

# T2S: NAVIGANDO LE PROSSIME WAVE

---

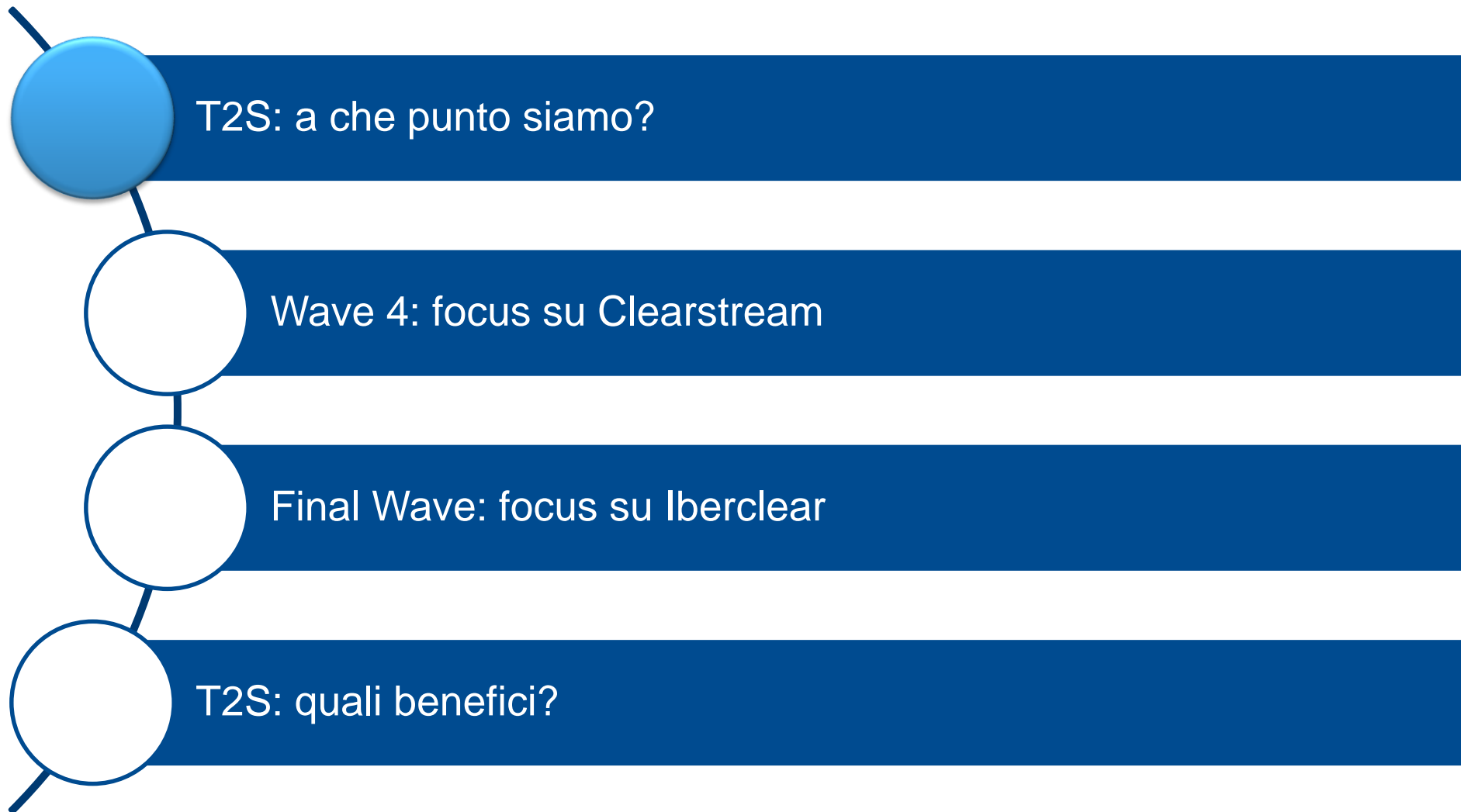
**Post-Trading & T2S Forum**

Milano, 12 dicembre 2016

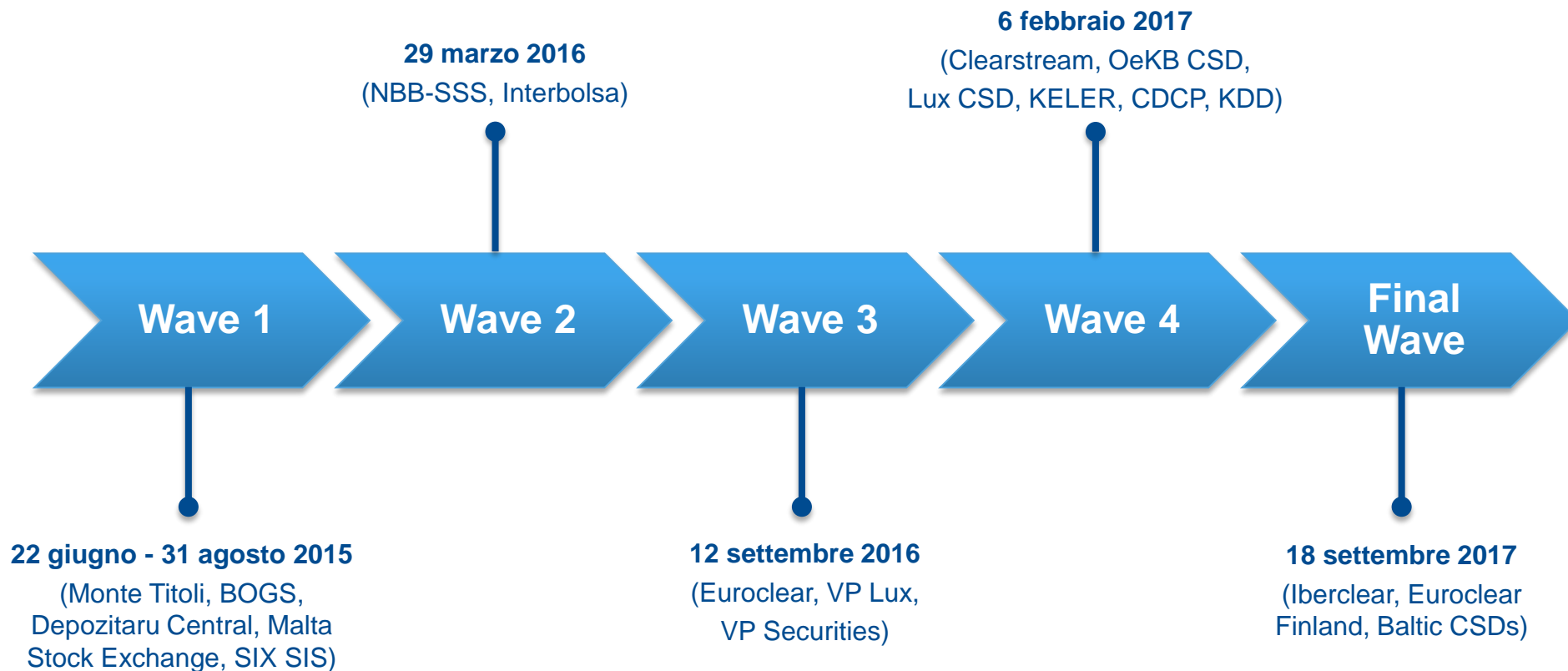


