



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA



Le caratteristiche del progetto Target2 Securities

Roma, 24 Settembre 2014

Centro Congressi della Banca d'Italia

T2S: le motivazioni e la Governance del progetto

Perché l'Eurosistema ha deciso di realizzare T2S?

Il Consiglio Direttivo della BCE ha deciso di realizzare il progetto T2S nel luglio del 2008 per:

- La **frammentazione** delle **infrastrutture** europee per il regolamento delle transazioni in titoli (*comparto dei pagamenti interbancari in euro di grosso importo unitario - cd. large-value - pienamente integrato grazie alla realizzazione di TARGET2*); In Europa, coesistono più di **30 sistemi di deposito accentrato in titoli**, che operano nei rispettivi mercati di riferimento in regime di sostanziale monopolio, con standard tecnici e prassi operative differenziate (negli USA: 2 sistemi)
- Le **Inefficienze** e i costi maggiori per il regolamento delle transazioni in titoli **transfrontaliere**, cioè quando coinvolgono due CSD diversi (si stima che i costi di queste transazioni a livello europeo siano tra 6 e 10 volte superiori rispetto agli Stati Uniti)
- L'impatto negativo sui **costi interni degli intermediari finanziari** che si riflette su emittenti e investitori



Quali sono gli obiettivi di T2S?

- **Integrare** il comparto del post trading, rendendo i mercati finanziari in Europa più efficienti, competitivi, trasparenti e stabili e rafforzando così il Mercato Unico europeo
- **Armonizzare** a livello Europeo il comparto del post-trading, sotto il profilo legale ed operativo
- **Semplificare e standardizzare** i processi di regolamento
- **Allineare e ridurre le tariffe** domestiche e cross-border
- **Promuovere l'innovazione e la competizione** nel segmento post-trading per i servizi a emittenti e investitori diversi da quelli di regolamento con conseguente **riduzione dei costi** sia per servizi offerti dai depositari sia – soprattutto – i costi interni di gestione sostenuti dagli intermediari
- **Mitigare il rischio.** Riduzione del rischio sistemico attraverso il regolamento real-time in moneta di banca centrale e la riduzione della 'settlement chain'



I benefici attesi di T2S

Benefici per gli investitori

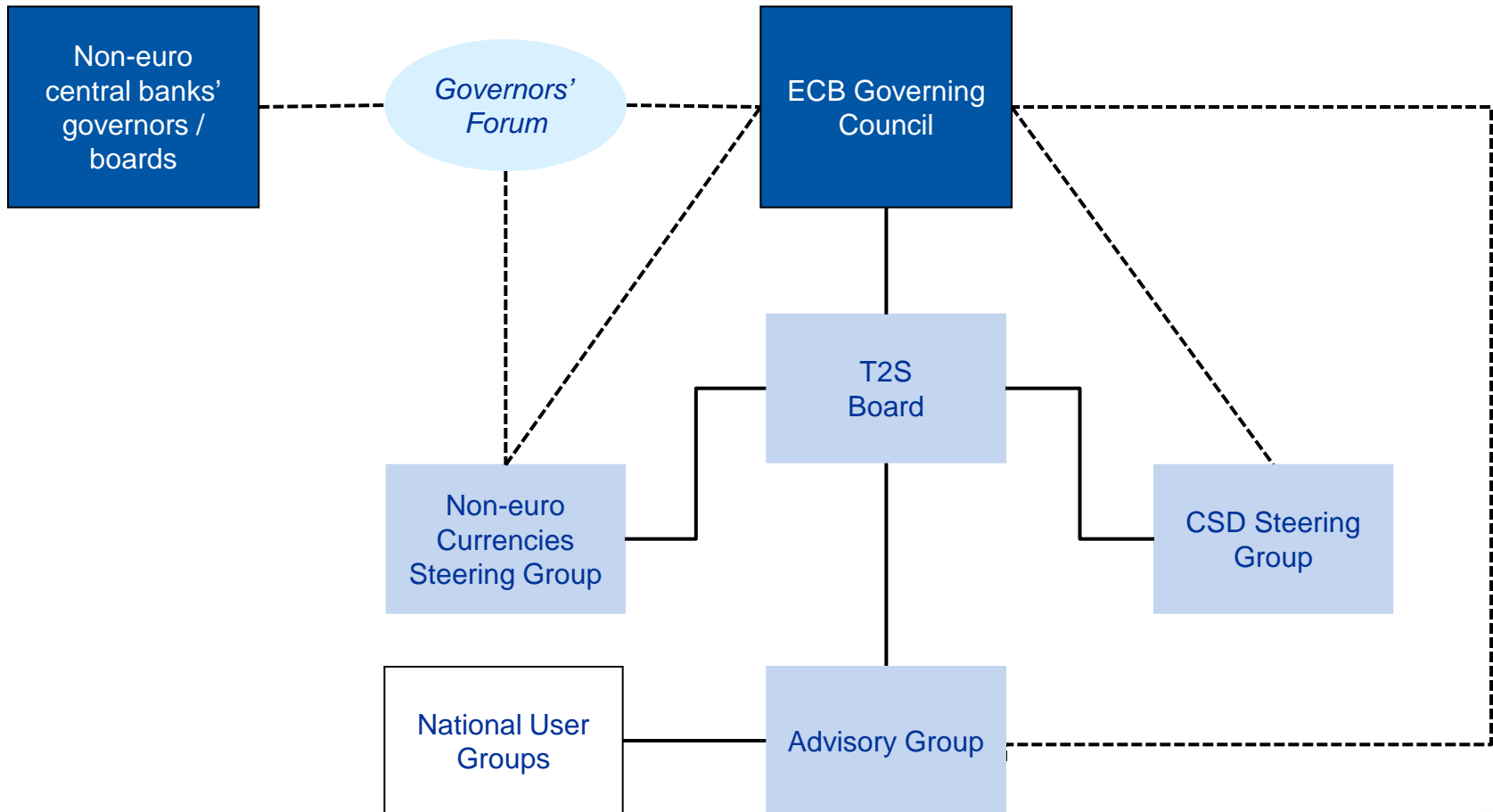
- riduzione dei costi e maggiore **efficienza** nel regolamento delle transazioni transfrontaliere
- **minori costi di liquidità** connessi al regolamento dei titoli (possibilità di regolare tutte le transazioni in titoli concluse sui vari mercati europei utilizzando un solo pool di liquidità)
- maggiori **opportunità di investimento** (possibilità di accedere, tramite un solo depositario centrale, ad un mercato più ampio)
- incentivo alla **diversificazione** dei portafogli, favorendo l'accrescimento dei rendimenti sia per gli investitori individuali sia per quelli istituzionali
- movimentazione rapida ed efficace del **collateral**

Benefici per gli emittenti

- fonti di approvvigionamento più ampie e diversificate
- riduzione del costo della provvista

T2S Governance – Governance Bodies (High Level)

T2S Governance dal 1° luglio 2012



T2S Governance Bodies High Level: composition

T2S Board

Chair: ECB senior manager + 9 members from other Eurosystem CBs + 1 member from a non-euro area central bank + 2 non-central bank board members (all members are appointed by the ECB Governing Council)

CSD Steering Group

**CEOs/ Board members of CSDs that signed the Framework Agreement
+ T2S Board members and up to 6 user representatives as observers**

Advisory Group

**Participating CSDs and users in equal number
+ relevant public authorities (ECB, euro CBs, non-euro CBs)
+ observers (EU Commission, regulators, oversight, 4CBs, etc.)**

National User Groups

Providers and users of securities settlement services within the local markets. The NUGs is the link between the T2S Advisory Group and the different national markets.



Chi ha sviluppato il progetto T2S?

- Lo Sviluppo e la Gestione Operativa della nuova piattaforma è stata affidata alle Banche Centrali di **Francia, Germania, Italia e Spagna** (cosiddette **4CB**)
- Banca d'Italia, Bundesbank e Banque de France (cosiddette **3CB**) sono le Banche Centrali che hanno già realizzato TARGET2. Questo permetterà lo sfruttamento delle sinergie tecniche tra le due piattaforme accentrate (cd. **T2S on T2**)
- Il GO LIVE sarà articolato in 4 finestre per limitare i rischi operativi connessi al processo di migrazione. La 1^a finestra è prevista per il 22 Giugno 2015, Monte Titoli e la piazza finanziaria italiana migreranno in prima finestra



Principali caratteristiche



Cos'è TARGET2-Securities (T2S)?

T2S è il progetto dell'Eurosistema per la realizzazione di una **piattaforma tecnica**

- condivisa per il regolamento real-time in moneta di banca centrale delle transazioni in valori mobiliari in Europa
- su base domestica o transfrontaliera (cross-border)
- denominate in euro o in altre valute.

