



**BANCA D'ITALIA**  
EUROSISTEMA



# **TARGET2 Securities: verso il completamento della migrazione**

## **Post-trading & T2S 2016**

**Milano, Centro Congressi ABI - 12 Dicembre 2016**

---

**Fabrizio Palmisani**  
**Direttore Centrale**  
**Titolare del Servizio Sistema dei Pagamenti**  
**Chairman T2S IT-NUG**  
**BANCA D'ITALIA**

## Agenda

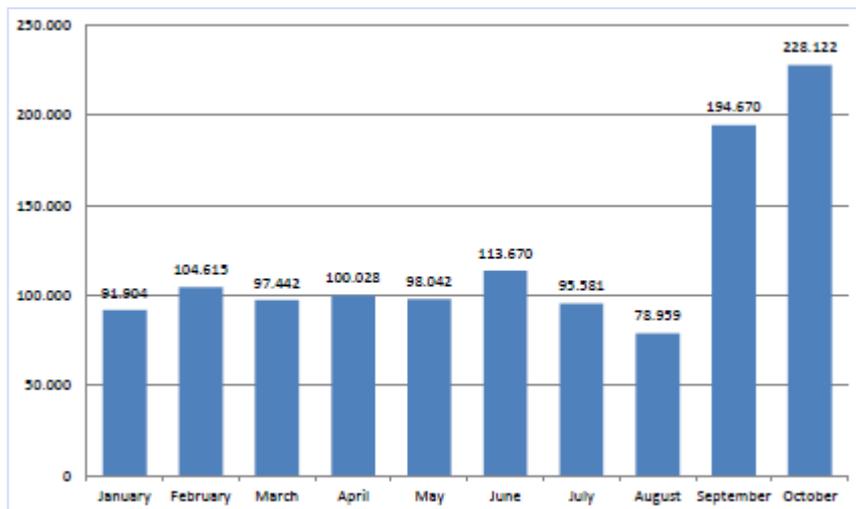
- ❑ **L'operatività in T2S**
- ❑ **La partecipazione della piazza finanziaria italiana**
- ❑ **Cosa rimane da fare...**



## L'aumento delle transazioni

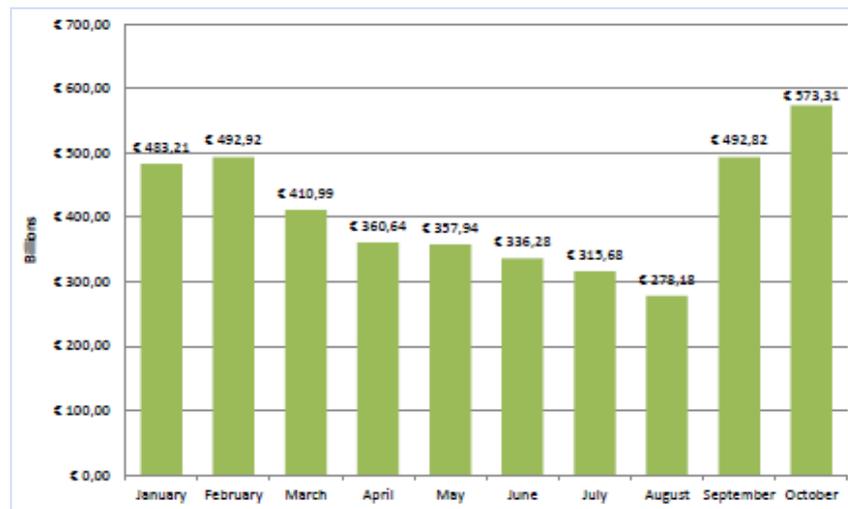
- Il 12 settembre è avvenuta con successo la migrazione di Euroclear a T2S.
- Il numero delle transazioni regolate è quasi raddoppiato.