## T2S: navigando le prossime Wave

---



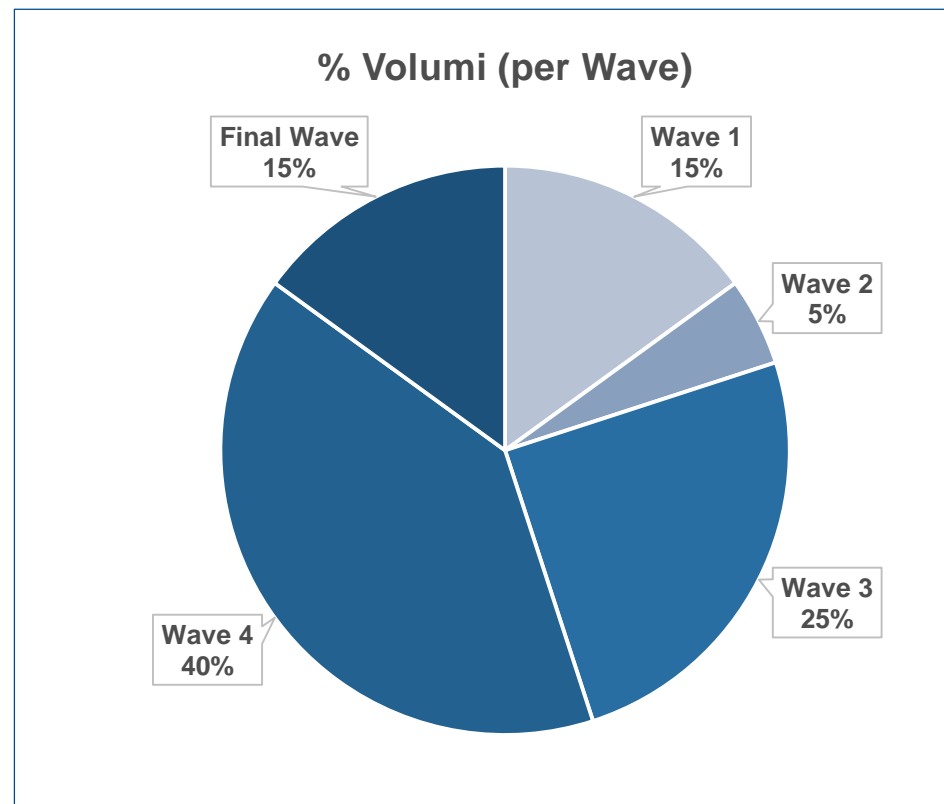
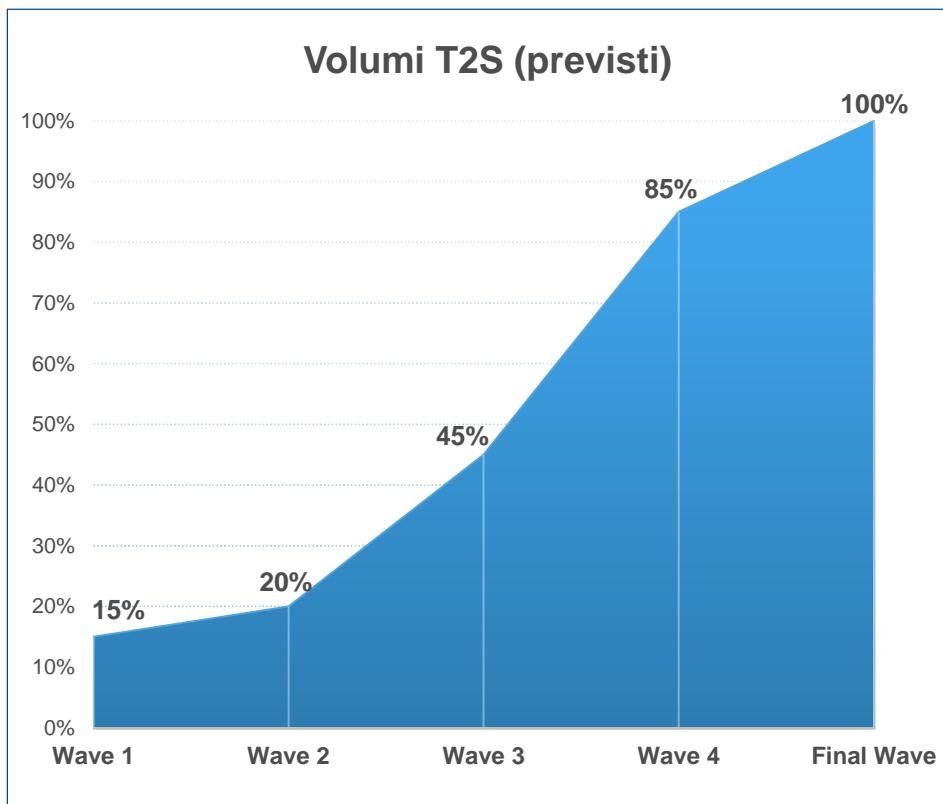
## T2S: a che punto siamo?



