



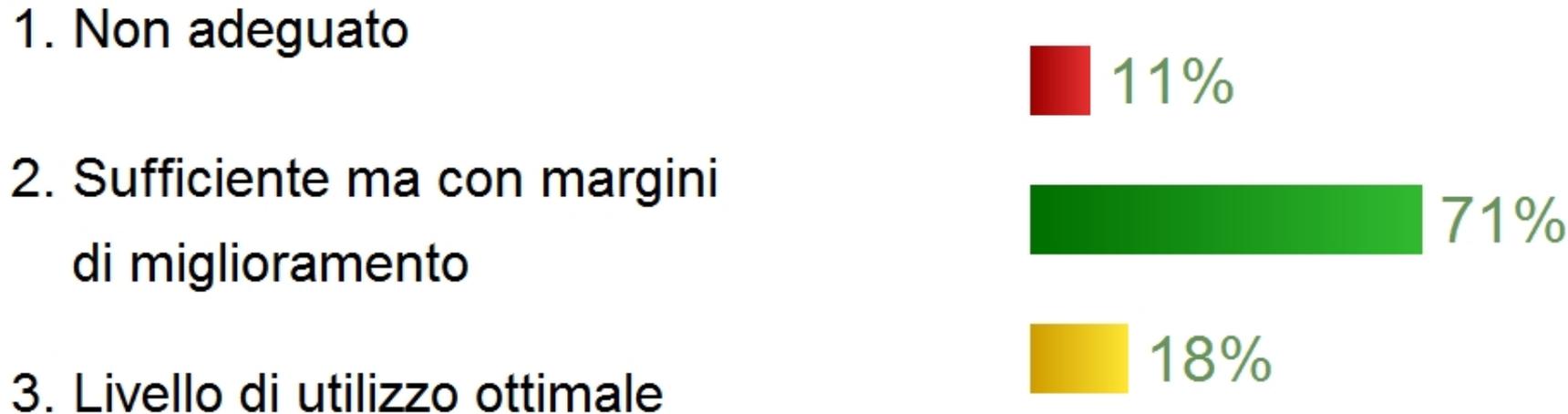
X-COM

Il Tri-party Collateral per il mercato italiano

Post Trading & T2S forum
Abi Eventi Milano, 11 Novembre 2015

Il triparty collateral per il mercato italiano

Quale è il livello di utilizzo del vostro portafoglio titoli in collaterale?



Fonte: Sondaggio svolto al convegno X-Com di LSEG con la partecipazione di 60 banche



Il triparty collateral per il mercato italiano

Quali sono i principali problemi riscontrati dalle tesorerie delle banche nella gestione del collaterale?



Composizione del portafoglio titoli delle banche italiane

Composizione portafoglio titoli banche italiane

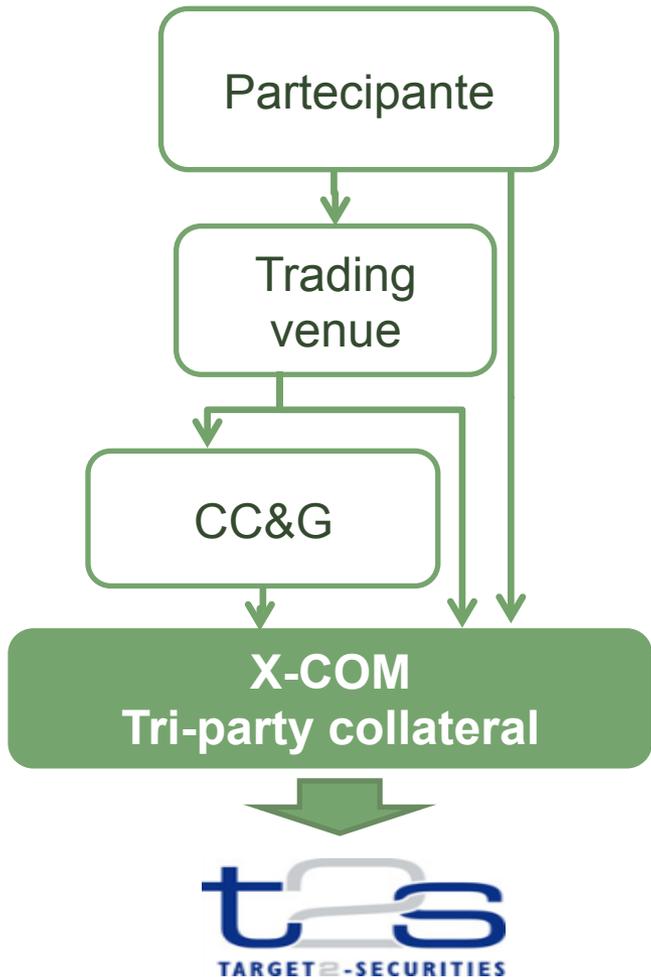
Totale: € 760.1 MLD



Una quota importante del portafoglio delle banche non è utilizzato sul mercato

Fonte: Monthly Outlook ABI e Bollettino Statistico Banca d'Italia, Ottobre 2015 – ns elaborazioni

