

Da T+2 a T+1: una rivoluzione per il regolamento titoli?

Speaker: Paolo Canicchio

Finance and Capital Markets Advisor

29 Ottobre 2025

Da T+2 a T+1: una rivoluzione per il regolamento titoli?



TEMPISTICA

... MA STIAMO PARLANDO
DI OTTOBRE 2027 ...

Per essere pronti ad ottobre 2027, gli operatori devono analizzare gli impatti ed allocare nel budget le relative stime entro la fine del 2025, per realizzare gli adeguamenti nel 2026 ed eseguire i test nel 2027



COMPLESSITA'

... MA ABBIAMO GIA'
FATTO IL T+1 US ...

La complessità è maggiore sia per il numero delle infrastrutture di mercato, sia per la regolamentazione in vigore (*confirmation vs affirmation; penali in caso di fails previste dalla CSDR*)

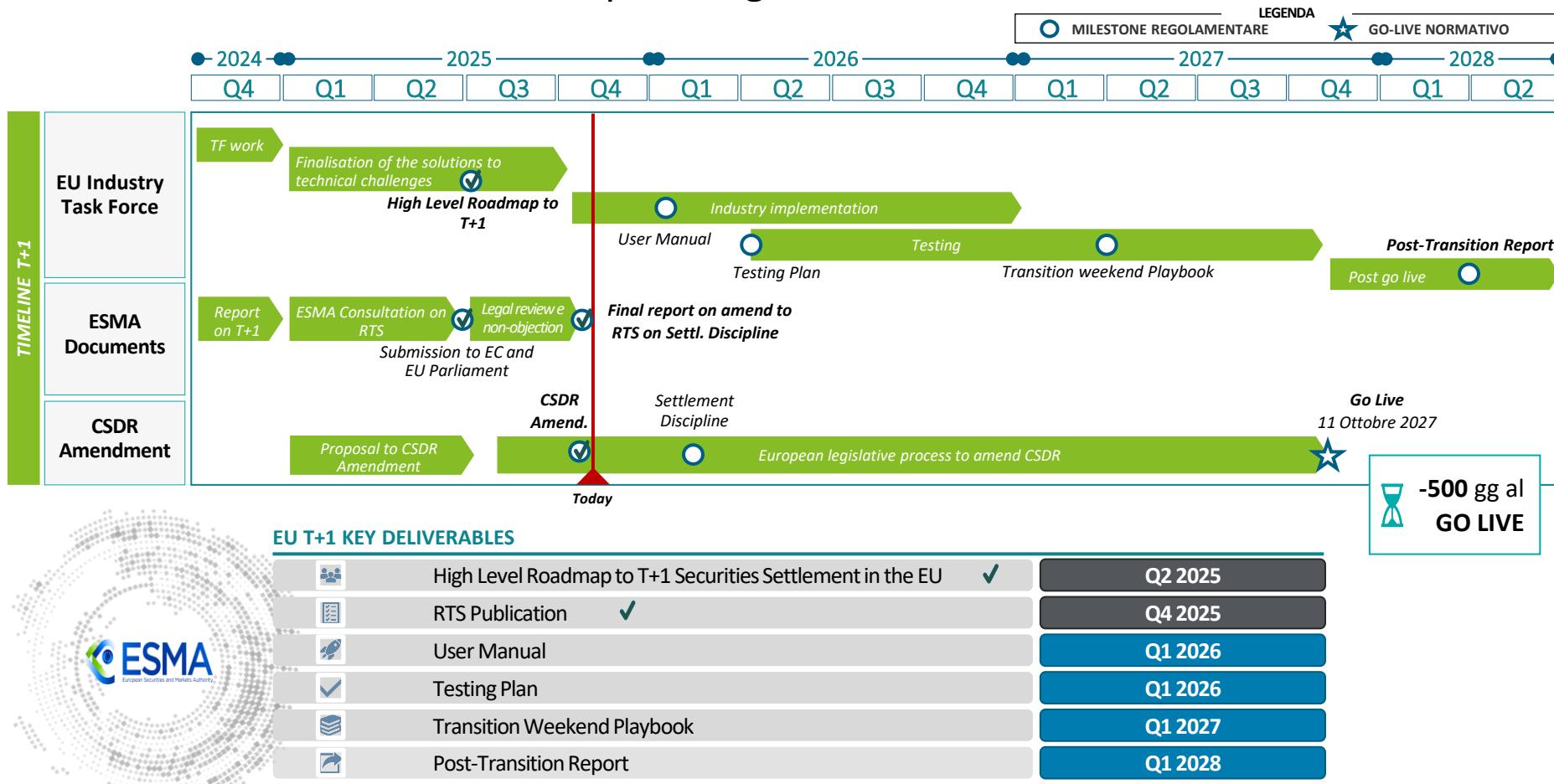


TRASVERSALITA'

... MA IMPATTA SOLO IL
BACK OFFICE

La riduzione del ciclo di regolamento ha un impatto trasversale sull'intera filiera della operatività in titoli – front, middle e back - e su tutte le linee di business degli attori operanti nel sistema finanziario

Da T+2 a T+1: una rivoluzione per il regolamento titoli?



Da T+2 a T+1: una rivoluzione per il regolamento titoli?

PRINCIPALI DIFFERENZE:

Elevata frammentazione

- In EU il processo di **Settlement** coinvolge **numerosi attori** (CSD, CCP, mercati) oltre al sistema di regolamento titoli T2S, mentre il **mercato US** è più **centralizzato e standardizzato** grazie ad attori come DTCC
- Inoltre, in EU il Settlement coinvolge **più valute** (EUR, GBP, CHF ...), mentre negli **US** il regolamento avviene **principalmente in USD**

Regulations Vs. Best Practices

- In EU la regolamentazione è più stringente: ad esempio, il processo di **Confirmation** è un **requisito della CSDR** e deve essere eseguito in modo rigoroso in quanto «*legally Binding*»; negli USA, invece, l'**Affirmation** è una «**best practice**» e non un obbligo normativo.
- Inoltre, in EU sono previste dalla CSDR **penali per le «failed instructions»**, mentre negli USA le **penali sono limitate** e sono «*fail charges*» applicate da DTCC.