T2S è un **modello integrato**

- Permette il regolamento della gamba titoli e di quella cash sulla stessa IT platform
- I CSDs che parteciperanno a T2S dismetteranno le proprie procedure informatiche preposte al regolamento dei titoli (per l'Italia, EXPRESS II) e, quindi, dovranno operare nel rispetto delle regole tecniche e operative armonizzate di T2S, senza possibilità di deroghe

T2S **non** è un nuovo **CSD** pan-europeo:

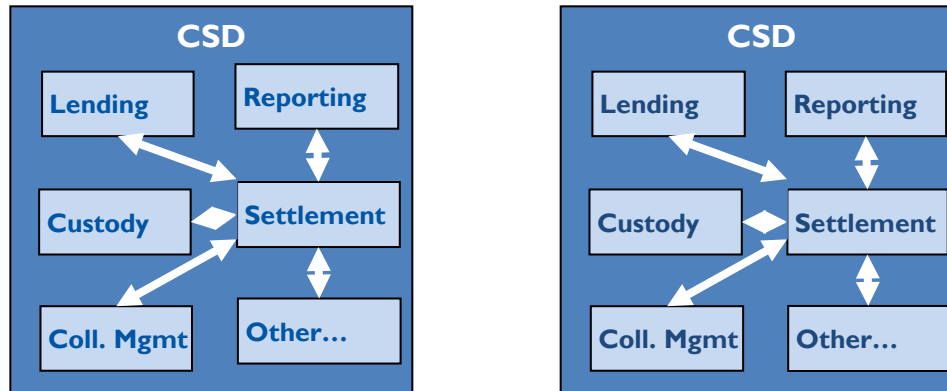
- Offre servizi di regolamento per i CSDs
- I CSD continueranno ad offrire servizi aggiuntivi (custody, asset servicing, etc...)



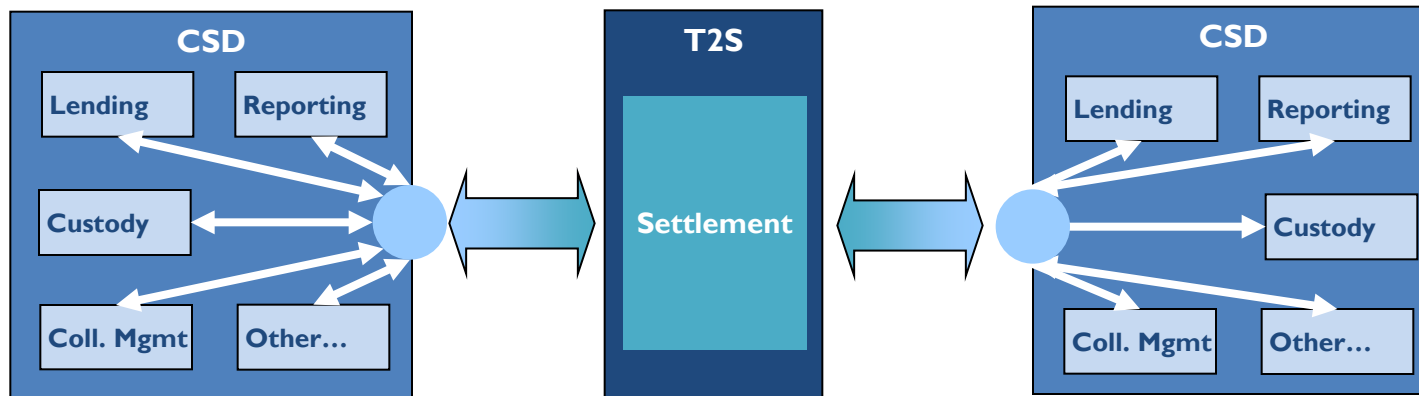
Overview T2S

T2S – Un Servizio per i CSDs, non un CSD

Oggi



T2S



Modelli Interfacciato vs Integrato

Integrato (Euroclear): regolamento gamba titoli e gamba contante c/o il CSD

Interfacciato (Monte Titoli): regolamento gamba titoli c/o il CSD e regolamento gamba contante c/o la BCN

EFFICIENZA

SICUREZZA

T2S

T2S rende possibile utilizzare un modello di regolamento efficiente, preservando in capo alle BCN il controllo della base monetaria detenuta sui conti degli intermediari finanziari



T2S- Quali i CSDs che hanno deciso di aderire?



CSD dell'area euro

Belgio
Estonia
Finlandia
Francia
Germania
Grecia
Italia
Lettonia
Lussemburgo
Malta
Olanda
Austria
Portogallo
Slovenia
Slovacchia
Spagna

EU CSDs

Danimarca
Lituania
Romania
Ungheria

Non-EU CSDs

Svizzera



T2S: relazioni contrattuali e commerciali con le banche

- Dal punto di vista legale, **T2S non** è un nuovo “**sistema di regolamento**”: è una piattaforma cui viene dato in outsourcing il regolamento e la gestione operativa dei conti contante (*Dedicated Cash Account, DCA*) per conto delle banche centrali e dei conti titoli per conto dei CSDs
- I **servizi** di T2S sono **offerti** dall’Eurosistema ai depositari centrali in titoli (Central Securities Depositories, CSDs) su base volontaria (*Framework Agreement* contratto che disciplina obblighi e diritti reciproci delle due parti)
- Le **BCN** mantengono le relazioni con le banche titolari di DCA in T2S (cd. *Payment Banks*), come in TARGET2
- I **CSD** continueranno a essere responsabili delle relazioni commerciali e contrattuali con i propri clienti (intermediari, investitori, emittenti dei titoli, cd. *customers*), nonché delle attività di amministrazione dei titoli (cd. funzioni di custody, ad es: gestione degli eventi societari, adempimenti fiscali, etc.)

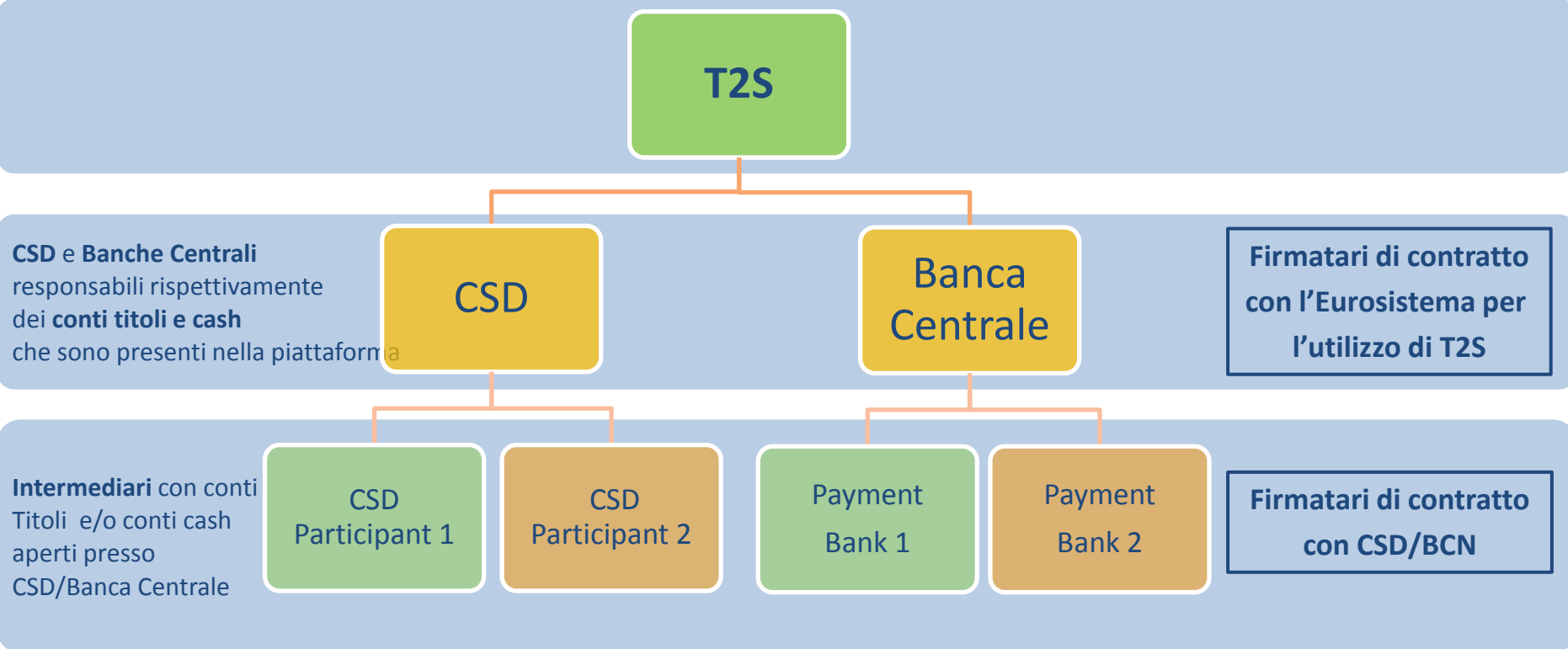


Aspetti legali relativi ai DCA

- I DCA rientrano nel perimetro legale di TARGET2 e saranno aperti nelle componenti nazionali di TARGET2 (sottoscrizione dei contratti con la BCN di competenza)
- Ai DCA si **applica la disciplina di TARGET2**, a tale scopo sarà necessario ampliare la Guideline su TARGET2, in particolare saranno inseriti due nuovi Annex:
 - Annex II bis “Harmonised Conditions for DCA”
 - Annex III bis “Provision of autocollateralisation”
- I requisiti di accesso per l’apertura dei DCA e per l’offerta di autocollateral in T2S saranno gli stessi di quelli previsti per la partecipazione diretta a TARGET2 e per l’offerta di credito infragiornaliero