Tri-party collateral repo



- Tipologia contratti repo gestiti: operazioni di mercato (garantito da CCP e non garantito), bilaterale OTC, pledge nel Pooling di Banca d'Italia
- Repo Basket lanciato da CC&G e negoziato su piattaforme di mercato
- Automazione dei processi front to back e reporting in tempo reale
- Servizio rivolto a: tesorerie, repo desk, e buy side (asset manager, fondi e assicurazioni)

Il ruolo del Tri-party agent

Datore di Garanzie

Datore di Contante

Selezione del collaterale

Valutazione

Transferimento del
collaterale

Mark-to-market

Gestione Corporate Actions

Sostituzione del collaterale

Restituzione dei fondi

Monte Titoli

Verifica di eligibilità del
collateral

Valutazione

Trasferimento del contante

Mark-to-market

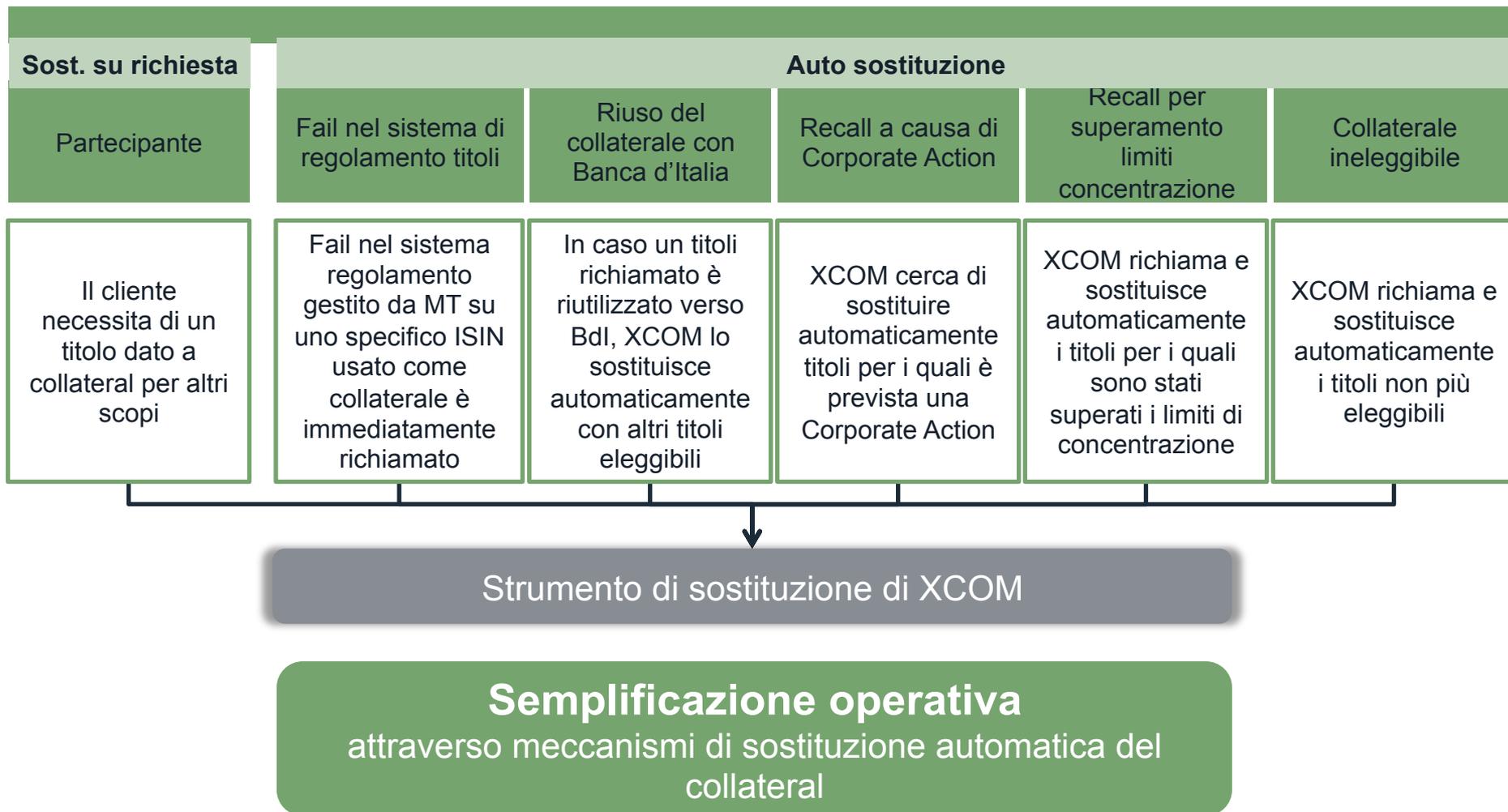
Gestione Corporate Actions

Gestione de Rischio (limite di
concentrazione, close links, rating)

Restituzione del collaterale



Sostituzione su richiesta e automatica

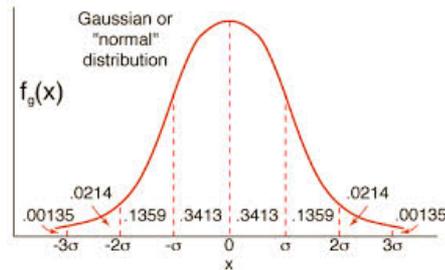




Schema di garanzia di CC&G

Schema di garanzia

Lo schema di garanzia di CC&G si basa su 3 pilastri



Requisiti di
Adesione



Margini
Iniziali



Default
Fund



ECB € Repo Basket: IT0005094534

Titoli eleggibili

- Governativi e sovranazionali
 - Corporate e regionali / municipali (comprensivi dei covered bonds)
 - Strutturati: ABS
-
- Titoli non eleggibili: infungibili, estendibili, perpetui