**Dal go-live di Monte Titoli 5 CSDs, in due Wave, sono migrati sulla piattaforma T2S.  
Con le prossime Wave, 4 e Final Wave, 23 CSDs saranno in T2S.**

## T2S: a che punto siamo?

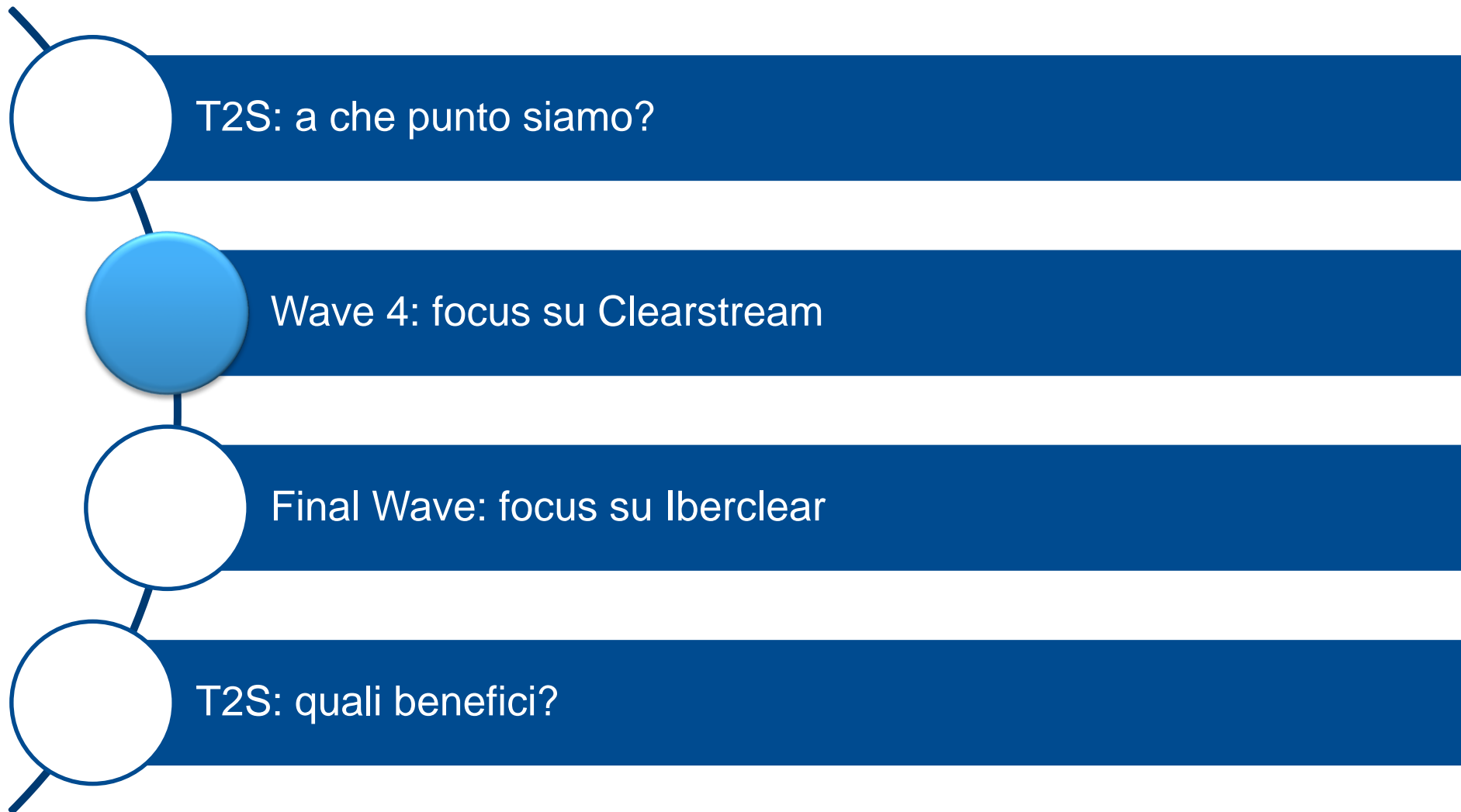
- Dopo le prime tre Wave, in termini di volumi, T2S è a circa metà del percorso di migrazione.