**Volume** giornaliero medio delle transazioni regolate



Settled transactions October	Volume	Date
Maximum	273.437	24/10/2016
Minimum	210.561	05/10/2016

**Valore** giornaliero medio delle transazioni regolate



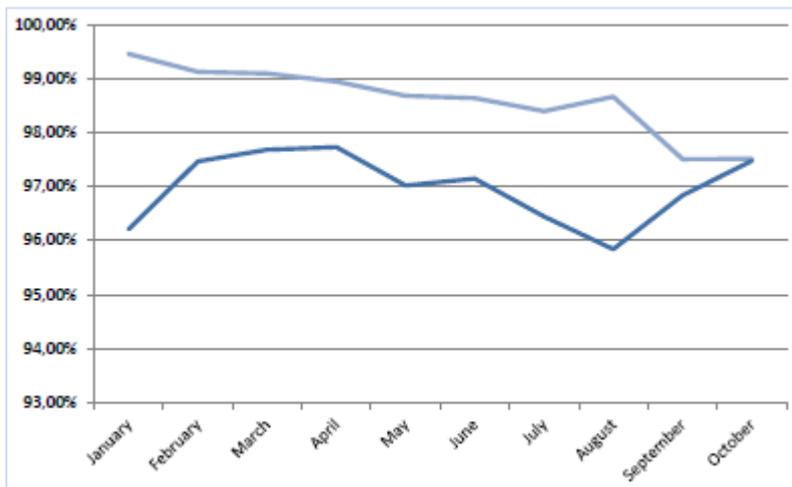
Settled transactions October	Value (€)	Date
Maximum	777.308.611.931,55	03/10/2016
Minimum	461.015.284.918,59	27/10/2016



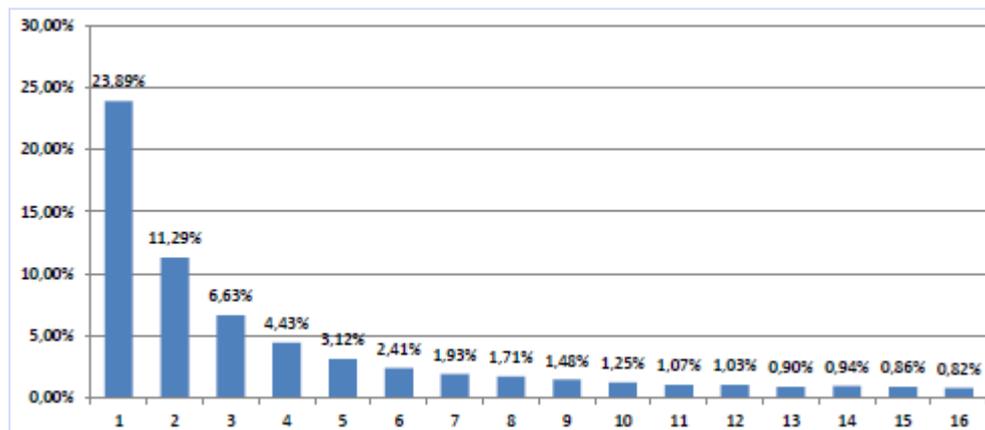
## L'andamento della *settlement efficiency*

- ❑ La *settlement efficiency* è tra il 97 e il 98 per cento, ma ci aspettiamo di più.
- ❑ A differenza di quanto avvenuto dopo la migrazione di Monte Titoli, dopo la migrazione di Euroclear la *settlement efficiency* è cresciuta in termini di volume ma non di valore.

Settlement efficiency



Transazioni non regolate  
per numero di 'recycling days'



