



# ECMS e Collateral Management Harmonisation

Monte Titoli – London Stock Exchange Group

# Introduzione

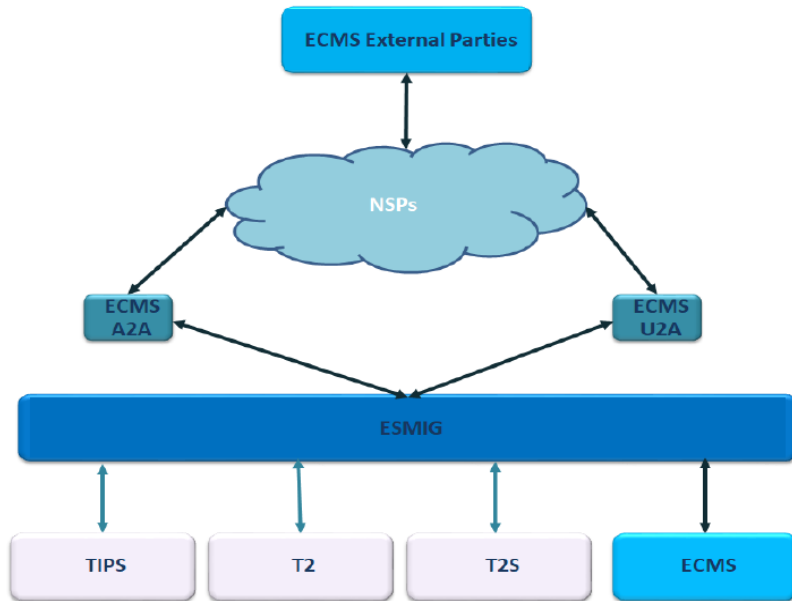
- La piattaforma ECMS e il relativo processo di armonizzazione delle corporate action vanno entrambi nella direzione di favorire la creazione di un mercato unico dei capitali
- Monte Titoli garantirà piena continuità operativa nella gestione delle corporate actions e faciliterà l'interazione dei suoi partecipanti con la piattaforma ECMS:
  - Fornirà un servizio di «traduzione» a beneficio degli intermediari che non desiderano sviluppare l'ISO20022 per il mondo titoli
  - Identificherà soluzioni che permettano di beneficiare dei vantaggi delle novità attese minimizzandone gli impatti sui processi di business
  - Continuerà a supportare per la gestione delle corporate actions l'attuale messaggistica RNI, MT-X e ISO150022, oltre che, per chi lo desidera, quella ISO20022



# Servizio di Authorised Sender a supporto dell'interazione con l'ECMS

**Umberto Granata – Head of Product Development**

# ECMS: modalità di accesso



- Le modalità di comunicazione previste sono
  - Application-to-Application (**A2A**), in base allo **standard ISO20022**
  - User-to-Application (**U2A**) tramite Grafical User Interface (GUI), per utilizzi sia dispositivi sia informativi
- Le controparti dovranno utilizzare i servizi di connessione di un service provider (**c.d. VAN Provider**) per collegarsi all'ESMIG ed interagire direttamente con l'ECMS
- In alternativa le controparti potranno incaricare una terza parte (**Authorised Sender**) per l'interazione con l'ECMS, ad esempio per :
  - Movimentazione titoli
  - Ricezione messaggistica custody (es. CA)

# Authorised Sender : movimentazione titoli e CA

- Monte Titoli offrirà un servizio per allocare il collaterale senza adottare lo standard ISO20022, basterà quindi istruire Monte Titoli tramite la piattaforma X-TRM opportunamente adattata.
- Monte Titoli gestirà il colloquio di invio ad ECMS e il colloquio in T2S fornendo al partecipante la conferma di allocazione.
- Monte Titoli si preoccuperà di convertire l'informativa inerente gli eventi di CA da 20022 a SWIFT 15022, RNI e MT-X
- Adottando il Servizio di Monte Titoli, i partecipanti al Pooling avranno il vantaggio di garantire la continuità operativa con minimi adeguamenti tecnologici



