

# ***T2S Forum***

T2S: Securities settlement without borders

Milano, 4 Novembre 2014

*4 novembre 2014*



---

## ***T2S: Securities settlement without borders***



# ***Contesto di riferimento: la frammentazione del mercato di post trading***

Con l'introduzione della moneta unica il mercato finanziario europeo ha compiuto passi in avanti in termini di riduzioni dei costi e promozione della concorrenza

Il mercato del post-trading, tuttavia risulta frammentato in **pratiche e piattaforme nazionali** che si basano su regimi legali, regolamentari e fiscali differenti



Target2Securities nasce con lo scopo di portare **armonizzazione e unificazione nel mercato del regolamento delle transazioni**



## ***Cosa si dice di T2S***

### **Mario Draghi, presidente BCE**

"Il nuovo *Target two Securities framework agreement* è un forte segnale dell'impegno della zona euro per un'ulteriore integrazione. L'integrazione dei mercati finanziari può essere supportata da un'unica infrastruttura mercato"



### **Ignazio Visco, Governatore Banca d'Italia**

"La riduzione dei costi di settlement, che verranno raggiunti grazie alle economie di scala che questo progetto porterà, ha il potenziale per migliorare notevolmente la competitività del mercato finanziario. Inoltre, armonizzando il processo di settlement, T2S può stimolare la concorrenza tra le CSD e le grandi Custodian Bank"

## ***Sfide e benefici di T2S***

### ***Sfide***

**Gestione degli adattamenti tecnologici e operativi necessari**

**Ridefinizione della strategia operativa**

**Gestione dei rischi di progetto**

### **Benefici**

**Standardizzazione del processo di regolamento**

**Riduzione dei costi di regolamento cross border**

**Rafforzamento del processo di armonizzazione europeo**

**Aumento dell'accessibilità ai mercati e quindi maggiori opportunità di investimento**

**Riduzione dei rischi operativi e del rischio sistemico**

**Maggior efficienza nella gestione della liquidità**

# ***Impatti di T2S sulle banche***

Principali tematiche da considerare e le loro implicazioni

## ***Tematiche da considerare***

- **Scelta di un modello di adesione lato titoli e lato cash** coerente il proprio modello di business
- **Definizione di una strategia operativa a lungo termine** per tenere conto delle opportunità derivanti dalle wave successive alla prima
- **Analisi degli adeguamenti tecnologici** necessari
- **Analisi per la revisione dei processi e dei presidi organizzativi e operativi interni**
- **Revisione delle strutture organizzative**
- **Monitoraggio delle evoluzioni progettuali a livello Europeo** (adeguamento delle tempistiche progettuali interne secondo le milestone dell'ECB)



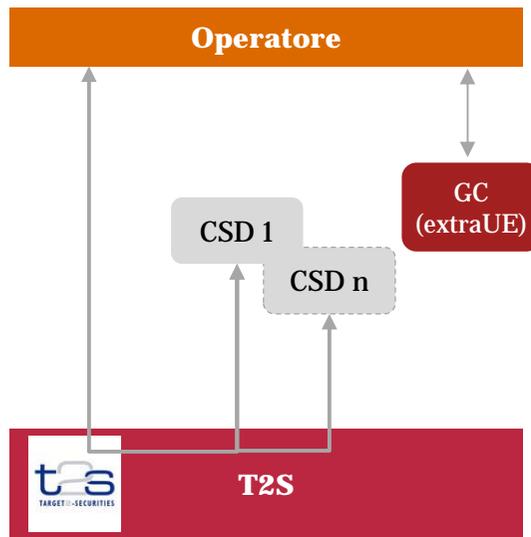
## ***Implicazioni***

- **Start-up del progetto T2S** e costituzione del gruppo di lavoro
- **Gestione degli impatti sulle strutture operative e sui sistemi informativi** in funzione della modalità di adesione scelta
- **Valutazione dei costi e degli effort progettuali** da tenere in considerazione in sede di predisposizione dei **budget annuali** (ed eventuali piani industriali)
- **Reazione tempestiva dovuto ad un time to market ravvicinato** (Go Live 22 Giugno 2015)