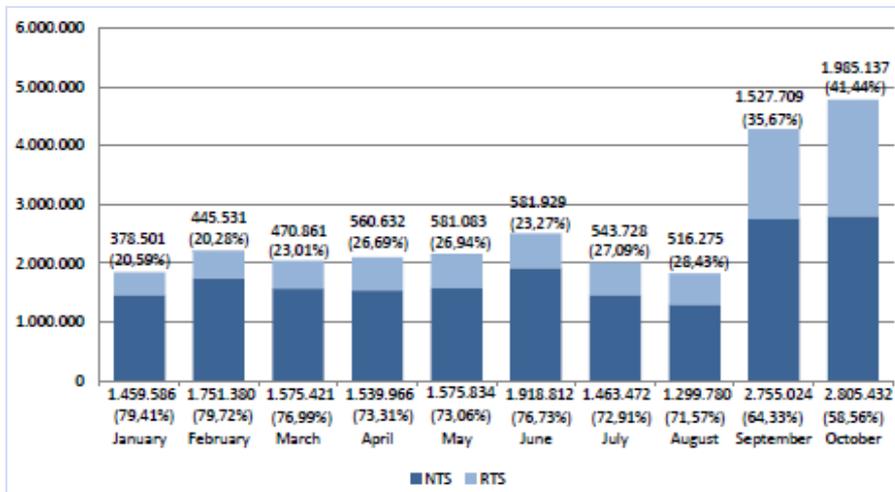
— Value — Volume



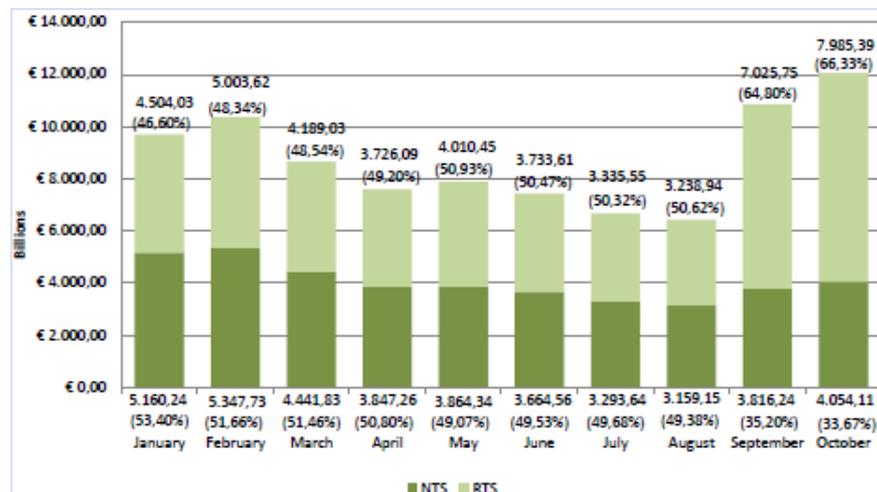
## Night time verso real time settlement

- ❑ L'utilizzo del *night time settlement* è finora minore di quanto ci si aspettasse.
- ❑ Se questo comportamento fosse confermato anche dopo la migrazione delle ulteriori due finestre, andrà valutata l'efficienza complessiva del sistema; le regole stabilite nel *Framework Agreement* consentono di introdurre disincentivi economici per scoraggiare comportamenti inefficienti per il sistema.

Volumi regolati in real-time e in night-time



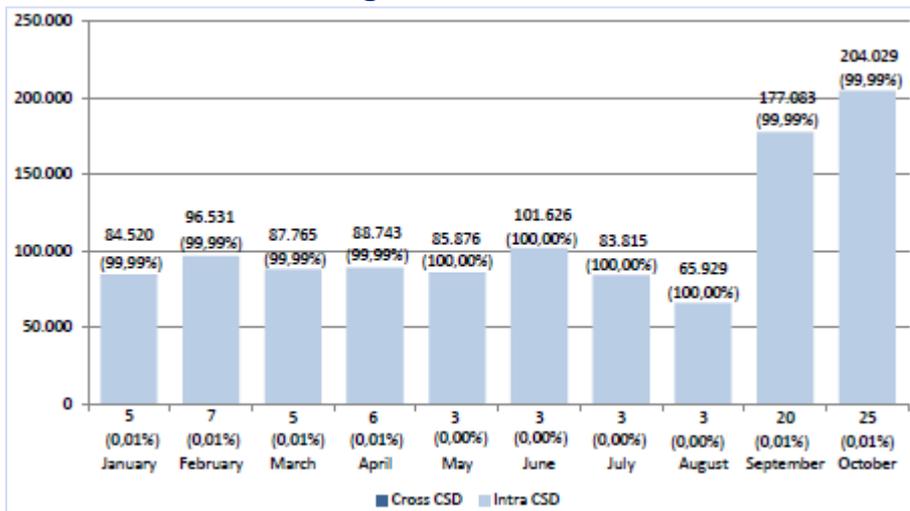
Valori regolati in real-time e in night-time



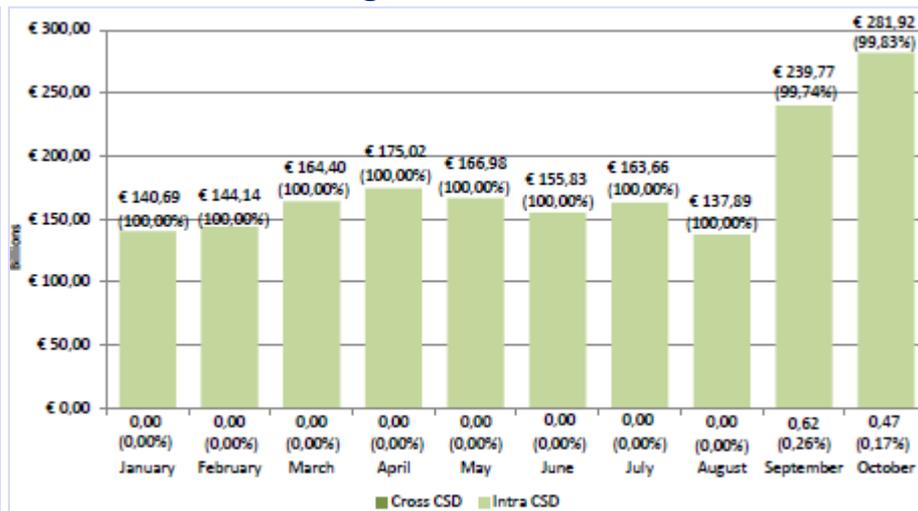
## Un sistema ancora 'domestico'