**La Wave 4 vedrà raddoppiare i volumi attesi in T2S**

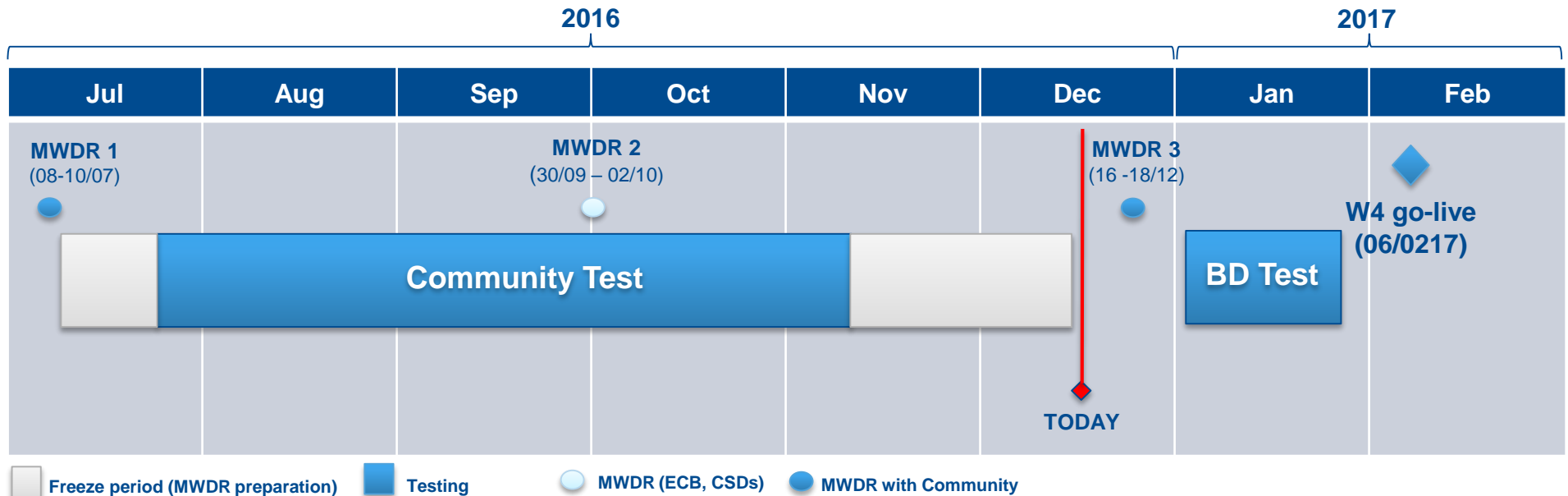
## T2S: navigando le prossime Wave

---



## Wave 4: focus su Clearstream

- Il 6 febbraio 2017 il depositario centrale Clearstream, con il mercato finanziario tedesco, migreranno a T2S nell'ambito della Wave 4.
- Dati gli elevati volumi e la preparazione richiesta per ogni MWDR, il community test è stato ridotto a 16 settimane, dalle 22 previste, e ci saranno in totale solo due Migration Rehearsals estesi ai partecipanti.



**Il MWDR 3 confermerà la readiness di Clearstream e dei propri partecipanti per migrare a T2S**

## Wave 4: focus su Clearstream

### Market specifics 1/2

#### T2S Functionalities

Clearstream introdurrà le principali funzionalità di T2S, alcune già oggi presenti:

- Hold & Release
- Partial
- Prioritisation
- Linking & Pooling
- Cash tolerance

#### Corporate actions /1

- La Record Date sarà introdotta in Germania a partire dal 1 gennaio 2017.
- I market claims, come avviene oggi, saranno generati solo a seguito del settlement dell'underlying instruction.  
In Germania i market claims sono gestiti come dividend adjustments (con associato tax entitlement).