# Opzioni strategiche per gli aderenti

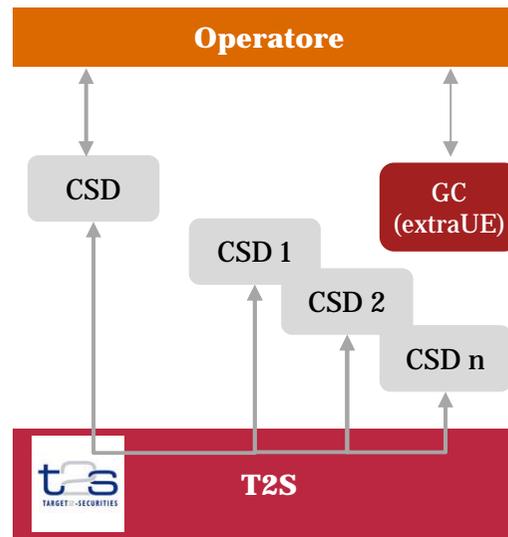
Gli aderenti avranno a disposizione tre diverse modalità di connessione

## Adesione diretta



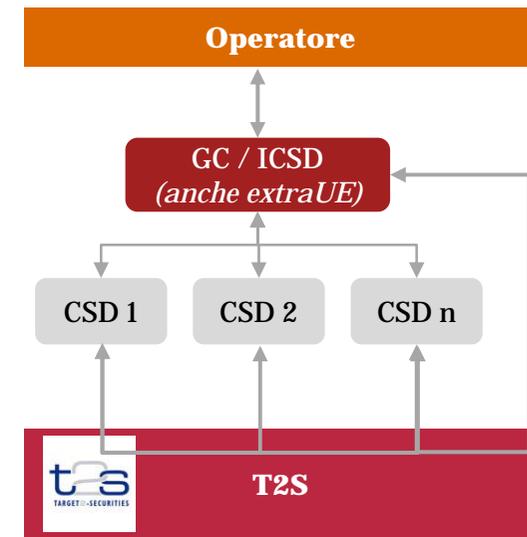
- Adesione diretta a T2S e apertura dei conti presso almeno un CSD
- Possibilità di usufruire dei servizi ancillari dei CSD locali
- Eventuale mantenimento di un Custodian per le operazioni trans frontaliere non europee

## Adesione indiretta Tramite CSD



- Connessione a T2S tramite un CSD
- Eventuale mantenimento di un Custodian per le operazioni trans frontaliere non europee

## Adesione indiretta Tramite GC/ICSD



- Connessione a T2S tramite un Global Custodian o ICSD
- Possibilità di usufruire dei servizi di un solo provider per tutti i mercati (T2S ed extra- T2S)

# ***Impatti strategici e di processo***

Quanto dipende dalla modalità di connessione?

## ***Impatti strategici***

- **Costi progettuali di adeguamento in funzione della modalità di adesione**, infatti, in caso di adesione indiretta vi è la possibilità di ridurre i costi sfruttando il progetto T2S del proprio provider
- **Possibile razionalizzazione dei back office dovuta alla omogeneizzazione di processi e sistemi** (i.e. nuova organizzazione dei back office)
- **Possibile razionalizzazione delle funzionalità IT** per snellimento e omogeneizzazione dei processi
- **Lato banche vi possono essere impatti sul modello di servizio e/o contratti** (revisione dei Service Level Agreement, e relativo pricing)



