



T2S Forum

La giornata operativa e la gestione delle operazioni

Giorgio Ferraro



BNP PARIBAS
SECURITIES SERVICES

| The bank for a changing world

Milano, 4 Novembre 2014

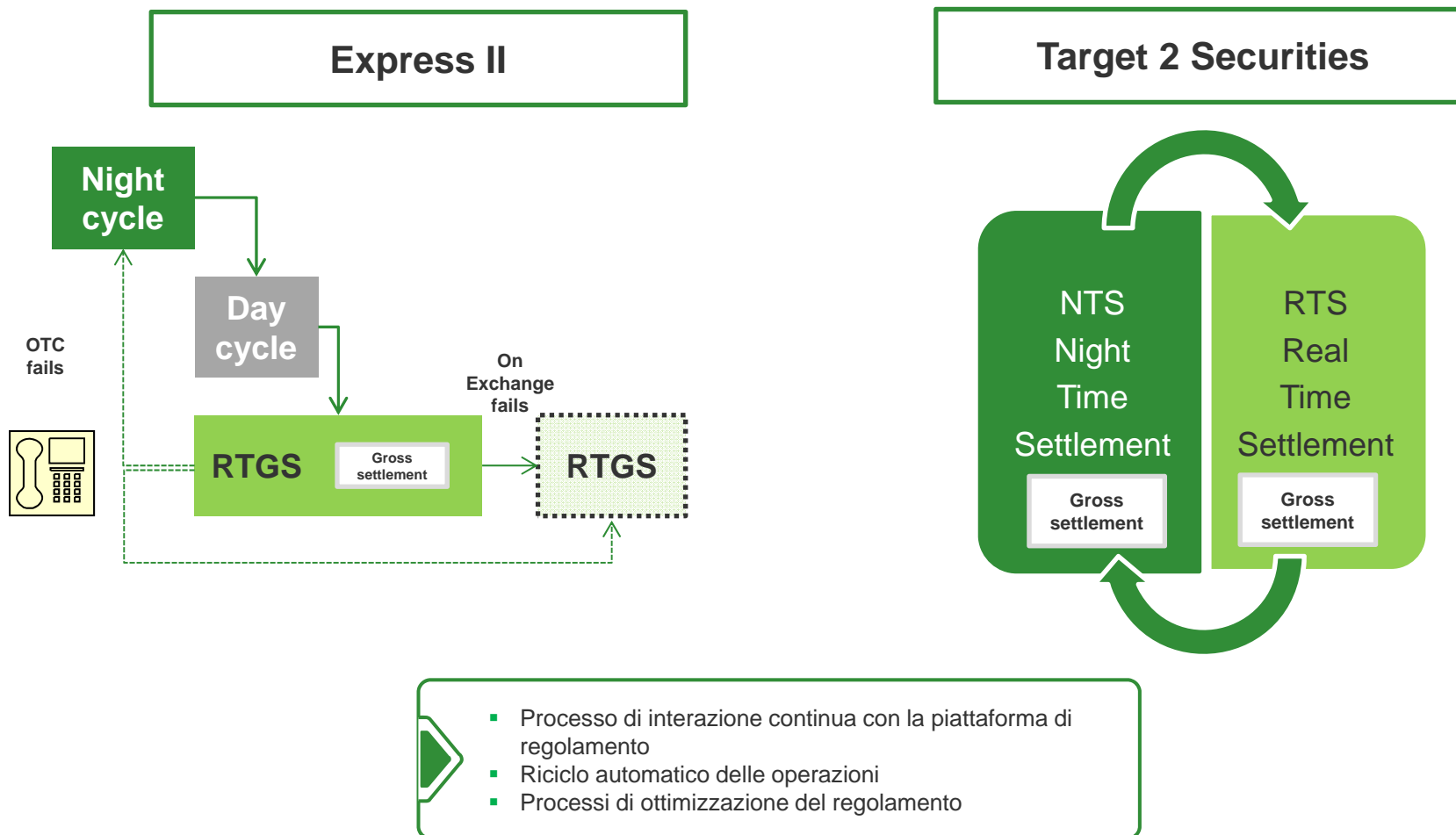
La giornata operativa in T2S

Modalità di riscontro e regolamento

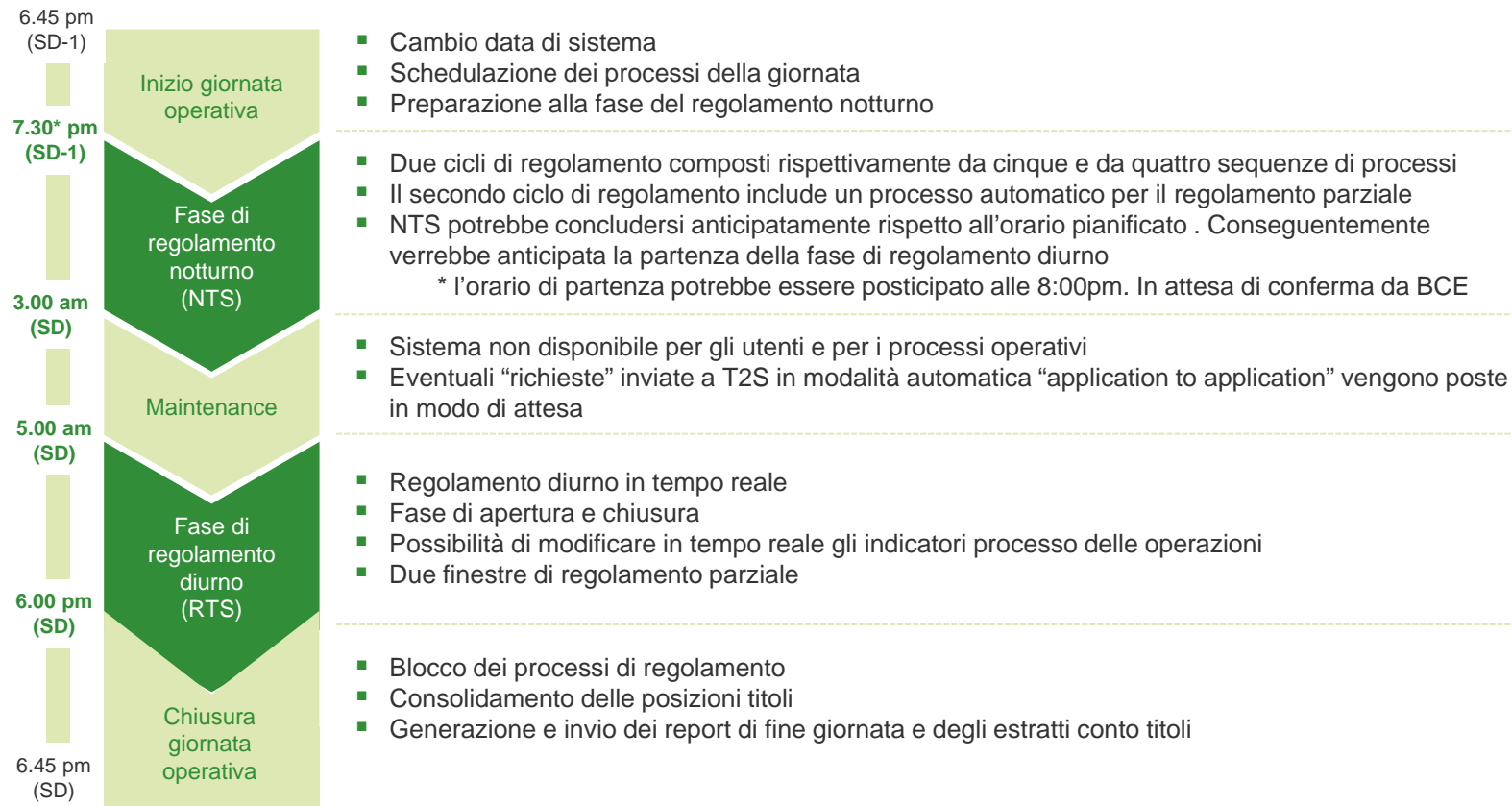
Appendice



Da Express II a Target 2 Securities




La giornata operativa



Il regolamento notturno



- Provvede al regolamento delle Settlement Instructions, Settlement Restrictions* e trasferimenti di liquidità ricevuti nelle giornate precedenti (per data valuta corrente) e/o prima dell'inizio di ogni singola sequenza
- Si compone di due cicli divisi a loro volta in sequenze multiple. L'esecuzione dei cicli e delle sequenze avviene secondo un ordine predefinito e sono tra loro propedeutici
- Le operazioni non regolate in uno specifico ciclo/sequenza vengono riprocessate nella prima sequenza utile o nel ciclo successivo
- Al completamento di ciascuna sequenza vengono generate le conferme e gli avvisi di mancato regolamento configurati nel profilo del partecipante

- 
- Possibilità di ricevere reporting di regolamento durante le sequenze del ciclo notturno
 - Possibilità di inviare/modificare le istruzioni durante la fase di regolamento notturno


*non trattate in questa presentazione



Il regolamento diurno



