

T2S

Integrierte Wertpapierabwicklung für Europa

Investment Forum
München, 24 November 2010

Helmut Wacket
T2S Programme Office
ECB

Übersicht

- I. **Was ist T2S und warum braucht Europa T2S?**
- II. **Aktueller Projektstand**
- III. **Auswirkungen für den Markt, und die Fondsindustrie im Besonderen**

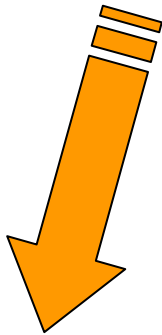
Was ist T2S?



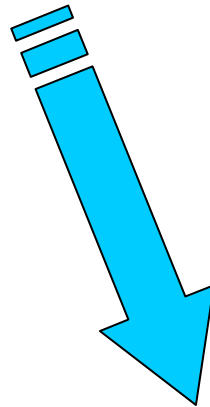
Eine einheitliche technische Plattform

Harmonisierung von DvP in Zentralbankgeld

Neutrale, grenzüberschreitende Kerndienstleistung



Eine Lösung zur Überwindung der derzeitigen Fragmentierung



Ein völlig neues Konzept

Mehrere Währungen

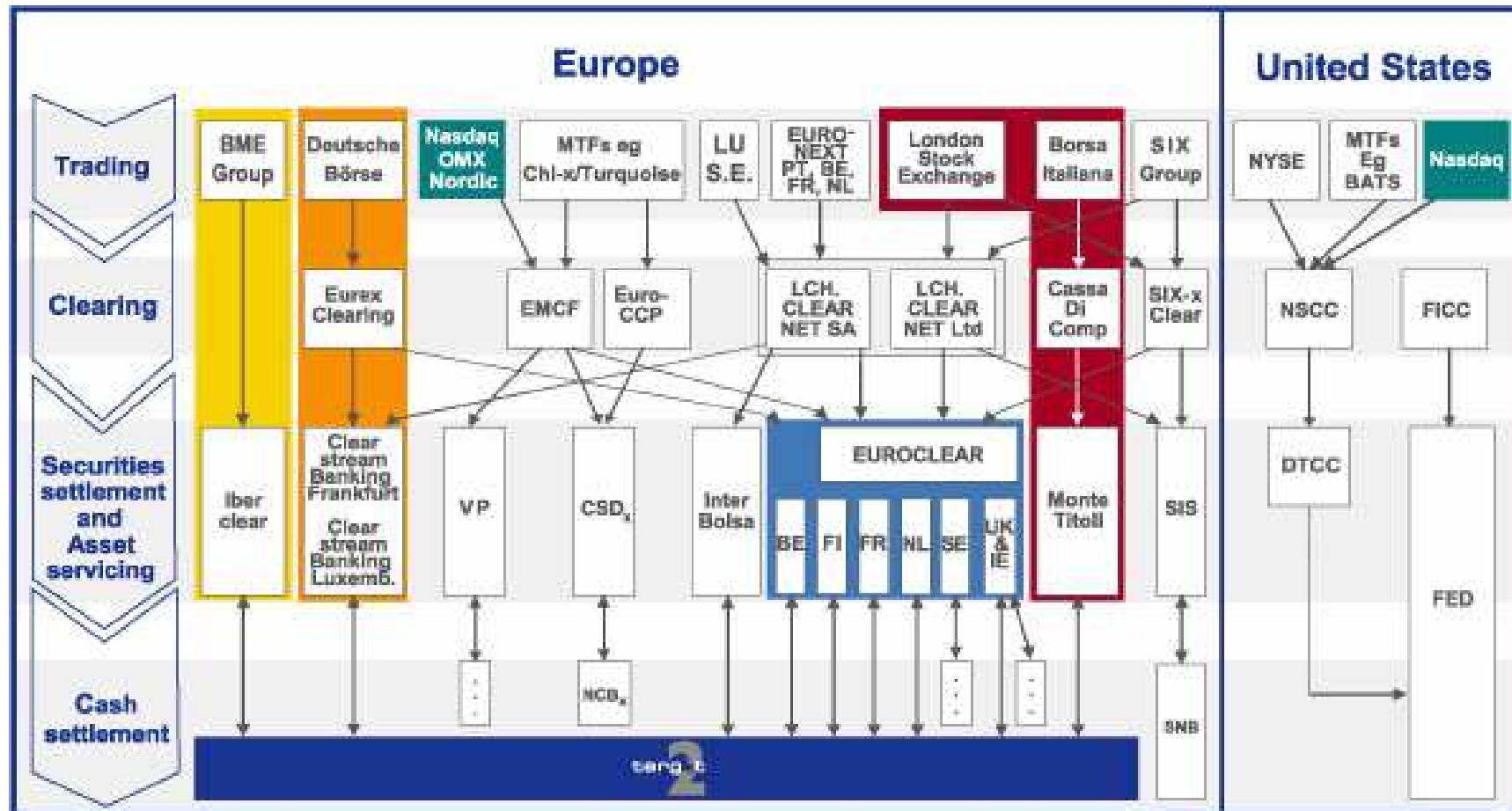
Umkehrung des bisher gekannten integrierten Modells