## ***Impatti di processo***

- **Settlement**: T2S introduce una nuova giornata lavorativa, nuove funzionalità (priority, linkage, ...) e nuovi campi di matching
- **Liquidità**: sulla piattaforma verrà regolata anche la gamba contante delle operazioni (modello integrato), cambieranno i cut off della giornata operativa, si introducono il Credit Memorandum Balance per la gestione dei limiti e diverse funzionalità avanzate (reservation, CMB secondario, ...)
- **Messaggistica**: per comunicare con T2S sarà necessario adottare nuovi formati salvo per chi non si interfaccia con una CSD
- **Reporting**: la reportistica dovrà essere adeguata alle nuove informazioni in funzione della modalità di adesione; l'operatore si deve adeguare a nuovi cut-off e ad un reporting che segue logiche di regolamento lordo con relativi impatti sulle riconciliazioni



# Opzioni strategiche di connessione per gli aderenti

## I modelli di adesione

### Connessione diretta

- La connessione diretta è consigliata per **operatori specializzati** con elevata operatività poiché richiede importanti **investimenti infrastrutturali e progettuali**. Per la prima wave è stata scelta solo da pochi operatori che operano prevalentemente come Global Custodian o CCP

### Connessione indiretta

- La connessione indiretta rappresenta l'ipotesi maggiormente percorribile per tutti gli **operatori che non offrono servizi di regolamento o tramitazione a terzi**
- Pur non presentando una complessità paragonabile all'adesione diretta, l'adesione indiretta a T2S può comunque comportare un significativo effort progettuale a seconda del modello operativo adottato

#### AS IS

Il mercato italiano è caratterizzato da un pluralità di operatori bancari che partecipano alla **CSD domestica** per la gestione dell'operatività sul **mercato locale**. Hanno inoltre un **provider terzo internazionale** (Global Custodian o International Central Securities Depository) per l'**operatività cross-border**

#### Provider unico Italia/Estero

La scelta di un **provider unico** permette di unificare i processi di regolamento e custody locali ed esteri (attualmente molto spesso divisi) e di sfruttare le economie di scala.

#### Take no decision

*(ovvero chi rimane con CSD o chi non ha ancora deciso)*

Alcuni operatori sentono la necessità di mantenere un presidio diretto sul mercato locale. Pertanto risulta senz'altro percorribile l'ipotesi di **mantenimento del modello attuale**, nel caso in cui l'operatore sia collegato alla CSD domestica e si avvalga di un provider internazionale per l'operatività cross border. **"Take no decision" non implica "take no action"**: sarà comunque necessario per gli operatori adeguarsi alle richieste degli attuali provider in ambito T2S. La coesistenza di più provider T2S, per quanto non pienamente efficiente, può garantire la presenza di un **backup naturale** per i provider stessi

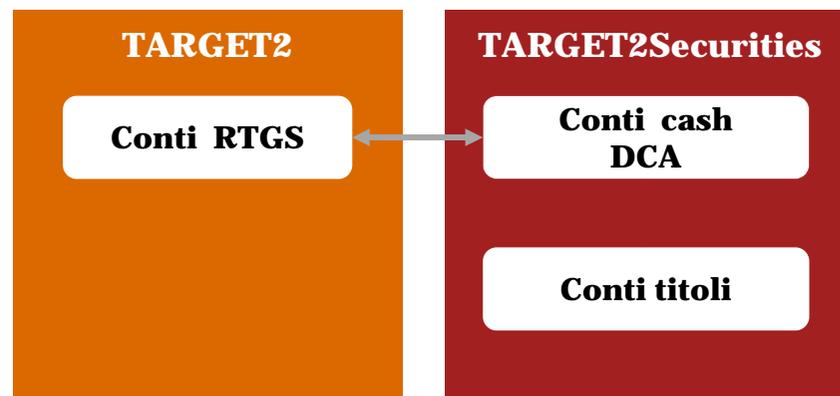
# Gestione della liquidità

## Adesione lato cash e opportunità

Target2Securities è un **modello integrato**: il regolamento della gamba titoli e della gamba contante avvengono all'interno della stessa piattaforma tecnologica

Il **regolamento della liquidità** in T2S è effettuato solo attraverso i conti DCA dedicati a T2S, **conti in moneta di banca centrale** aperti presso una NCB