Paesi eleggibili

- Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Italia, Irlanda, Olanda, Spagna

Requisiti

- Eleggibile in ECB
- Accentrabili in Monte Titoli
- Disponibilità di un prezzo di mercato o di un prezzo teorico
- Pricing freshness per un massimo di cinque giorni
- Disponibilità di un rating da parte di almeno una agenzia
- Rating non più basso dell' Investment Grade
- No close links

Lista basket eleggibile aggiornata su base giornaliera e disponibile su GUI MT

Limiti di concentrazione

A. Max % for each ISIN on the total nominal issuance of the security: **30%**

B. Max % of each ISIN on the overall value of the exposure :**50%**

Limits on asset type

Asset type	%Max
Gov/Sovr	100%
Corp/Agen	50%
ABS	30%

E.

C. Risk Indicator	Gov / Sovr	Corporate Agency	ABS
R1	100%	50%	30%
R2	100%	50%	30%
R3	100%	50%	30%
R4	100%	50%	30%
R5	100%	40%	20%
R6	100%	40%	20%
R7	100%	40%	20%
R8	100%	35%	15%
R9	100%	30%	10%
R10	100%	25%	5%

Limits on Issuer country

Issuer Country	%Max
Austria	100%
Belgium	80%
Finland	100%
France	80%
Germany	100%
Italy	100%
Ireland	80%
Netherland	100%
Spain	70%

F.

D. Issuer Country	Gov / Sovr	Corporate Agency	ABS
Austria	100%	100%	100%
Belgium	80%	80%	80%
Finland	100%	100%	100%
France	80%	80%	80%
Germany	100%	100%	100%
Italy	100%	100%	100%
Ireland	80%	80%	80%
Netherland	100%	100%	100%
Spain	70%	70%	70%