Warum braucht Europa T2S?

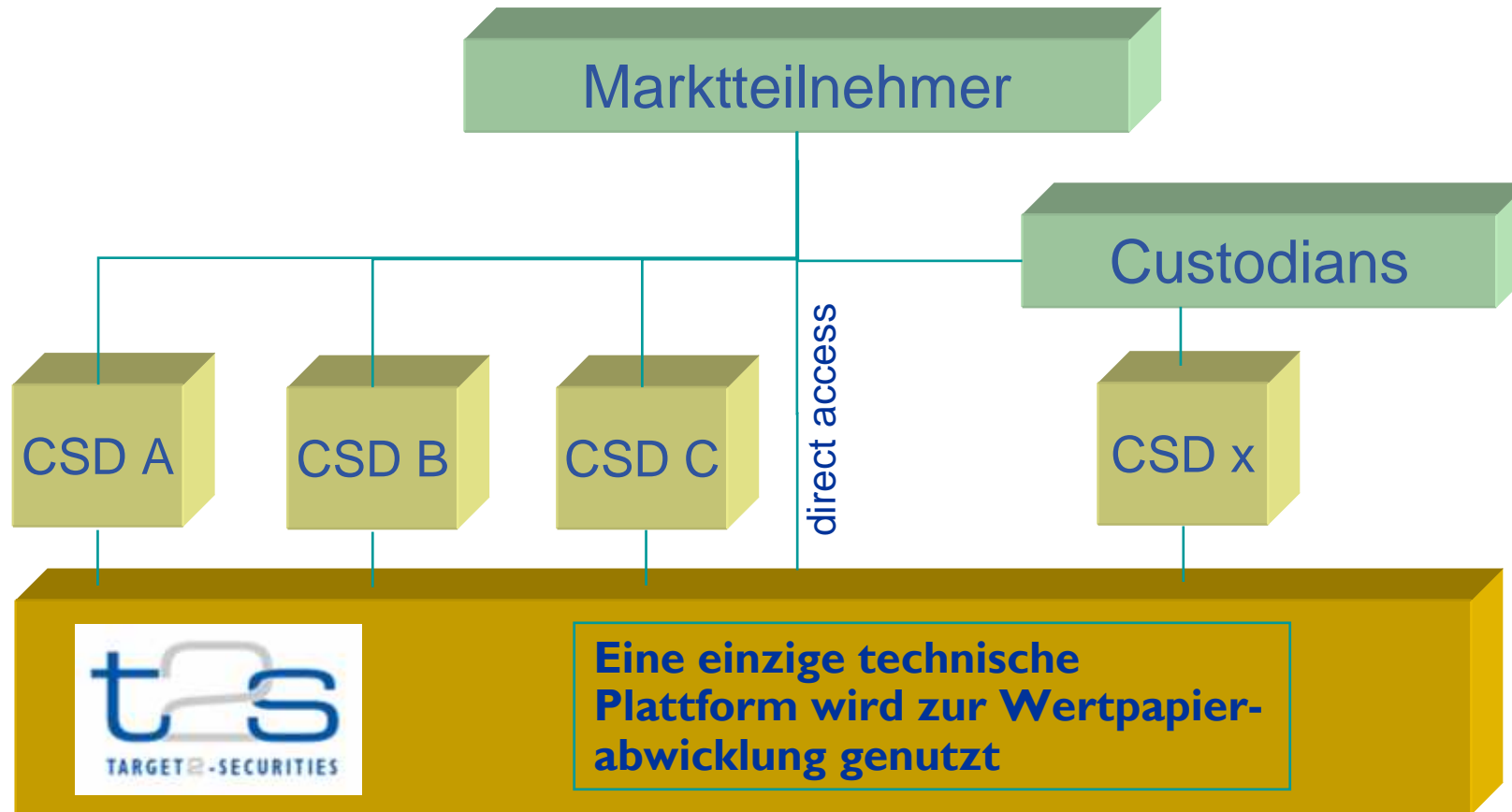
- Europas Wertpapierabwicklungsmärkte sind zu fragmentiert und ineffizient
- Mangel an Wettbewerb
- Ein einheitlicher Pool an Wertpapieren stimuliert Wettbewerb und Harmonisierung
- Es gibt keine realistische Alternative für einen einheitlichen Markt bei der Wertpapierabwicklung