L'integrazione con Target2 permetterà di accrescere **l'affidabilità e l'efficienza** del regolamento dei titoli



### Connessione diretta

Le banche possono diventare **aderenti diretti** **colloquiando direttamente con T2S per la gamba cash**, beneficiando in questo modo di tutte le funzionalità offerte

- **Vantaggi:**
  - Gestione integrata e tempestiva della liquidità
- **Svantaggi:**
  - Adeguamenti tecnologici ed operativi importanti

### Connessione indiretta

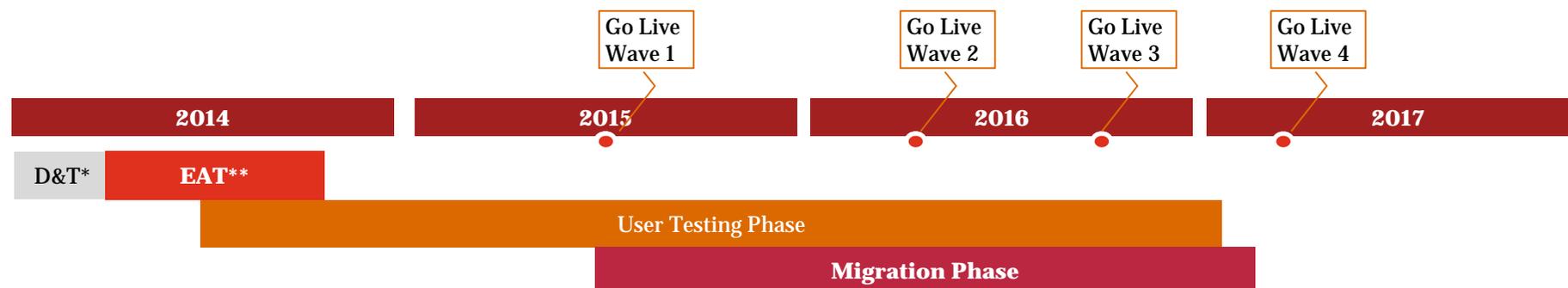
Le banche possono aderire indirettamente, ossia aprire un DCA a proprio nome, ma utilizzare per la sua gestione e monitoraggio i VAS offerti da Target2 (utilizzando pertanto la GUI di T2)

- **Vantaggi:**
  - Limitati adeguamenti tecnologici ed operativi
- **Svantaggi:**
  - Minori funzionalità a disposizione rispetto ad un'adesione diretta

*Le banche potranno infine decidere di non aprire un DCA e delegare totalmente una 'payment bank' (ossia un operatore specializzato) che agirà per loro nel regolamento della gamba contanti.*

# Uno sguardo al futuro

## Le prossime Wave



\* Development and Testing Phase  
 \*\*Eurosystem Acceptance Test

Wave 2 - 28/03/16	
CSD Aderente	Paese
NBB-SSS	Belgio
Euroclear Belgium	Belgio
<b>Euroclear France</b>	<b>Francia</b>
Euroclear Netherlands	Olanda
Interbolsa	Portogallo

Wave 3 - 12/09/16	
CSD Aderente	Paese
<b>Clearstream Banking</b>	<b>Germania</b>
KELER	Ungheria
LuxCSD	Lussemburgo
VP Lux	Lussemburgo
Oesterreichische K.A.	Austria
VP Securities	Danimarca

Wave 4 - 06/02/17	
CSD Aderente	Paese
Centrálny depozitár C.P.	Slovacchia
Eesti Väärtpaberikeskus	Estonia
Euroclear Finland Oy	Finlandia
<b>Iberclear</b>	<b>Spagna</b>
KDD	Slovenia
Lietuvos centrinis V.P.D.	Lituania

