



## BLOGI

---

# Lähtölaskenta T2S:n käyttöönottoon

23.4.2015 • BLOGI • KIRSI RIPATTI

Harmonisaation on jo pidempään nähty olevan keino tehostaa arvopaperikaupan jälkeisiä toimia eli selvitystä ja toimitusta. Nyt on vain noin kaksi kuukautta jäljellä siihen, kun yksi eurojärjestelmän suurimmista infrastruktuurihankkeista, T2S, näkee päivänvalon ja on osaltaan valmiina vastaamaan harmonisaation haasteisiin.

T2S on eurojärjestelmän tarjoama palvelu eurooppalaisille arvopaperikeskuksille, jotka vastaavat arvopaperiselvityksestä sijaintimaassaan. T2S tarjoaa yhteisen selvitysalustan, jossa mukaan liittyvien arvopaperikeskusten arvopaperikaupat toteutetaan keskuspankkirahassa. Toiminnon rakentamisesta ja operoinnista vastaavat Saksan, Italian, Ranskan ja Espanjan keskuspankit.

Ensimmäiset markkinat liittyvät yhteisen eurooppalaisen arvopaperien selvitysalustan käyttäjiksi kesäkuun lopulla, kun Italian, Kreikan, Romanian, Maltaan ja Sveitsin arvopaperikeskukset siirtävät euromääräisen arvopaperikaupan selvityksen yhteiselle selvitysalustalle.

Yhteisellä selvitysalustalla pyritään vähentämään nykyistä arvopaperiselvityksen pirstaleisuutta. Samalla tavoitellaan paitsi suurtuotannon etujen ja kilpailun lisääntymisen myötä laskevia selvityskustannuksia sekä likvidimpiä eurooppalaisia arvopaperimarkkinoita, myös vakaata rahoitusjärjestelmää ja viime kädessä talouskasvua.

T2S:n neuvoo-antava ryhmä, joka koostuu järjestelmään osallistuvien arvopaperikeskusten sekä eurooppalaisten pankkien ja keskuspankkien edustajista julkaisi huhtikuussa viidennen T2S-[harmonisaatioraportin](#), jossa kuvataan harmonisaation edistymistä ennen T2S:n käyttöönottoa.

Arvopaperikaupan jälkeisten toimien harmonisaatio on yksi T2S:n kulmakivistä ja tärkeä askel eurooppalaisen rahoitusmarkkinoiden integraation edistämiseksi. Tavoitteena on aikaansaada yhteinen arvopaperikaupan jälkeisten toimien ”sääntökirja”, joka kattaisi mm. sanomastandardit, järjestelmien

aukioloajat ja juridisen kehikon. Yhteisen laitealustan mahdollistamat hyödyt voidaan saavuttaa täysimääräisesti vain, jos T2S:ään osallistuvien tahojen markkinakäytännöt ovat harmonisoidut ja kansalliset erityispiirteet ovat minimissään.

T2S:ään liittyminen tapahtuu neljässä vaiheessa kesäkuun 2015 ja helmikuun 2017 välisenä aikana. Suomen arvopaperikeskus, Euroclear Finland liittyy viimeisessä eli neljännessä vaiheessa.

Tuore raportti näyttää meille, että kuluneen vuoden aikana on tapahtunut huomattavaa edistystä harmonisaation suhteen. Raportti keskittyy tarkastelemaan erityisesti ensimmäisenä T2S:ään liittyviä markkinoita todeten näiden valmiuden hyväksi. Raportissa listataan yhteensä 24 harmonisoitavaa toimintoa, jotka on jaettu kahteen prioriteettiluokkaan. Ensimmäiseen luokkaan kuuluvat 16 toimea on luokiteltu välttämättömiksi, jotta tehokas ja turvallinen rajat ylittävä arvopaperiselvitys on mahdollista T2S:ssä. Nämä toimet tulee toteuttaa ennen kyseessä olevan markkinan liittymistä T2S:ään. Toiseen luokkaan kuuluvat 8 toimea nähdään tärkeinä kilpailun ja tehokkuuden lisäämisessä, mutta toteutusaikataulu ei ole yhtä kriittinen kuin ensimmäisessä prioriteettiluokassa. Näitä tullaan tarkastelemaan lähemmin seuraavassa raportissa, joka julkaistaneen keväällä 2016 ennen seuraavan vaiheen markkinoiden liittymistä T2S:ään.

Harmonisaatiotyö ei ole helppoa. Työlle on tarvetta myös tulevaisuudessa, ennen kuin voidaan sanoa, että arvopaperikaupan jälkeisten toimien eurooppalaiset yhtenäismarkkinat ovat valmiina. Tämä edellyttää jatkossakin hyvää yhteistyötä eurojärjestelmän, T2S:n eri toimijoiden ja muiden relevanttien tahojen kesken. Osa jäljelle jäävää harmonisaatiotyötä voi löytää toteutuskanavan Euroopan komission pääomamarkkinaunioni-aloitteen myötä, jonka tavoitteena on luoda syvemmät ja integroidummat pääomamarkkinat EU:n jäsenvaltioille.



## KIRJOITTAJA

**Kirsi Ripatti** työskentelee vanhempana neuvonantajana pankkitoimintaosastolla ja on jäsenenä EKPJ:n maksu- ja selvitysjärjestelmäkomiteassa sekä T2S Advisory Group:issa.

[kirsi.ripatti\(at\)bof.fi](mailto:kirsi.ripatti(at)bof.fi)

## AVAINSANAT:

- **Maksujärjestelmät**