T2S – CSD, banche centrali e banche



- Ciascun T2S party è identificato da una coppia di BIC11 (legal entity+CSD/BCN/T2S Operator)
- Una stessa legal entity può figurare più volte in T2S come T2S party a seconda del numero di ruoli che ricopre (es. Payment Bank e CSD Participant)



Funzionalità di T2S



La struttura dei conti

- Il regolamento della gamba contante avviene sui **DCA**, conti in moneta di banca centrale
- Una banca in T2S può essere titolare di **uno o più conti** titoli e/o uno o più conti cash. Non è necessario essere contestualmente titolari di conto titoli e conto cash
- I DCA hanno sempre **saldo nullo** all'inizio e alla fine della giornata operativa. Sono alimentati all'inizio della giornata tramite trasferimenti di liquidità dal conto RTGS (TARGET2). Nel corso della giornata operativa è possibile trasferire la liquidità sia verso T2 che verso T2S. Non è possibile effettuare trasferimenti di liquidità tra DCA di diversi partecipanti
- Per ciascun DCA deve essere definito **un link con un solo conto RTGS**, al termine della giornata operativa T2S ritrasferirà automaticamente tutti i saldi rimanenti sul conto DCA al conto RTGS indicato (EOD **cash sweep**).
- La legal entity del titolare del DCA può essere diversa da quella del conto RTGS cui è legato il DCA (il legame può essere anche con un conto RTGS della componente T2 di una diversa BCN), peraltro per ogni DCA sul quale viene offerto autocollateral, la banca dovrà avere un conto RTGS presso la stessa banca centrale ai fini dell'eventuale trasformazione alle 16:30 dell'autocollateral non restituito in intraday credit (rimborso forzato)
- Il regolamento della gamba titoli delle operazioni in T2S avviene sui T2S Securities Accounts (T2S **SAC**), conti titoli aperti nei libri contabili di un CSD



Regolamento e liquidità in T2S

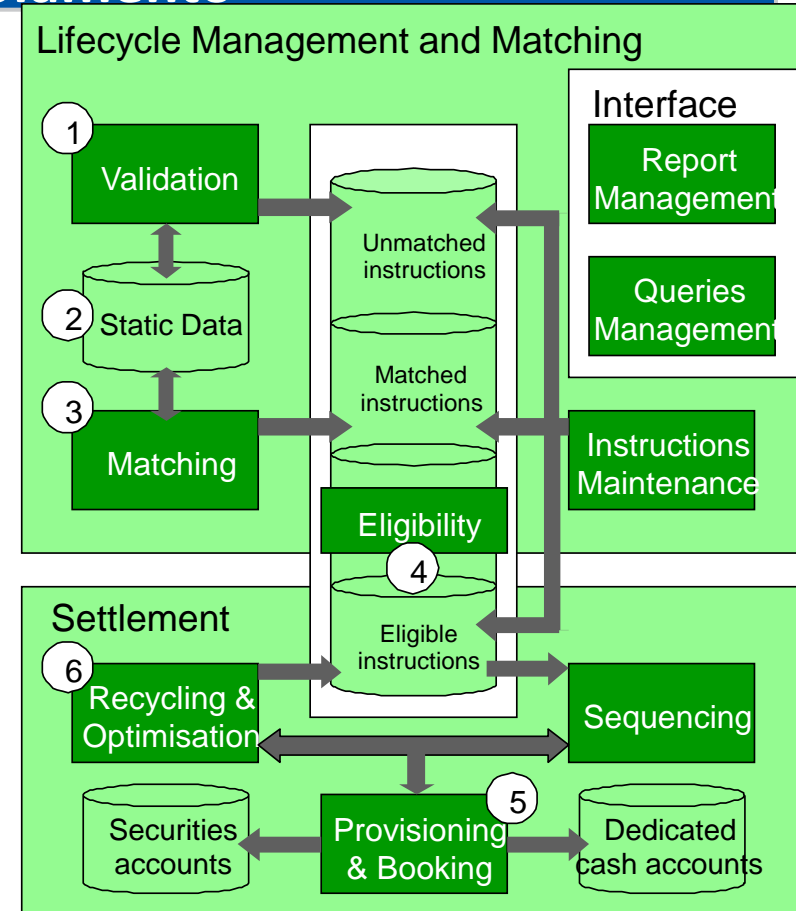
- T2S consentirà di regolare operazioni:
 - **intra-CSD** (le due controparti della transazione sono partecipanti dello stesso CSD, che è l'*Issuer* del titolo)
 - **cross-CSDs** (la transazione coinvolge diversi CSDs, tutti partecipanti a T2S)
 - **Regolamento con CSDs esterni** (la transazione coinvolge almeno un CSD esterno a T2S)
- Il regolamento avviene sempre su base «**Lorda**» (cioè per singola operazione)
- Meccanismi automatici di «**Ottimizzazione**» (in particolare, la cd. Autocollateralizzazione) consentiranno di ridurre il fabbisogno di liquidità delle banche e il numero delle transazioni non regolate (Fails)
- La giornata operativa è articolata in due «fasi»: **regolamento notturno e diurno**



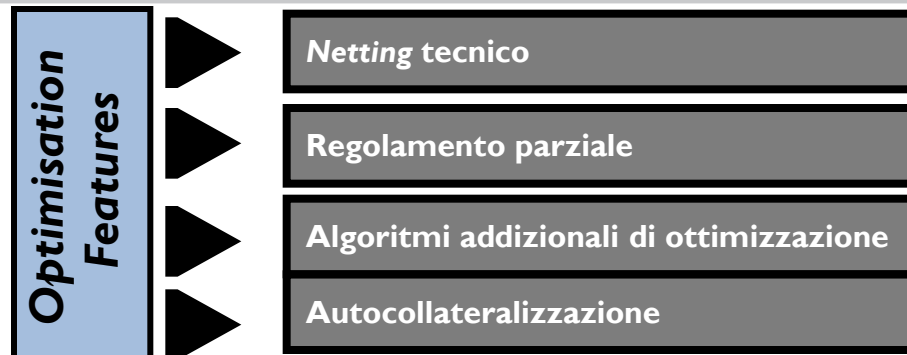
Il processo di regolamento

1. Le istruzioni di regolamento sono **validate**...
2. ...in base alle regole e restrizioni immagazzinate negli Static Data.
3. Dopo la validazione, le istruzioni sono riconciliate nella componente di **Matching** (le transazioni intra-CSD possono essere trasmesse a T2S già sottoposte a matching).
4. Viene verificata l' idoneità per il regolamento;
5. le istruzioni sono elaborate, in modalità **RTGS**, per il regolamento finale.
6. Nel caso di mancato regolamento, le transazioni sono trasferite alle componenti di **Riciclo e Ottimizzazione** (che comprende netting tecnico, partial settlement e l'autocollateralizzazione)

Al termine della giornata operativa le istruzioni di regolamento ancora pending vengono riciclate e riproposte nella giornata successiva



Meccanismi di liquidity saving



- Il netting tecnico riduce la necessità di titoli e liquidità nelle transazioni per minimizzare l'uso di risorse
- Il regolamento parziale divide le transazioni se rimangono disponibili solo risorse limitate in titoli o in contante
- Gli algoritmi aggiuntivi di ottimizzazione considerano tutte le transazioni in diversi ISIN per identificare catene di transazioni, *empty circles* ecc.
- L'autocollateralizzazione crea liquidità aggiuntiva per il regolamento attraverso il *collateral on flow* e *on stock*.



Auto-collateralisation

- **Central bank collateralisation**: credito infragiornaliero concesso dalla BCN ad una banca titolare di conto DCA, a fronte di adeguato collateral, per far fronte a scoperture lato contante
- **Client collateralisation**: credito concesso da una banca (titolare di conto DCA) ad un'altra banca (titolare di conto titoli in T2S) propria tramitata lato contante.
- L'autocollateralizzazione è effettuata sia nella fase di regolamento **diurna** che **notturna**
- Autocollateral nelle due forme **on flow/on stock**. Per poter utilizzare l'autocollateralizzazione le banche devono individuare i titoli che possono essere utilizzati come collateral. Tali titoli devono essere posti in uno stato “**earmarked for autocollateralisation**”
- **Rimborso/sostituzione automatica** del collateral: nel caso in cui, ai fini di una transazione, si rendano necessari titoli già utilizzati per operazioni di autocollateral, T2S rilascerà automaticamente i titoli a fronte di un importo equivalente di liquidità, oppure li sostituirà automaticamente con altri titoli



Rimborso della CB collateralisation

- L'autocollateral con la banca centrale **deve necessariamente essere rimborsato entro le 16.30**. A tale orario T2S rilascia automaticamente le istruzioni di “reverse collateral” ancora “on hold”:
- Qualora i fondi sul conto DCA fossero insufficienti per il rimborso T2S:
 - effettua il “**re-balancing**” tra conti DCA, cioè trasferisce liquidità tra conti DCA dello stesso partecipante (accesi nei libri della stesa banca centrale), facendo confluire i fondi sul DCA che ha la scopertura contante;
 - se anche il re-balancing è insufficiente, la parte di autocollateral che residua viene “trasformata” in credito infragiornaliero nel sistema RTGS (**collateral “relocation”**): il collateral è trasferito nel Pool della controparte; si incrementa la linea di credito in TARGET2 e si restituisce la liquidità alla banca centrale (connected payment).
 - Per la collateral relocation è prevista una tariffa di 1.000 euro.