# Collateral Management Harmonisation

**Umberto Granata – Head of Product Development**

# Armonizzazione a supporto della creazione di un mercato unico dei capitali in Europa

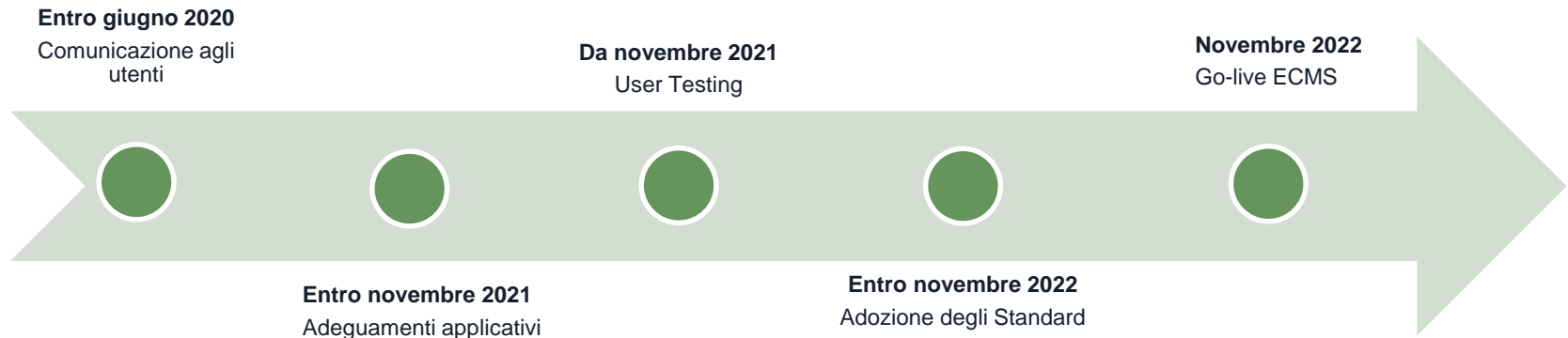
La Collateral Harmonisation Task Force (CMH TF) ha ricevuto dall'AMI-SeCo il mandato di garantire una gestione omogenea delle operazioni societarie (c.d. «corporate actions») che possono potenzialmente impattare strumenti impegnati in operazione di credito dell'Eurosistema

Il risultato del lavoro si è concretizzato attraverso la definizione di 15 standard pubblicati nel mese di Luglio 2019 che sono al momento da ritenersi applicabili ai soli titoli obbligazionari (si sta attualmente valutando la loro estensione ad altre tipologie di asset come le azioni e i fondi di investimento)

## **Obiettivi degli standard :**

- Trasmissione elettronica di informative accurate e tempestive per il tramite di protocolli di messaggistica “ISO-compliant”
- Omogeneità di gestione di tutte le corporate actions per favorire un alto grado di interoperabilità su scala europea
- Ottimizzazione della disponibilità di collaterale
- Elaborazione “Straight-Through-Processing” degli eventi societari lungo la catena di Custodia

# Pietre miliari del progetto





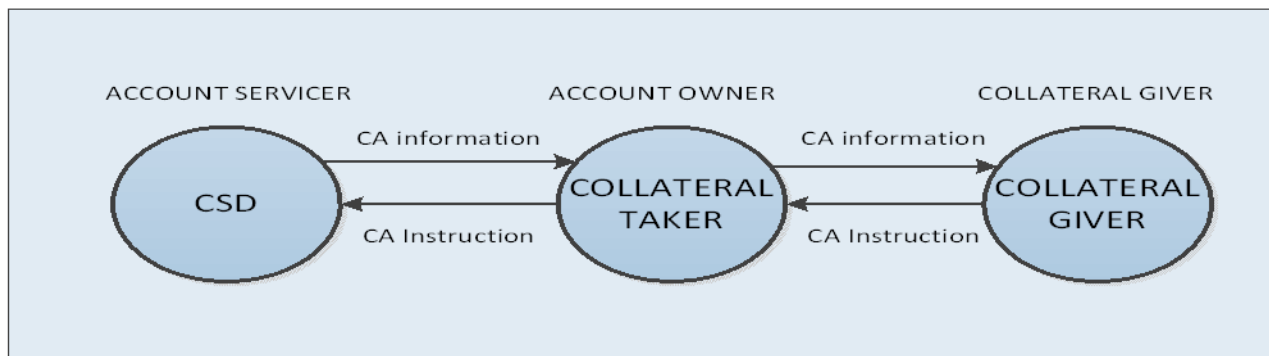
# Il ruolo di Monte Titoli nell'assicurare la giusta continuità operativa

