

# Monte Titoli

---

Istruzioni del Servizio X - COM  
COLLATERAL MANAGEMENT

24 Luglio 2017



**London**  
Stock Exchange Group

<b>1.</b>	<b>Disposizioni generali</b> .....	<b>4</b>
1.1	Definizioni .....	4
1.2	Comunicazioni .....	6
1.3	Funzionalità e canali di comunicazione del Servizio .....	7
1.4	Calendario operativo del Servizio X-COM .....	7
1.5	Classificazione degli strumenti finanziari ammessi al Servizio X-COM.....	7
<b>2.</b>	<b>Partecipazione al Servizio X-COM</b> .....	<b>8</b>
2.1	Accesso al Servizio X-COM .....	8
2.2	Profili di partecipazione .....	9
2.3	Rapporti con l'Agente di Regolamento .....	14
2.4	Azioni nei confronti dei Partecipanti .....	15
<b>3.</b>	<b>Operatività del Servizio X-COM</b> .....	<b>15</b>
3.1	Struttura dei Conti e immissione degli strumenti finanziari.....	16
3.2	Immissione delle operazioni .....	19
<b>4.</b>	<b>Acquisizione, riscontro e cancellazione delle Operazioni</b> .....	<b>21</b>
4.1	Acquisizione e riscontro .....	21
4.2	Cancellazione .....	23
<b>5.</b>	<b>Elaborazione e inoltro delle Operazioni al Servizio di Liquidazione</b> .....	<b>26</b>
5.1	Elaborazione delle Operazioni.....	26
5.2	Inoltro al Servizio di Liquidazione e Regolamento .....	30
<b>6.</b>	<b>Gestione delle Garanzie</b> .....	<b>34</b>
6.1	Gestione delle Esposizioni Bilaterali .....	34
6.2	Gestione delle Posizioni in Garanzia .....	36
6.3	Sostituzione delle Garanzie .....	37
6.4	Gestione degli strumenti finanziari soggetti ad operazione societaria .....	38
6.5	Gestione strumenti finanziari non più eleggibili.....	39
6.6	Aggiornamento della valorizzazione delle Garanzie ( <i>mark to market</i> ).....	40
<b>7.</b>	<b>Criteri di cancellazione delle operazioni da parte del Servizio X-COM per archiviazione</b> .....	<b>43</b>
<b>8.</b>	<b>Allegati</b> .....	<b>44</b>
	Allegato 2.2.....	44
	Allegato 3.1.....	45
	Allegato 3.2.....	45
	Allegato 4.1.....	51
	Allegato 4.2.....	53
	Allegato 5.1.....	54
	Allegato 5.2.....	60
	Allegato 6.3.....	62
	Allegato 6.4.....	66
	Allegato 6.6.....	67



# 1. Disposizioni generali

## 1.1 Definizioni

1.1.1 Le definizioni di cui all'art. 1 del Regolamento del Servizio X-COM Collateral Management si intendono integralmente recepite nelle presenti Istruzioni con il medesimo significato.

1.1.2 In aggiunta, nelle presenti Istruzioni si intendono per:

«Automatic Collateral Search o Collateral ACS»: Operazione generata automaticamente nel processo *mark-to-market* per integrare le Garanzie mancanti rispetto all'Esposizione Bilaterale, secondo le regole del Servizio X-COM;

«Automatic Collateral Excess Return o Collateral CER»: Operazione generata automaticamente nel processo *mark to market* per svincolare le Garanzie eccedenti rispetto all'Esposizione Bilaterale, secondo le regole del Servizio X-COM;

«Basket» un insieme di strumenti finanziari che rispettano i medesimi criteri di selezione e valorizzazione delle Garanzie, specificati dai Mercati, dalle Controparti Centrali, e-dai Partecipanti o da Banca d'Italia nell'ambito del Comparto per le Operazioni con Banca d'Italia, nell'ambito dei parametri definiti da Monte Titoli nell'ambito del Servizio X-COM. Ciascun basket è identificato tramite un apposito codice ("Basket ID").

«Close link – Operazioni di Garanzia con Banca d'Italia»: situazione in cui un Partecipante è legato a un emittente/debitore/garante di strumenti finanziari ammessi al Servizio, in ragione delle previsioni della Banca Centrale Europea del 31 agosto 2000 (BCE/2000/7) e successive modifiche ed integrazioni;

«Close link – operazioni di garanzia tra Partecipanti»: situazione in cui un Partecipante è legato a un emittente/debitore/garante di strumenti finanziari ammessi al Servizio;

«Codice ISIN» *International Security Identification Number*: il codice alfanumerico di dodici caratteri che identifica in modo univoco un'emissione di strumenti finanziari;

«Collateral Autosubstitution o Collateral CAS»: operazione generata automaticamente dal Servizio X-COM in prossimità di una operazione societaria per la sostituzione di strumenti finanziari dati a garanzia;

«Collateral One Way Recall o Collateral COR»: operazione generata automaticamente dal Servizio X-COM per la restituzione al Datore di strumenti finanziari non più accettati in garanzia da Banca d'Italia senza contestuale sostituzione;

«Collateral Recall o Collateral CRE»: la richiesta di richiamo con sostituzione di strumenti finanziari dati a garanzia da parte del Datore immessa nel Servizio dal Datore;

«Collateral Request»: la richiesta di trasferimento di strumenti finanziari immessa nel Servizio dal Datore e dal Prenditore o generata dal Servizio X-COM per conto degli stessi o creata dal Servizio X-COM per le Operazioni ricevute da Mercati e Controparti Centrali;

«Collateral Instruction»: ogni istruzione generata dal Servizio X-COM per l'esecuzione di Operazioni;

«Divisa di regolamento dell'Operazione»: in riferimento ad una Operazione, la divisa in cui è denominato l'ammontare dell'Operazione.