- Provvede al regolamento delle “nuove” Settlement Instructions, Restrictions, trasferimenti di liquidità e delle operazioni non regolate durante i cicli del processo notturno. Si compone di due fasi sequenziali.
- “Real Time Settlement”*. Identificazione delle Settlement Instructions/Restrictions idonee al ciclo di regolamento, processi di regolamento e di gestione dei dati statici, due finestre di esecuzione di regolamento parziale pianificate alle 2:00p.m. e alle 3:45p.m.
- “Real Time Settlement Closure”*. 4:00 pm termine regolamento operazioni DVP, successivo rilascio delle cash restrictions non utilizzate, 4:30pm restituzione del collaterale “intraday” e relativo rientro dei titoli dati in garanzia, 5:40pm termine regolamento “ bilaterally agreed treasury management ” (BATM) Settlement Instruction, 6:pm termine di regolamento operazioni FOP.

- 
- Possibilità “guidare” il regolamento di operazioni riscontrate modificando gli indicatori di processo di operazioni
 - Possibilità di utilizzo del processo di auto-collateralizzazione con la banca centrale anche durante la fase diurna
 - Svincolo automatico delle garanzie in caso di necessità titoli

* Sintesi non esaustiva



La giornata operativa in T2S

Modalità di riscontro e regolamento


Appendice



Le istruzioni di settlement

Le operazioni di regolamento titoli - Settlement Instructions (S.I.)

