



Tavola rotonda

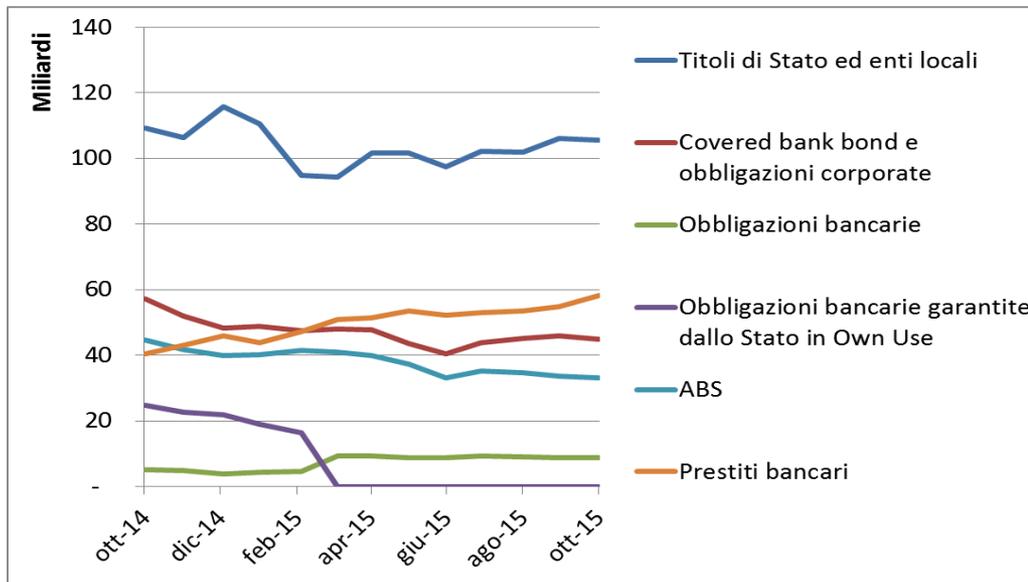
Collateral management: siete pronti?

Giuseppe Maresca

*Banca d'Italia - Servizio Sistema dei
Pagamenti*

Milano, 11 novembre 2015

Livello e composizione del collateral pool



Da ottobre 2014 a ottobre 2015 il valore del collateral pool (dopo l' haircut) della banche italiane è passato da 285 a 255 miliardi. Il Pool libero è rimasto sostanzialmente stabile (circa 100 miliardi).

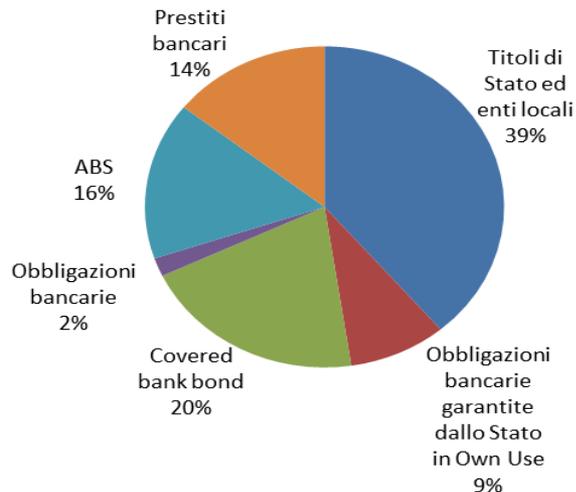
In riduzione:

Obb.ni garantite dallo Stato	(-25 mld)
Covered Bank Bond	(-12 mld)
ABS	(-11 mld)
Titoli di Stato	(- 3 mld)

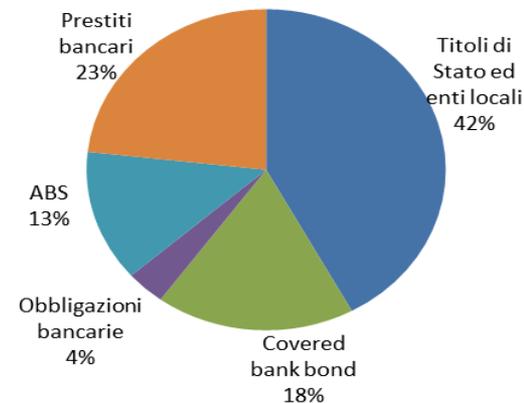
In aumento:

Prestiti bancari	(+18 mld)
------------------	-----------

Ottobre 2014



Ottobre 2015



Le nuove sfide per la gestione del collateral

- Crescente uso del collateral per una gestione attiva della liquidità
- Uso del collateral per rifinanziamento Eurosystem e per mitigare il rischio di controparte
- Basilea 3: requisiti minimi di attività liquide di elevata qualità (LCR)
- Riduzione del collateral di alta qualità (QE)
- Criteri di eligibility diversificati (Eurosystem, CCP, LCR)
- Esigenze di monitoraggio continuo e di ottimizzazione del collateral

Le possibili linee d'azione

1. Banche

- a) Modifiche organizzative (integrazione/coinvolgimento di più funzioni: FO, BO, Risk management)
- b) «outsourcing» di funzioni operative (servizi triparty)
- c) maggiore utilizzo dei prestiti bancari presso l' Eurosystema

2. Soluzioni di sistema

- a) CSDs/T2S
 - Concentrazione del settlement e meccanismi «liquidity savings»
 - Più agevole creazione di un «pool» unico di collateral
- b) CSDs: Offerta di servizi triparty di gestione del collateral
- c) Eurosystema: Ampliamento del Collateral framework e supporto ai servizi triparty



Visione unitaria del collateral e della sua allocazione: ottimizzazione

I servizi triparty

- Flessibilità dei criteri di eligibility: il «triparty agent» gestisce il collateral sulla base dei criteri concordati dalle parti
- Funzioni: selezione, trasferimento, mark-to-market, margin calls, custodia, sostituzione del collateral
- Operazioni: repo, prestito titoli, finanziamenti collateralizzati (BCN e altri intermediari)
- Mercati: OTC, piattaforme elettroniche, con o senza CCP



Benefici per le banche:

- mitigare i rischi finanziari e operativi
- utilizzare in modo ottimale il portafoglio
- minimizzare il costo del funding

Le iniziative dell' Eurosystem e della Banca d' Italia

- Ampliamento (già realizzato) della gamma del collateral *eligible*
- Bdl: accettazione di ulteriori tipologie di impieghi bancari (Additional Credit Claims)
- Bdl: Sistema di Valutazione della qualità dei Crediti utilizzati a garanzia delle operazioni di credito dell' Eurosystem (ICAS)
- Supporto ai servizi triparty, su base domestica e cross-border



Benefici per le banche:

- Impieghi bancari: possibilità di sostituire titoli o di integrare il Pool di collateral presso Bdl
- Servizi Triparty: gestione integrata del portafoglio, per finanziamenti sul mercato e dalla Bdl; possibilità di «riuso» con Bdl del collateral ricevuto con repo