«Documentazione di Partecipazione»: la documentazione, i dati e le informazioni richieste al

Partecipante;

«GCA» o «Giver Collateral Account (conto-datore dedicato)»: il conto titoli aperto presso il Servizio di Gestione Accentrata di Monte Titoli e dedicato al Servizio nel quale sono registrati gli strumenti finanziari che i Partecipanti mettono a disposizione del Servizio X-COM;

«Giornata Contabile» o «Giornata»: la giornata operativa del Servizio in base al calendario TARGET2;

«Ineligible Collateral Return» o «Collateral ICR»: Operazione di restituzione al Datore di Garanzie non più rispondenti ai criteri di eleggibilità del Prenditore disposta automaticamente dal Servizio X-COM con contestuale creazione di Operazione di sostituzione delle Garanzie;

«Ineligible Collateral Return di operazione DVP, FOP O FOP-R for CCP» o «Collateral ICC»: Operazione di restituzione al Datore di Garanzie non più rispondenti ai criteri di eleggibilità definite dalla CCP per le Operazioni garantite da CCP disposta automaticamente dal Servizio X-COM con contestuale creazione di Operazione di sostituzione delle Garanzie;

«Ineligible Collateral Return for Market» o «Collateral ICM»: Operazione di restituzione al Datore di Garanzie non più rispondenti ai criteri di eleggibilità definite dal mercato per le Operazioni negoziate sul mercato non garantite da CCP disposta automaticamente dal Servizio X-COM con contestuale creazione di Operazione di sostituzione delle Garanzie;

«ISD» o «*Intended Settlement Date*»: la data prevista per il regolamento dell'Operazione immessa nel Servizio X-COM.

«Istruzione di Storno» o « Storno»: l'operazione di restituzione dei titoli accreditati sul conto di Banca d'Italia, disposta da Banca d'Italia secondo quanto previsto nel documento "Sistema di gestione delle garanzie in pooling e dei depositi in titoli - Guida per gli operatori";

«MT-X»: la piattaforma di comunicazione, WEB based, gestita da Monte Titoli per l'invio e la ricezione di istruzioni e flussi documentali tra Monte Titoli e i Partecipanti al Servizio X-COM;

«Operazioni DVP»: *Delivery Versus Payment Transactions between Participants*, ovvero sia l'Operazione di trasferimento delle Garanzie dal Datore al Prenditore con contestuale trasferimento del contante dal Prenditore al Datore, comportante l'obbligo di restituire reciprocamente le Garanzie ed il contante (maggiorato di interessi) alla data termine dell'Operazione;

«Operazioni FOP o *Funding Operations between Participants*»: le operazioni di trasferimento delle Garanzie dal Datore al Prenditore che non prevedono il regolamento di un importo in contante;

«Operazioni FOP-R o *Funding Operations between Participants in Return*»: le operazioni di restituzione delle Garanzie dal Prenditore al Datore che non prevedono il regolamento di un importo in contante;

«Partecipante Generale»: il soggetto che nell'ambito del sistema di una Controparte Centrale agisce in qualità di controparte della CCP per le transazioni concluse sul Mercato dallo stesso o da altri soggetti non partecipanti diretti al sistema di Controparte Centrale;

«Pool Factor»: il valore in forma decimale della quota del valore nominale dell'emissione iniziale non ancora rimborsato per le Asset Backed Securities;

«Posizioni in Garanzia o Collateral Position»: insieme degli strumenti finanziari in garanzia a copertura di un'Esposizione Bilaterale;

«Quotation Age Massima»: la differenza massima tra la data di quotazione del prezzo e la data attuale in cui il prezzo è applicato, accettata dal Prenditore o prevista dalle regole di eleggibilità definite dalla Controparte Centrale o dalla Società di Gestione. Essa è calcolata in base alle Giornate Contabili;

«RCA o Receiver Collateral Account»: il conto titoli aperto presso il Servizio di Gestione Accentrata

di Monte Titoli e dedicato al Servizio X-COM, nel quale sono registrati gli strumenti finanziari che i Partecipanti ricevono in garanzia.

