

L'evoluzione del Collateral Management

11 Novembre 2015



Fino a qualche anno fa il collateral management era... collaterale

Le caratteristiche tradizionali

- Attività puramente operativa
- Non differenziale in termini di performance/reddittività
- Bi-party agreements per tipologia di transazione/strumento
- Una delle attività svolte in Middle/Back Office
- Ai margini dell'attenzione normativa
- Focalizzata sull'efficienza operativa (cut-off, errori,...)

Cosa sta succedendo

- Percepita riduzione di collaterale di alta qualità disponibile sul mercato (QE, downgrades,...)
- Definizione non univoca di collaterale di alta qualità
- EMIR: CCP clearing e collateralizzazione dei derivati OTC
- CRD IV e CRR: impatto sui portafogli bancari in termini di liquidità e qualità degli asset
- ...

Il collaterale quindi non è più solo mitigatore del rischio di controparte ma anche sempre più elemento attivo di gestione della liquidità

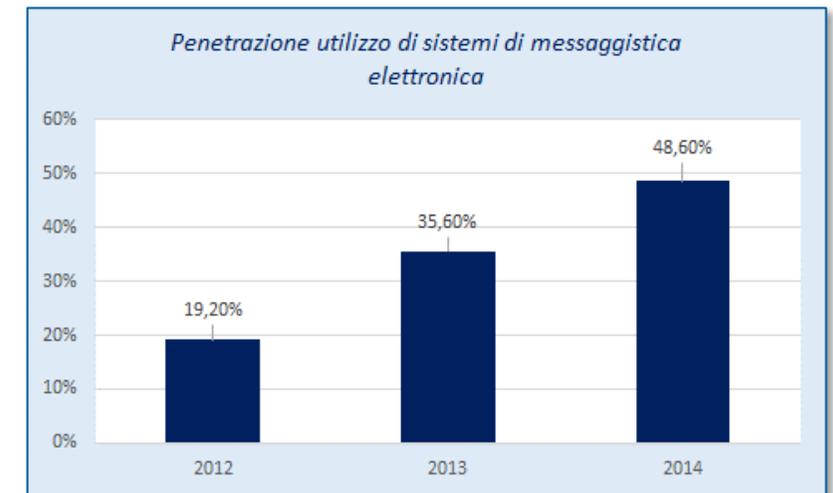
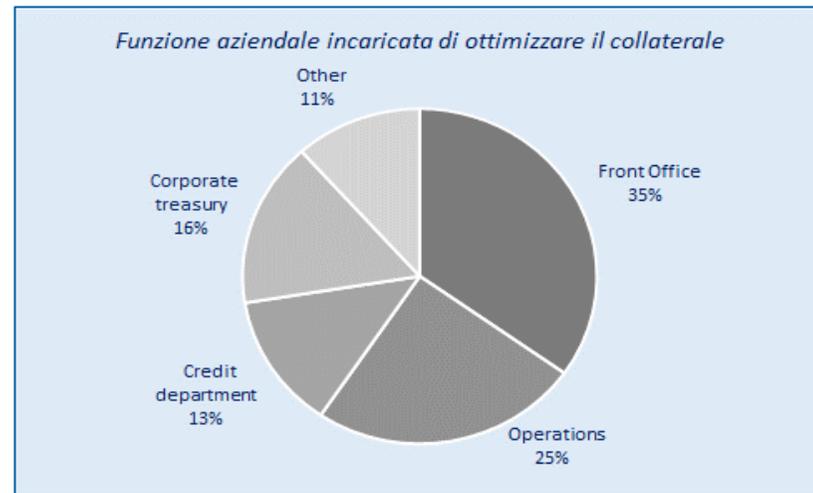
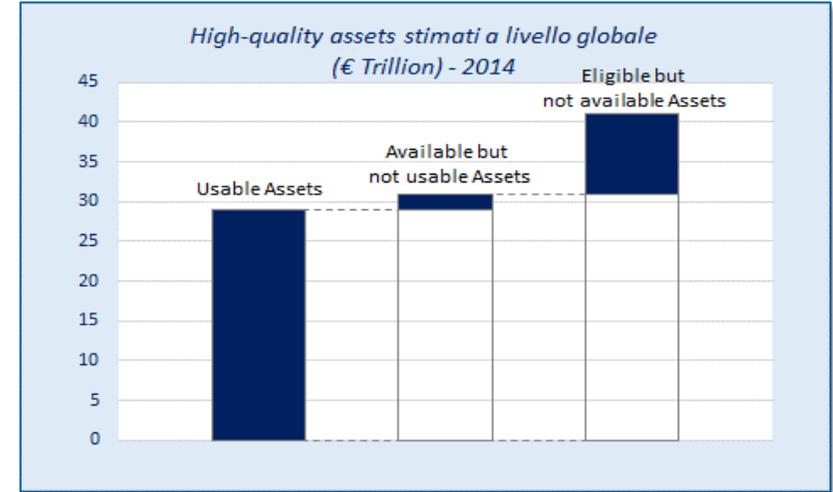
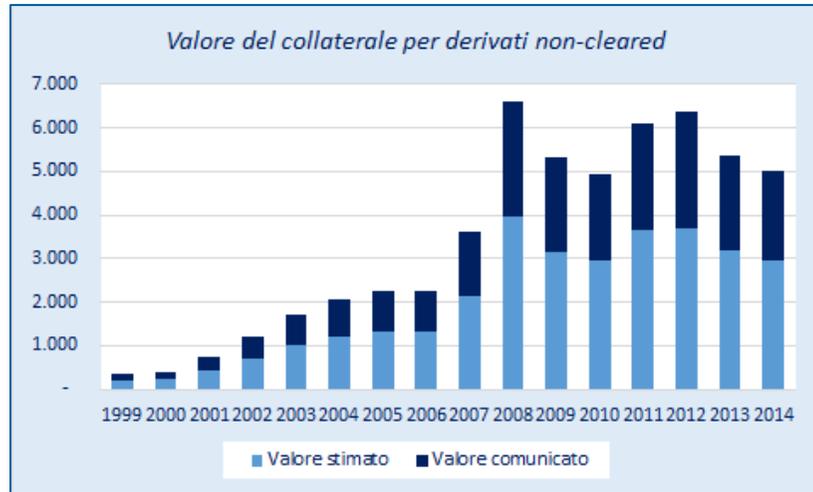
Le evoluzioni normative, infrastrutturali e di mercato impongono un ripensamento della gestione del collaterale