- ❑ Oltre il 99 per cento del regolamento delle transazioni, sia in volume sia in valore, avviene all'interno dello stesso depositario.
- ❑ Non tutti i collegamenti tra depositari sono stati attivati; l'Eurosistema ha comunque istituito una procedura veloce per l'*assessment* dei *links*.
- ❑ Il 21 novembre è stato avviato il *link* MT-Euroclear ed entro Q1 2017 verrà attivato il *link* Euroclear-MT.

Volumi regolati intra- e cross-CSD



Valori regolati intra- e cross-CSD



## La partecipazione della piazza finanziaria italiana

Gli operatori hanno compreso e utilizzato tutte le possibilità di accentramento offerte da T2S.

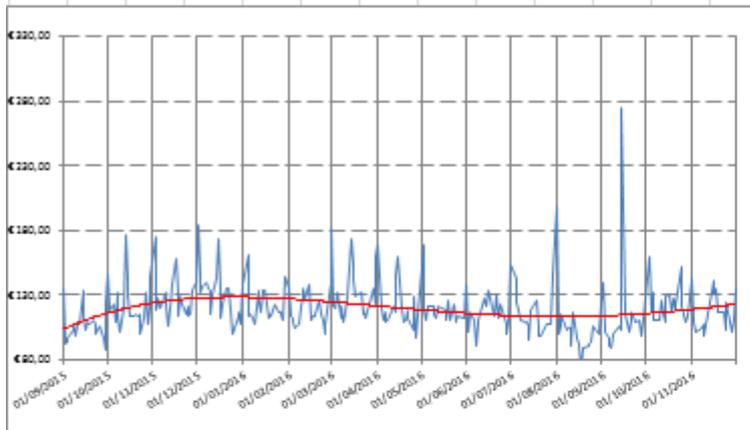
### Alcuni dati 'anagrafici':

- 35 operatori partecipano a T2S, direttamente o indirettamente, ma solo 3 hanno aperto più di un DCA;
- 1 operatore ha collegato il proprio DCA a conti titoli presso depositari esteri e altri 9 operatori hanno preannunciato che collegheranno ai propri DCA i conti titoli detenuti presso i depositari delle W4 e W5;
- 5 operatori consentono il regolamento sul proprio DCA di transazioni in titoli detenuti su conti di terzi;
- 27 operatori hanno un solo conto titoli per la proprietà e solo uno o due conti titoli per la clientela.