«Regolamento»: il Regolamento del Servizio X-COM Collateral Management adottato da Monte Titoli e approvato da Banca d'Italia d'intesa con Consob;

«RNI»: la Rete Nazionale Interbancaria;

«Reused Collateral Recall o Collateral RCR»: richiamo di Garanzie riutilizzate con contestuale sostituzione, disposto dal Sistema per la restituzione di quelle Garanzie;

«Servizio di Gestione Accentrata»: il servizio rivolto agli emittenti e agli intermediari che consente, attraverso conti aperti a nome degli stessi, la gestione accentrata di strumenti finanziari;

«Set di Eleggibilità»: i criteri di valorizzazione e selezione delle Garanzie applicabili per il regolamento delle Operazioni e che comprendono le regole di eleggibilità, i limiti di concentrazione e gli haircut.

«Settlement Instruction»: l'ordine di trasferimento di uno specifico ISIN e quantità di strumenti finanziari generata dal Servizio X-COM per il regolamento della *Collateral Instruction* nel Servizio di Liquidazione;

«Servizio di Gestione Accentrata»: il Servizio di gestione accentrata degli strumenti finanziari gestito da Monte Titoli;

«SWIFT»: Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication;

«Taglio minimo»: l'ammontare minimo di valore nominale di un'emissione di strumento finanziario (ISIN) che può essere oggetto di trasferimento.

## 1.2 Comunicazioni

- 1.2.1 Le comunicazioni di servizio previste all'articolo 4 del Regolamento e le ulteriori comunicazioni operative necessarie al funzionamento del Servizio sono effettuate mediante pubblicazione sul sito web di Monte Titoli.
- 1.2.2 La percentuale di scostamento applicabile per ciascun Comparto Operativo nel processo di aggiornamento della valorizzazione degli strumenti finanziari dati a garanzia, prevista all'articolo 24 del Regolamento, è comunicata mediante pubblicazione sul sito web di Monte Titoli.

## 1.3 Funzionalità e canali di comunicazione del Servizio

1.3.1 Le funzionalità del Servizio sono disponibili mediante i seguenti canali di comunicazione

Funzionalità	SWIFT	MT-X (web user interface)	RNI
Profilo di partecipazione		X	
Profilo di collateralizzazione		X	
Strumenti finanziari da escludere dalle Operazioni di garanzia con Banca d'Italia (per ISIN o Paese Emittente)		X	
Inserimento/cancellazione Operazioni DVP, FOP e FOP-R	X	X	
Informativa su acquisizione/cancellazione di Operazioni DVP, FOP e FOP-R	X	X	
Informativa previsionale di regolamento ai Partecipanti e agli Agenti di Regolamento		X	
Informativa su regolamento di Collateral Instruction	X <sup>1</sup>	X	X
Informativa di dettaglio sulle Settlement Instruction	X	X	X
Inserimento/cancellazione di richiesta di sostituzione delle Garanzie e relativo esito (Collateral Recall)	X	X	
Informativa sulla restituzione automatica di strumenti finanziari non più accettati in garanzia disposta dal Servizio X-COM	X	X	
Informativa sull'auto-sostituzione di Garanzie per operazione societaria (Collateral Autosubstitution) disposta dal Servizio X-COM	X	X	
Informativa sulle Operazioni di integrazione e svincolo di Garanzie disposte dal Servizio X-COM in connessione al processo <i>mark to market</i>	X	X	
Informativa sull'Esposizione Bilaterale al termine dell'esecuzione del processo <i>mark to market</i>	X	X	
Informativa infragiornaliera sull'Esposizione Bilaterale e Posizioni in Garanzia		X	
Segnalazione Garanzie insufficienti o eccedenti l'Esposizione Bilaterale		X	
Informativa previsionale e definitiva sui pagamenti di proventi per le operazioni societarie (destinato all'original owner)	X	X	X

## 1.4 Calendario operativo del Servizio X-COM

1.4.1 Il Servizio segue il calendario TARGET2.

## 1.5 Classificazione degli strumenti finanziari ammessi al Servizio X-COM

1.5.1 Ai fini dell'applicazione delle regole di selezione e valorizzazione delle garanzie (regole di eleggibilità delle garanzie, limiti di concentrazione e parametri di valorizzazione) gli strumenti finanziari sono

<sup>1</sup> Include il dettaglio delle *Settlement Instruction*.

classificati nelle seguenti tipologie:

- governativi
- sovranazionali
- corporate
- agency
- strutturati

Queste tipologie sono definite in base alla tipologia di emittente e, limitatamente alla categoria strutturati, al tipo di emissione. Per gli strumenti finanziari ammessi al Servizio, Monte Titoli si avvale delle informazioni raccolte da altri info-provider. Per gli strumenti finanziari eleggibili per la BCE, il Servizio X-COM si basa sulla classificazione BCE "liquidity class" e "issuer group". L'elenco degli strumenti finanziari ammessi al Servizio X-COM e la relativa classificazione è comunicata con le modalità di cui al punto 1.2.1.

## **2. Partecipazione al Servizio X-COM**

La Richiesta di Servizi, che i soggetti indicati nel Regolamento devono sottoscrivere ai fini della partecipazione, è disponibile sul sito web di Monte Titoli.