- Istruzioni inviate da un partecipante a T2S (“T2S Actor”) per consegnare o ricevere titoli con o senza incasso o pagamento di un controvalore in denaro
- Il messaggio SWIFT dedicato, conforme allo standard ISO20022, è identificato dalla sigla sese.023 (Securities Settlement Transaction Instruction)

-  Messaggio multifunzionale
 - Operazioni di ritiro e consegna titoli (securities movement type code RECE/DELI)
 - Operazioni franco pagamento/contro pagamento di ritiro e consegna titoli (payment type code FREE/APMT)

- L'utilizzo combinato degli indicatori permette la gestione di tutte le tipologie di istruzioni
 - consegna di titoli contro consegna di contante (DWP)
 - ritiro di titoli contro ritiro di contante (RWP)
 - trasferimento contante senza movimentazione titoli (PFOD)

Esempio di DWP: DELI/APMT/quantità titoli (UNIT/FAMT)/indicatore debito/credito controvalore DBIT/importo



- Riscontro obbligatorio per tutte le operazioni di T2S
 - Le istruzioni tra due agenti di regolamento diversi devono riscontrarsi in T2S
 - Possono essere inviate in T2S in modalità preventivamente riscontrata da un “T2S Actor” autorizzato
 - Le operazioni tra un agente di regolamento e una controparte centrale
 - Le operazioni tra conti dello stesso agente di regolamento
- Il riscontro avviene su campi obbligatori e facoltativi. Questi ultimi a loro volta si compongono di campi addizionali e opzionali

