

L'integrazione in Target 2 Securities

Il ruolo di Monte Titoli a supporto dei partecipanti

LSE Group Post-Trade
20 Ottobre 2010

Cos'è T2S?

- Piattaforma centralizzata sviluppata dall'ECB per offrire servizi di regolamento di transazioni in titoli in moneta di banca centrale:
 - I CSD devono dare in outsourcing i propri conti titoli e continuano ad esserne legalmente responsabili
 - I sistemi di pagamento devono fare altrettanto con i conti cash
 - Disponibile anche il servizio di matching
- Obiettivo di contribuire a rendere più efficiente il mercato dei capitali europeo:
 - Processo di consolidamento delle piattaforme da parte dell'Eurosistema (T2, CCBM2)
- Attività in corso e documentazione:
 - Sono stati completati e 'congelati' i requisiti utente (URD - User Requirements Document)
 - In corso le User Detailed Functional Specifications (UDFS), pubblicazione Mar. 2011
- Avvio previsto in 3 fasi:
 - La prima (*wave 1*) è prevista per Set. 2014, l'ultima a fine 2015

Come T2S contribuirà a ridisegnare lo scenario?

- **Regolamento centralizzato, neutrale e senza confini delle transazioni i titoli:**
 - Eliminazione delle differenze tra settlement domestico e cross-border
 - Riduzione delle esigenze di collaterale e di liquidità degli utenti
- **Collegamento diretto alla piattaforma esteso ai partecipanti:**
 - Gestione diretta da parte degli utenti del proprio conto (che dovrà comunque essere aperto presso un CSD)
- **Catalizzatore per l'armonizzazione:**
 - Definizione di nuovi standards non solo in ambito di settlement
 - Progressiva rimozione delle specificità nazionali
- **Promozione della competizione:**
 - Riduzione del settlement a pura utility
 - Chiara separazione con l'attività di custody

Quali saranno gli effetti di T2S per Monte Titoli?

- Da un lato, T2S avrà impatti sul posizionamento competitivo di Monte Titoli:
 - Express II verrà in buona parte dismesso
 - Probabile aumento dei costi (che non necessariamente avranno un impatto sui partecipanti)
 - Possibilità di un servizio di puro matching alternativo
- Dall'altro lato, T2S fornirà a Monte Titoli un'occasione unica al fine di:
 - Ampliare i volumi cross-system
 - Incrementare l'interoperatività DvP con altri CSDs
 - Migliorare l'attività di assets servicing in altri mercati europei grazie alla standardizzazione delle pratiche e delle procedure

Come affrontare il cambiamento?

- Il sistema italiano di post trading nel suo complesso (sia gli intermediari che le infrastrutture di mercato) deve prepararsi a fronteggiare un ambiente nuovo e maggiormente competitivo
- Monte Titoli, in stretta collaborazione con la sua clientela e le Autorità, è ben posizionata nel fornire il necessario supporto e sfruttare le opportunità di una tempestiva integrazione
 - Migrazione nella *'wave 1'*
- Monte Titoli può giocare un ruolo chiave per:
 - Comprendere le esigenze dei clienti nell'ampliamento del servizio offerto
 - Fornire una struttura efficiente per sostenere le sempre maggiori pressioni sui costi
 - Ridurre gli adattamenti necessari all'integrazione

Permettere un'integrazione agevole ed efficiente aT2S

Monte Titoli guiderà l'integrazione in T2S per i suoi clienti in accordo con i principi seguenti:

1. Garantire il minor impatto:

- Sfruttando le soluzioni già presenti di efficacia dei costi
- Riutilizzando applicazioni già sviluppate

2. Sfruttare le funzionalità di T2S ed ogni altra soluzione che possa portare a risparmi sui costi dei servizi

3.Cogliere l'occasione per razionalizzare ed ottimizzare i servizi già esistenti e le strutture disponibili

Sfruttare i vantaggi di un mercato più ampio

- T2S renderà disponibile:
 - Un ampio network europeo di settlement
 - Un ambiente armonizzato
 - Un'infrastruttura multi-monetaria
- Monte Titoli renderà disponibile ai suoi partecipanti:
 - Un'efficiente soluzione di post-trading basata sull'integrazione del servizio con CC&G
 - Un'estesa gamma di servizi per una gestione centralizzata delle attività estere

Conclusioni

- T2S sarà una novità che inciderà profondamente sul Post-Trade
- Tutti gli operatori devono valutare gli impatti sul proprio modello di business
- Il mercato italiano può fare leva su di un sistema di Post-Trade che ha dato prova di efficienza ed economia di esercizio e che si pone come obiettivo principale di limitare gli impatti ai propri partecipanti
- Monte Titoli vuole giocare un ruolo di guida al fine di consentire all'intera comunità nazionale di cogliere un'opportunità unica per allargare i confini del proprio business, sia in termini qualitativi che quantitativi

The publication of this document does not represent solicitation, by Borsa Italiana S.p.A., of public saving and is not to be considered as a recommendation by Borsa Italiana as to the suitability of the investment, if any, herein described. This document has not to be considered complete and it is meant for information and discussion purposes only. Borsa Italiana accepts no liability, arising, without limitation to the generality of the foregoing, from inaccuracies and/or mistakes, for decisions and/or actions taken by any party based on this documents.

Trademarks Cassa di Compensazione e Garanzia and CC&G are owned by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Trademarks Monte Titoli, X-TRM and MT-X are owned by Monte Titoli S.p.A.

London Stock Exchange, the coat of arms device and AIM are a registered trade mark of London Stock Exchange plc.

The above trademarks and any other trademark owned by the London Stock Exchange Group cannot be used without express written consent by the Company having the ownership of the same.

Borsa Italiana S.p.A. and its subsidiaries are subject to direction and coordination of London Stock Exchange Group Holdings (Italy) Ltd - Italian branch.

The Group promotes and offers the post-trading services of Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. and Monte Titoli S.p.A. in an equitable, transparent and non-discriminatory manner and on the basis of criteria and procedure aimed at assuring interoperability, security and equal treatment among market infrastructures, to all subjects who so request and are qualified in accordance with national and community legislation, applicable rules and decisions of the competent Authorities.