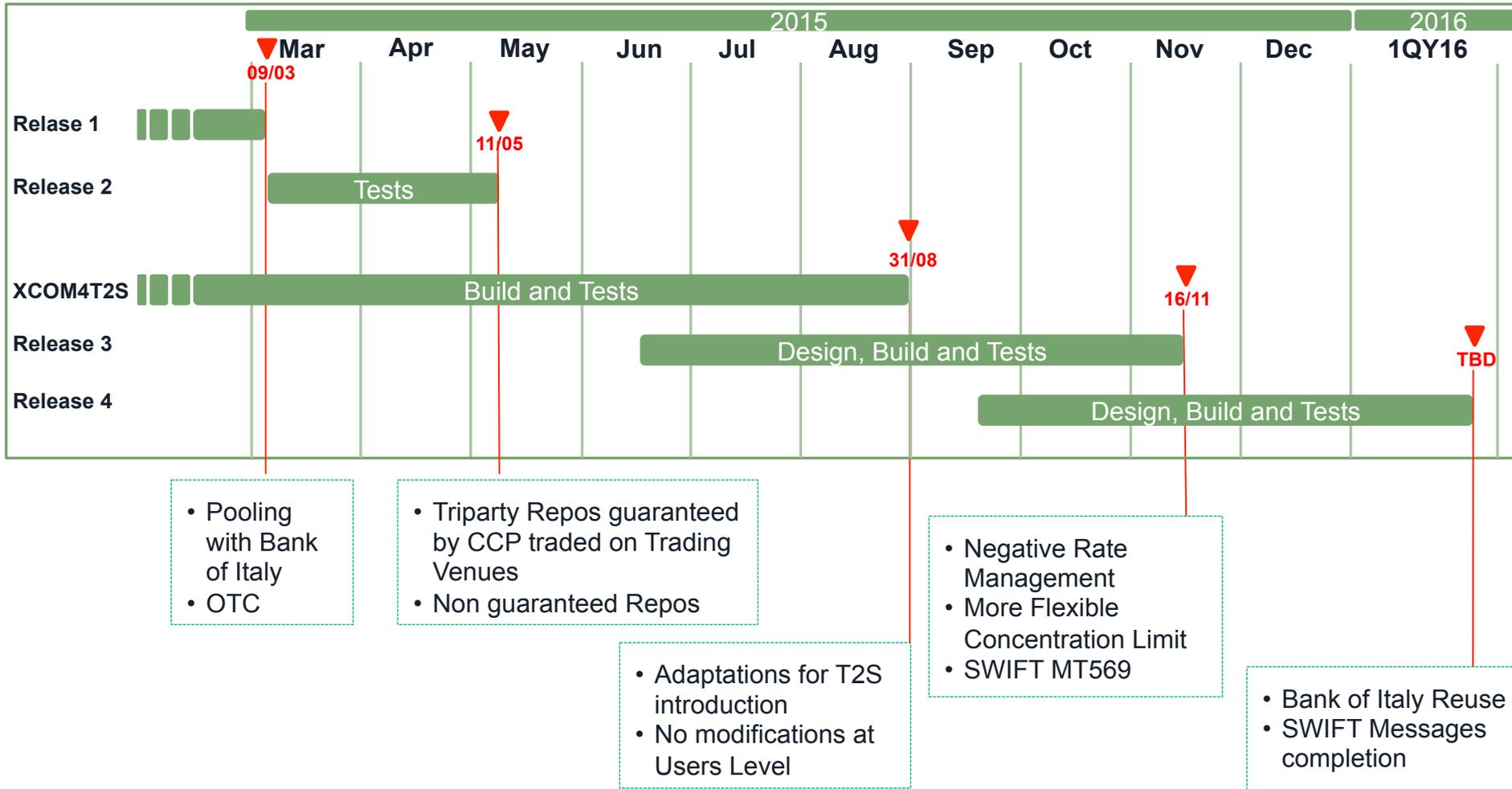
Schema di garanzia

- Default fund: quello dell'attuale comparto fixed income
- Processo di marginazione:
 - Interest Rate Margin
 - Initial Margin (Haircut x 2)
- Procedure di margin call: nessuna modifica
- Reportistica:
 - implementazione dell'attuale reportistica riassuntiva
 - reportistica ad hoc per dettagliare le nuove tipologie di margini
- Haircut: simili a quelli attualmente in essere sul mercato

**Utilizzo
dell'attuale
default fund**
Valevole per l'attuale
comparto fixed
income



Gli sviluppi di X-Com



I vantaggi di X-COM

- Riduzione del rischio;
- Integrato con i mercati;
- Semplificazione e Gestione automatizzata di tutto il processo di gestione del Collateral;
- Possibilità di mettere a garanzia i titoli tradizionalmente non utilizzati (BTP Italia, Corporate e ABS).
- Creazione di un pool di liquidità a disposizione del buy-side e sell-side;

Disclaimer LSEG

This presentation/document contains text, data, graphics, photographs, illustrations, artwork, names, logos, trade marks, service marks and information (“Information”) connected with London Stock Exchange Group plc (“LSEG”). LSEG attempts to ensure Information is accurate, however Information is provided “AS IS” and on an “AS AVAILABLE” basis and may not be accurate or up to date. Information in this presentation/document may or may not have been prepared by LSEG but is made available without responsibility on the part of LSEG. LSEG does not guarantee the accuracy, timeliness, completeness, performance or fitness for a particular purpose of the presentation/document or any of the Information. No responsibility is accepted by or on behalf of the Exchange for any errors, omissions, or inaccurate Information in this presentation/document.

No action should be taken or omitted to be taken in reliance upon Information in this presentation/document. We accept no liability for the results of any action taken on the basis of the Information.

London Stock Exchange, the London Stock Exchange coat of arms device are trade marks of London Stock Exchange plc.