**Verbesserung der Handels- und Investitionsmöglichkeiten in
Europa (Agenda von Lissabon)**

Wertpapierhandel und -abwicklung heute

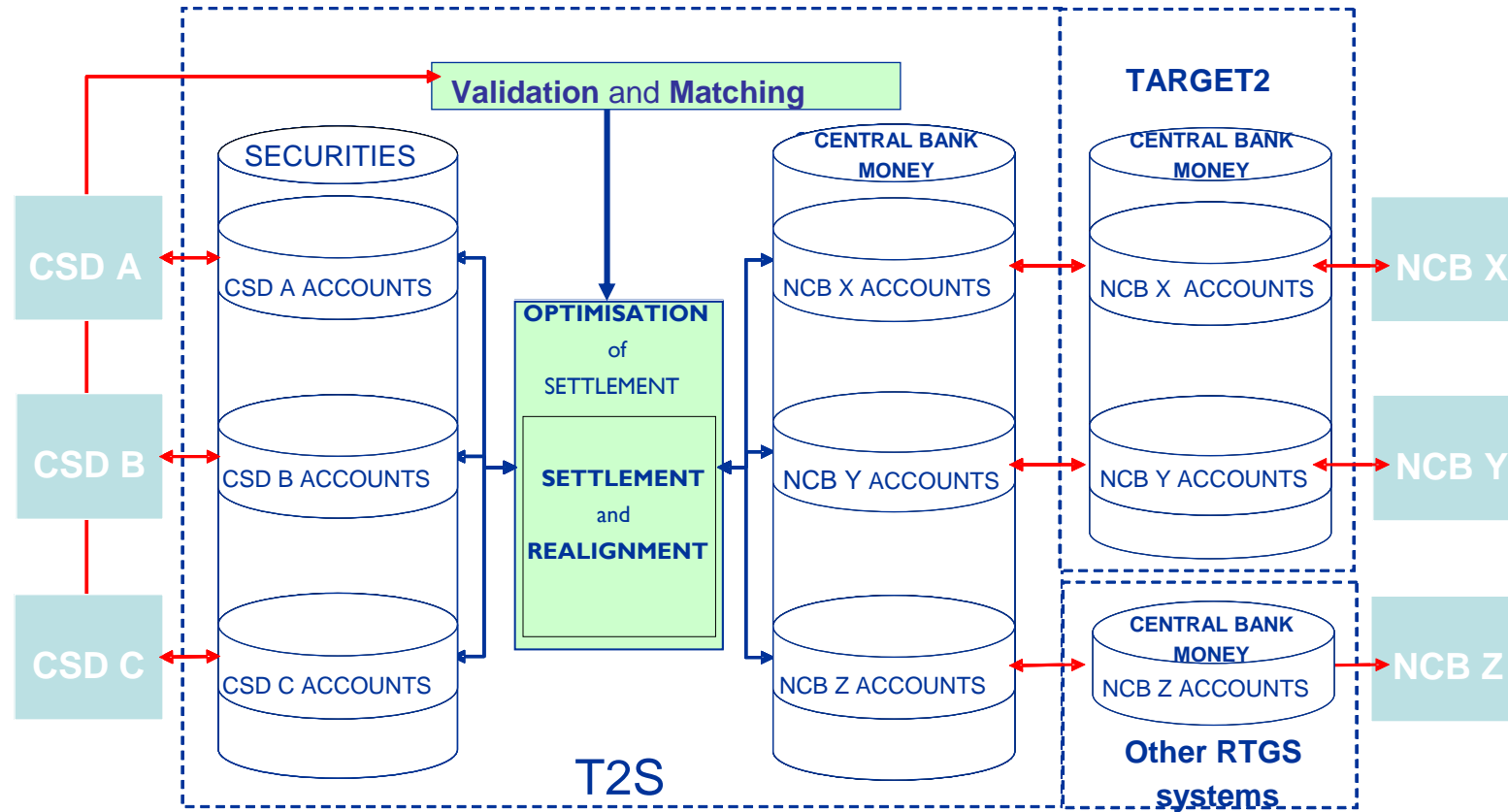


Die künftige Landschaft mit T2S



Ein integrierter Abwicklungsprozeß
- national und grenzüberschreitend -

Was ist T2S? Wie funktioniert es?



