

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

Speaker: Paolo Caniccio
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*)

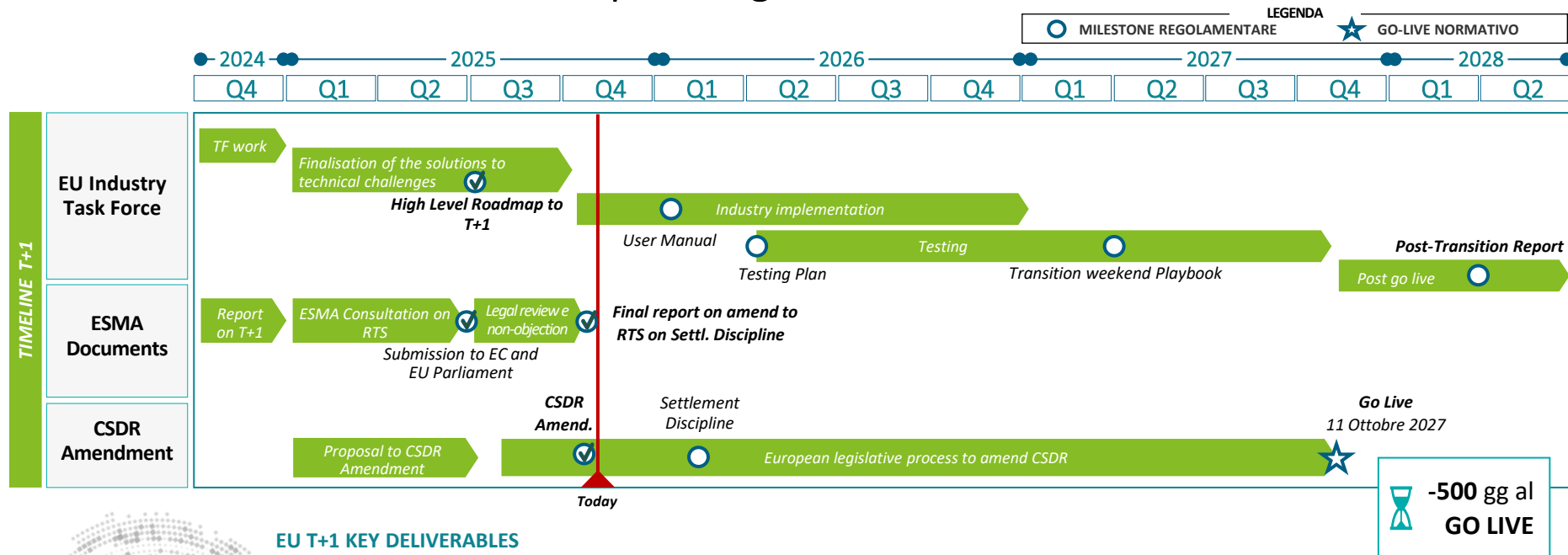


TRASVERSALITA'

... 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?



EU T+1 KEY DELIVERABLES

	High Level Roadmap to T+1 Securities Settlement in the EU	✓	Q2 2025
	RTS Publication	✓	Q4 2025
	User Manual		Q1 2026
	Testing Plan		Q1 2026
	Transition Weekend Playbook		Q1 2027
	Post-Transition Report		Q1 2028

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**

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

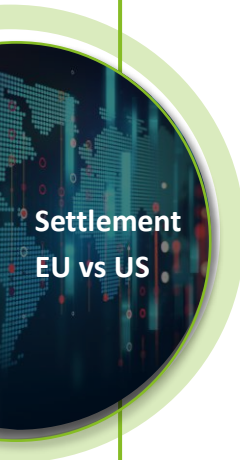
Source: New Financial, ECSDA, AFME

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.

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.