#### Corporate actions /2

- CCPN (cum), additional matching field in T2S, non sarà considerato da Clearstream nelle istruzioni su titoli per i quali è issuer CSD e non sarà generato alcun market claim.
- Le Trasformations saranno generate solo su istruzioni «matched», le «unmatched» saranno cancellate e dovranno essere re-istruite.

**La gestione delle Corporate actions, per Clearstream come per altri CSDs, non ha beneficiato dello stesso livello di armonizzazione apportato da T2S per il settlement delle istruzioni**

## Wave 4: focus su Clearstream

### Market specifics 2/2

#### Party2

- ❑ La community tedesca, a differenza di quanto avvenuto in Italia, non ha creato una propria market practice sulla valorizzazione del Party2 nelle istruzioni di regolamento.
- ❑ Sull'utilizzo del Party2 vi è la sola raccomandazione di concordarne l'utilizzo con la controparte al fine di evitare possibili non-matching delle istruzioni.

#### Cash management

- ❑ I flussi cash derivanti da settlement instructions saranno regolati sul DCA (come previsto in T2S).
- ❑ I pagamenti derivanti da corporate actions, ad esclusione dei Bunds, saranno regolati sul conto RTGS in T2 (Clearstream prevede di offrire entro il 2017 la possibilità di ricevere tutti i flussi cash sul DCA).

#### Auto-collateralisation

- ❑ La funzionalità di auto-coll in T2S sarà offerta, dal go-live, solo utilizzando dedicati sub-accounts (providing collateral accounts).
- ❑ Clearstream prevede di offrire l'auto-coll sul main account a partire dal secondo semestre 2017 (ad oggi non è disponibile una pianificazione di dettaglio).

**L'assenza di una market practice sull'utilizzo del Party2 può portare ad un aumento dei casi di non-matching qualora le controparti non istruiscano un identico valore**



## Wave 4: focus su Clearstream

### Auto-collateralisation

#### OTC

- ❑ **On-stock:** i titoli eligibile dovranno essere trasferiti sul sub-account utilizzato come «providing collateral account».
- ❑ **On-flow:** sarà possibile solo nel caso in cui la controparte, che trasferisce i titoli, istruisca in consegna il solo Party 1 e la controparte ricevente istruisca il proprio sub-account.

#### Stock exchange

- ❑ **On-stock:** i titoli eligibile dovranno essere trasferiti sul sub-account utilizzato come «providing collateral account».
- ❑ **On-flow:** sarà possibile solo nel caso in cui la controparte che riceve i titoli invii un'istruzione linked WITH all'istruzione originaria per ricevere i titoli sul proprio sub-account.