### **2.1 Accesso al Servizio X-COM**

- 2.1.1 I Partecipanti possono accedere alle funzionalità del Servizio X-COM unicamente mediante i canali di comunicazione indicati al paragrafo 1.3.
- 2.1.2 E' obbligatorio dotarsi di una postazione MT-X per l'accesso alle funzionalità del Servizio X-COM disponibili esclusivamente tramite web user interface.
- 2.1.3 La partecipazione al servizio avviene in nome e per conto proprio, e il Partecipante può operare direttamente o avvalersi di un soggetto terzo (delegato operativo); quest'ultimo deve dotarsi di una postazione MT-X.
- 2.1.4 Qualora il Partecipante si avvalga di un soggetto terzo, conferisce a quest'ultimo il mandato operativo attraverso la compilazione dell'apposito modulo della Documentazione di Partecipazione. Resta in ogni caso ferma la responsabilità del Partecipante per l'operato svolto dal soggetto terzo.



## 2.2 Profili di partecipazione

Ciascun Partecipante definisce il proprio profilo di partecipazione in relazione alla propria operatività in qualità di Datore e/o di Prenditore attraverso i canali telematici di cui Allegato 2.2, in base alle seguenti regole e parametri; è fatta salva l'applicazione delle regole definite dalle Controparti Centrali e dalle Società di gestione del Mercato con riferimento ai rispettivi Comparti Operativi laddove indicato.

Per i Comparti relativi alle Operazioni concluse sui Mercati e Operazioni Garantite da Controparti Centrali, i partecipanti devono definire il proprio profilo di partecipazione in qualità di Prenditore e di Datore.

### 2.2.1 Opzione di regolamento parziale.

Il Partecipante può consentire il regolamento parziale delle Operazioni.

- per i Comparti relativi alle Operazioni concluse fuori mercato e alle Operazioni di Mercati (o segmenti) non garantiti, l'opzione di regolamento parziale espressa opera a condizione che anche la controparte abbia espresso la medesima opzione;
- per i Comparti relativi alle Operazioni garantite da Controparte Centrale l'opzione di regolamento parziale è espressa unicamente dalla Controparte Centrale.
- per le Operazioni con Banca d'Italia, il regolamento parziale opera qualora il Datore esprima tale opzione, in quanto il profilo del Prenditore Banca d'Italia è già impostato per consentire il regolamento parziale.

L'opzione di regolamento parziale non può essere espressa in relazione ad una singola Operazione di Garanzia.

Le operazioni di gestione delle Garanzie di cui agli articoli 24 e 25 del Regolamento possono essere eseguite parzialmente, anche se il Partecipante non ha optato per il regolamento parziale.

Il regolamento parziale è configurabile su base opzionale. Qualora il Partecipante non abbia impostato tale opzione si applica la regola definita da Monte Titoli e comunicata con le modalità di cui al paragrafo 1.2.1, ai sensi dell'articolo 4, comma 1, lett. e) del Regolamento X-COM.

2.2.2 Opzione di accettazione: il Partecipante per l'operatività in qualità di Prenditore, deve definire le modalità di accettazione delle Operazioni FOP e FOP-R e delle relative richieste di cancellazione. E' possibile scegliere tra le opzioni:

- “automatica”: il Servizio X-COM provvede automaticamente ad accettare le suddette Operazioni per conto del Prenditore;
- “parzialmente automatica”: il Prenditore compila la lista di Datori per cui il Servizio X-COM provvede all'accettazione automatica delle Operazioni (c.d. white list); per le Operazioni immesse da Datori non ricompresi nella lista il Prenditore deve procedere all'accettazione/rifiuto manuale;
- “accettazione/rifiuto manuale”: il Prenditore intende accettare/rifiutare ogni operazione.

La modalità di accettazione viene configurata distintamente per l'inserimento di Operazioni FOP, per

l'inserimento di Operazioni FOP-R, la cancellazione di Operazioni FOP e la cancellazione di Operazioni FOP-R.

I profili di accettazione delle Operazioni FOP-R non si applicano alle Operazioni FOP-R generate automaticamente dal Servizio X-COM a chiusura di Operazioni FOP "chiuse".

Il Servizio X-COM respinge le Operazioni FOP e le Operazioni FOP-R inserite dal Prenditore che abbia impostato il profilo di accettazione "automatica" o "parzialmente automatica" con Datore presente nella c.d. white list.

La modalità di accettazione è configurabile su base opzionale. Qualora il Partecipante non abbia impostato tale opzione si applica la regola definita da Monte Titoli e comunicata con le modalità di cui al paragrafo 1.2.1, ai sensi dell'articolo 4, comma 1, lett. e) del Regolamento X-COM.

**2.2.3 Opzione di auto-sostituzione delle Garanzie:** ai sensi dell'articolo 25 del Regolamento, il Partecipante, o se presente l'Agente di Regolamento, può consentire la sostituzione automatica delle Garanzie allocate in caso di operazione societaria.

L'opzione di sostituzione automatica per operazione societaria è configurabile su base opzionale. Qualora il Partecipante non abbia impostato tale opzione si applica la regola definita da Monte Titoli e comunicata con le modalità di cui al paragrafo 1.2.1, ai sensi dell'articolo 4, comma 1, lett. e) del Regolamento X-COM.