Alle Geld- und Wertpapierkonten werden auf einer technischen Plattform geführt

Übersicht

I. Was ist T2S und warum braucht Europa T2S?

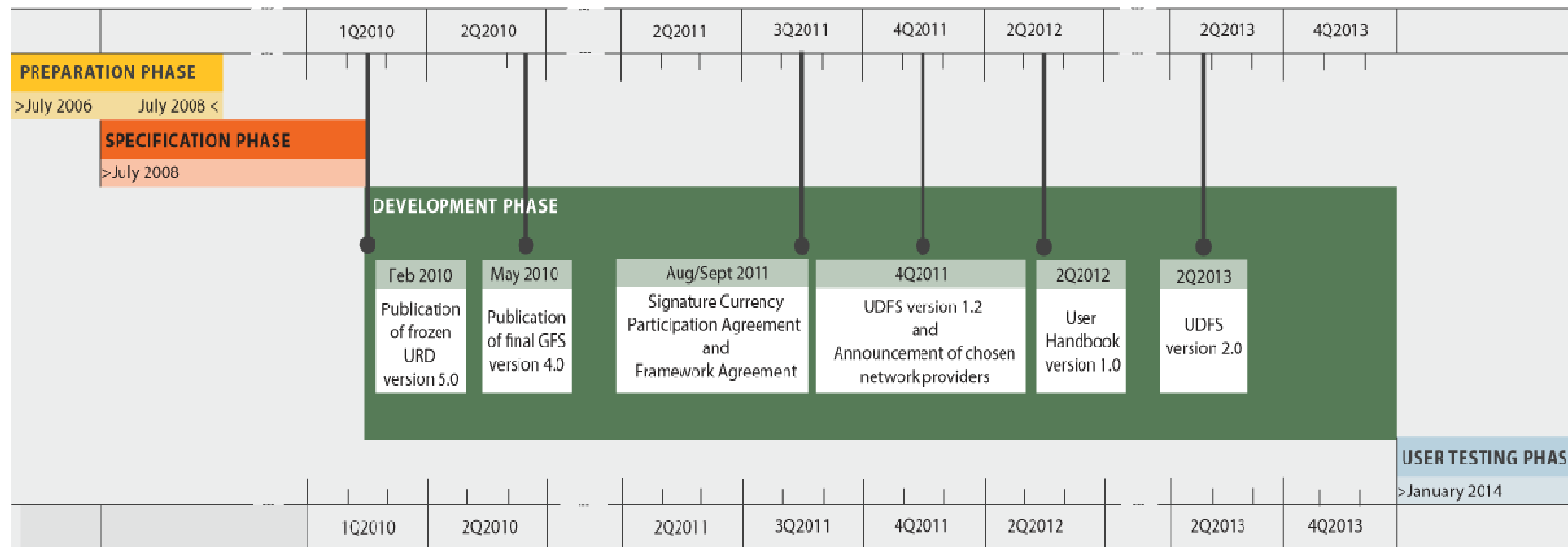
II. Aktueller Projektstand

III. Auswirkungen für den österreichischen Markt

T2S Timeline Overview



Present: Development Phase



Interne Organisations- und Entscheidungsstruktur

Governing Council der EZB

- ✓ Eigentümer und letztendliche Entscheidungsinstanz

T2S Programme Board