DCA: Fonti di liquidità

Riceve liquidità
dal conto PM di
T2

Riceve la
liquidità da
altri conti DCA

T2S
DCA

Riceve credito
dal regolamento
titoli di T2S

Autocollateralizzazione



La giornata operativa

La giornata operativa - overview

- E' possibile inviare istruzioni di regolamento a T2S anche nel corso delle fasi di «Start of Day» (per il regolamento nella fase di «night time settlement») e di «End of Day» (per il regolamento nel giorno successivo)

18.45
Start of day

19.30 (20.00*) – 03.00
Night-time settlement

03.00 – 05.00
Maintenance window

05.00 -18.00
Real-time settlement

18.00 – 18:45
End of day

* L'avvio della Night Time Phase di T2S potrebbe essere posticipato alle 20.00 (Change Request in discussione)



Il “night-time settlement” (1/2)

Night – time settlement

Fine dello “start of day period”

Primo ciclo di regolamento

Sequenza 0

Sequenza 1

Sequenza 2

Sequenza 3

Sequenza 4

Secondo ciclo di regolamento

Primo ciclo di regolamento

Sequenza “0”: Trasferimenti di liquidità verso T2S e tra due DCA – blocco/riserva di fondi cash

Sequenza “1”: Corporate actions/ trasferimenti di liquidità (tutte le tipologie)/reverse collateral

Sequenza “2”: Istruzioni *FOP* «for rebalancing purposes» (cioè tra 2 conti titoli dello stesso partecipante)

Sequenza “3”: Operazioni di Banca Centrale

Sequenza “4”: Tutte le categorie di operazioni

Il “night-time settlement” (2/2)

Night – time settlement

Fine dello “start of day period”

Primo ciclo di regolamento

Secondo ciclo di regolamento

Sequenza 4

Sequenza X

Sequenza Y

Sequenza Z

Secondo ciclo di regolamento

Sequenza “4”: Tutte le categorie di operazioni

Sequenza “X”: Tutte le categorie di operazioni **con partial settlement**

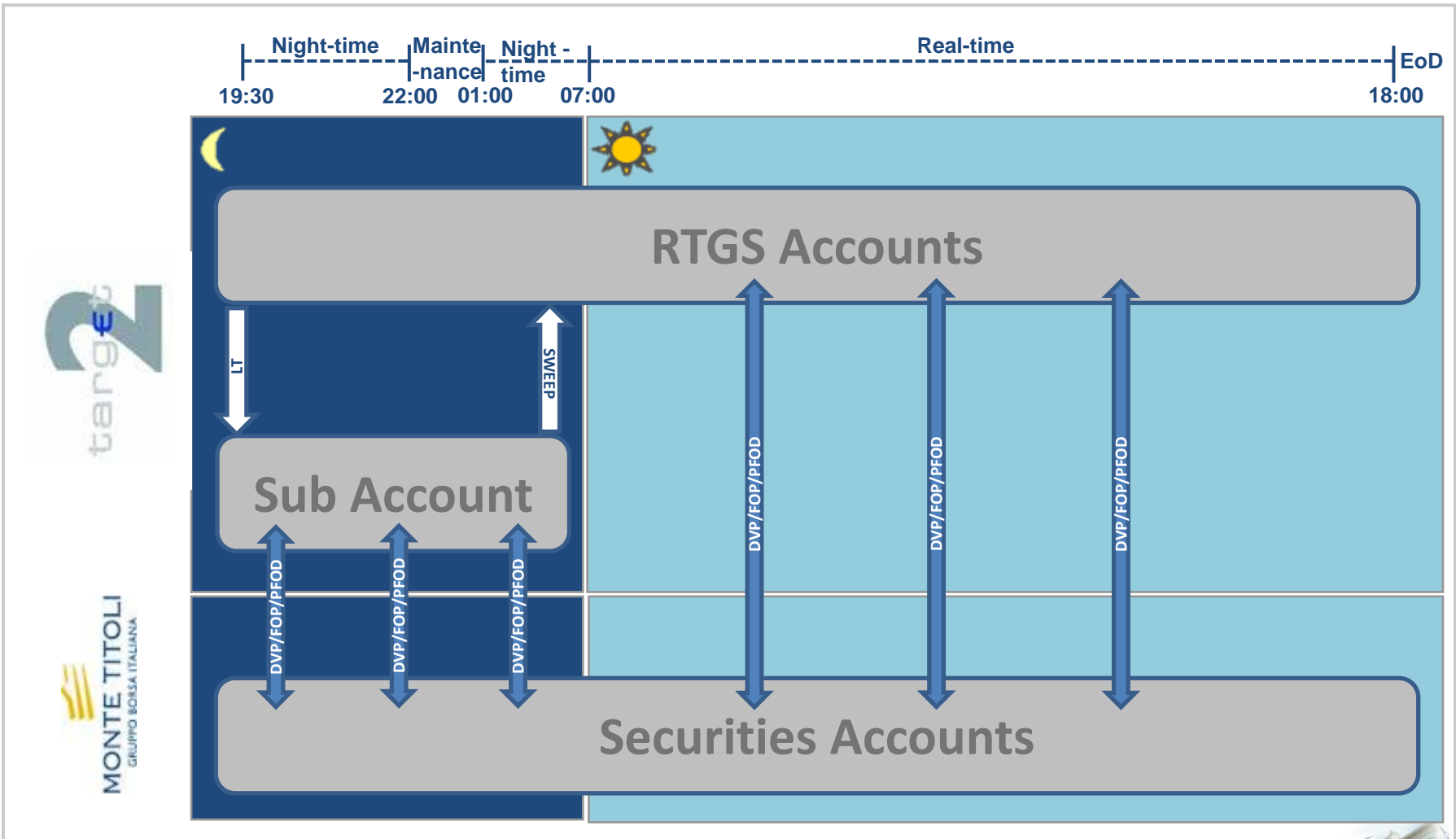
Sequenza “Y”: dedicata al rimborso dei “multiple liquidity providers”

Sequenza “Z”: dedicata al regolamento dei liquidity transfers (*inbound, internal e outbound*)

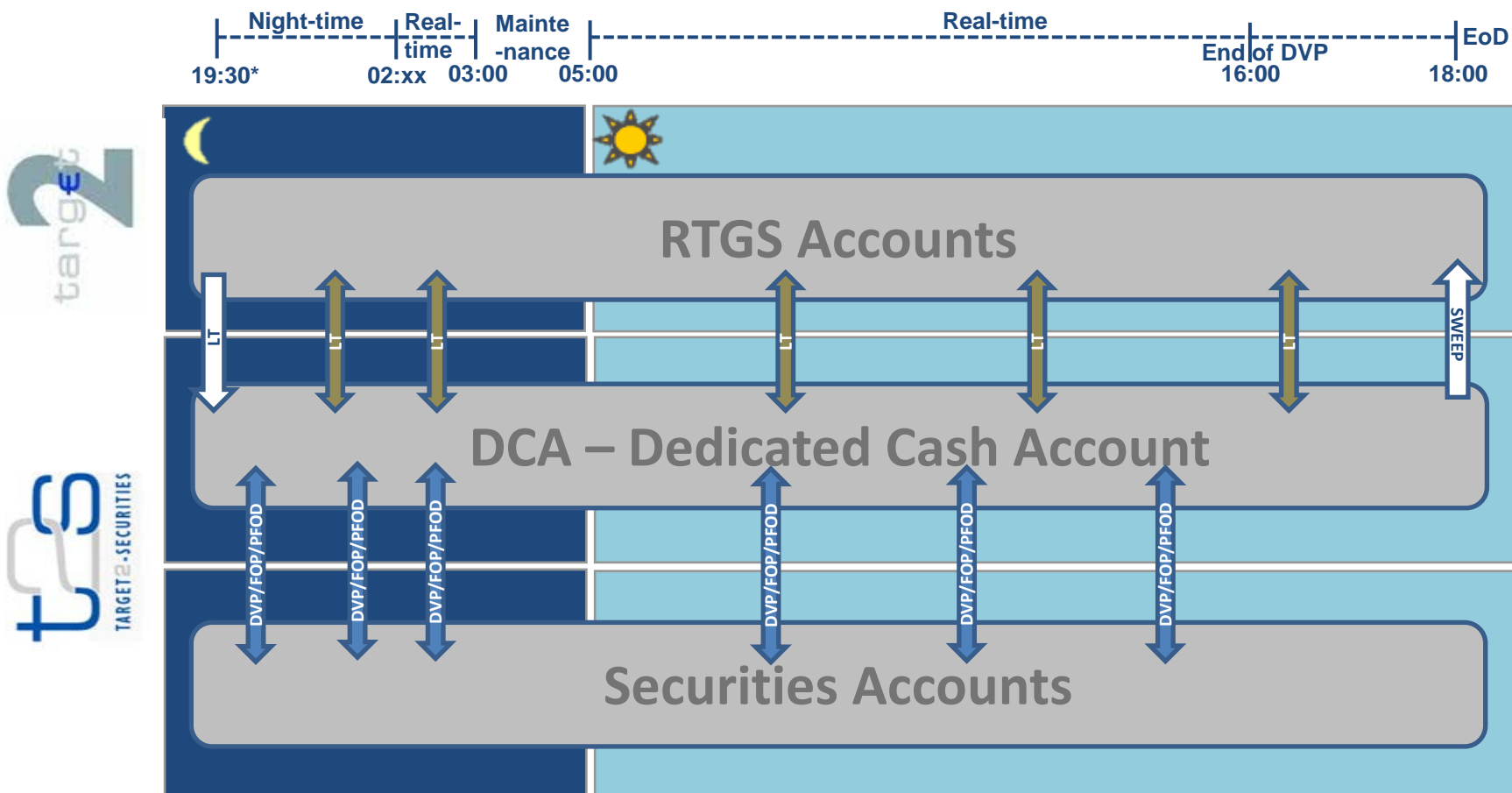
Il “real-time settlement”