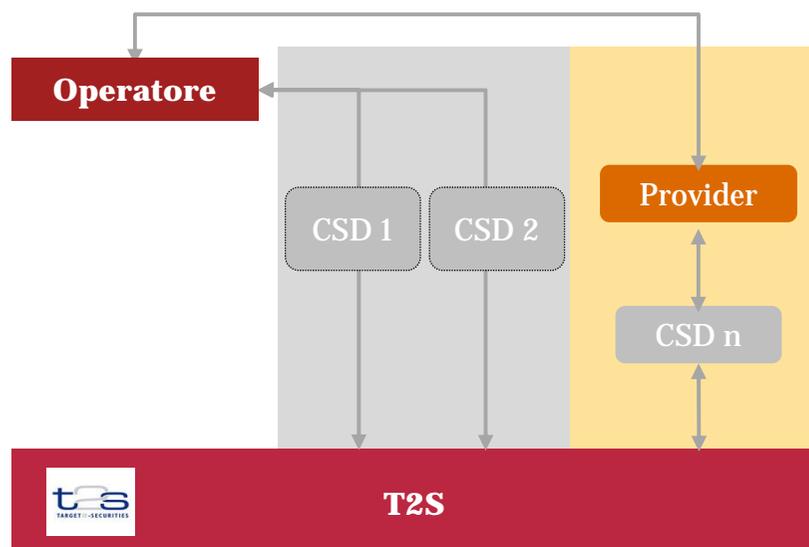
Con l'avvicinarsi delle prossime Wave gli operatori che hanno scelto una modalità di adesione diretta alle CSD della prima Wave dovranno **formulare una strategia operativa e di business** che consista nel:

- **Valutare l'opportunità di aprire conti titoli dei rispettivi paesi sulle CSD delle prossime wave**
- **Valutare le modalità più efficaci ed efficienti per fornire ai propri clienti i servizi sui mercati extra-T2S, considerando il nuovo scenario di riferimento**

# Le prossime wave

## Sintesi delle principali opzioni di connessione

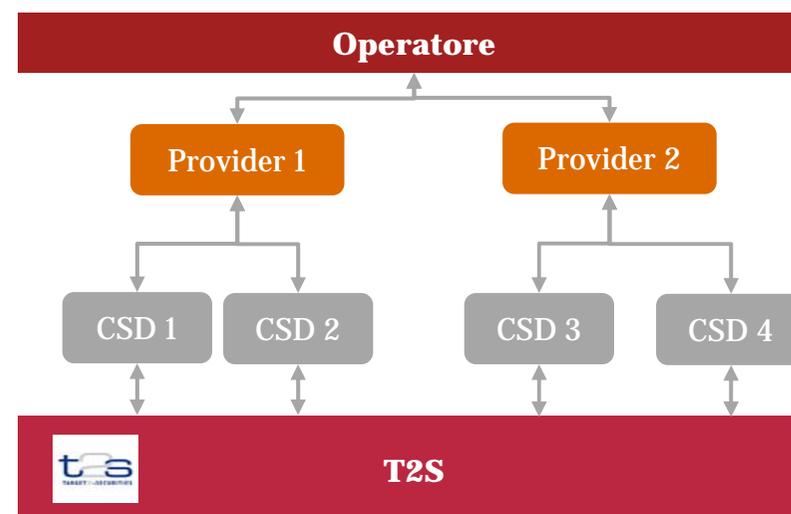
### Connessione diretta



- Connessione diretta sui principali mercati T2S
- Rapporto di partecipazione con i CSD di interesse
- Connessione indiretta sui mercati T2S secondari tramite provider

■ Mercati principali  
■ Mercati secondari

### Connessione indiretta



- Connessione indiretta sui mercati T2S grazie a uno o più provider (Global Custodian, International CSD, CSD)
- Possibilità di utilizzo di uno o più provider che possono distinguersi per logiche di mercato o di asset class
- Utilizzo dei servizi connessi al regolamento e di asset servicing indirettamente