In qualità di CSD italiano, Monte Titoli opererà all'interno del c.d. modello di **Bilateral Collateral Management**, che prevede due fasi di flusso di informazioni nel caso in cui una corporate action interessi un titolo impegnato in operazioni di credito dell'Eurosistema:

- L'Account Servicer (CSD) notifica l'Account Owner (Collateral Taker). Banca d'Italia agisce in qualità di Collateral Taker
- Il Collateral Taker notifica il Collateral Giver, trasmettendo le informazioni ricevute dalla CSD

In presenza di eventi societari di tipo «Mandatory with Options» e «Voluntary» :

- Il Collateral Giver trasmette una «Corporate Action Instruction» al Collateral Taker
- Il Collateral Taker trasmette l'istruzione al CSD per successiva elaborazione secondo i termini dettati dalla società emittente



# I 15 standard e il grado di conformità registrato per il mercato italiano

No. STANDARD	STANDARD DESCRIPTION	ADAPTATION
Standard 1	Harmonised business processes and workflows for CA	Required
Standard 1A	Corporate Action Notification	Required
Standard 1B	Corporate Action Instruction	Required
Standard 1C	Corporate Action Advice	Required
Standard 1D	Corporate Action Confirmation	Required
Standard 1E	Corporate Action Reversal	Required
Standard 2	Provision of data necessary for calculation of proceeds	Already compliant
Standard 3	Consistency of information provided by Issuer (I)CSDs	Required
Standard 4	Rounding rules	Already compliant
Standard 5	Negative cash flows	Required
<b>Standard 6</b>	<b>Business day rule</b>	<b>Required</b>
Standard 7	Securities amount data	Already compliant
Standard 8	Payment time	Required
Standard 9	Notification of processing status	Required
Standard 10	Blocking of securities	Required
Standard 11	Availability of default options	Already compliant
Standard 12	Handling of fees for meeting related CA events	Required
Standard 13	Reversal of CA	Required
Standard 14	Processing of foreign currency payments	Required
Standard 15	ISO 20022 messages for corporate actions	Required

# Standard 6 : un nuovo scenario per i titoli assoggettati alla convenzione «Modified Following Business Day»



*If the payment date of a corporate action falls on a non-business day (in the country of the currency in which the payment is due), the payment shall be made on the next business day. The terms and conditions of the security must not contain operational requirements stipulating that where the next business day would fall in the following month, the payment needs to be made in the same month (with the payment day being moved to precede the original payment date).*

A maggio 2020 l'Asset Servicing Expert Group della CMH TF ha accolto la proposta dell'IT-NSG volta ad armonizzare la gestione degli strumenti finanziari assoggettati alla convenzione «Modified Following Business Day» (MFBDC).

La proposta di gestione si basa su due principi :

- La data di registrazione saldi (c.d. «record date») deve essere rilevata alla chiusura del giorno lavorativo immediatamente precedente la data di pagamento anticipata . Questa nuova modalità operativa si renderà applicabile a tutti i titoli che risulteranno in circolazione alla data di entrata vigore dello standard (i.e. Novembre 2022)
- Limitatamente agli strumenti finanziari la cui data di emissione sarà successiva all'entrata in vigore dello standard, i relativi regolamenti non potranno contenere riferimenti alla convenzione MFBDC