



SIA EXPO 2011

The beating heart of the European payments evolution

Target2-Securities: sfide e opportunità per il mercato

Fabrizio Palmisani

Condirettore Centrale

Capo del Servizio Sistema dei Pagamenti - Banca d'Italia

Milan, 17th October 2011



SIA EXPO 2011

T2S - I benefici per gli utenti

The Blueprint – Marzo 2007

- Maggiore efficienza nel regolamento delle transazioni cross-border
- Stesso prezzo per il regolamento delle transazioni cross-border e di quelle domestiche
- Diminuzione del costo medio del regolamento
- A regime riduzione dei costi di infrastruttura per i CSD
- Riduzione del numero delle interfacce per le banche e possibilità di centralizzare la detenzione dei titoli
- Possibilità per gli emittenti di raggiungere un maggior numero di investitori continuando ad avvalersi dello stesso CSD
- Riduzione di costi per investimento in non-local securities e maggiori possibilità nella diversificazione dei portafogli
- Stimolo all'armonizzazione e eliminazione delle barriere "Giovannini"
- Maggiore competizione sul mercato



SIA EXPO 2011

I benefici in sintesi

Maggiore efficienza

- ➔ riduzione di costo del regolamento delle transazioni
- ➔ semplificazioni tecnico/procedurali
 - per i CSD
 - per le banche
- ➔ armonizzazione delle pratiche di mercato



SIA EXPO 2011

Il ruolo dei CSD

- Dal comportamento dei CSD dipenderà quanto il mercato e gli operatori beneficeranno dei vantaggi di T2S.
- Va evitato il rischio che i CSD non modifichino le proprie infrastrutture che verrebbero così a costituire un'ulteriore fase nel processo di regolamento. T2S dovrà invece sostituirsi alle funzioni tecniche oggi svolte dai CSD nel processo di regolamento.
- Per le tariffe sulle transazioni cross-border, data la loro attuale elevatezza, è verosimile che la riduzione avverrà da subito.
- Gli inevitabili costi di adattamento (reshaping) sostenuti dai CSD potranno generare un iniziale rialzo delle tariffe sulle transazioni domestiche; tuttavia, una volta ammortizzati, la competizione tra CSD e le economie di scala genereranno forti pressioni per una progressiva riduzione delle tariffe al di sotto degli attuali livelli.



SIA EXPO 2011

Il ruolo delle banche

- Potranno ridurre i prezzi per le transazioni transfrontaliere e beneficiare di un aumento dei volumi.
- Potranno sfruttare le economie di scala accentrando la propria attività in "hub" specializzati.
- Potranno scegliere di connettersi a T2S come partecipanti diretti, ponendosi in più forte concorrenza con i CSD.



SIA EXPO 2011

Il ruolo dell'armonizzazione

L'armonizzazione è necessaria per favorire:

- Il processo di consolidamento tra CSD
- L'interoperabilità tra sistemi
- L'aumento della competizione
- L'eliminazione di duplicazioni nazionali

Tre fasi nel processo di armonizzazione:

1. Definizione dello standard
2. Monitoraggio del processo di armonizzazione
3. Pieno recepimento degli standard armonizzati

Costituzione di un gruppo di lavoro che ha individuato le aree di armonizzazione, ne ha attribuito le priorità e ne monitorerà lo stato di realizzazione

- 1° rapporto presentato e approvato dall'Advisory Group a luglio e pubblicato su internet
- 2° rapporto pianificato per la fine di novembre



SIA EXPO 2011

Le aree di armonizzazione

- Struttura dei messaggi
- Orari della giornata operativa
- Regolamento tra sistemi
- Corporate actions
- Framework legale (legge applicabile, moment of entry per la settlement finality, irrevocability, outsourcing)
- Regolamentazione del processo di liquidazione titoli
- Ciclo di regolamento

Sugli argomenti di competenza è stata formalmente interessata la Commissione Europea.