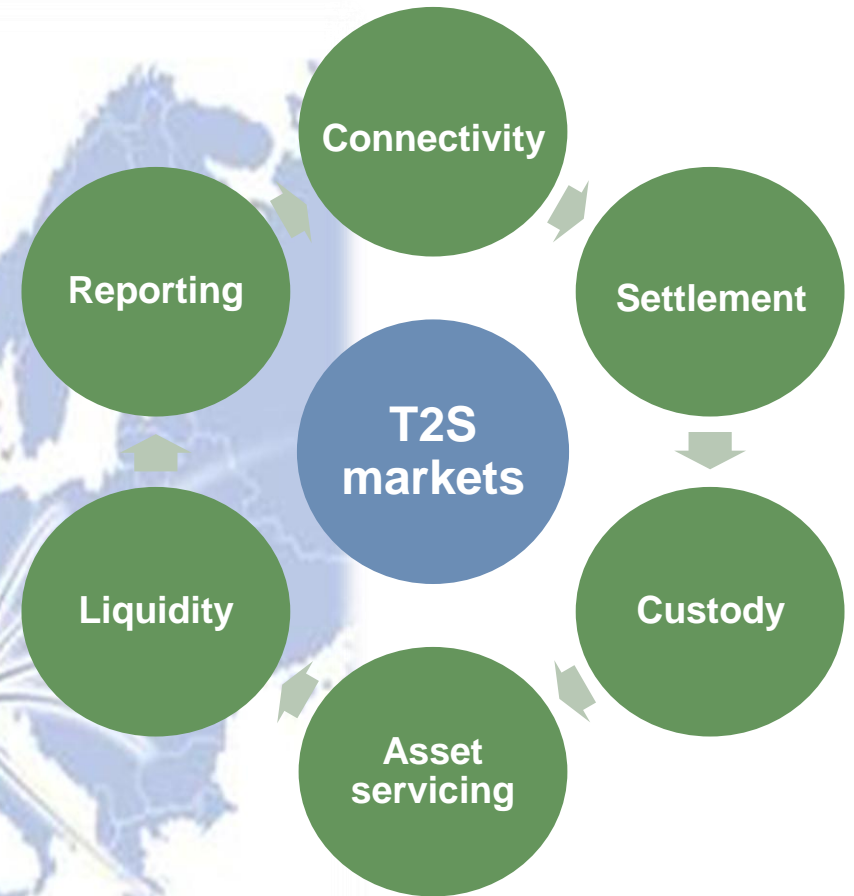
Attraverso l'IT National User Group (IT-NUG), Monte Titoli e Banca d'Italia gestiscono e monitorano i processi interni ed esterni legati alla migrazione e all'implementazione di T2S