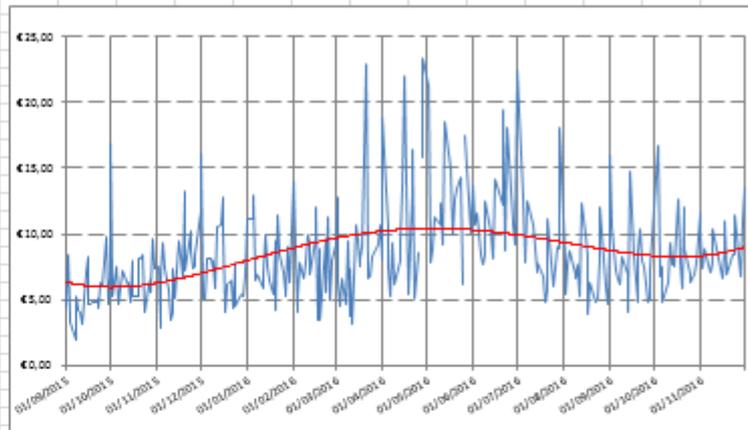


# La liquidità in T2S

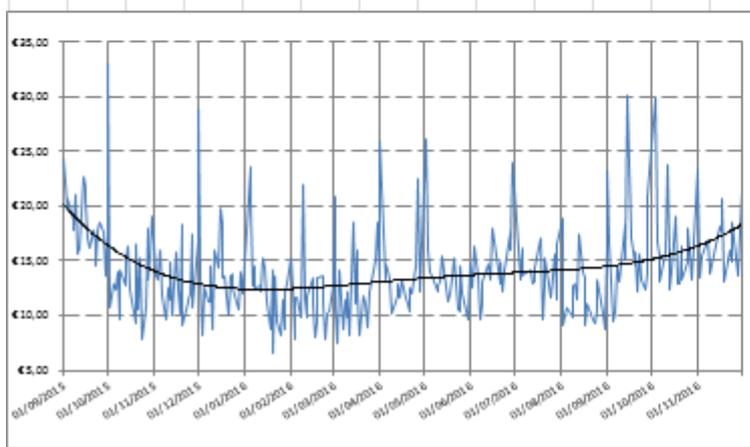
**Ammontare regolato**



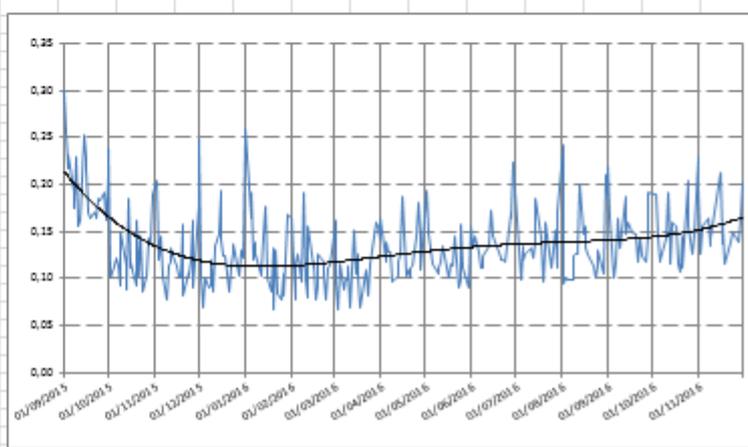
**Autocoll**



**Liquidity Transfers**



**Efficiency= (Liquidity Transfer + Corporate Actions)/ Ammontare regolato**



## L'utilizzo dell'autocollateral

- ❑ *L'autocollateral* si conferma una funzione essenziale per il sistema.
- ❑ Il crescente utilizzo di questa funzionalità da parte di un numero sempre maggiore di operatori ne conferma l'utilità, garantendo maggiore efficienza e affidabilità al regolamento.



Mese	ago-15	set-15	ott-15	nov-15	dic-15	gen-16	feb-16	mar-16
N. operatori	3	19	21	23	23	23	25	25

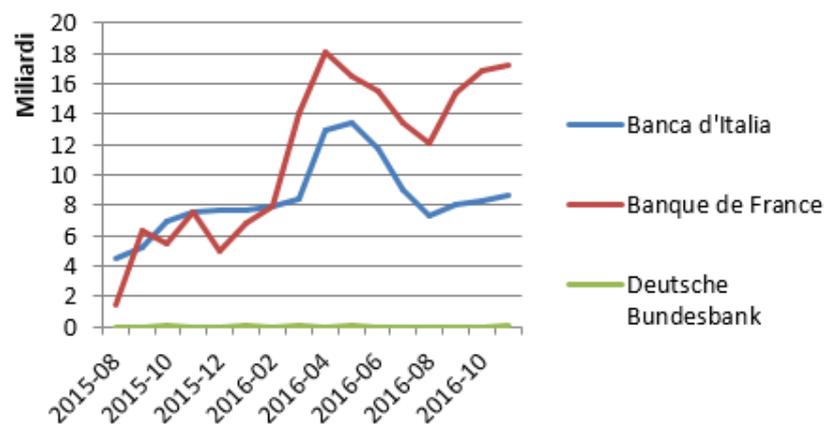
Mese	apr-16	mag-16	giu-16	lug-16	ago-16	set-16	ott-16	nov-16
N. operatori	26	26	26	28	30	31	31	32