- ✓ Unterstützt Governing Council bei der erfolgreichen, effizienten und zeitrechten Umsetzung von T2S
- ✓ Acht hochrangige Mitglieder mit unterschiedlichem Hintergrund

Externe Organisations- und Entscheidungsstruktur

T2S Advisory Group ⇨ 3 Sub-groups

- ✓ Verantwortlichkeiten: Technische Dokumentation, T2S Tarifstruktur, Harmonisierung, Beratung über Marktbedürfnisse

CSD Contact Group ⇨ 2 Sub-groups

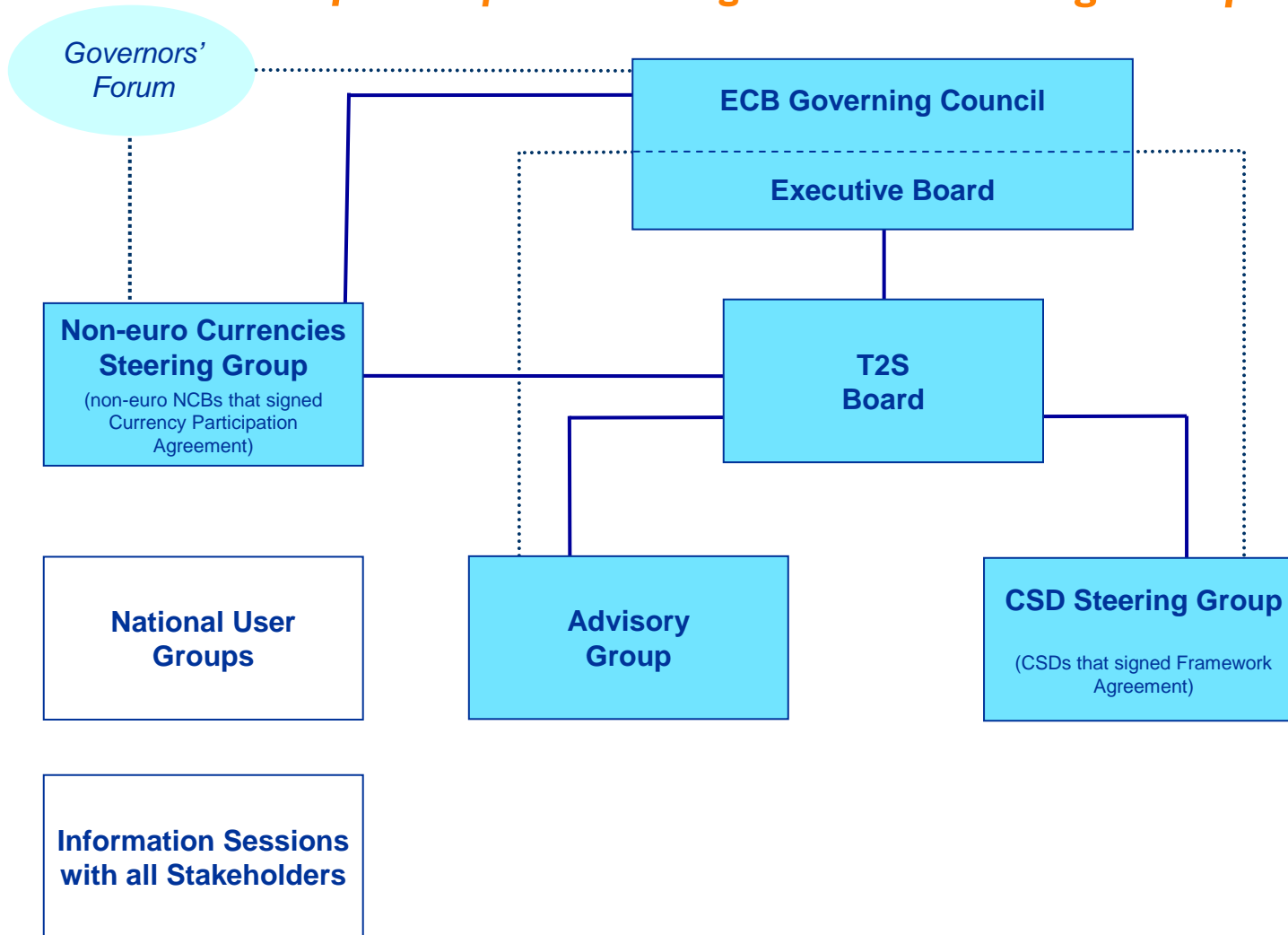
- ✓ Verantwortlichkeiten: Rahmenvertrag zwischen den CSDs und dem Eurosystem