05:00	Inizio del Real time settlement
14:00 – 14:15 15:45 – 16:00	Prima finestra per il <u>partial settlement</u> Seconda finestra per il <u>partial settlement</u>
16:00 16:00	DVP cut-off Settlement restrictions (cash/securities) cut-off
16:30 Subito dopo le 16.30	Rimborso forzato dell'autocollateral con la CB Trasferimento automatico della liquidità su T2 (opzionale)
17:40 17:45 18:00	BATM/ CB DVP cut off Cut-off LT verso T2S e trasferimento automatico della liquidità su T2 FOP cut-off

La giornata operativa in Express II



La giornata operativa in T2S



* L'avvio della Night Time Phase di T2S potrebbe essere posticipato alle 20.00 (Change Request in discussione)



Partecipazione e connessione



Partecipazione

	Oggi: T2-MT	Domani: T2S
Contante	Conto/i aperto/i in T2 Banca d'Italia (eventuale sottoconto per la Liquidazione Notturna)	Apertura DCA in T2S mediante contratto con Banca d'Italia
Titoli	Conto/i Titoli aperto/i in MT	Apertura SAC in T2S mediante contratto con MT



Connessione

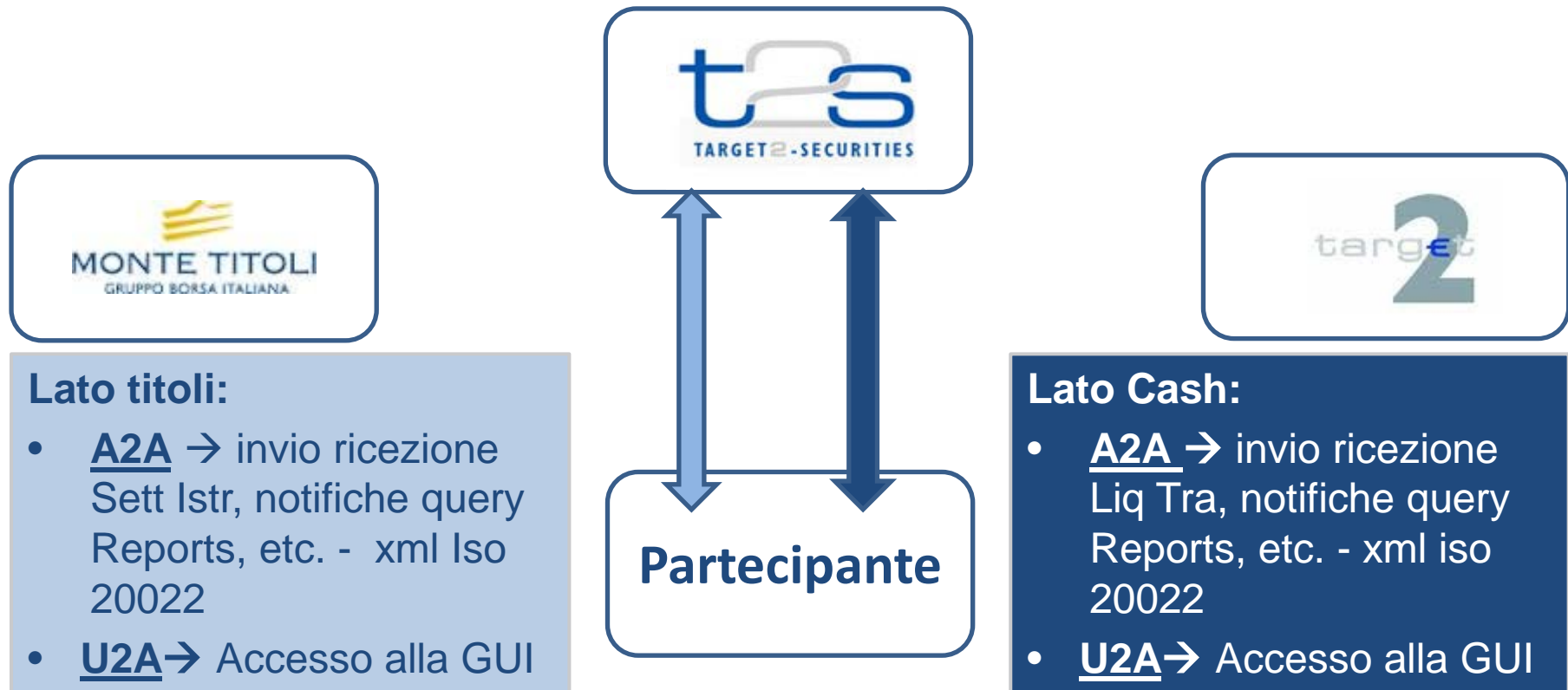
	Oggi : T2-MT	Domani: T2S
Contante	Connessione attraverso rete SWIFT a T2 Banca d'Italia (sia per A2A che U2A)	Connessione diretta a T2S o indiretta attraverso i servizi di T2
Titoli	Utilizzo della messaggistica SWIFT e/o RNI e delle interfacce messe a disposizione da XTRM di MT	Connessione diretta a T2S o indiretta attraverso le modalità di connessione offerte da MT

Per connettersi a T2S sono disponibili due opzioni di connessione:

- **DIRETTA** sia di tipo applicativo (A2A) che da parte soggetto fisico (U2A) attraverso la selezione di un VAN PROVIDER (SWIFT/SIACOLT)
- **INDIRETTA** attraverso i SERVIZI core e opzionali implementati da TARGET2 per la gamba contante e da Monte Titoli per la gamba Titoli



Connessione diretta



- Si può optare per la connessione diretta per il solo lato cash e per il solo lato titoli oltre che per entrambi
- Una volta 'ottenuta' la connessione diretta questa sarà disponibile in U2A e/o in A2A mediante opportuna configurazione



Connessione indiretta lato cash



- Può coesistere con la connessione diretta ad es. in U2A
- Servizi dispositivi ed informativi 'limitati' a quelli sviluppati da T2 per T2S



L'adeguamento di T2 a T2S

- I **Servizi Core** - disponibili per tutti i partecipanti a T2 - consentiranno di effettuare trasferimenti di liquidità da T2 a T2S (Liquidity Transfer e Standing Order) in ICM/U2A e in A2A (XML) e di ricevere notifiche di addebito/accredito del conto RTGS (XML o FIN)
- I **Servizi Opzionali**, obbligatori per chi aderirà indirettamente lato cash, consentiranno di: (i) effettuare Liquidity Transfer da T2 a T2S via FIN e Liquidity Transfer da T2S a T2 in U2A, A2A e FIN (possibilità di addebitare solo i DCA legati al conto RTGS, accreditando però qualunque conto RTGS); (ii) ottenere visibilità integrata della liquidità sul conto RTGS e sui conti DCA collegati allo stesso (in ICM/U2A e in A2A)



Servizi Core e Opzionali di ICM – T2

	FIN / MTs	ICM / U2A	A2A / camt5
Liquidity transfer T2 → T2S	★	✓	✓
Liquidity transfer T2 ← T2S	★	★	★
Definition standing order T2 → T2S	×	✓	✓
Liquidity transfer by „third parties“	×	×	✓
Debit notification in case of transfer	✓	×	✓
Credit notification in case of transfer	✓	×	✓
Account balance for DCA	×	★	★

✓ Standard

★ Value added services

× No offer



Cosa posso fare lato cash ...