**2.2.4 Regole di eleggibilità delle Garanzie:**

- per il Comparto relativo alle Operazioni concluse fuori mercato: le regole di eleggibilità sono configurate nel Servizio X-COM dal Prenditore e sono soggette a conferma da parte del Datore nei confronti del quale si applicano;

Di seguito le regole di eleggibilità configurabili dal Prenditore per il Comparto relativo alle Operazioni negoziate fuori mercato:

1. tipologia degli strumenti finanziari accettati (possibili tipologie: governativi, sovranazionali, corporate, agency, strutturati);
2. divisa di denominazione degli strumenti finanziari accettati (le possibili divise di denominazione possono essere scelte nell'ambito delle divise di denominazione di strumenti finanziari accentrati nel Servizio di Gestione Accentrata);
3. rating minimo accettato, distintamente per tipologia di strumento finanziario accettato (governativo, sovranazionale, corporate, agency, strutturato) o, qualora il Partecipante sia disponibile ad accettare titoli sprovvisti di rating, può essere definita l'opzione "no rating". Con riguardo al rating minimo accettato, il Servizio fa riferimento al composite rating definito da Monte Titoli e comunicato con le modalità di cui al paragrafo 1.2.
4. composite rating, calcolato con le modalità di cui Allegato 2.2;
5. *quotation age massima*. Lo strumento finanziario è accettato solo se la differenza tra la data corrente e la data di quotazione del prezzo disponibile per lo strumento finanziario non è superiore alla *quotation age massima* indicata. La *quotation age* è espressa in numero di giorni calcolati sulla base del calendario operativo del Servizio;

6. emittenti esclusi. Si definisce una lista degli emittenti non accettati;
7. opzione esclusione *close link* (flag sì/no). Se impostato a "sì", il Prenditore accetta strumenti finanziari il cui emittente/garante sia legato al Datore da legami societari ("conflitto d'interesse");
8. paese emittente, distintamente per tipologia di strumento finanziario (governativo, corporate, agency, strutturato).

Ciascuna regola di eleggibilità è configurabile su base opzionale. Qualora il Prenditore non abbia impostato una o più regole di eleggibilità si applicano le regole definite da Monte Titoli.

- per il Comparto relativo alle Operazioni con Banca d'Italia: Il Prenditore Banca d'Italia accetta Garanzie sulla base dell'elenco dei titoli fornito giornalmente a Monte Titoli e valevoli per la Giornata Contabile successiva. I criteri di idoneità degli strumenti finanziari nelle operazioni di garanzia con Banca d'Italia sono disciplinati nel "Contratto quadro sulle garanzie per le operazioni di finanziamento" e i Partecipanti sono tenuti a fornire a Monte Titoli le informazioni per l'esclusione degli strumenti finanziari di cui all'art. 23, comma 2 del Regolamento. Gli strumenti accettati in garanzia da Banca d'Italia sono gestiti nel Servizio X-COM con un apposito Basket;
- per il Comparto relativo alle Operazioni negoziate su Mercati non garantiti da Controparte Centrale: il Servizio X-COM gestisce apposite regole per la composizione del Basket, definite dalla Società di gestione del Mercato;
- per il Comparto relativo alle Operazioni garantite da Controparte Centrale: il Servizio X-COM gestisce apposite regole per la composizione del Basket, definite dalla Controparte Centrale.

Il controllo Close-link viene gestito dal Servizio X-COM per gli strumenti finanziari appartenenti alla tipologia "Corporate".

Il vincolo Close link è gestito facendo riferimento al gruppo societario dell'emittente e, se presente, del/i garante/i dello strumento finanziario.

Limitatamente ad uno o più Comparti Operativi, il controllo Close-link può non essere effettuato in relazione ad alcune categorie di strumenti finanziari "Corporate" in analogia a quanto previsto dalle regole dell'Eurosistema, come riportato in apposite Comunicazioni del Servizio. Per i Comparti Operativi Operazioni garantite da Controparte Centrale e Operazioni concluse su un mercato non garantito, tale facoltà è riservata, rispettivamente, alla Controparte Centrale e alla Società di Gestione del Mercato, mentre per il Comparto Operazioni concluse fuori mercato è definito da Monte Titoli d'intesa coi Partecipanti e comunicato con le modalità di cui al paragrafo 1.2.1, ai sensi dell'articolo 4 comma 1 lett. e) del Regolamento X-COM.

Il controllo Close-link effettuato da Monte Titoli avviene nei limiti delle informazioni ricevute dall'info-provider. E' facoltà del Prenditore e della Controparte Centrale richiedere al Datore la sostituzione delle Garanzie allocate per le quali rilevi *ex post* un vincolo Close link.

Gli strumenti finanziari per i quali non sia disponibile l'informazione sui Close link, sono considerati dal Servizio X-COM:

- ineleggibili per operazioni OTC se il Prenditore non ha escluso la regola Close link nelle regole di eleggibilità del proprio profilo;
- ineleggibili per operazioni di Mercato non garantite, se non diversamente previsto dalle

regole del Mercato coinvolto;

- ineleggibili per Operazioni di Mercato garantite, se non diversamente previsto dalle regole della CCP interessata.