# ***Le prossime wave***

## Le principali opzioni di connessione

### *Connessione diretta*

- La connessione diretta è consigliata per **operatori specializzati** con elevata operatività poiché richiede importanti **investimenti nell'infrastruttura**.
- E' possibile per gli operatori distinguere tra mercati principali, da raggiungere direttamente, e mercati secondari sui quali non viene reputata strategia la propria presenta diretta

- E' possibile inoltre **detenere presso uno o più CSD tutti i titoli regolabili in T2S indipendentemente dal mercato locale di riferimento**. Tale scelta dovrà basarsi su logiche sia di cost savings, legate alla concentrazione delle masse in custody, che di qualità nell'offerta di servizi di asset servicing locali

### *Connessione indiretta*

- La connessione indiretta potrebbe rappresentare un'opzione percorribile per quegli **operatori che non si sentono pronti nell'affrontare il cambiamento sui mercati esteri** e vogliono consolidare le skill sulla piattaforma T2S rimandando la scelta strategica a tempi più maturi

- La scelta di aderire indirettamente ai mercati T2S diversi da quello locale può comportare un **time to market diverso** rispetto ad altri operatori, ma allo stesso tempo consolidare gli impatti di adeguamento delle prossime release della piattaforma

# Esperienze progettuali PwC in ambito T2S

## Principali evidenze sui costi progettuali e a regime

**PwC ha supportato una quindicina di banche in studi di fattibilità diretti a valutare gli impatti di T2S**, esplorare le opzioni strategiche di connessione alla piattaforma, valutare le offerte dei provider di servizi T2S ed identificare la soluzione più adatta a rispondere alle esigenze strategiche e operative delle banche

Dalle suddette esperienze progettuali emergono delle **linee guide in tema di costi progettuali one-off e di costi running a regime**

### Costi progettuali one-off

- **Costi progettuali elevati** per chi opta per la **connessione diretta a T2S** (superiori ai 2 mln €) **o indiretta tramite CSD** (da 0,5 a 1 mln €)
- **Costi progettuali significativamente ridotti** in caso di adesione indiretta tramite **Global Custodian**, inferiori a 0,5 mln €

### Costi running

- **Costi tecnologici superiori** (per il mantenimento/aggiornamento dell'infrastruttura IT) e **costi di settlement inferiori** per chi opta per la **connessione diretta a T2S o indiretta tramite CSD**
- **Costi tecnologici inferiori e costi di settlement superiori** per chi opta per l'adesione indiretta tramite **Global Custodian**

# ***Cosa devono fare le banche italiane?***

- 1** **Analisi dei modelli di adesione lato titoli e lato cash**
- 2** **Scelta del modello di adesione coerente con il proprio modello di business e gli obiettivi di lungo termine in relazione alle prossime wave**
- 3** **Definizione di un masterplan di attività e allocazione di un budget di progetto**
- 4** **Start-up del progetto T2S e costituzione del gruppo di lavoro in funzione della scelta effettuata**
- 5** **Analisi e gestione degli adeguamenti tecnologici necessari**
- 6** **Analisi, revisione dei processi e dei presidi operativi interni**
- 7** **Revisione delle strutture organizzative**
- 8** **Monitoraggio delle evoluzioni progettuali a livello Europeo**