Infrastructure Type	US	EEA, UK, CH
Listing Exchange	3	35
Trading Exchange	16	41
CCPs	1	18
CSDs	2	31
Local Currencies	1	14

Source: New Financial, ECSDA, AFME

Settlement
EU vs US



Modalità di adesione alle infrastrutture di mercato

Le differenze principali sono legate alle modalità di adesione alle infrastrutture del mercato: le adesioni dirette conferiscono maggiore complessità alle attività di adeguamento al ciclo di regolamento T+1, sia per quanto riguarda le **implementazioni da realizzare**, sia per quanto riguarda l'attività di **test**. Ulteriore complessità potrebbe essere generata anche dalla operatività nei mercati **UK e CH**.

Da T+2 a T+1: una rivoluzione per il regolamento titoli?

LIQUIDITY & COLLATERAL MANAGEMENT



Monitoraggio e previsione della liquidità in tempo reale per garantire disponibilità immediata e ridurre rischi di interventi correttivi tardivi.



Gestione preventiva del collateral e strategie di pre-funding per garantire flessibilità, tempestività ed efficienza operativa.



Il **Securities Lending** richiede la **gestione anticipata delle recall e la revisione della filiera titoli** per assicurare disponibilità, tracciabilità e regolare regolamento.

ANAGRAFICA



Censimento e aggiornamento continuo di strumenti e controparti per il regolamento delle operazioni.

SETTLEMENT & CUSTODY



Automazione e digitalizzazione dei processi di regolamento e post-trading secondo i **nuovi cut-off**.



Le **istruzioni di regolamento** devono essere inserite **entro le 23:59 del giorno T** per il **ciclo notturno di T2S**, cambiando l'operatività giornaliera con impatti su processi, sistemi e strutture operative.



Aggiornare modelli, contratti e rapporti per allineare l'operatività custody e settlement al ciclo T+1, valutando impatti su **pricing e cut-off**.

TECHNOLOGY



Adeguare sistemi e applicazioni per automatizzare per gestire la schedulazione di messaggi in/out-bound e delle applicazioni utilizzate.