



Clearing e settlement “chiavi in mano”

Dall'accordo tra Tas e BIt Systems, nasce Plug & Go, soluzione “chiavi in mano” per l'esternalizzazione delle piattaforme tecnologiche di negoziazione e regolamento titoli. Il servizio, completamente in outsourcing, partirà con la migrazione dei mercati di Borsa Italiana sulla nuova piattaforma TradElect del London Stock Exchange Group

Un servizio integrato non solo per la negoziazione e il regolamento delle operazioni in titoli, ma anche per il clearing e settlement di tutte le tipologie di strumenti finanziari: azionari, obbligazioni, derivati e fondi. Lo ha messo a disposizione Tas a seguito dell'accordo con BIt Systems, l'It company di Borsa Italiana, London Stock Exchange Group. Plug & Go, questo il nome del nuovo servizio che si configura come “chiavi in mano”

Riccardo De Marsanich, responsabile business unit Mercati Finanziari di Tas Group



dal momento che non richiede ai clienti di intervenire sulle infrastrutture esistenti, permetterà agli operatori di esternalizzare la gestione completa delle applicazioni software Tas, delle infrastrutture hardware e connettività. L'infrastruttura tecnologica per l'erogazione dei nuovi servizi si troverà presso le due server farm di BIt Systems di Milano e Londra e l'accesso sarà consentito attraverso la rete di telecomunicazioni di BIt Systems. Il nuovo progetto operativo realizzato da Tas in collaborazione con BIt Systems partirà con il collegamento a TradElect, la piattaforma di trading del London Stock Exchange Group su cui migreranno le negoziazioni dei mercati di Borsa Italiana. “Gli operatori e le istituzioni finanziarie, afferma Claudio Modenesi, head of Asp Services di BIt Systems, hanno riconosciuto il valore della proposta di BIt Systems, che si distingue per la vision internazionale e la capacità di delineare nuove frontiere competitive. Abbiamo iniziato a collaborare con Tas nel 2005 e questo nuovo accordo rappresenta un ulteriore ampliamento del portafoglio di prodotti e servizi a disposizione dei nostri clienti. Attraverso l'integrazione delle catene del valore dei partner e la condivisione di differenti know-how che convergono nell'ecosistema Asp, BIt Systems fornisce ai clienti il supporto necessario per ottimizzare le tecnologie applicate alla fi-

nanza e i processi di gestione delle infrastrutture. L'evoluzione dei servizi di BIt Systems intende inoltre anticipare le esigenze dell'ecosistema Asp, sia in termini di localizzazione dei data center, ragione per cui stiamo avviando un nuovo hub a Francoforte che si aggiunge a quelli già disponibili di Milano, Roma e Londra, sia in termini di collegamento a trading venues quali, ad esempio, Borsa Italiana-London Stock Exchange, Mts, e-Mid, Eurex, Liffe, Nyse Euronext, Tlx e Xetra”.

Una nuova struttura di accesso ai mercati

A seguito dell'integrazione dei mercati italiani nella piattaforma Lse, è stato realizzato un nuovo servizio di accesso alla nuova piattaforma di Londra che consente agli utenti di operare in interconnessione senza dotarsi di infrastrutture tecnologiche supplementari. La struttura di accesso ai mercati è stata predisposta a Londra per consentire il più elevato livello di performance, riducendo al minimo i tempi di comunicazione. “Quando si vuole attivare il collegamento a un circuito di gestione ordini, commenta Riccardo De Marsanich, responsabile della business unit Mercati Finanziari di Tas Group, normalmente è necessario verificare quali siano gli standard di connessione e le modalità di certificazione. Nel caso del-



Al processo di aggregazione e consolidamento dei player tradizionali, borse e depositari centrali nel settore del trading e del post trading in Europa, corrisponde nel senso opposto una sempre maggiore frammentazione della liquidità, intesa come possibilità di trattare il medesimo strumento finanziario in varie sedi. Questo fenomeno deriva dal progressivo dispiegarsi degli effetti della MiFID, che vede sia l'avvio di nuove iniziative alternative, ad opera di Mtf e broker, sia la risposta delle borse tradizionali

l'hub Tas, invece, è il circuito centrale, ovvero Tas stessa, che si adatta alle esigenze degli utenti, chiedendo all'operatore in che modo effettuare il collegamento e quale standard voglia utilizzare". Il secondo aspetto che caratterizza l'offerta dell'hub è la sistematica implementazione dei collegamenti verso tutti quei circuiti potenzialmente interessanti per gli operatori italiani. "In questa logica, inizialmente abbiamo offerto il collegamento tra istituzioni finanziarie italiane e straniere per la negoziazione degli ordini, e in rapida successione quello a Euroclear per la gestione del clearing e settlement sui mercati internazionali. Nell'ultimo anno, a seguito delle evoluzioni relative alla MiFID, abbiamo progressivamente collegato prima Tlx e Hi-Mtf in Italia e poi Chi-X e Turquoise sui mercati internazionali". In conformità con l'evoluzione del nuovo scenario MiFID, il servizio proposto rende disponibili funzioni comparative delle trading venues connesse per la valutazione dei risultati, in termini di best execution e di altri aspetti di carattere tecnico-operativo. E' disponibile inoltre uno smart order routing che, a partire dalla costruzione di un book integrato delle diverse offerte connesse, ricerca la best execution secondo l'execution policy espressa dal cliente, in funzione dei prezzi, della velocità, della probabilità e dei costi di esecuzione.

La frammentazione della liquidità

Secondo De Marsanich, al processo di aggregazione e consolidamento dei player tradizionali, borse e depositari centrali nel settore del trading e del post trading in Europa, corrisponde nel senso opposto una sempre maggiore frammentazione della liquidità, intesa come possibilità di trattare il medesimo strumento finanziario in varie sedi. "Questo fenomeno deriva dal progressivo dispiegarsi degli effetti della MiFID, che vede sia l'avvio di nuove iniziative alternative, ad opera di Mtf e broker, sia la risposta delle borse tradizionali. Con la medesima promessa di best execution o addirittura di price improvement, le trading venues alternative competono in base a velocità e costi di negoziazione



Claudio Modenesi, head of Asp Services BIt Systems

praticamente azzerati, riconoscendo in alcuni casi anche dei rebate. Le borse tradizionali, a loro volta, hanno allargato l'operatività a soluzioni Over the counter, come nel caso di Euronext e Deutsche Börse, o a servizi innovativi, come ad esempio l'Equiduct Trading della Borsa di Berlino, che garantisce a certi parametri la best execution prima della negoziazione. L'evoluzione di tali fenomeni è inoltre soggetta all'impatto della crisi che stanno attraversando i mercati finanziari e che incide in modo repentino e radicale sull'assetto del mercato e delle banche globali. Pur nella convinzione che il processo in corso porterà a un assetto europeo consolidato, è difficile prevedere oggi quali saranno le dinamiche nel breve e medio periodo e quali leader emergeranno in ciascun segmento dei mercati finanziari, anche con riferimento ai titoli più tipicamente interessanti per il mercato italiano. Crediamo che in tale contesto di incertezza, conclude De Marsanich, l'obiettivo di un partner tecnologico sia di offrire soluzioni in grado di supportare gli operatori finanziari ad accedere a tutte le opzioni esistenti, a condizioni economiche 'cost effective' e in piena conformità con i vincoli operativi e regolatori".

R.B.