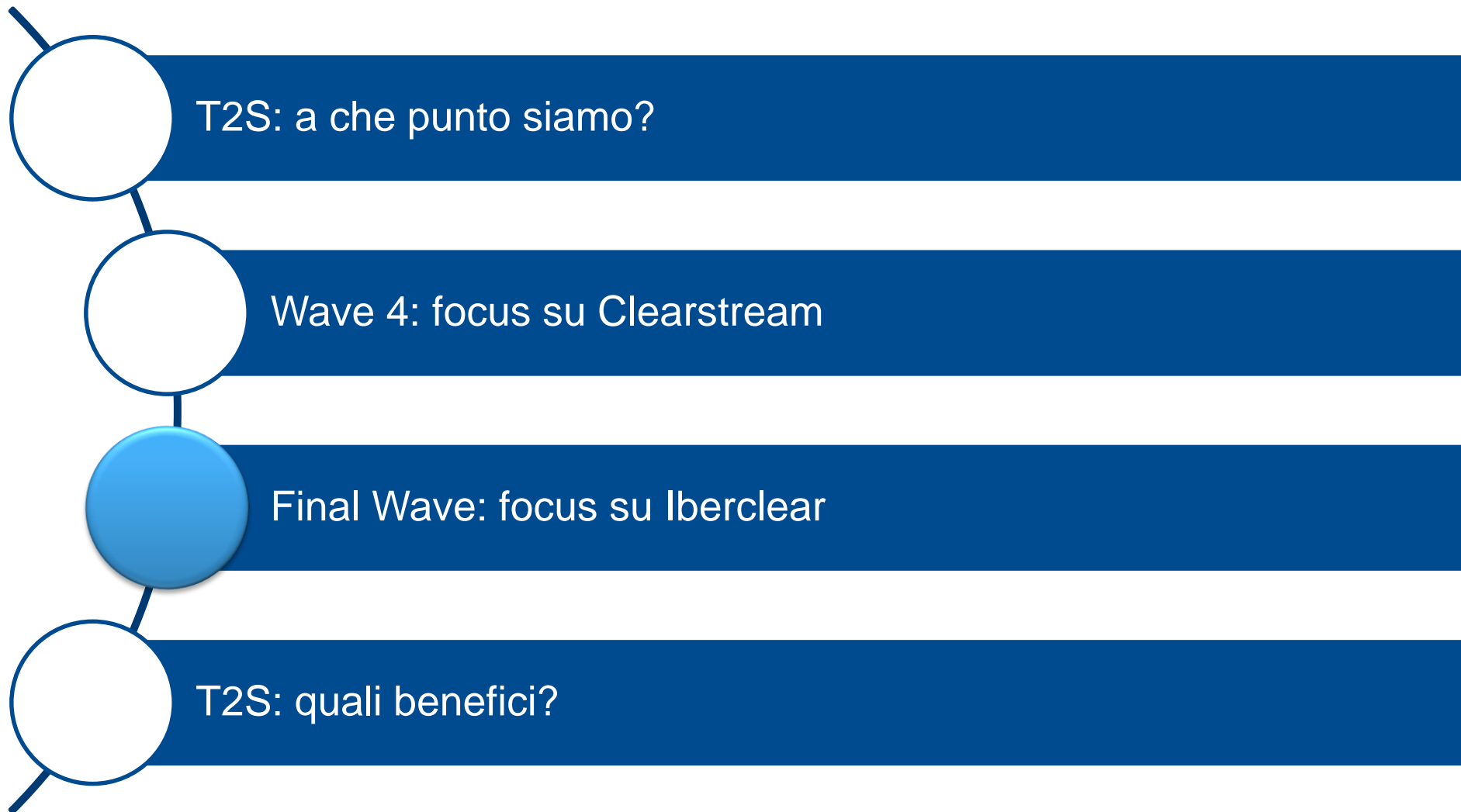
#### CCP

- ❑ **On-stock:** i titoli eligibile dovranno essere trasferiti sul sub-account utilizzato come «providing collateral account».
- ❑ **On-flow:** non prevista.

**Beneficiare della funzione di auto-collateralization, con Clearstream, sarà meno efficiente ed immediato**

## T2S: navigando le prossime Wave

---



## Finale Wave: focus su Iberclear

- La migrazione di Iberclear e del mercato finanziario spagnolo a T2S ha richiesto una preliminare market reform per adeguare l'infrastruttura di mercato a quella degli altri mercati finanziari europei.

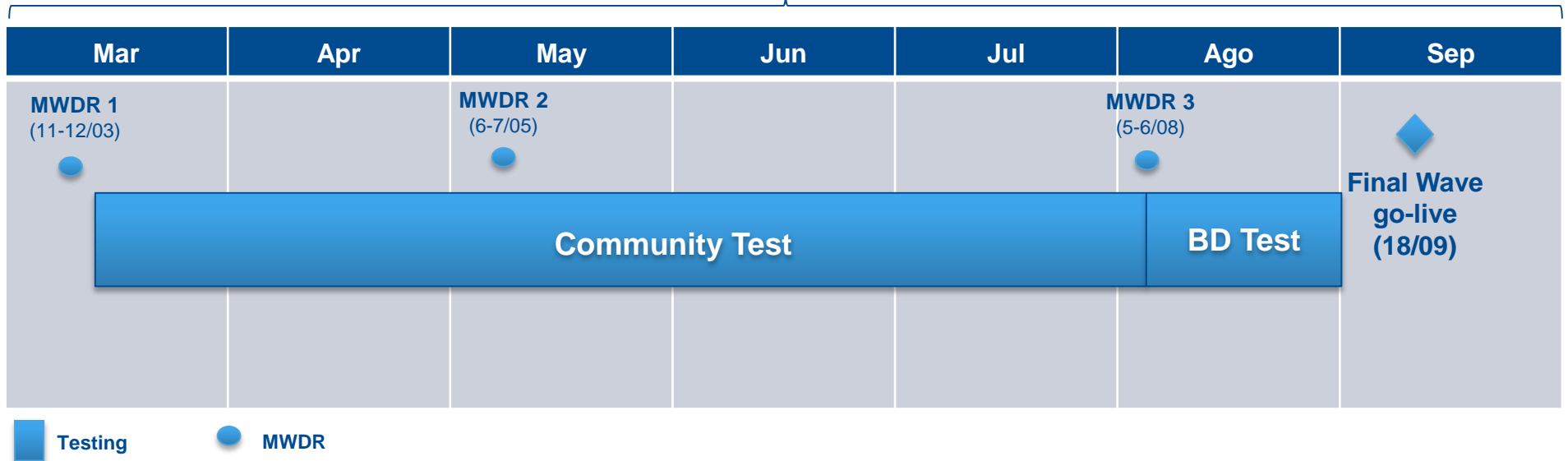


**La terza fase della market reform sarà la più impegnativa data la doppia migrazione prevista**

## Finale Wave: focus su Iberclear

- Il 18 settembre 2017 Iberclear, e i suoi partecipanti, migreranno a T2S nell'ambito della Final Wave.
- La fase di testing prenderà il via con il primo MWDR (11-12 marzo 2017), a cui seguiranno Community e Business day test. Ulteriori Migration Rehearsals sono pianificati per maggio e agosto del prossimo anno.

2017



Una prima valutazione sulla readiness di Iberclear sarà possibile solo a seguito del MWDR 2

## Finale Wave: focus su Iberclear

### Open points

#### Party2

- ❑ Successivamente alla migrazione di Iberclear a T2S, la registration sarà gestita al di fuori di T2S col sistema PTI da Iberclear e dai partecipanti al mercato.
- ❑ Le informazioni sulla registration dovranno essere valorizzate come Party2 nelle istruzioni al fine di identificare il final investor.