#### 2.2.5 Limiti di concentrazione:

- per il Comparto relativo alle Operazioni negoziate fuori mercato: i limiti di concentrazione sono configurati dal Prenditore e sono soggetti a conferma da parte del Datore nei cui confronti si applicano;

Di seguito i limiti di concentrazione configurabili dal Prenditore per il Comparto relativo alle operazioni negoziate fuori mercato:

- a. percentuale massima di strumenti finanziari per ciascuna combinazione di classe di rating e tipologia di strumento (governativi, sovranazionali, corporate, agency, strutturati);
- b. percentuale massima di strumenti finanziari per ciascuna combinazione di paese emittente e tipologia di strumento (governativi, corporate, agency, strutturati);
- c. percentuale massima di un'emissione (ISIN) sul valore complessivo dell'emissione (valore nominale);
- d. percentuale massima di un'emissione (ISIN) sull'ammontare totale (come controvalore) degli strumenti finanziari allocati.
- e. percentuale massima per tipologia di strumento (governativi, sovranazionali, corporate, agency, strutturati);
- f. percentuale massima per paese emittente.

Per i limiti di concentrazione sub a, b, d, e ed f, la percentuale è applicata al controvalore degli strumenti finanziari allocati e/o da allocare a copertura delle Esposizioni Bilaterali con lo stesso Set di Eleggibilità.

Per il limite di concentrazione sub c la percentuale massima è verificata facendo riferimento al valore nominale dell'emissione (ISIN) allocata e/o da allocare a copertura delle Esposizioni Bilaterali con il medesimo Set di Eleggibilità.

Ciascun limite di concentrazione è configurabile su base opzionale. Qualora il Prenditore non abbia impostato uno o più limiti di concentrazione si applicano quelli impostati da Monte Titoli, salvo che il Prenditore non abbia optato per la disapplicazione dei limiti di concentrazione definiti da Monte Titoli.

- per il Comparto relativo alle Operazioni garantite da Controparte Centrale si applicano i limiti di concentrazione definiti dalla Controparte Centrale con riferimento agli strumenti finanziari allocati o da allocare a favore del Prenditore, a copertura delle Esposizioni Bilaterali con il medesimo Set di Eleggibilità;
- per il Comparto relativo alle Operazioni negoziate su un Mercato non garantite da CCP: si applicano i limiti di concentrazione definiti dal Mercato per il Basket interessato con riferimento agli strumenti finanziari allocati o da allocare a favore del Prenditore, a copertura delle Esposizioni Bilaterali con il medesimo Set di Eleggibilità. I Mercati possono optare per i

limiti di concentrazione elencati nell'ambito delle tipologie disponibili per le Operazioni OTC;

- per il Comparto relativo alle Operazioni con Banca d'Italia non è prevista l'applicazione di limiti di concentrazione.

#### 2.2.6 Parametri di valorizzazione:

- per il Comparto relativo alle Operazioni concluse fuori mercato: gli *haircut* possono essere definiti dal Prenditore su base bilaterale e soggetti alla conferma del Datore nei cui confronti si applicano;

Di seguito le tipologie di *haircut* configurabili dal Prenditore per il Comparto relativo alle Operazioni negoziate fuori mercato:

1. *haircut per quotation age*: è impostabile un haircut per ciascuna fascia di *quotation age* calcolata secondo il calendario del Servizio (fasce: 1 giorno, 5 giorni, 30 giorni, 90 giorni, oltre 90 giorni) o, in alternativa, è impostabile un haircut "*se quotation age superiore a "n" giorni*";
2. *haircut cross-currency* (rischio valuta), da applicare se la divisa di denominazione del titolo differisce dalla Divisa dell'Operazione<sup>2</sup>;
3. *haircut* per ciascuna combinazione tipologia di strumento finanziario (governativo, sovranazionale, corporate, agency, strutturato) e classe di rating.

Qualora il Prenditore non definisca una o più di tali tipologie di *haircut*, si applicano i valori definiti da Monte Titoli.

- per il Comparto relativo alle Operazioni garantite da Controparte Centrale si applicano gli haircut definiti dalla Controparte Centrale;
- per il Comparto relativo alle Operazioni negoziate su Mercati non garantiti, si applicano le regole definite dal Mercato se previste. Il Mercato può definire haircut nell'ambito delle tipologie sopra illustrate per le Operazioni OTC;
- per il Comparto relativo alle Operazioni con Banca d'Italia non sono considerate percentuali di *haircut* in quanto gli strumenti finanziari sono valorizzati sulla base di prezzi comunicati da Banca d'Italia già al netto di *haircut*

2.2.7 La modifica delle opzioni di cui ai precedenti punti da 2.2.1 a 2.2.6 può avvenire durante la Giornata Contabile negli orari di apertura del servizio, con effetto dalla Giornata Contabile successiva alla modifica, fermo restando quanto ai punti successivi.

2.2.8 La modifica del parametro relativo all'opzione di regolamento parziale ha effetto esclusivamente con riguardo alle operazioni acquisite o generate dal Servizio X-COM dalla Giornata Contabile successiva alla variazione.

