

Al via fino al 31 agosto la consultazione europea sulla migrazione a T+1 delle operazioni su titoli

L'Unione Europea si sta preparando a un cambiamento radicale nelle infrastrutture di mercato e nel post-trading: il passaggio a un ciclo di regolamento a T+1, dall'attuale T+2, delle operazioni su titoli.

Le regole di funzionamento dei mercati finanziari prevedono che, una volta conclusa una transazione, il venditore abbia l'obbligo di consegnare i titoli venduti e l'acquirente di corrispondere la somma di denaro pattuita, alla data di regolamento prevista, che cade alcuni giorni lavorativi dopo la data in cui è stata conclusa la transazione. Attualmente la data di regolamento prevista cade 2 giorni lavorativi dopo la data della negoziazione, c.d. T+2. In futuro, invece, dovrebbe avvenire il giorno successivo (T+1).

La migrazione a T+1, sebbene prevista nel 2027, richiederà significativi cambiamenti operativi, tecnologici e legali per gli intermediari, le infrastrutture di mercato e i gestori patrimoniali.

Per supportare tale cambiamento, l'Esma, la Commissione europea e la Banca centrale europea hanno supportato la creazione di un Industry Committee, composto da rappresentanti degli stakeholder interessati dalla migrazione.

Il 30 giugno 2025 l'Industry Committee ha pubblicato una Roadmap che contiene una serie di raccomandazioni volte a facilitare la migrazione al ciclo di regolamento di T+1.

In concomitanza con la pubblicazione della Roadmap, è stata avviata una consultazione pubblica, aperta fino al 31 agosto 2025, tramite cui l'Industry Committee mira a raccogliere ulteriori contributi.

Gli stakeholder coinvolti sono invitati a prendere contezza delle raccomandazioni contenute nella Roadmap e ad avviare fin da subito al proprio interno i lavori necessari per la migrazione a T+1.

Ai seguenti link sono disponibili:

la Roadmap;

[High-level Roadmap to T+1 Securities Settlement in the EU.pdf](#)

il form per rispondere alla consultazione;

[EU T+1 Industry Committee High-Level Roadmap - consultation | European Securities and Markets Authority](#)

il sito Esma che raccoglie tutti i lavori condotti finora dall'Industry Committee

[Shortening the settlement cycle to T+1 in the EU](#)

A livello nazionale, è stato costituito un Tavolo di coordinamento per la migrazione a T+1. Per informazioni scrivere a csdr@consob.it.

14 luglio 2025