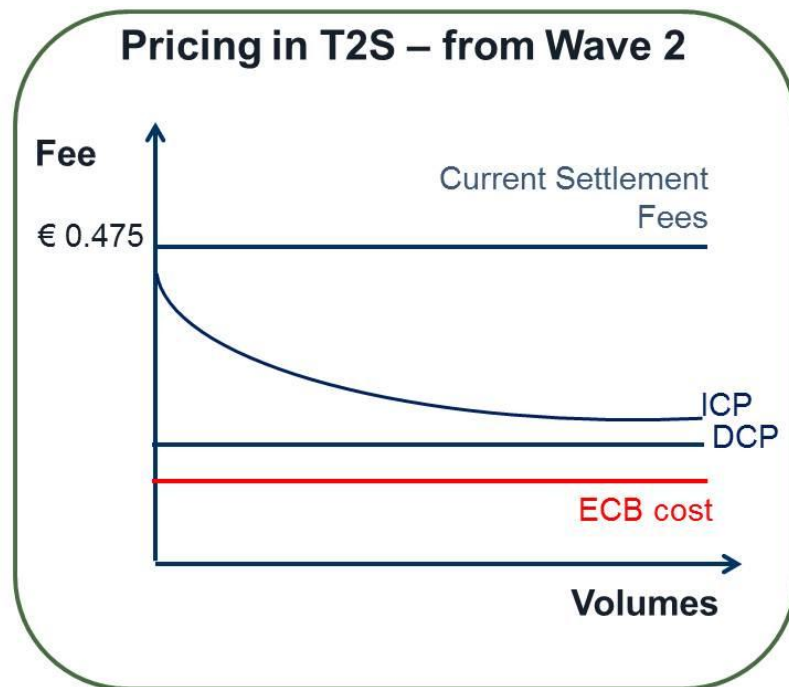
Offerta integrata di Monte Titoli

- Monte Titoli offrirà un unico punto di accesso a tutti i mercati T2S
- L'offerta includerà servizi di *settlement*, gestione accentrata, gestione degli *asset* (*corporate actions* e servizi fiscali), regolamento corrispettivi clienti e gestione del collaterale
- Monte Titoli offrirà anche servizi di *pre-settlement* a completamento dell'offerta di T2S, così da soddisfare i bisogni di ciascuna tipologia di cliente e minimizzare i costi di adattamento e mantenimento



Principi guida per il *pricing* T2S

- **Fino alla fine della Wave 1:** attuale commissione di regolamento rimane inalterata e comprende i servizi già previsti per ICP e DCP
- **A partire dalla Wave 2, Monte Titoli:**
 - Applicherà una tariffa inferiore per tutti i mercati di T2S. La tariffa si applicherà anche ad altri mercati quando il CSD emittente entrerà in T2S
 - Applicherà una tariffa differenziata per DCP e ICP al fine di rispecchiare il diverso servizio offerto
- **Le tariffe di *custody*** per gli strumenti finanziari italiani non subiranno invece variazioni. Come Investor CSD Monte Titoli si servirà dell'apertura di link diretti con altri CSD



Piano di training e Comunicazione di MT

Obiettivi

- Favorire e monitorare la *client readiness* al fine di individuare criticità e/o vincoli
- Mantenere i clienti informati sui principali sviluppi del progetto e sullo stato del processo di armonizzazione del mercato italiano

Latest events

- T2S Workshops su Testing & Migration per la comunità finanziaria italiana
- Pianificati Webinar a tema (UR, Testing, Migration) nel corso del '14

Principali flussi informativi





3. L'armonizzazione del mercato italiano



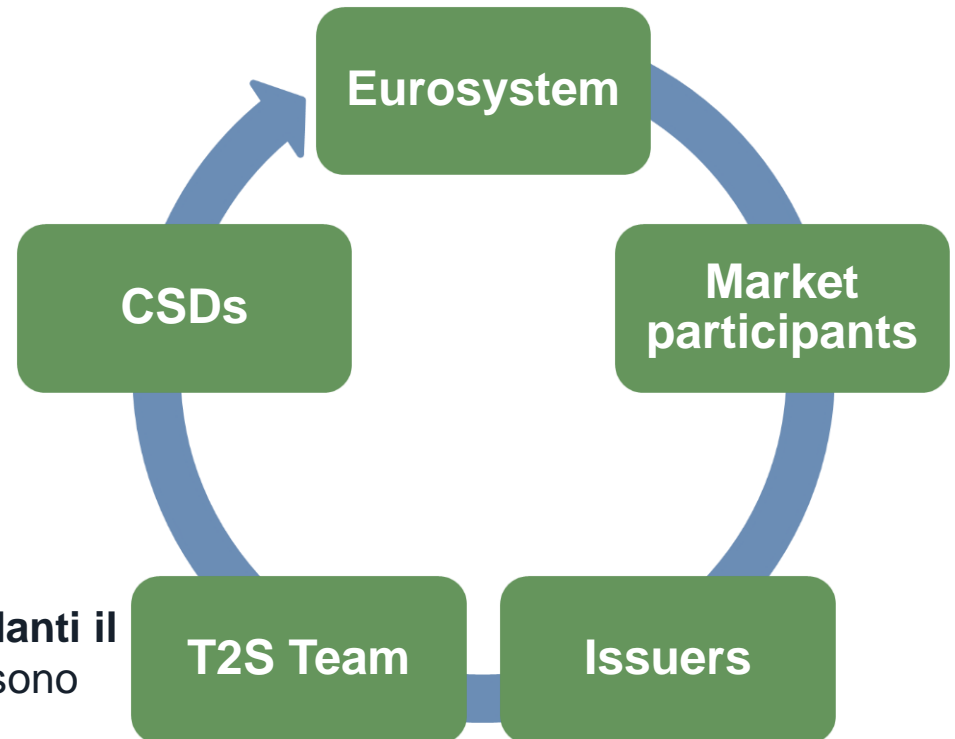
Processo di armonizzazione europeo

L'armonizzazione del *post-trade* in Europa è fondamentale per garantire un contesto che consenta il pieno sfruttamento delle caratteristiche di T2S