Zentralbanken außerhalb des Euro Raums

- ✓ Verantwortlichkeiten: Rahmenvertrag zwischen den non-euro area NCBs und dem Eurosystem

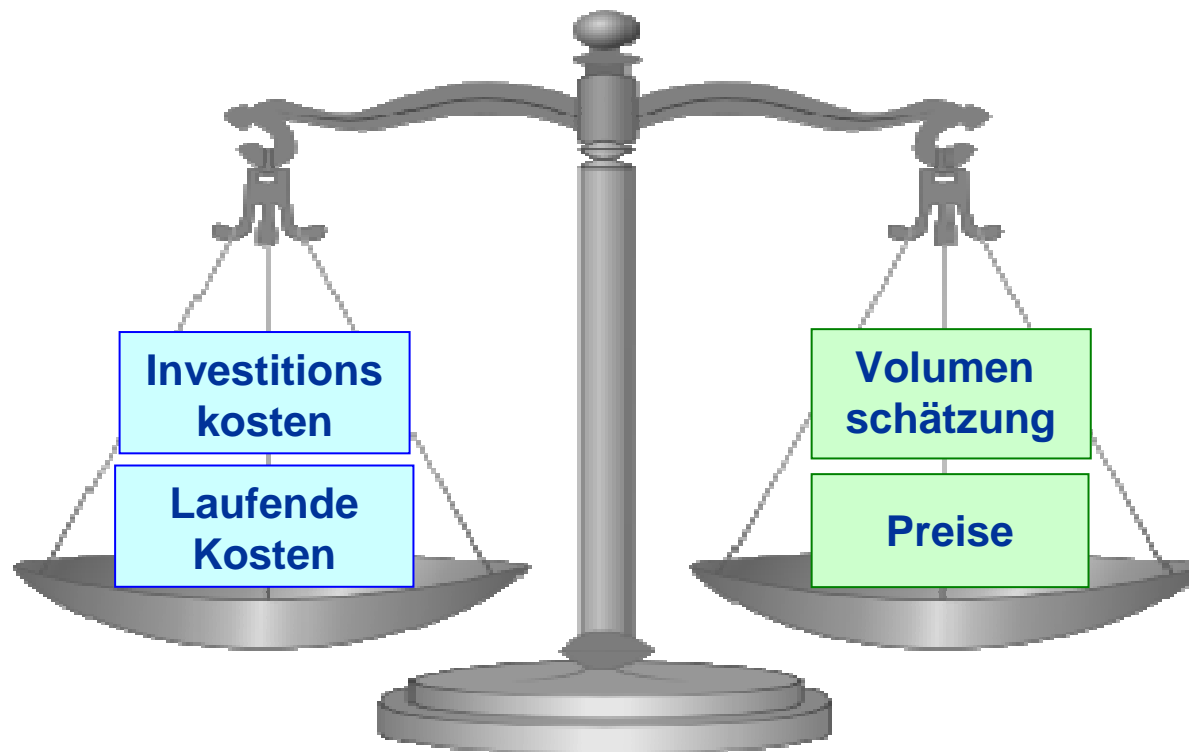
Proposed governance

Valid for the remainder of development/testing as well as during live operations



Das finanzielle Gleichgewicht in T2S

Tarifstruktur



T2S Preise

- **Einfache, transparente Preisstruktur (“lean T2S”)**
- **Volle Kostendeckung, keine Gewinnerzielung**
- **EZB Gouverneursrat hat Preise bis Ende 2018 auf **15 cent pro DvP Instruktion** festgesetzt (unter gewissen Bedingungen)**
- **Zielsetzung für 2019 und danach: sinkende Preise, aber gleichwohl Garantie, dass Preise um nicht mehr als 10% p.a. steigen werden**



Planungssicherheit für alle Marktteilnehmer

Harmonisierung in T2S

Liste A

- T2S Funktionalitäten und Regeln
- (Einheitliche Zeitfenster, ISO 20022, etc)
- Bereits 2008 als Teil der URD beschlossen

Liste B

- Harmonisierung, die 2008 nicht in der URD umgesetzt werden konnte
- Betrifft T2S Spezifikation
- Ende 2009 abgeschlossen

Liste C

- Allgemeine Marktharmonisierung
- Keinen Einfluß auf T2S Spezifikationen
- CESAME2 behält Führungsrolle

Sub-Group Message Standardisation

Sub-Group on Process Efficiency (bis Ende 2009)

Corporate Actions Sub-Group

Task Force on Shareholder Visibility (2010 gegründet)

T2S Kommunikation

Wie bleibe ich informiert?

- ✓ T2S OnLine (vierteljährlich)
- ✓ „Spotlight“ bringt Neuigkeiten
- ✓ Dokumentation über Sitzungen, Workshops etc.

⇒ **T2S folgt einem hohen Transparenzanspruch**

**Besuchen Sie unsere Webseite -
www.ecb.int/t2s**

Übersicht

- I. Was ist T2S und warum braucht Europa T2S?