Campi addizionali

- Quando una delle due parti coinvolte inserisce un valore, questo diventa automaticamente campo di riscontro obbligatorio
- La controparte deve inserire lo stesso valore

Campi opzionali

- Il valore può essere inserito da una sola delle due parti senza pregiudicare il riscontro
- Qualora entrambe le parti inseriscano un valore questo diventa campo di riscontro obbligatorio
- Il valore deve essere univoco per entrambe le parti



In caso di valori differenti, le operazioni non riscontrate devono essere cancellate e inviate nuovamente a T2S





Nuovi campi obbligatori

- Tipo di pagamento dell'operazione (APMT/FREE)
- Segno del controvalore contante (DBIT/CRDT)
- Codici BIC. Obbligatori per tutte le tipologie di operazioni: intra-CSD; cross-CSD; external-CSD
 - CSD presso il quale l'ordinante ed il beneficiario detengono il conto;
 - Codice dell'ordinante e del beneficiario attraverso il quale T2S identifica in modo univoco entrambe le parti.
 - Data di negoziazione

Nuovi campi aggiuntivi

- Indicatore "CUM/EX"
 - Entrambi i T2S Actors specificano nell'operazione OTC se l'operazione è stata concordata in deroga alle date chiave dell'evento;
 - Codici ISO: "CCPN" ->L'operazione è stata concordata "Cum"; "XCPN" ->L'operazione è stata concordata "Ex"
- Indicatore "OPT-OUT"
 - Entrambi i T2S Actors specificano nell'operazione OTC la loro volontà di deviare dallo standard escludendo l'intervento automatico del CSD nella gestione della Corporate Action on Flows. Codice ISO: "NOMC"

Nuovi campi opzionali

Funzionali all'identificazione certa di una coppia di istruzioni. Garantiscono la correttezza del riscontro

- "Common trade reference": riferimento univoco da concordarsi tra le parti;
- Cliente della parte consegnante e ricevente. Può essere espresso in forma di codice BIC conosciuto da T2S oppure come stringa ("proprietary identification");
- Conto titoli del cliente del consegnante e ricevente.



La fase di regolamento



Le quattro condizioni che determinano il processo di regolamento



La giornata operativa in T2S

Modalità di riscontro e regolamento

Appendice



I cicli del regolamento notturno



Ciclo 1*

- Sequenza 0
 - Regolamento delle istruzioni di trasferimento liquidità
 - da conti RTGS a T2S DCA
 - Tra conti DCA del partecipante
- Sequenza 1
 - Contenuto sequenza 0
 - Settlement instructions ricevute dai CSDs relative a Corporate Action "on stock"
- Sequenza 2
 - Contenuto sequenza 1
 - Settlement instructions FOP per riallineamento conti
- Sequenza 3
 - Contenuto sequenza 2
 - Settlement instructions di Banca Centrale (CBO)
- Sequenza 4
 - Contenuto sequenza 3
 - Settlement instructions FOP/DVP/PFOP, Corporate Action "on flows"

Ciclo 2*

- Sequenza 4
 - Contenuto sequenza 4 ciclo 1
- Sequenza X
 - Contenuto sequenza 4
 - Regolamenti parziali
- Sequenza Y - opzionale
 - Trasferimenti di liquidità predefiniti dal DCA al conto RTGS del partecipante
- Sequenza Z
 - Regolamento delle istruzioni di trasferimento liquidità
 - Da conti RTGS a T2S DCA
 - Tra conti DCA del partecipante
 - Da T2S DCA a conti RTGS