2.2.9 La modifica dei criteri di selezione e valorizzazione del Comparto relativo alle Operazioni negoziate fuori mercato ha effetto sulle Operazioni riscontrate successivamente alla stessa e comporta la creazione di un nuovo Set di Eleggibilità applicabile.

2.2.10 La modifica dei criteri di selezione e valorizzazione applicati ai Comparti relativi alle Operazioni garantite da Controparte Centrale e alle Operazioni negoziate sui Mercati non garantiti da Controparte Centrale hanno effetto secondo quanto definito, rispettivamente, da ciascuna

<sup>2</sup> Attualmente il Servizio gestisce esclusivamente operazioni in euro.

Controparte Centrale o dalle Società di Gestione del Mercato.

2.2.11 I Partecipanti si avvalgono dei canali telematici di cui all'Allegato 2.2, per fornire a Monte Titoli le informazioni necessarie ai fini dell'esclusione dal processo di allocazione degli strumenti finanziari che non soddisfano le regole del Sistema di Gestione delle Garanzie in Pooling ai sensi dell'articolo 23, comma 2 del Regolamento. Attualmente tali informazioni sono rappresentate da:

- Elenco degli strumenti finanziari (ISIN) per i quali sussistano vincoli close link;
- Elenco dei Paesi G10 non appartenenti allo Spazio Economico Europeo per i quali il Partecipante non abbia assolto gli adempimenti di natura fiscale previsti dal "Contratto quadro sulle garanzie per operazioni di finanziamento".

2.2.12 La segnalazione per l'esclusione degli strumenti finanziari relativamente alle Operazioni con Banca d'Italia ha effetto immediato.

2.2.13 Divisa di riferimento per l'informativa sulle Esposizioni

L'informativa sulle Esposizioni Bilaterali, riferita distintamente a ciascuna controparte, è disponibile in Euro.

## **2.3 Rapporti con l'Agente di Regolamento**

2.3.1 Il Partecipante sottoscrive con l'Agente di Regolamento un accordo conforme ad apposito schema predisposto da Monte Titoli, limitatamente ad aspetti di suo interesse. Tale accordo deve essere inoltrato a Monte Titoli in originale a mezzo raccomandata A.R. o tramite corriere e anticipato tramite posta elettronica all'indirizzo: [mdm@lseg.com](mailto:mdm@lseg.com).

2.3.2 Fermo restando quanto previsto dall'articolo 7 comma 2 del Regolamento, il recesso deve essere comunicato dal soggetto che recede alla controparte e contestualmente a Monte Titoli tramite raccomandata A.R. o corriere e anticipata per posta elettronica all'indirizzo: [mdm@lseg.com](mailto:mdm@lseg.com). La comunicazione deve pervenire entro le ore 16.00, se è ricevuta successivamente si intende pervenuta la Giornata successiva.

Per il Comparto Operativo per Operazioni con Banca d'Italia la comunicazione relativa al recesso deve pervenire non meno di 10 giorni lavorativi prima della data di efficacia del recesso e in ogni caso nel rispetto del termine di preavviso previsto per il recesso della "banca custode" nell'ambito del sistema di gestione delle garanzie in pooling di Banca d'Italia mentre per gli altri Comparti Operativi la comunicazione deve pervenire almeno 3 giorni lavorativi prima della data dalla quale il recesso è efficace.

2.3.3 In caso di recesso dall'accordo con l'Agente di Regolamento, la data di regolamento delle Operazioni FOP-R, immesse dal Partecipante ai sensi dell'articolo 7, comma 4), lettera a), del Regolamento, non può essere successiva di oltre un giorno rispetto alla data di regolamento delle Operazioni riscontrate già presenti nel Servizio X-COM o in assenza, non può essere successiva al termine di una Giornata dalla data di efficacia del recesso.

2.3.4 In caso di stipula di nuovo accordo tra il Partecipante e altro Agente di Regolamento, Monte Titoli comunicherà la data a partire dalla quale detto accordo avrà effetto, restando inteso che esigenze operative (apertura conti, trasferimento delle Esposizioni Bilaterali, regolarizzazione o prova dei connessi rapporti contrattuali, ecc.) possono rendere necessaria la sospensione del Partecipante.

2.3.5 Nel caso di cui al punto precedente, alla data di efficacia del nuovo accordo Monte Titoli trasferisce

al nuovo Agente di Regolamento le Operazioni presenti nel Servizio X-COM e aggiorna i conti di regolamento di riferimento.

## 2.4 Azioni nei confronti dei Partecipanti

2.4.1 Secondo quanto previsto all'articolo 10, comma 6, del Regolamento, nel caso in cui il Partecipante non adempia le proprie obbligazioni in relazione ai processi di integrazione o restituzione delle Garanzie, la controparte, sotto la propria responsabilità, può richiedere a Monte Titoli:

- la cancellazione delle Operazioni non regolate per inadempimento del Partecipante;
- la cancellazione o l'aggiornamento delle Esposizione Bilaterali connesse alle Operazioni oggetto di cancellazione;
- il trasferimento delle Garanzie ricevute dal Partecipante inadempiente e registrate nel proprio conto RCA ad altro conto titoli del Servizio di Gestione Accentrata (indicando ISIN e quantità);
- l'aggiornamento della qualificazione di *original owner* per le Garanzie ricevute e riutilizzate verso Banca d'Italia.