I principali obiettivi sono:

- Promuovere la creazione di un'unica piattaforma di regolamento a livello Comunitario in ambito *post-trade*
- Proteggere il concetto di '*Lean T2S*', attraverso l'esclusione di specificità nazionali dal concetto di T2S
- Contribuire all'integrazione finanziaria Europea

Sono state identificate 24 attività riguardanti il processo di armonizzazione. Tali attività sono coordinate a livello europeo dall'HSG





Processo di armonizzazione di MT

In parallelo al processo di integrazione in T2S, MT sta portando avanti un importante processo di adeguamento agli standard europei

Matching Standard

- Implementate funzionalità di *Hold/Release*, cancellazione bilaterale e *Second Layer Matching*
- Implementazione nuova Market Practice sul *Second Layer Matching* (BIC 11)



CA on Stocks

- *Harmonisation custody* fase 1
- Nuova procedura *Cash Payments* con sostituzione sistema Bi-Comp/T2
- Introduzione di nuova procedura per gestione delle reorganisations
- Rimozione del suffisso

2Q'14
TBD

CA on Flows

- Introduzione di nuove regole per la gestione *claims/compensations/transformations*

T2S Go Live

Operazioni FoP

- Dismissione msg 710 di giro FoP (senza *matching*)
- Introduzione giri FoP matched in X-TRM
- Gestione portfolio transfer

T2S Go Live

T+2

- Data di *settlement* non oltre il secondo giorno lavorativo dall'avvenuta esecuzione dell'operazione di mercato

6 Ott'14



2nd Layer Matching: Italian Mkt Practice

Il *Second Layer Matching* si riferisce al nuovo campo di *matching* del cliente del partecipante al CSD; come previsto da T2S, è un campo opzionale

Settembre
2012

- MT implementa una nuova funzionalità che permette il *matching* del cliente del partecipante del CSD all'interno della piattaforma di *matching* X-TRM

Settembre
2013

- MT introduce la funzionalità dell'*Hold and Release* come servizio aggiuntivo opzionale per il *Second Layer Matching* (SLM) al fine di automatizzare l'STP durante il *settlement* e garantire il *matching* anticipato

Febbraio
2014

- La comunità finanziaria italiana implementa la *market practice* al fine di adeguarsi ai requisiti di T2S in merito all'uso del BIC 11 come standard internazionale per l'identificazione dei clienti dei partecipanti dei CSD (unica eccezione al BIC11 ammessa per gli International CSD)

Aprile
2014

- La *market practice* entra in vigore

Migrazione a T+2

- La modifica del ciclo di regolamento a T+2 rientra nell'ambito dell'armonizzazione in vista della migrazione a T2S e del regolamento *cross-border*
- Monte Titoli migrerà al regolamento T+2 per i mercati ed MTF italiani a partire dal 6 Ottobre 2014
- La **Central Securities Depository Regulation** (CSDR) prevederà che il regolamento delle operazioni di mercato debba avvenire entro il 2° giorno successivo all'esecuzione
- Come comunicato da MT il 6 Febbraio'14, l'ambito di applicazione della migrazione a T+2 impatterà le seguenti tipologie di strumenti:
 - Azioni, diritti di opzione, warrant, obbligazioni convertibili e quote di fondi chiusi ammesse a negoziazione in mercati
 - Titoli di Stato e sovranazionali
 - Obbligazioni corporate e altri titoli obbligazionari
 - Certificati e *covered warrant*
 - ETF ed ETC/ETN
- Il regolamento T+2 sarà applicato ai contratti derivati solo in caso di consegna del sottostante azionario



4. Aggiornamento sullo stato del progetto T2S



Project Status

Major Deliveries

Delivery

- **Consolidati i requisiti funzionali:**
 - Ultima versione MT-T2S User Requirements versione 2.3 e Standard per Utenti Custody RNI **May 2013**
 - **Apr 2014**
- **Pubblicazione specifiche messaggi per SWIFT, RNI e A2A**
 - Creazione del Gruppo MT in MyStandard per accesso ai tracciati ISO di MT in T2S **Jan 2014**
 - Pubblicazione degli X-TRM Message layouts **Jan 2014**
- **Binding Declaration** firmata da 13 entità che diventeranno DPC in W1 **Mar 2014**
- Inizio processo di **monitoraggio della client readiness** in collaborazione con Banca d'Italia – invio secondo questionario **Jan 2014**
Apr 2014

