

Monte Titoli: Express II e le altre novità

Nel corso del 2004 è proseguito l'impegno di Monte Titoli per assicurare a tutti i suoi partecipanti condizioni operative di massima efficienza.

Express II - il nuovo sistema di liquidazione e regolamento italiano che ha sostituito la "Liquidazione dei titoli (LdT)" gestita da Banca d'Italia - dopo il lancio della sua prima fase nel dicembre 2003, nel 2004 è entrato a pieno regime. La nuova piattaforma è nata con l'intento di rispondere alle esigenze di un mercato finanziario divenuto globale e di assicurare modalità operative di eccellenza, tra le più avanzate al mondo, in linea con la *best practice* internazionale.

I risultati conseguiti sono stati di assoluto rilievo in termini sia di efficienza operativa sia di stabilità sistemica (grafico 2). Nel corso del 2004, nella fase di *pre-settlement* Monte Titoli ha

*Le operazioni regolate al
termine della giornata
lavorativa si attestano su un
livello del 99,7%*

gestito complessivamente quasi 50 milioni di contratti, per un controvalore di circa 40.000 miliardi di euro. Per effetto dell'introduzione della controparte centrale gestita da CC&G, il numero di operazioni introdotto in Express II è stato di circa 20 milioni. Il 27 ottobre 2004 è stato raggiunto il massimo storico delle istruzioni gestite dal sistema di liquidazione e regolamento: più di 440.000, quasi cinque volte il valore medio giornaliero registrato nel corso dell'anno, pari a 87.000 istruzioni. A ulteriore conferma del livello di stabilità ed efficienza raggiunto dal sistema, in quell'occasione, la percentuale di operazioni regolate al termine del ciclo diurno sul totale di quelle inserite è stata del 99,88%.

Il progetto Express II non si è chiuso con la sua implementazione. Seguendo un approccio evolutivo, delineato in accordo alle esigenze dei partecipanti del mercato e alle indicazioni delle autorità di vigilanza, Monte Titoli ha già sviluppato nuove funzionalità che migliorano ulteriormente il servizio offerto dalla nuova piattaforma, tra cui:

- l'automazione della gestione delle *corporate actions* su transazioni non regolate (anche note come *fails*);
- la possibilità di frazionare le operazioni in *fail* al termine del ciclo di liquidazione netto diurno, al fine di facilitarne il regolamento nella procedura di liquidazione su base lorda;
- le strutture necessarie per supportare l'introduzione della doppia CCP sui mercati MTS (agosto 2004), offrendo agli intermediari aderenti la possibilità di scegliere quale controparte centrale utilizzare tra quelle ammesse a operare su MTS.

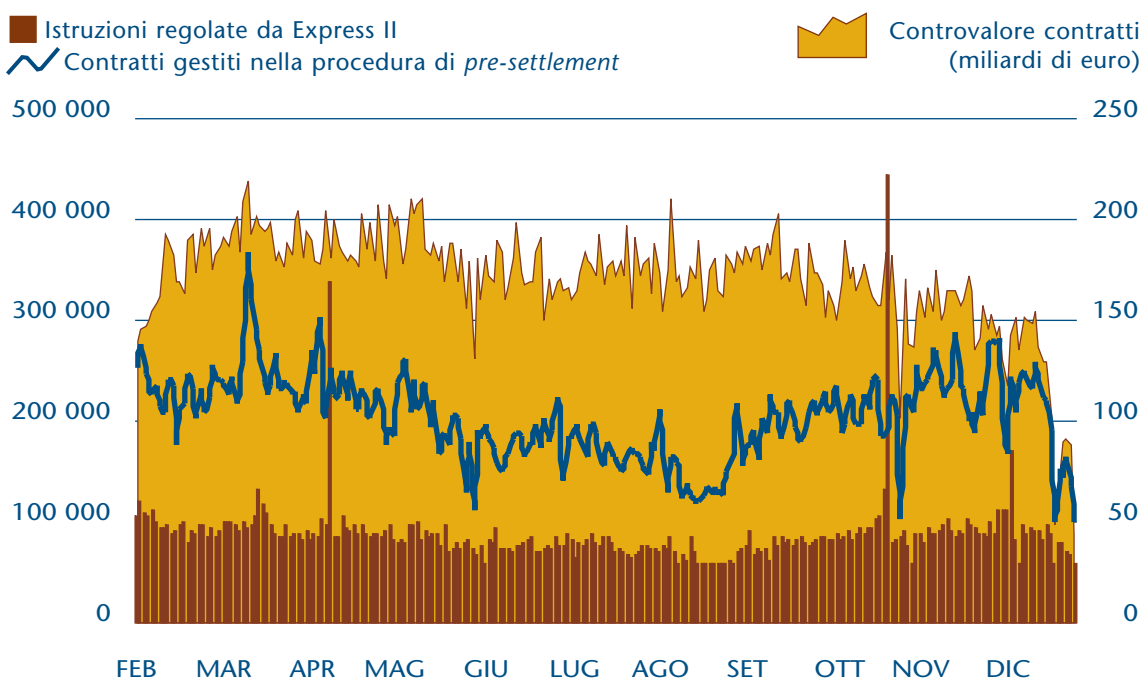
I miglioramenti apportati a Express II hanno permesso al ciclo notturno di regolare il contante in BIREL (il sistema dei pagamenti gestito da Banca d'Italia e componente italiana di Target) di norma tra la mezzanotte e l'una del mattino, non più alle sei del giorno di regolamento, come inizialmente previsto. La conseguente possibilità di introdurre ulteriori cicli di regolamento notturni potrà, in previsione, agevolare l'interazione di Express II con omologhi sistemi esteri.