#### DCA

- ❑ Iberclear non permetterà di separare i flussi cash legati al regolamento delle istruzioni da quelli derivanti da corporate actions.
- ❑ Qualora tale restrizione verrà confermata, non sarà possibile l'utilizzo di modelli di accesso a T2S «ibridi» (quale l'ASO) per il mercato finanziario spagnolo.

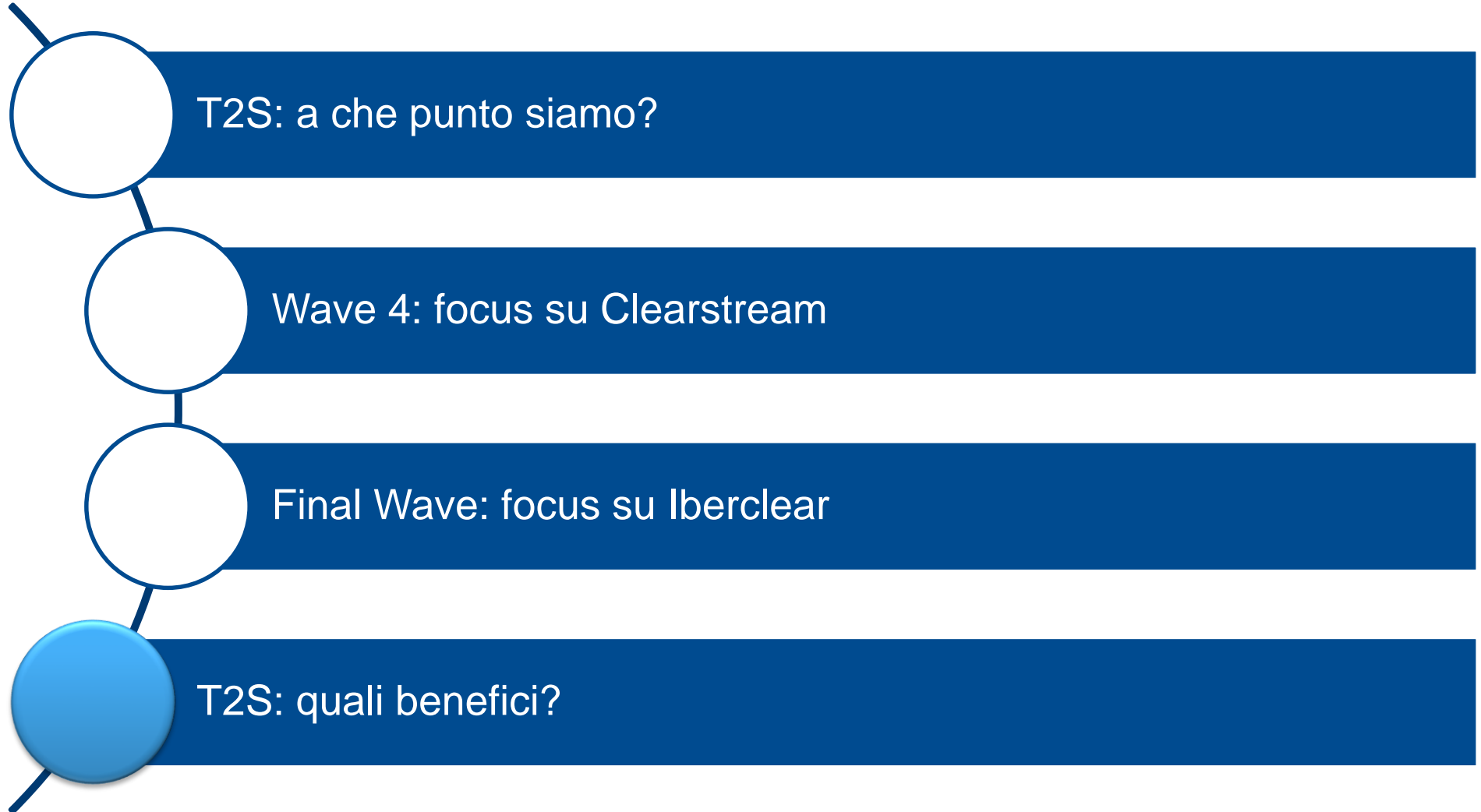
#### Market/Legal

- ❑ Non tutti gli attori della market infrastructure spagnola hanno pubblicato i propri piani di adattamento per la Final Wave.
- ❑ La legge spagnola obbliga Remote Members e Market Makers ad essere partecipanti diretti di Iberclear. E' stata richiesta una modifica al Ministero del Tesoro spagnolo.

