



# Ciclo Regolamento T+2

## Principali impatti relativi al passaggio al nuovo ciclo di regolamento

Roma 26/09/2014



**BNL**  
GRUPPO BNP PARIBAS

| La banca per un mondo che cambia

# Contesto di riferimento



Borsa Italiana, Monte Titoli e Cassa di Compensazione e Garanzia (CC&G) hanno confermato ufficialmente che, a partire dal **6 Ottobre 2014**, sarà effettivo, per le transazioni negoziate sui Mercati Regolamentati Italiani e sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTFs), il passaggio al nuovo **ciclo di regolamento a T+2** (rispetto all'attuale ciclo di regolamento a T+3), in funzione del quale la consegna dei titoli ed il corrispondente pagamento **avverrà il secondo giorno** di borsa aperta successivo alla data di trattazione.

Anche la regolamentazione europea in materia di CSD (Central Securities Depository Regulation - CSDR), in corso di finalizzazione, prevede che il **regolamento delle operazioni di mercato** debba avvenire al massimo **entro il secondo giorno** successivo alla loro esecuzione.

La modifica del ciclo di regolamento a T+2 rientra nell'ambito degli interventi volti a favorire l'incremento dell'efficienza del processo di regolamento *cross border* e l'armonizzazione in vista della migrazione alla piattaforma Target2-Securities (nuova piattaforma centralizzata per il regolamento titoli dell'Eurosistema), nonché la riduzione del rischio di controparte.

Per riflettere il passaggio del ciclo di regolamento standard a T+2, i Mercati Regolamentati ed i Sistemi Multilaterali di Negoziazione **dovranno modificare** i propri Regolamenti e relative Istruzioni.



# Tipologie di strumenti finanziari e mercati impattati dal nuovo ciclo di regolamento T+2

## Tipologie Strumenti Finanziari

- Azioni, diritti di opzione, warrants, obbligazioni convertibili e quote di fondi chiusi
- Titoli di Stato e sovranazionali
- Obbligazioni corporate e altri titoli obbligazionari
- Certificati e covered warrants
- ETF ed ETC/ETN



Il Regolamento **T+2** riguarda i titoli con suffisso isin **XS e domestico** (di cui ai paesi europei riportati nell' allegato) sia se vengono negoziati sui **mercati regolamentati/mtf** europei ed italiani sia se vengono negoziati fuori mercato (**OTC**).

Il Regolamento **T+2** riguarda anche i titoli con suffisso isin **diverso da XS o da domestico** (di cui ai paesi europei riportati nell' allegato) se sono negoziati sui **mercati regolamentati/mtf** europei ed italiani; è decisione del business allineare per tali titoli il regolamento a **T+2** anche se vengono negoziati fuori mercato (**OTC**).



### Possibili eccezioni:

Il calendario delle **aste dei titoli di stato** rimane invariato fino alla fine del **2014** e quindi le aste continuano a regolare a **T+3** (dopo il giorno dell'asta). A partire dal **2015** passeranno anche le aste dei titoli di stato a **T+2**.

## Mercati Finanziari

- MTA
- MIV
- MOT (Domestic MOT ed EuroMOT)
- SeDeX
- ETF Plus
- AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale
- ExtraMOT
- EuroTLX
- TAH (after hours)
- IDEM (la consegna del sottostante **azionario** di contratti futures ed options passerà a T+2, mentre la consegna del contratto derivato resterà a T+1)



### Possibili eccezioni:

1. I **titoli spagnoli** quotati sul mercato **MTA International** e sul **mercato domestico spagnolo** migreranno a T+2 non prima di novembre 2015.;
2. I **fondi comuni** d'investimento che Borsa Italiana sta pianificando di **quotare** su un segmento dedicato del **mercato ETFPlus** manterranno il ciclo di regolamento a T+3;
3. Il ciclo di regolamento per le *azioni negoziate nel segmento **MTA International*** del mercato MTA e per le *azioni estere negoziate nel mercato **TAH*** continuerà ad essere **allineato al ciclo di regolamento del mercato di riferimento dell'azione**



# Calendarizzazione del passaggio da T+3 a T+2

Il nuovo ciclo di regolamento T+2 sarà effettivo per le negoziazioni effettuate dal **6 ottobre**.

Le operazioni negoziate precedentemente ed in attesa di regolamento al momento del cambiamento del ciclo di regolamento, saranno invece trattate secondo il seguente calendario.

Giorno di negoziazione	Giorno di regolamento	
Giovedì 2 Ottobre	Martedì 7 Ottobre	Regolamento T+3
Venerdì 3 Ottobre	Mercoledì 8 Ottobre	
Lunedì 6 Ottobre	Mercoledì 8 Ottobre	Regolamento T+2



Non si evidenziano impatti / criticità, che richiedono interventi di sistemazione, per quel che concerne gli **ordini VSD** (*validi sino a data*) inseriti **ante migrazione** ma ancora **in essere** alla sera del 3 Ottobre