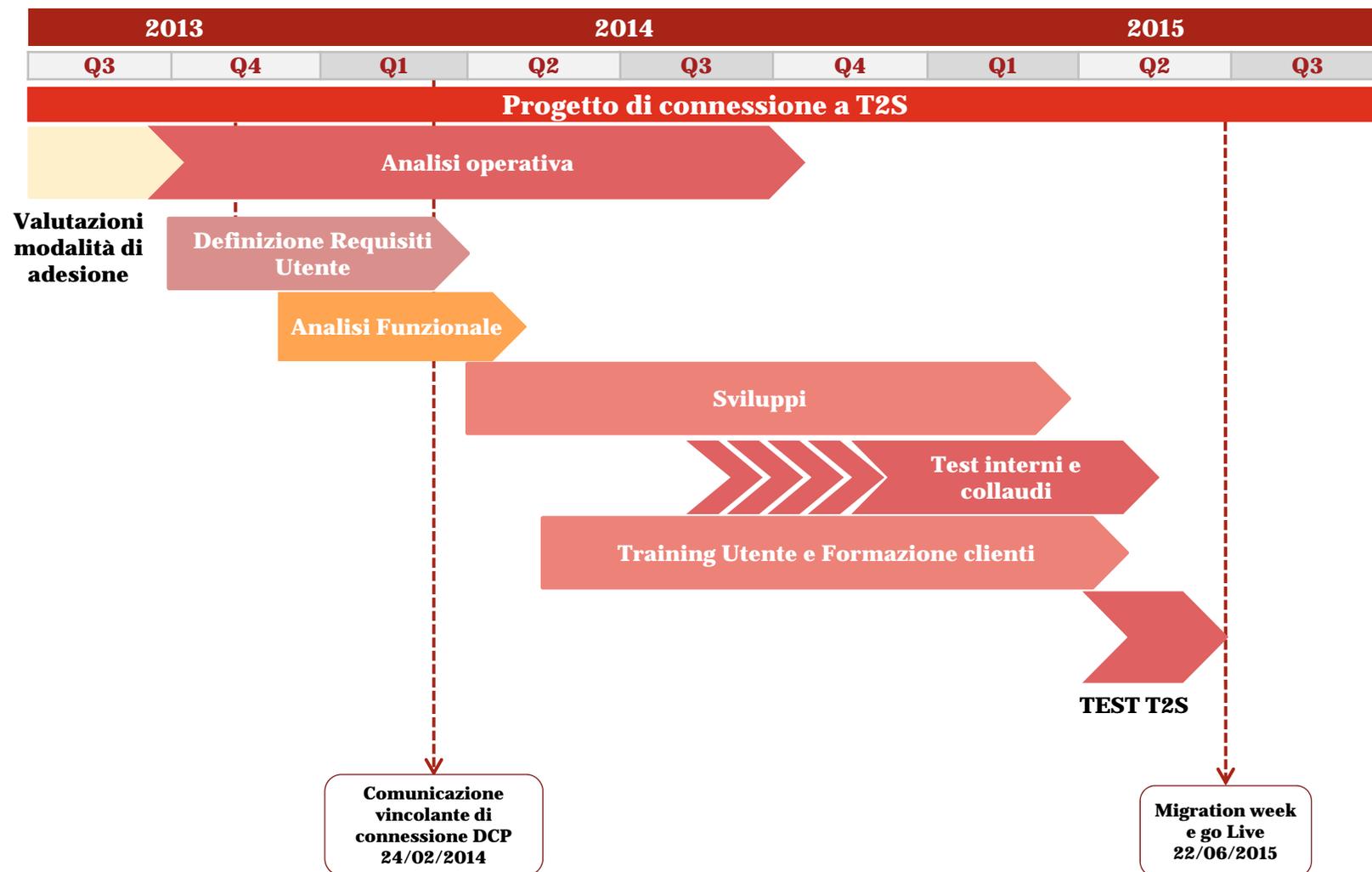


**Se il  
progetto  
fosse  
gestito con  
i tempi  
giusti...  
  
...a quale  
punto  
dovrebbero  
essere le  
banche?**

**COSA SUCCEDE SE LE BANCHE ITALIANE NON DOVESSERO ESSERE PRONTE?**

# Esemplificativo di un masterplan di progetto

Aderente DCP





---

**Mauro Panebianco**

*Partner*

.....  
T. +39 02 66720568

M. +39 348 1328581

E. [mauro.panebianco@it.pwc.com](mailto:mauro.panebianco@it.pwc.com)

---

## ***Grazie per l'attenzione***

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers Advisory SpA, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2014 PricewaterhouseCoopers Advisory SpA. All rights reserved. In this document, "PwC" refers to PricewaterhouseCoopers Advisory SpA which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.