



## Variazioni ai corrispettivi applicati agli intermediari ed emittenti

**All'attenzione di:** Intermediari ed Emittenti partecipanti ai servizi di Monte Titoli

**Priorità:** ALTA

**Argomento:** Variazioni ai corrispettivi

Gentile Cliente,

come noto Monte Titoli e la comunità finanziaria italiana hanno migrato con successo a T2S il 31 agosto 2015. Monte Titoli ha accompagnato, supportato e coordinato attivamente le istanze della piazza finanziaria italiana nelle fasi di sviluppo, *testing* e migrazione del progetto T2S.

Ciò ha richiesto sforzi ed investimenti significativi, con conseguente aumento dei costi di Monte Titoli riconducibili sia alla fase progettuale che all' erogazione dei servizi di Custody e Settlement.

L'ammontare dell'investimento sostenuto ad oggi da Monte Titoli ammonta complessivamente a circa 27 milioni di Euro tale importo risulta essere più alto delle aspettative in conseguenza degli investimenti sostenuti per collaudi addizionali dovuti al posticipo della migrazione al 31 agosto, fortemente auspicata e sostenuta dal mercato, nonché dei costi aggiuntivi conseguenti la nuova pianificazione delle successive finestre di migrazione.

Oltre al significativo investimento, anche i costi operativi di Monte Titoli hanno subito un incremento a seguito dell'implementazione di T2S. A titolo esemplificativo, Monte Titoli ha costituito un team operativo permanente dedicato ai test delle nuove *release* e gli orari di servizio sono stati estesi fino alle 22.00; ciò

---

# Market Notice

31 marzo 2016

MN\_24/2016



**London**  
Stock Exchange Group

ha comportato un incremento di personale rilevante sia nell' area operativa, che nell'area di Information Technology,

Infine ulteriori costi sono riconducibili all'impegno necessario alla partecipazione attiva nelle strutture di *governance* di T2S (CSG, CRG, PMG, OMG, AG e UTSG) che nella fase di progetto ha garantito e tutt'oggi garantisce il coordinamento e il supporto delle istanze del mercato italiano, ma che richiede la presenza frequente presso la BCE a Francoforte.

In parallelo al progetto T2S, Monte Titoli ha completato il progetto di armonizzazione del servizio di Custody, che consentirà al mercato italiano di eliminare le specificità del mercato ottenendo il livello di armonizzazione richiesto dalla BCE entro fine 2016. Tale progetto ha comportato un investimento aggiuntivo di circa 3 milioni di Euro, portando la somma degli investimenti a circa 30 milioni di Euro.

I suddetti costi sono stati contabilizzati analiticamente e allocati per competenza rispettivamente ai servizi di Custody e Settlement. Una parte significativa degli investimenti è direttamente riconducibile agli adeguamenti della piattaforma di Custody atti a consentire l'interazione con la nuova piattaforma T2S.

In linea con i principi contabili internazionali IFRS II criterio di ammortamento degli investimenti utilizzato è legato alla durata del T2S Framework Agreement; In considerazione di quanto sopra, Monte Titoli ha adeguato il *pricing* per i servizi di Custody e Settlement. Come previsto dalla contrattualistica vigente e dalle norme in materia di trasparenza dei prezzi e commissioni associati ai servizi di base, i nuovi corrispettivi sono pubblicati in data odierna nell' "[Area Download](#)".

Il nuovo *pricing* tiene conto degli investimenti sopra descritti, della nuova struttura e contenuto dei servizi di *Custody* e *Settlement* conseguente l'avvio di T2S, oltre che riflettere il valore di ciascuno di tali servizi. Inoltre corrispettivi per i servizi di *Settlement* sono strutturati tenendo conto del fatto che parte del servizio di *Settlement* viene oggi fornito ai DCP attraverso la connessione diretta a T2S e rispecchiano la struttura di *pricing* di T2S, che prevede il medesimo corrispettivo per le istruzioni di regolamento di DCP e ICP.

I corrispettivi di servizi di *Custody*, prevedono un incremento *flat* su tutti gli scaglioni.

La struttura della fattura non subirà modifiche per quanto riguarda le voci di corrispettivo per il servizio di Custody, mentre saranno introdotte nuove voci per sostituire quelle introdotte a settembre 2015.

Monte Titoli predisporrà per i partecipanti DCP un file Excel che permetterà di riconciliare le componenti di addebito inviate dalla ECB.

---

# Market Notice

31 marzo 2016  
MN\_24/2016



**London**  
Stock Exchange Group

Allo stato attuale Monte Titoli ritiene che, invariate l'analisi dei costi, le condizioni di mercato e i principi su cui il nuovo *pricing* è basato, i corrispettivi per gli Intermediari potranno essere rivisti a partire da maggio 2021, termine del periodo di ammortamento degli investimenti sopra illustrati.

Il nuovo *pricing* entrerà in vigore dal 1 maggio 2016.

Ai sensi dell'articolo 7.2 delle Condizioni Generali Parte I, il Cliente potrà esercitare il diritto di recesso nei termini nei modi e con gli effetti di cui all'articolo 11 delle Condizioni Generali Parte 1 entro il 22 aprile 2016.

Per ulteriori informazioni si prega di contattare:

**Post Trade Sales**

e-mail: [pt.sales@lseg.com](mailto:pt.sales@lseg.com)  
tel. +39 02 72426504

**Client Services**

e-mail: [pt.clientservices@lseg.com](mailto:pt.clientservices@lseg.com)  
tel. +39 02 33635640