Il collaterale allocato, oggi:

- deve essere monitorato e gestito quotidianamente e – progressivamente – intra day
- impatta sulla redditività di una transazione
- deve essere selezionato (eligibilità, haircuts applicati,...)...
- ...tenendo conto anche degli obblighi di liquidità delle banche
- deve essere considerato nel suo insieme per ottimizzarne l'utilizzo
- ...

L'attività stessa sta quindi spostandosi verso il Front Office, e richiede competenze e soluzioni diverse dal passato

Mercato ed operatori sono in continua evoluzione



Elaborazioni Parva sulla base delle seguenti fonti: (i) «Collateral eligibility and availability» (ECB, Luglio 2014); (ii) «ISDA Margin Survey» (ISDA, dal 2013 al 2015)

Alcuni ostacoli devono essere superati per gestire il collaterale coerentemente con le nuove sfide

- Essere in grado di valutare quanto collaterale si dovrà allocare
- Averne piena visibilità dovunque esso sia depositato
- Centralizzarne la gestione per ottimizzarne l'uso a livello complessivo
- Essere in grado di modellizzarne l'impatto sul pricing di una transazione
- Avere continua corretta conoscenza delle regole per il collaterale delle varie controparti
- Incrementare l'automatizzazione dei processi di gestione e movimentazione
- Coinvolgere il risk management nella definizione e monitoraggio
- ...

A livello di sistema diventa più importante anche la definizione e diffusione di standard per le comunicazioni relative al collaterale

La parola agli operatori e alle loro esperienze