Current focus

- Alcuni punti aperti da analizzare (see 'next steps')
- Integrazione delle nuove funzionalità del *Cash Forecasting*
- **Assetto contrattuale** in fase di revisione

T2S client readiness

- Il Framework Agreement richiede che ogni CSD sia responsabile del monitoraggio delle attività di migrazione dei partecipanti definiti ‘critici’ della propria comunità finanziaria
- **L’IT-NUG ha iniziato un attività di monitoraggio attraverso un questionario di auto-valutazione con cadenza trimestrale**

Primo questionario (Gennaio 2014):

Objectives

- Identificare operatori coinvolti nel fase di migrazione e relativi responsabili di progetto
- Mappare le diverse modalità di partecipazione prescelte, le soluzioni IT individuate per la connessione e l’assetto dei conti
- Monitorare lo stato delle attività nei mesi precedenti al go-live
- Identificare possibili rischi legati alla migrazione

Feedbacks

- La maggior parte delle banche evidenzia uno stato complessivo delle attività in linea con la pianificazione di progetto
- In alcuni casi, le attività di progetto non sono ancora iniziate
- In linea con il quadro attuale, la maggior parte degli operatori aprirà due conti titoli (proprietà e terzi) ed un solo conto contante

- Il **secondo questionario** è stato inviato ai partecipanti a fine Aprile. In attesa di valutazioni

DCP in Monte Titoli

DCP Binding Declaration

- 13 entità hanno stipulato un contratto con Monte titoli con cui si impegnano a migrare a T2S come DCP di Monte Titoli a partire dalla Wave1
- La maggior parte di questi 13 partecipanti è costituita dalle principali banche ed intermediari finanziari internazionali
- 3 entità sono invece nuovi clienti di Monte Titoli

Comunicazione con i DCP

- Monte Titoli ha creato un canale dedicato con i DCP per garantire adeguata comunicazione e supporto nella migrazione a T2S
- I principali obiettivi di questo canale di comunicazione sono:
 - Identificare potenziali criticità, vincoli o esigenze
 - Proporre eventuali soluzioni
 - Riportare al NUG eventuali criticità e soluzioni/azioni di mitigazione
 - Monitorare lo stato delle attività di risoluzione delle criticità



Next Steps

Technical

- Finalizzazione di procedure e strumenti per la migrazione dei dati
- **Specifiche messaggi** (ISO 15022, 20022, RNI) – versione finale

Delivery

Q4 2014

Q1 2015

Organizational

- Definizione **assetto contrattuale** con i partecipanti (prima bozza)
- Consolidamento piano *testing e migration*
- Revisione delle procedure operative (su base del 'T2S Manual of Procedure')

Q2 2014

Q2 2014

Q4 2014

Client involvement and readiness

- Pubblicazione linee guida per le **modalità di connessione** (DCP, ICP, Easy Access)
- Pianificazione/implementazione piano di comunicazione e formazione
- Collaborazione con autorità nazionali ed internazionali per monitorare lo stato di progetto dei vari partecipanti

Q2 2014

2014-2015

2014-2015



Grazie!

Q&A



This publication contains text, data, graphics, photographs, illustrations, artwork, names, logos, trade marks, service marks and information (“Information”) connected with Monte Titoli S.p.A. (“Monte Titoli”). Monte Titoli attempts to ensure Information is accurate, however Information is provided “AS IS” and on an “AS AVAILABLE” basis and may not be accurate or up to date. Information in this publication may or may not have been prepared by Monte Titoli but is made available without responsibility on the part of Monte Titoli. Monte Titoli does not guarantee the accuracy, timeliness, completeness, performance or fitness for a particular purpose of the publication or any of the Information. No responsibility is accepted by or on behalf of Monte Titoli for any errors, omissions, or inaccurate Information in this publication. This publication does not represent solicitation, by Monte Titoli, of public saving and is not to be considered as a recommendation by Monte Titoli as to the suitability of the investment, if any, herein described. No action should be taken or omitted to be taken in reliance upon Information in this publication. We accept no liability for the results of any action taken on the basis of the Information.

© March 2014 – Monte Titoli S.p.A. – London Stock Exchange Group

All rights reserved