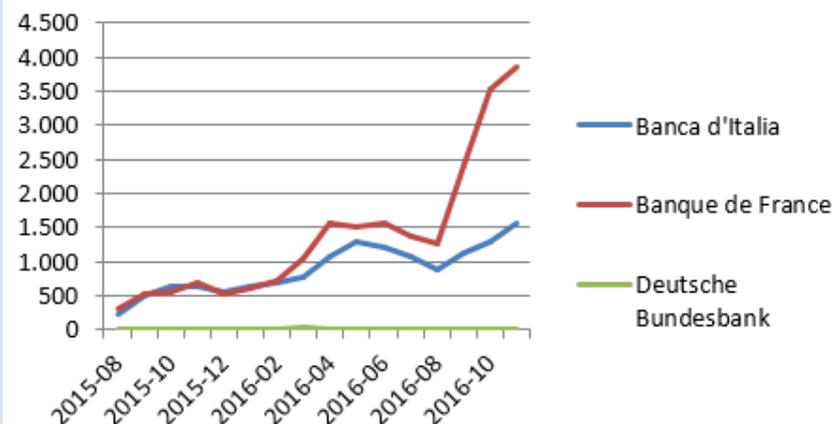
## L'utilizzo *cross-border* dell'autocollateral

Anche l'utilizzo dell'*interim solution* per l'uso *cross-border* dell'autocollateral è cresciuto.

**Operazioni di autocollateral**  
(controvalore medio giornaliero)



**Operazioni di autocollateral**  
(numero medio giornaliero)



## Cosa rimane da fare...

### ...sul piano tecnico:

- completare la migrazione;
- superare il *descoping* attuato da molti CSD al momento della loro migrazione;
- procedere con le nuove *Release* già pianificate per il *fine tuning* del sistema e dare priorità alle numerose *change request* avanzate dal mercato .



## T2S change management (1)

- ❑ Nel corso del 2016 sono state rilasciate tre nuove versioni del software T2S - il 5 marzo, 27 agosto e 26 novembre - con le quali sono state apportate quasi 30 modifiche alle funzionalità della piattaforma richieste dal mercato (*Change Requests*, CR) e risolti circa 350 malfunzionamenti (*fixes*).
- ❑ **Il prossimo 17 dicembre** è prevista una nuova *Release* (1.2.1) per risolvere alcuni problemi non critici emersi dopo il rilascio della *Release* 1.2.
- ❑ La prossima *Release* (1.3) è pianificata per il mese di **luglio 2017** prima della *Wave* 5. In particolare, due CR hanno l'obiettivo rispettivamente di:
  - i) completare le funzionalità necessarie per consentire ai CSD e alle banche centrali di gestire le situazioni di insolvenza dei partecipanti;
  - ii) rendere più efficiente l'informazione nel ciclo notturno di regolamento, attraverso l'utilizzo dei *file* al posto dei singoli messaggi *Real Time*.



## T2S change management (2)

- ❑ Le CR presentate dal mercato e ancora da realizzare sono quasi 70. Su richiesta dalla BCE, i CSD e le banche centrali, dopo aver consultato le banche, hanno assegnato a ciascuna di queste CR una priorità. Le risposte dei CSD e delle BC saranno aggregate per identificare le CR considerate più importanti sotto il profilo di *business* dalla comunità di T2S.
- ❑ L'Eurosistema è però orientata a selezionare le CR da includere nelle prossime *Release* tenendo conto anche del contributo che ciascuna di esse può dare alla stabilità operativa della piattaforma, in una duplice accezione: i) prevenire malfunzionamenti; ii) preservare l'efficienza operativa e di *settlement*.
- ❑ Con questa finalità è stata presentata una nuova CR (641) per l'introduzione di una quinta finestra di regolamento parziale all'inizio del *Real Time Settlement* (7:00), che potrebbe essere realizzata in tempi brevi, prima della *Wave 4*.



## Cosa rimane da fare...

### ...sul piano amministrativo:

- completare l'armonizzazione delle attività di *post trading*; il mercato italiano ha fatto molto, manca veramente poco per la completa armonizzazione;
- attivare tutti i *links* rilevanti tra i CSD per rendere il regolamento cross-border (tra CSD) analogo a quello delle transazioni all'interno di uno stesso CSD



## Cosa rimane da fare...

### ...sul piano strategico:

- Realizzare modalità efficienti per il regolamento in T2S dei titoli depositati presso gli ICSD;
- valutare il consolidamento tra T2 e T2S per ridurre i costi operativi e gestionali e per poter utilizzare anche in T2 i livelli di tecnologia già utilizzati per T2S (Vision 2020);
- valutare costi e benefici di una procedura unica per la movimentazione del collaterale con l'Eurosistema (Vision 2020)





BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA



---

**GRAZIE PER  
L'ATTENZIONE**