# Principali ambiti di intervento

Ambiti	Interventi
Parametrizzazione AF-CAD	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Aggiornamento dei dati dell'<b>anagrafica titoli / anagrafica piazze</b> (e relative combinazioni) per consentire la corretta gestione della <b>data valuta</b> a T+2 / T+3 per i titoli / mercati impattati dal nuovo ciclo di regolamento</li><li>▪ Aggiornamento anagrafico dei <b>calendari</b> delle festività necessario alla negoziazione dei titoli:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Il calendario delle festività dei <b>titoli in Euro</b> è quello <b>TARGET</b> sia per i mercati regolamentati/mtf europei sia per l'OTC</li><li>▪ Il calendario delle festività dei <b>titoli in divisa diversa da Euro</b> (negoziati sui mercati regolamentati/mtf europei ed italiani) è <b>quello della relativa divisa di trattazione</b> (diversa sa Euro) in quanto il calendario della depositaria di riferimento (Clearstream/Euroclear per i mercati EuroMOT, ExtraMot, EuroTlx prevede la festività solo per il 25.12 ed il 1.1)</li></ul></li></ul>
Negoziazione divisa	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Modifica, per le compravendite di <b>titoli in divisa diversa da Euro</b> realizzate da Clienti con conto corrente in euro, della <b>modalità / tempistica di negoziazione</b> della <b>divisa</b> passando dai 2 giorni del cambio "SPOT" al singolo giorno tipico della negoziazione divisa a cambio "OUTRIGHT", lasciando tuttavia <b>inalterati i costi massimi per il cliente</b> (nella misura massima del 0,50%)</li></ul>
Contabilizzazione operazioni	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Modifica delle <b>interfacce contabili</b> verso la procedura conti correnti, per consentire la contestuale contabilizzazione delle <b>operazioni T+2</b> sui conti correnti della Clientela lo stesso giorno della <b>data valuta</b> (analogamente <i>alle operazioni brucianti</i>)</li></ul>



# Allegati



# Elenco mercati europei / MTF impattati da T+2 a cui BNL aderisce

Paese	Descrizione Mercato	Cod Mercato	Passaggio a T+2
Austria	Wiener Borse (AV)	AV	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Belgium	Euronext (BB)	BB	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Bulgaria	Bulgaria Stock Exchange (BU)	BU	Già a T+2
Croatia	Zagreb Stock Exchange (CZ)	CZ	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Cyprus	Cyprus Stock Exchange (CY)	CY	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Czech Republic	Republic Prague Stock Exchange (CP)	CP	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Denmark	NASDAQ OMX (DC)	DC	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Estonia	NASDAQ OMX (ET)	ET	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Europe	MTS Markets		Migrazione il 06 Ottobre 2014
Europe	TOM MTF (MT)	MT	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Finland	NASDAQ OMX (FH)	FH	Migrazione il 06 Ottobre 2014
France	Euronext (FP)	FP	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Germany	Deutsche Boerse (GR)	GR	Già a T+2
Greece	Athens Stock Exchange (GA)	GA	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Hungary	Budapest Stock Exchange (HB)	HB	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Iceland	NASDAQ OMX (IR)	IR	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Ireland	Irish Stock Exchange (ID)	ID	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Italy	Borsa Italiana (IM)	IM / MILA	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Italy	MTF EuroTLX	TE / ETLX	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Latvia	NASDAQ OMX (LR)	LR	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Lithuania	NASDAQ OMX (LH)	LH	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Luxembourg	Luxembourg Stock Exchange (LX)	LX	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Malta	Malta Stock Exchange (MV)	MV	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Netherlands	Euronext (NA)	NA	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Norway	Oslo Bors (NO)	NO	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Poland	Warsaw Stock Exchange (PW)	PW	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Portugal	Euronext (PL)	PL	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Romania	Bucharest Stock Exchange (RE)	RE	TBC
Russia	Moscow Exchange (RM)	RM	Già a T+2
Serbia	Banja Luka Stock Exchange (BK)	BK	Migrate on 1-Jan-15
Slovakia	Bratislava Stock Exchange (SK)	SK	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Slovenia	Ljubljana Stock Exchange (SV)	SV	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Spain	BME (SM)	SM	Fixed Income il 06 Ottobre 2014; Equities dopo Ottobre 2015
Sweden	NASDAQ OMX (SS)	SS	Migrazione il 06 Ottobre 2014
Switzerland	SIX Swiss (SW)	SW	Migrazione il 06 Ottobre 2014
UK	London Stock Exchange (LN)	LN	Migrazione il 06 Ottobre 2014



# Elenco suffissi codici ISIN europei a cui BNL aderisce

Paese	Suffisso	Codice ISIN	Titolo
Austria	AT		
Belgium	BE		
Bulgaria	BG		
Croatia	HR		
Cyprus	CY		
Czech Republic	CZ		
Denmark	DZ		
Estonia	EE		
European Union	EU		
Finland	FI		
France	FR		
Germany	DE		
Greece	GR		
Hungary	HU		
Iceland	IS		
Ireland	IE		
Italy	IT		
Latvia	LV		
Liechtenstein	LI		
Lithuania	LT		
Luxembourg	LU		
Malta	MT		
Netherlands	NL		
Norway	NO		
Paese non specificato	XS		
Poland	PL		
Portugal	PT		
Romania	RO		
Slovakia	SK		
Slovenia	SI		
Spain	ES		
Sweden	SE		
Switzerland	CH		
United Kingdom	GB		