- II. Aktueller Projektstand
- III. Auswirkungen für den Markt, und die Fondsindustrie im besonderen**

Vorteile aus der Sicht eines CSDs

- ✓ Zugang zu höchst **robuster** und **fortschrittlicher Wertpapierabwicklungsfunktionalität** – entsprechend aktueller Marktbedürfnisse
- ✓ **Kostensparnisse** da keine weiteren **Investitionen** in eigene Abwicklungsinfrastruktur nötig
- ✓ **Nutzung von Skaleneffekten** durch gesamte europäische Abwicklungsvolumina
- ✓ **Neue Geschäftsmöglichkeiten** durch erleichterten Zugang zu neuen Märkten

Vorteile aus Sicht eines Nutzers (**Fonds**)

- ✓ **Niedrigere Abwicklungsgebühren** für nationale als auch grenzüberschreitende Transaktionen
- ✓ **Optimierung des Sicherheiten- und Liquiditätsmanagements**
- ✓ **Reduzierung der back-office Kosten** durch einheitliche Schnittstellen und zentralisierte Abwicklung
- ✓ **Neue Geschäftsmöglichkeiten** durch erleichterten Zugang zu neuen Märkten

Gesamtwirtschaftliche Vorteile (für die **Fondsindustrie**)

- ✓ **Förderung des Wettbewerbs** in der europäischen post-trade Industrie
- ✓ **Harmonisierung** bei clearing und settlement und Förderung eines einheitlichen Marktes für Finanzdienstleistungen
- ✓ **Reduzierung der Kapitalkosten** für Unternehmen und Förderung von **Wirtschaftswachstum**
- ✓ Förderung der **Finanzmarktstabilität** durch Reduzierung der Abwicklungsrisiken für grenzüberschreitende Transaktionen
- ✓ Vereinfachte **Portfoliodiversifizierung** für Investoren
- ✓ Vereinfachter **Zugang** für Emittenten zum **gesamten europäischen Kapitalmarkt**



Settling
without
borders

Besuchen Sie unsere Webseite - www.ecb.int/t2s