	Connessione Diretta		Connessione Indiretta via T2	
	A2A	U2A	A2A	U2A
Liquidity transfer T2S->T2	X	X	X	X
Liquidity transfer T2->T2S			X	X
Liquidity transfer int T2S	X	X		
Gestione client coll, Cash Forecast, Standing/ predefined liquidity transfer, cash blocking e reservation	X	X		
Visione integrata liquidità T2/T2S			X	X



Profili operativi per il cash management (1)

Per le banche con minore operatività in titoli, che operano prevalentemente su base domestica, non regolano transazioni in titoli per conto di clientela bancaria e dispongono di un conto in T2 un possibile profilo di accesso a T2S potrebbe essere:

- a. un solo DCA presso la propria CB
- b. utilizzo di ICM in T2 per la gestione del DCA: servizi core per la gestione del conto RTGS e per il trasferimento della liquidità da T2 a T2S; servizi opzionali per il trasferimento della liquidità da T2S a T2 e per il saldo del conto DCA
- c. possibilità di autorizzare terze parti (es. CSD) per i giri di liquidità da T2 a T2S (ad es. durante la night time)

Non si disporrebbe di informazioni /notifiche in tempo reale sulle singole operazioni relative al DCA



Profili operativi e per il cash management (2)

Per le banche con una maggiore operatività in titoli, che operano per conto proprio e di clientela bancaria, e che potrebbero disporre di più conti RTGS in diversi paesi.

Possibile profilo di accesso:

- a. apertura di più conti DCA (propri e per conto clientela) con la propria CB e ricorso all'autocollateralisation
- b. ricorso ad un VAN in T2S per la gestione in A2A/U2A dei DCA: trasferimenti da T2S a T2 e notifiche sui conti DCA (sia DVP che per i trasferimenti di liquidità)
- c. utilizzo dei servizi core per la gestione del conto RTGS e per il trasferimento della liquidità da T2 a T2S e dei servizi opzionali per il monitoraggio della liquidità complessiva e a fini di contingency
- d. possibilità di concentrare l'attività su un unico conto RTGS a fronte dei diversi conti RTGS oggi utilizzati per il regolamento di operazioni in titoli

Gestione al margine della Tesoreria con una visione Real time delle singole operazioni e dei saldi aggregati dei conti



Questionario su modalità di partecipazione e migrazione a T2S

Banca d'Italia e Monte Titoli hanno inviato a fine 2013 a tutti gli operatori titolari di un conto in TARGET2 e/o di un conto titoli presso Monte Titoli una prima rilevazione sulla partecipazione a T2S e sullo stato di avanzamento delle attività di migrazione. Due ulteriori rilevazioni si sono tenute ad aprile e luglio u.s. Dalle risposte ricevute è emerso che:

- 41 operatori intendono aprire in T2S sia conti cash che conti titoli, di questi 15 si collegheranno direttamente a T2S mentre i restanti 26 si collegheranno indirettamente tramite i servizi di TARGET2
- 9 operatori apriranno in T2S esclusivamente uno o più conti titoli (avvalendosi dunque di un soggetto terzo per il regolamento della “gamba contante” delle operazioni);
- le restanti banche regoleranno le proprie transazioni in titoli senza avere in T2S né conti cash né conti titoli (usufruendo, cioè, dei servizi di un altro intermediario).



Template questionario partecipazione

Accounts	T2S access								
	VAN connection (DCP)		XTRM				Target 2		
	A2A	U2A	SWIFT 15022	SWIFT 20022	RNI	MT-X XOL			
						A2A	U2A	Core services	Optional services
Number of <u>SAC</u> to be opened as <u>DCP</u>									
Number of <u>SAC</u> to be opened as <u>ICP</u>									
Number of <u>DCA</u> to be opened									



La gestione del cash in T2S ... un ampio spettro di possibilità

Outsourcing del regolamento del contante ad un terzo

Apertura di un DCA in T2S con utilizzo dei servizi di T2 per la movimentazione

Apertura di un DCA in T2S con connessione diretta U2A o A2A

- *Stipula di contratto con il settlement agent/custode e pagamento di un corrispettivo per il servizio*

- *Firma del contratto T2*
- *Esecuzione dei collaudi per i nuovi servizi di T2*
- *Gestione attiva della tesoreria*

- *Selezione di un VAN provider, contrattualizzazione del rapporto, adeguamento delle infrastrutture tecnologiche. Test di connettività*
- *Binding declaration**
- *Firma del contratto T2*
- *Esecuzione dei collaudi per i nuovi servizi di T2*
- *Esecuzione dei collaudi T2S*
- *Gestione attiva della tesoreria*

*Per la connessione diretta U2A la deadline per la binding declaration è il 3 dicembre p.v.



T2S e la gestione del collateral pool



T2S: la gestione del collateral

- L'avvio di T2S ha anche impatto sulla gestione del collateral conferito dalle banche nel Pool a garanzia delle operazioni di politica monetaria e della linea di credito in TARGET2
- I cambiamenti relativi al Pool quindi riguarderanno non solo le banche che apriranno i conti DCA ma tutte quelle che detengono il conto Pool con la Banca d'Italia ovvero che svolgono attività di banca custode



Requisiti di partecipazione al conto pool

- L'apertura del conto Pool è richiesta in caso di accesso a operazioni di credito Eurosystema con Banca d'Italia (Politica Monetaria o liquidità infragiornaliera)
- Le modalità di accesso al conto pool sono due: gestione in autonomia («diretta al pool») o indiretta tramite una banca custode

	Oggi: MT	Domani: T2S
Banche dirette al pool (63)	<ul style="list-style-type: none"> • RNI-CAT per colloquio con Banca d'Italia • Conto titoli proprietà in Monte Titoli • Conti liquidatori/terzi (se banca custode) 	<ul style="list-style-type: none"> • RNI-CAT per colloquio con Banca d'Italia • Conto titoli proprietà o terzi/liquidatore (con facoltà di riutilizzo) in Monte Titoli o altro CSD partecipante a T2S • Conti liquidatori/terzi (se banca custode)
Banche indirette al pool (118)	<ul style="list-style-type: none"> • RNI-CAT per ricezione informativa da Banca d'Italia • Conto terzi/liquidatore della banca custode in Monte Titoli • La banca custode deve essere titolare del conto pool e aderente a Monte Titoli 	<ul style="list-style-type: none"> • RNI-CAT per ricezione informativa da Banca d'Italia • Conti terzi/liquidatori della banca custode in Monte Titoli • La banca custode deve essere aderente a Monte Titoli, aderente alla RNI-CAT per colloquio con Banca d'Italia ma non necessariamente titolare di conto pool



Adeguamenti operativi per la gestione del conto pool in T2S (1/2)

● Matching

- In T2S tutte le operazioni (DVP e FOP) devono essere sottoposte a matching; l'attuale modalità di movimentazione del collateral con Banca d'Italia, basata sul trasferimento unilaterale senza matching, sarà dismessa
- Ciò implica che le controparti devono inviare alla Banca d'Italia anche le richieste di versamento delle garanzie, oltre alle richieste di svincolo

● Maggior flessibilità movimentazione collateral

- Utilizzo di conti diversi dal conto proprietà: conti terzi o liquidatori "con facoltà di riutilizzo"
- Utilizzo di conti aperti presso Monte Titoli o CSD partecipanti a T2S

● Armonizzazione del colloquio con Banca d'Italia

- Le modalità tecniche di colloquio definite per il pooling saranno utilizzate anche per altre tipologie di operazioni sul collateral: garanzie per assegni circolari, garanzie per contingency T2, movimentazione di garanzie per altre finalità



Adeguamenti operativi per la gestione del conto pool in T2S (2/2)

- Le modifiche da introdurre nell'interazione con la Banca d'Italia sono state già definite in collaborazione con Monte Titoli e le banche partecipanti al NUG T2S e verranno, a breve, rese disponibili a tutti i titolari di conto pool
- Gli adeguamenti operativi e la partecipazione a collaudi e migrazione riguarderanno principalmente:
 - *banche dirette titolari di conto pool*
 - *banche custodi* (operazioni pooling per conto di banche indirette, operazioni CCBM per conto di banche estere)
- Per le banche indirette al Pool sono previste modifiche marginali ai messaggi informativi RNI inviati da Banca d'Italia