* sintesi non esaustiva



I livelli di priorità

- T2S considera la priorità applicando logiche diverse in funzione del ciclo di regolamento
 - Ciclo notturno (NTS) . L'algoritmo considera la priorità prima di ogni tentativo di regolamento;
 - Ciclo diurno (RTS)
 - Operazioni non regolate provenienti da NTS vengono processate nell'ordine definito dalla priorità;
 - Operazioni per valuta corrente inserite direttamente nel ciclo diurno: il primo tentativo di regolamento viene eseguito senza considerare la priorità, i tentativi successivi vengono eseguiti nell'ordine definito dalla priorità.
- Regole per la gestione delle priorità
 - La priorità non è un criterio di riscontro;
 - Coppia di operazioni di regolamento istruite con diversi livelli di priorità: T2S applica la priorità maggiore istruita da una delle due controparti di regolamento;
 - Coppia di operazioni di regolamento istruite senza livello di priorità: T2S applica la priorità normale con valore 4.
- Messaggi SWIFT
 - Sese.023. La priorità viene istruita nel il campo "Priority" con uno dei seguenti valori: 0001/0003/0004;
 - Sese.030. La priorità è un indicatore di processo. Può quindi essere modificata utilizzando il messaggio di modifica compilando lo stesso campo/valori del messaggio istruttivo.



- Eseguito in finestre temporali predefinite
 - Ciclo diurno (RTS): alle 2.00pm e alle 3:45pm;
 - Ciclo notturno (NTS): nella sequenza X del secondo ciclo notturno.
- Il regolamento parziale è applicabile ad operazioni franco pagamento e contro pagamento incluse le DWP/RWP
- Gestione della quantità residua di un regolamento parziale
 - Ulteriore regolamento parziale o regolamento totale;
 - Cancellazione bilaterale da parte di entrambi i T2S Actors.
- Valori minimi per il regolamento parziale
 - T2S utilizza soglie di regolamento parziale predefinite a livello di dati statici. Non vengono eseguiti parziali per quantitativi inferiori alle soglie stabilite;
 - Threshold per la quantità titoli. La soglia è definita per ogni singolo strumento finanziario dall'issuer CSD;
 - Threshold per il controvalore contante. L'Eurosistema ha identificato limiti minimi in funzione dello strumento finanziario sottostante: 10.000€ o importo equivalente in altre valute per le azioni e 100.000€ (o equivalente) per titoli di debito.
- Opzioni per il T2S Actor - Possibilità di specificare in ogni singola istruzione
 - Non ammissibilità al regolamento parziale;
 - Utilizzo della soglia predefinita in T2S per la quantità titoli o per il controvalore contante.
- Le opzioni istruite dal partecipante non sono campi di riscontro



- Regole predefinite di T2S per l'applicazione delle soglie minime
 - Operazioni franco pagamento. Viene sempre applicata la soglia della quantità titoli;
 - Operazioni contro pagamento
 - Entrambi i T2S Actors istruiscono la soglia delle quantità titoli. Viene coerentemente applicata;
 - Le istruzioni ricevute sono discordanti. T2S applica sempre la soglia sul controvalore contante.
- Messaggi SWIFT
 - Sese.023 Può essere compilato il campo "Settlement Transaction Condition Code" con uno dei seguenti indicatori: NPAR/PARQ/PARC/PART;
 - Sese.025 Securities Settlement Transaction Confirmation. Il contenuto del messaggio identifica il regolamento parziale "iniziale" e successivamente l'avvenuto completamento del regolamento



- Indicatori disponibile per il concatenamento delle operazioni
 - BEFO. L'operazione deve essere regolata prima o almeno contestualmente alla operazione ad essa legata;
 - AFTE. L'operazione deve essere regolata successivamente o almeno contestualmente alla operazione ad essa legata;
 - WITH. Le operazioni tra loro legate devono essere regolate contestualmente;
 - INFO. Utilizzabile unicamente per scopo informativo. Non ha effetto sui processi di T2S.
- Applicazione delle regole nei processi T2S
 - Validazione. Verifica della coerenza dei link istruiti che non devono essere tra loro contraddittori. Ad esempio coerenza tra il link e la data di regolamento (ISD);
 - Idoneità al regolamento. L'invio al ciclo di regolamento è subordinato al tipo di link. Ad esempio in caso di link di tipo WITH entrambe le operazioni devono essere presenti in T2S;
 - Verifica delle regole di regolamento. Ad esempio due settlement instructions tra loro concatenate non saranno considerate in un eventuale processo di regolamento parziale.