ALTRE NOVITÀ DEI SISTEMI DI GESTIONE ACCENTRATA E REGOLAMENTO TITOLI

Nel corso del 2004 e nei primi mesi del 2005, Monte Titoli è stata impegnata in altre iniziative finalizzate al raggiungimento, da un lato, di sempre più elevati livelli di efficienza e razionalizzazione delle proprie procedure operative e, dall'altro, di una maggiore interoperabilità dei sistemi di regolamento. Tra le prime è opportuno ricordare:

- il rilascio di MT-X (Monte Titoli Internet Communication System), la piattaforma *web-based* di *knowledge and document management*, tramite la quale è possibile trasmettere e ricevere tutta la messaggistica di *custody* attualmente disponibile sulle altre reti telematiche con le quali accedere al sistema Monte Titoli (Rni e Swift). La piattaforma MT-X è destinata a diventare un primario canale di collegamento e scambio di messaggi con Monte Titoli per tutte le funzioni di gestione accentrata, consentendo di eliminare l'utilizzo dei supporti cartacei;
- la completa automazione nella gestione delle *corporate actions* su strumenti finanziari esteri denominati in euro e detenuti tramite un collegamento con altri sistemi di gestione accentrata; questa innovazione permetterà:
 - ✦ una gestione automatizzata dei differenti cicli di dividendo per strumenti finanziari scambiati su più mercati,

GRAFICO 2: VOLUMI GESTITI DAI SERVIZI DI PRE-SETTLEMENT E NUMERO DI ISTRUZIONI REGolate DA EXPRESS II - ANNO 2004



- ◆ il pagamento di dividendi, interessi e rimborsi di capitale relativi agli stessi strumenti finanziari attraverso il sistema dei pagamenti BIREL;
- la predisposizione di una serie di interventi intesi ad assicurare l'adeguamento delle strutture operative in previsione dell'avvio del nuovo sistema dei pagamenti Target 2 e l'introduzione di soluzioni migliorative della piattaforma di *custody*.

Per assicurare un maggior grado di interoperabilità delle procedure di regolamento, nel mese di aprile 2005 è stata completata la funzionalità attraverso la quale è possibile inoltrare istruzioni di regolamento anche a sistemi esteri di liquidazione titoli. L'EuroMOT è il primo mercato a beneficiare di questa nuova opportunità. A partire dalla seconda metà del 2005, questa *facility* sarà estesa anche alle istruzioni relative a transazioni effettuate fuori mercato.

Infine, con l'obiettivo di rendere il mercato italiano più facilmente accessibile e maggiormente interessante per gli investitori istituzionali esteri, è in corso di predisposizione una nuova funzionalità rivolta agli operatori esteri che non possono accedere al credito infragiornaliero in BIREL. Questa iniziativa è finalizzata a permettere a tali soggetti di avvalersi dei meccanismi di *self collateralisation* offerti da Express II, accrescendo in tal modo l'ammontare di contante a loro disposizione nel processo di regolamento.