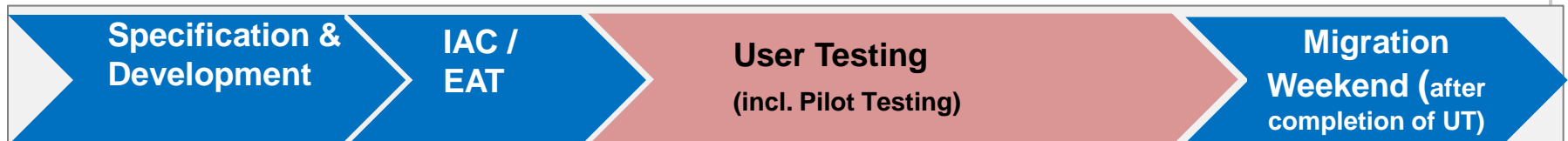


Testing



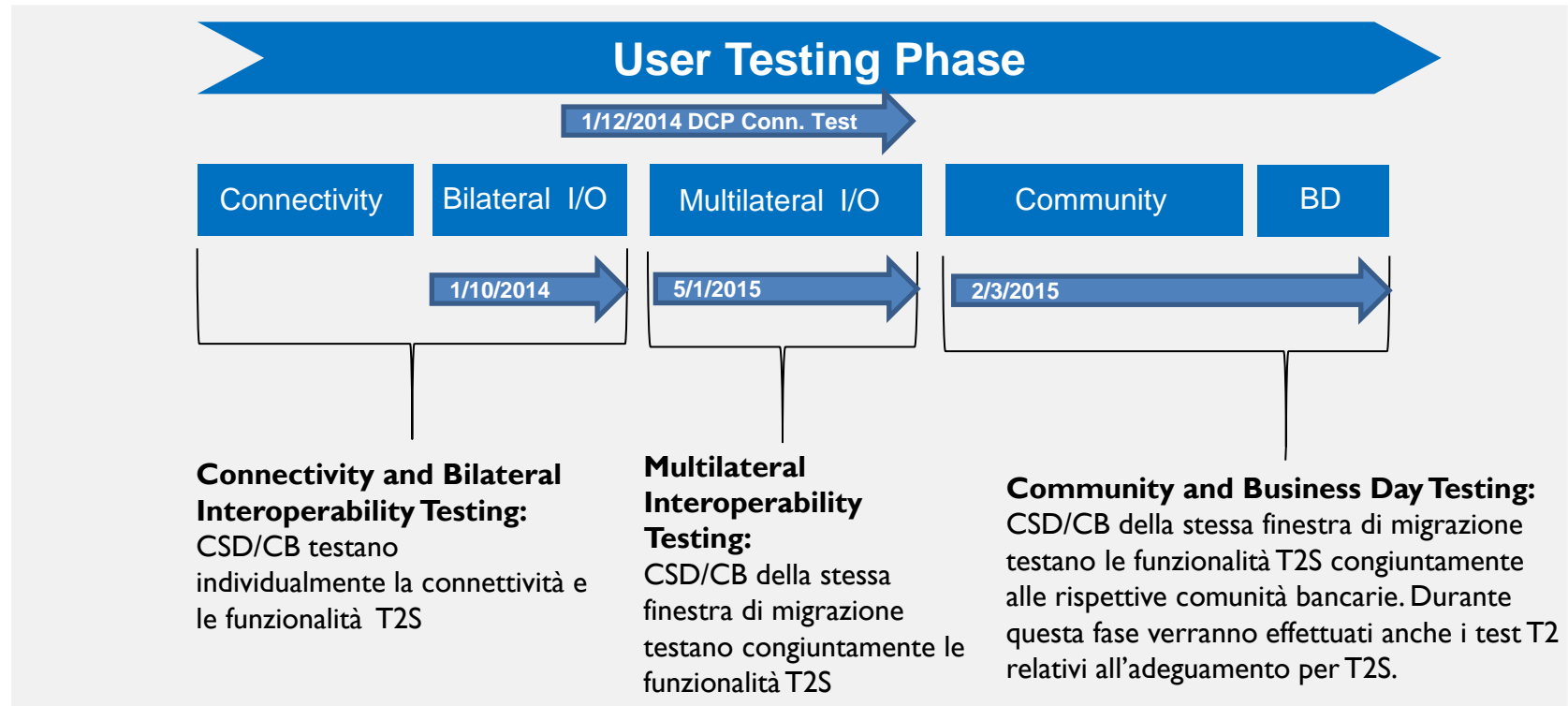
User Testing come parte del T2S Programme

- User Testing comprenderà:
 - Il test di **23 CSDs** e **19 Central Banks**
 - In **4 migration waves**/configurations in produzione
 - Testing period da **ottobre 2014** fino a **febbraio 2017**
 - Attraverso **5 fasi di test obbligatori**
 - Su **4 ambienti test T2S**
- E' la prima fase di test che coinvolge gli utenti, dopo i test interni delle 4CB (Internal Acceptance Test (IAC)) e i test di accettazione dell'Eurosistema (Eurosystem Acceptance Tests (EAT))



User Testing Stages – Overview

- T2S User Testing è condotto attraverso 5 fasi di test. Questo consente un incremento graduale della complessità del test case e del numero dei partecipanti al test



La migrazione



Obiettivo e Ambito di applicazione

- L'obiettivo della migrazione a T2S è quello di consentire una transizione agevole e di successo per l'utilizzo dei servizi di T2S ai CSD, CBs e alle loro comunità
- L'ambito di applicazione della migrazione a T2S copre due dimensioni

Attori

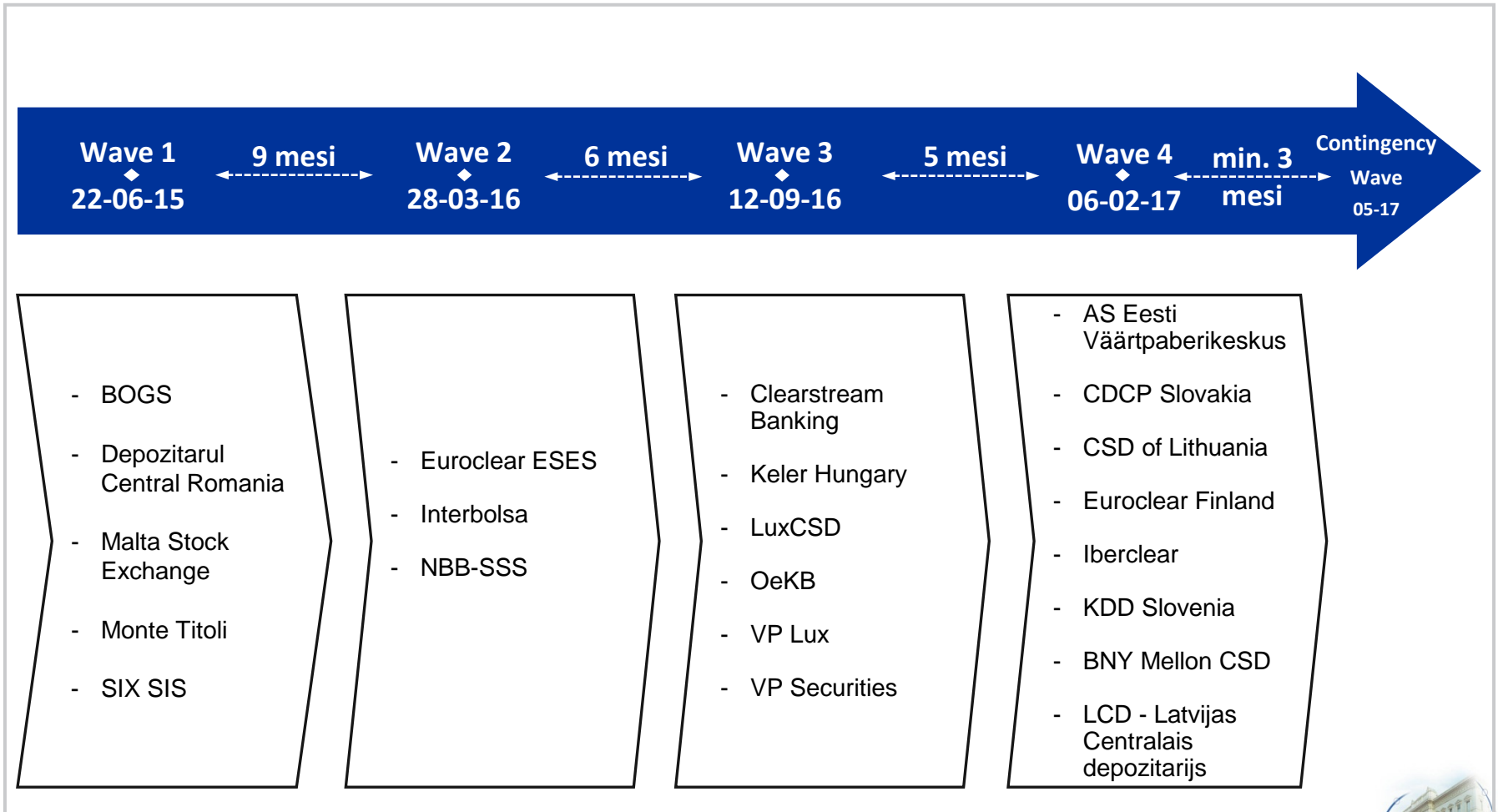
- Tutti i T2S stakeholders che si conetteranno a T2S durante il migration period i.e. CSDs, CBs, CSD participants e payment banks