- La gestione del link
 - Può essere istruito al primo invio a T2S della/delle istruzioni oppure può essere creato successivamente;
 - Può essere modificato tramite apposito processo di rimozione e sostituzione;
- Messaggi SWIFT
 - Sese.023. Deve essere indicato il “processing position code” (ad esempio WITH) e l’identificativo T2S della istruzione da concatenare;
 - Sese.030.
 - Creazione di un link. Viene disposta la creazione di un concatenamento tramite apposito indicatore “LINK”, deve essere specificato il “processing position code” (ad esempio WITH) e l’identificativo T2S della istruzione da concatenare;
 - Modifica di un link. Viene disposta la rimozione del concatenamento esistente tramite apposito indicatore “UNLK” . Un successivo messaggio sese.030 istruisce il nuovo concatenamento.



Il pool

- Regole per la creazione di un “pool”
 - Un gruppo di Settlement Instructions è identificato da un riferimento comune inserito in ogni singola operazione che fa parte di un pool;
 - Il T2S Actor definisce il numero di istruzioni che compongono il pool. Il contatore viene specificato in ogni singola istruzione.
- La gestione del pool
 - Il numero di istruzioni contenute nel pool non può eccedere la quantità specificata nel contatore. T2S rigetta eventuali istruzioni eccedenti la soglia;
 - T2S non permette variazioni al contatore o al riferimento comune che identifica il pool. Le modifiche sono effettuabili unicamente tramite cancellazioni;
 - T2S gestisce il pool come fosse una “singola istruzione”. E’ ammesso ai processi di regolamento a composizione ultimata.
- Messaggi SWIFT
 - Sese.023. Deve essere specificato il contatore “Total Of Linked Instructions” e l’identificativo del riferimento comune “ Pool Identification”;
 - Sese.030. Utilizzato unicamente per inserire istruzioni nel pool specificando l’identificativo comune al quale l’istruzione deve essere associata;
 - Sese.020. Utilizzato per cancellare una istruzione che si deve rimuovere dal pool.



Grazie per l'attenzione !



Giorgio Ferraro
T2S Operational Model Manager

 Tel. +39 02 7247 4532

 giorgio.ferraro@bnpparibas.com

The information contained within this document ('information') is believed to be reliable but BNP Paribas Securities Services does not warrant its completeness or accuracy. Opinions and estimates contained herein constitute BNP Paribas Securities Services' judgment and are subject to change without notice. BNP Paribas Securities Services and its subsidiaries shall not be liable for any errors, omissions or opinions contained within this document. This material is not intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. For the avoidance of doubt, any information contained within this document will not form an agreement between parties. Additional information is available on request.

BNP Paribas Securities Services is incorporated in France as a Partnership Limited by Shares and is authorised and supervised by the ACP (Autorité de Contrôle Prudentiel) and the AMF (Autorité des Marchés Financiers). The BNP Paribas Securities Services' London branch is subject to limited regulation by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulatory Authority in the United Kingdom and is a member of the London Stock Exchange. BNP Paribas Trust Corporation UK Limited (a wholly owned subsidiary of BNP Paribas Securities Services), is incorporated in the UK and authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Details about the extent of our authorisation and regulation by the Prudential Regulatory Authority, and regulation by the Financial Conduct Authority are available from us on request.

The services described in this document, if offered in the U.S., are offered through BNP Paribas and its subsidiaries and its affiliates. Securities products are offered through BNP Paribas Securities Corp., a subsidiary of BNP Paribas, a broker-dealer registered with the Securities and Exchange Commission and a member of SIPC, the Financial Industry Regulatory Authority, New York Stock Exchange and other principal exchanges.