**Il mercato finanziario spagnolo dovrà adottare soluzioni in linea con gli altri mercati presenti in T2S al fine di trarne i relativi benefici**

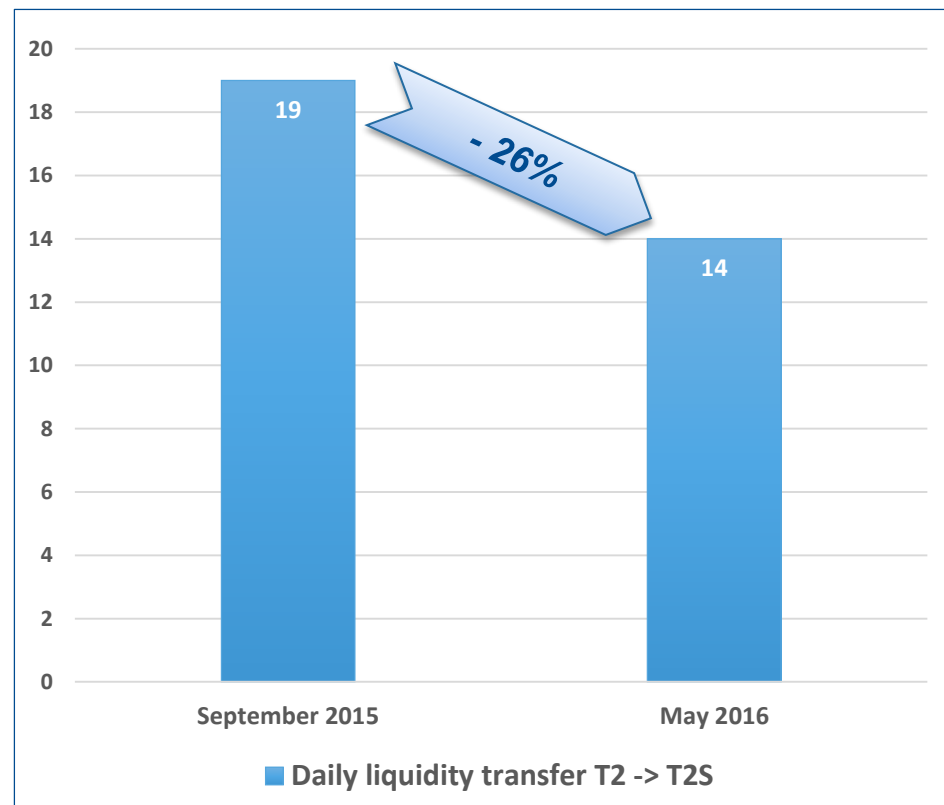
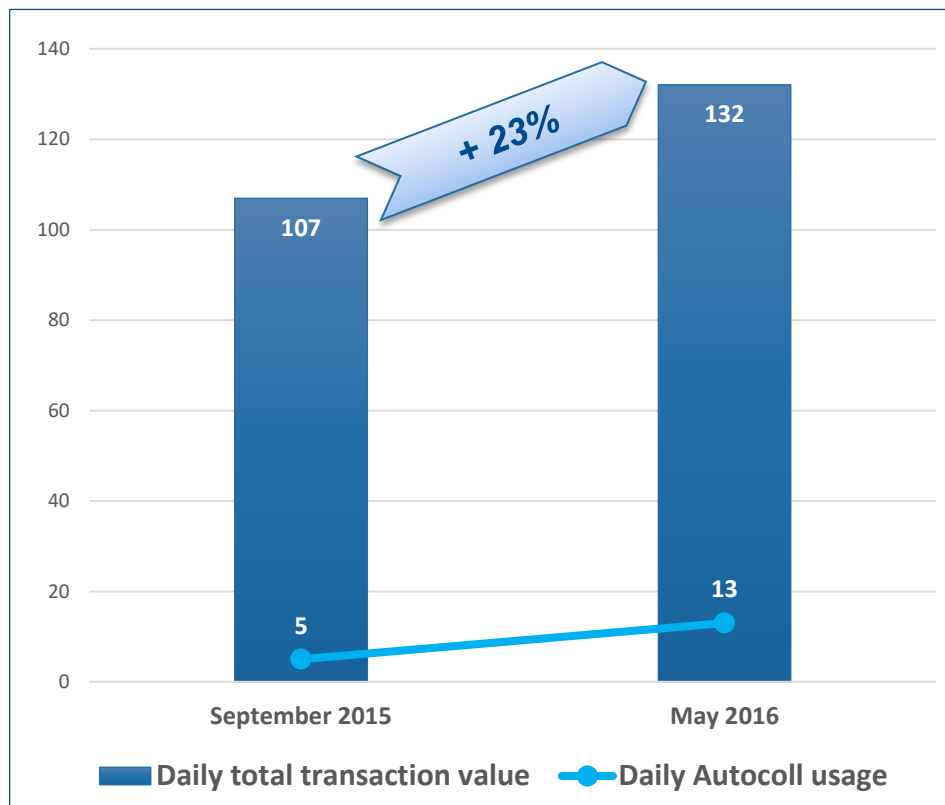
## T2S: navigando le prossime Wave

---



## T2S: quali benefici?

*L'auto-collateralisation nel mercato italiano*



Legend: value in billion € - Source: Banca d'Italia

**Grazie all'auto-collateralisation il mercato italiano ha beneficiato di una riduzione della liquidità intra-day necessaria al regolamento delle istruzioni**

---

*Thank you for your attention!*