Attività

- Tutte le attività che preparano, guidano e monitorano il processo di migrazione nell'ambiente di produzione T2S, ad esempio il caricamento degli static data e la preparazione del migration weekend



Migration Overview – Wave Composition da 0 a 24 CSD



Migration Phase

All' interno di ciascuna Migration Wave, possono essere distinte tre fasi:

1. Pre-migration phase prima del Migration weekend (3 mesi)
2. Migration Weekend (Ven 18:45 – Lun 05:00)
3. Stabilization phase dopo il Migration weekend (4 settimane)

Wave	Pre-migration Phase	Migration Weekend	Stabilisation Phase
1	24 March 2015 – 19 June 2015	19 June 2015 – 22 June 2015	22 June 2015 – 27 July 2015
2	04 January 2016 – 25 March 2016	25 March 2016 – 28 March 2016	28 March 2016 – 25 April 2016
3	14 June 2016 – 09 September 2016	09 September 2016– 12 September 2016	12 September 2016 – 17 October 2016
4	03 November 2016 – 03 February 2017	03 February 2017– 06 February 2017	06 February 2017– 13 March 2017



Aspetti procedurali e regolamentari



Aspetti operativi: procedure operative

- Le procedure operative di T2 previste per le normal e abnormal situations (descritte nella T2 Info Guide) dovranno essere aggiornate per tener conto delle interdipendenze tra T2 e T2S e dei DCA in euro
- I DCA saranno soggetti alle stesse procedure operative di T2 in quanto inclusi nel perimetro legale di T2; i requisiti di accesso saranno gli stessi di quelli previsti per i conti RTGS
- Le modalità di comunicazione previste da T2 (broadcast, T2 Information System, canali nazionali) verranno utilizzate anche per le comunicazioni con i titolari di DCA che, peraltro, potranno ricevere info anche da T2S (es. broadcast o T2S info)



Aspetti operativi: abnormal situations

- I problemi relativi ai DCA saranno gestiti nell'ambito dell'incident e crisis management process di T2
- Non tutti gli incidenti di T2 sono rilevanti per T2S e richiedono quindi una comunicazione a T2S (es. problemi di sistemi ancillari di T2)
- I delay closing di T2 impattano sempre su T2S in quanto ritardano l'avvio della fase notturna di T2S
- Non tutti i delay closing di T2S impattano su T2, dipende dall'impatto sui DCA; T2 deciderà in autonomia se applicare un delay closing



Pricing



T2S Pricing Policy

- Le tariffe definite nella T2S Price list si applicano ai CSD e alle banche centrali (rispettivamente per i servizi connessi ai titoli e per i servizi relativi al contante); CSD e banche centrali recupereranno tali costi dai rispettivi CSD Participants/Payment Banks.
- I principi che ispirano la Pricing Policy di T2S (concordati nell'ambito del T2S Advisory Group) sono:
 - Full cost recovery
 - Trasparenza e semplicità
 - Tariffe uniformi per tutti i CSD (“no discounts for participants taking larger volumes in T2S”)
 - Stabilità della pricing policy e della fee structure
- La Pricing Decision: il Governing Council ha stabilito che il prezzo del Delivery versus Payment (DVP) è **fissato a 15 cent per istruzione di regolamento, fino alla fine del 2018**, cioè 30 cent per transazione (una transazione = due istruzioni in T2S)
- Dal 2019: impegno a non incrementare le tariffe di più del 10% l'anno fino alla fine del cost recovery period



T2S Price List

<i>Tariff items</i>	<i>Price</i>	<i>Explanation</i>
Settlement services		
Delivery versus Payment	15 eurocent	per instruction †
Free of Payment	9 eurocent	per instruction †
Payment Free of Delivery	9 eurocent	per instruction †
Internal T2S liquidity transfer *	9 eurocent	per transfer
Account allocation	3 eurocent	per instruction †
Matching	3 eurocent	per instruction †
Intra-position movement	6 eurocent	per transaction
Intra-balance movement	6 eurocent	per transaction
Auto-collateralisation service with Payment Bank	15 eurocent	for issue and return, charged to collateral provider
Intended Settlement Date failed transaction	15 eurocent	surcharge per Settlement Day failed per instruction †
Daytime settlement process	3 eurocent	surcharge per instruction †
Daytime congestion charge	0 eurocent	additional surcharge per instruction †
Auto-collateralisation service with Central Bank	0 eurocent	for issue and return, charged to the collateral provider
Instruction marked with 'top or high priority'	0 eurocent	surcharge per instruction †
Cancellation	0 eurocent	per instruction †
Settlement modification	0 eurocent	per instruction †

*I Liquidity Transfers da T2S a T2 e viceversa rientrano nello schema tariffario di TARGET2 (non di T2S) e saranno fatturati al titolare del conto RTGS addebitato/accreditato



T2S Price List

Information services		
A2A reports	0.4 eurocent	Per business item in any A2A report generated
A2A queries	0.7 eurocent	Per queried business item in any A2A query generated
U2A queries	10 eurocent	Per executed search function
Messages bundled into a file	0.4 eurocent	Per message in a file
Transmissions	1.2 eurocent	Per transmission
Account management services		
Securities Account	Free of charge **	Fee options: a) monthly fee per ISIN in the account <u>or</u> b) monthly fee per account
Fee per T2S Dedicated Cash Account	0 eurocent ***	Monthly

Ulteriori informazioni sul pricing T2S sono pubblicate sul sito BCE al seguente indirizzo:

<http://www.ecb.europa.eu/paym/t2s/pricing/html/index.en.html>



Modifiche alla pricing policy di TARGET2 dopo l'avvio di T2S

- Per recuperare i costi connessi con la realizzazione dei servizi core di T2 per T2S verrà introdotta una nuova tariffa per i partecipanti che detengono un conto RTGS collegato a uno o più DCA
- Il livello della tariffa sarà fissato in proporzione al numero dei DCA collegati al conto RTGS
- L'importo della tariffa sarà fissato nella T2 Guideline e comunicato ai partecipanti prima dell'avvio di T2S

I titolari di conto RTGS riceveranno ogni mese dalla banca centrale due distinte fatture, una relativa ai servizi T2S ed una relativa ai servizi TARGET2



Pricing policy per i servizi opzionali di TARGET2

- Tariffe fissate in linea con il principio del full cost recovery (nessuna cross-subsidisation con altri servizi)
- Pricing unico per tutti i servizi offerti, non previsto pricing individuale dei singoli servizi
- Tariffa fissa mensile per conto RTGS pari a:
 - 50€ per le banche che utilizzano la flat fee structure (opzione tariffaria A)
 - 625€ per le banche che utilizzano la degressive fee structure (opzione tariffaria B)

Le tariffe connesse all'utilizzo dei servizi cash di T2S elencati nella price list di T2S (internal liquidity transfers tra DCA, reports, queries, etc..) saranno addebitate dalle banche centrali al titolare del conto RTGS cui è legato il conto DCA

Per informazioni sul pricing dei servizi opzionali:

http://www.ecb.europa.eu/paym/t2/shared/pdf/professionals/2012_084_T2_T2S_optional_services_communication.pdf??a2ce27b73070120e1fb4e05cbf81d3cb



Next steps



Next Steps (1/4)

Nei prossimi mesi la Banca d'Italia organizzerà a Roma delle sessioni formative mirate destinate ad approfondire specifici aspetti funzionali, operativi e normativi. In particolare, saranno trattati i seguenti argomenti:

1° Incontro: Aspetti funzionali (28 Ottobre):

- Trasferimenti di liquidità tra T2 e T2S, funzionalità di “blocco” e “riserva” contante sui DCA
- I servizi informativi e dispositivi offerti da T2S (T2S GUI e A2A) e da TARGET2
- La gestione degli static data in T2S (profili cash)
- La gestione dei profili di accesso (“access rights”)



Next Steps (2/4)

2° Incontro: L'autocollateral in T2S e la gestione del collateral con la Banca d'Italia (Novembre)

- L'autocollateralizzazione con la Banca d'Italia
- La Client Collateralisation
- Movimentazione del collateral per il conto pool
- Movimentazione del collateral per operazioni CCBM e altre operazioni



Next Steps (3/4)

3° Incontro: Aspetti operativi, normativi e amministrativi (Gennaio)

- Procedure in “normal e abnormal situations”
- Il processo di *billing* di T2S (profili cash)
- I contratti per l’apertura dei conti DCA e per l’accesso all’autocollateral
- L’iter amministrativo per la partecipazione a T2S
- I formulari per il censimento dei dati statici



Next Steps (4/4)

- **4° Incontro: Organizzazione dei collaudi e della migrazione (Febbraio)**
- Le fasi di test e calendario dei collaudi
- Presentazione dei casi di test
- Pre-migration, migration week end e stabilisation period
- Le attività previste nella fase di pre-migrazione (Pre-Migration Schedule) con riferimento ai DCAs
- Le attività previste per il migration week end (Migration Weekend Playbook) per i DCA holders
- Impatti del processo di migrazione delle waves successive alla prima



Target2 – Securities Banca d'Italia

Domande?