2.4.2 La richiesta delle azioni di cui al punto precedente deve essere inoltrata a Monte Titoli a mezzo raccomandata A.R. o tramite corriere, anticipata tramite posta elettronica all'indirizzo: [helpdesk.xcom2@lseg.com](mailto:helpdesk.xcom2@lseg.com) e sottoscritta da persona munita di adeguati poteri di firma, dei quali deve essere data evidenza congiuntamente con la richiesta.

2.4.3 Le azioni di cui al punto 2.4.1 sono poste in essere da Monte Titoli senza obbligo e diritto di verificarne l'opportunità o la conformità a eventuali intese contrattuali tra Partecipanti.

## 3. Operatività del Servizio X-COM

Le liste dei Comparti Operativi e degli strumenti finanziari ammessi al Servizio X-COM sono rese disponibili mediante le comunicazioni di servizio, di cui al punto 1.2.1.

Il Servizio X-COM consente di gestire:

- Operazioni tra Partecipanti, che possono essere DVP o FOP;
- Operazioni con Banca d'Italia, per la costituzione di Garanzie nel Sistema di gestione della Garanzie in Pooling, che sono solo di tipo FOP.

Le Operazioni DVP tra Partecipanti possono essere negoziate fuori mercato o su un Mercato garantito o non garantito da Controparte Centrale.

Le Operazioni FOP tra Partecipanti possono essere negoziate solo fuori mercato e non sono garantite da Controparte Centrale.

Per le Operazioni DVP, il Servizio X-COM trasferisce per il tramite del Servizio di Liquidazione:

- gli strumenti finanziari forniti in garanzia dal Datore al Prenditore (e viceversa);
- i contanti dal Prenditore al Datore (e viceversa).

Le Operazioni DVP sono gestite dal Servizio X-COM nella forma di *classic repo* con l'applicazione della convenzione di calcolo interessi ACT/360. La gestione della operazione a termine è legata al regolamento della operazione a pronti e gli interessi positivi o negativi inclusi nell'importo della operazione a termine sono calcolati come segue:

- qualora per mancanza di strumenti finanziari l'operazione a pronti non sia regolata, in tutto o in parte, a ISD l'ammontare di interessi dovuto è calcolato facendo riferimento all'ammontare negoziato dell'operazione a pronti e alla durata del finanziamento;
- qualora per mancanza di contante l'operazione a pronti non sia regolata o sia regolata successivamente alla ISD, l'ammontare degli interessi è calcolato facendo riferimento all'ammontare regolato dell'operazione a pronti e alla durata del finanziamento.

A partire dalla ISD dell'operazione a pronti e fino al giorno precedente la data termine dell'Operazione, al termine di ciascuna Giornata Contabile il Servizio X-COM aggiorna l'importo dell'operazione a termine, quale somma (algebrica) dell'importo regolato dell'operazione a pronti e dell'importo interessi.

Per le Operazioni FOP tra Partecipanti e per le Operazioni con Banca d'Italia, il Servizio X-COM gestisce distintamente:

- l'Operazione FOP per l'apertura o l'incremento di una linea di credito, che può essere "aperta" qualora non riporti la data di chiusura o "chiusa" qualora riporti la data di chiusura;
- l'Operazione FOP-R per la chiusura o il decremento di una linea di credito con la restituzione totale o parziale delle Garanzie.

### **3.1 Struttura dei Conti e immissione degli strumenti finanziari**

3.1.1 Per l'operatività del Servizio X-COM sono previsti conti-datore nei quali sono registrati o individuati gli strumenti finanziari che possono essere allocati come Garanzia e conti-prenditore (RCA) nei quali sono registrati gli strumenti finanziari ricevuti nell'ambito di un'Operazione.

Con riferimento al Comparto per Operazioni garantite da Controparte Centrale, il Partecipante per le Operazioni concluse da terzi soggetti e per le quali assume i relativi obblighi nell'ambito della Controparte Centrale e nell'ambito del Servizio X-COM può detenere:

- conti omnibus, qualora destinati ad accogliere gli strumenti finanziari messi a disposizione da molteplici terzi soggetti;
- conti dedicati per ciascun terzo soggetto, qualora destinato ad accogliere gli strumenti finanziari messi a disposizione da un solo terzo soggetto;

3.1.2 Il conto-datore può essere:

- un Conto-Datore Dedicato all'operatività nel Servizio X-COM, c.d. *Giver Collateral Account* (GCA); oppure
- un Conto-Datore Ordinario del Servizio Gestione Accentrata.

Il Partecipante, o se presente l'Agente di Regolamento, è tenuto a mettere a disposizione nel Servizio X-COM gli strumenti finanziari con le seguenti modalità:

- nel caso in cui il conto-datore sia dedicato (GCA), mediante trasferimento da conti titoli del Servizio di Gestione Accentrata (non necessariamente di pertinenza del Partecipante ad X-



COM)<sup>3</sup>;

- nel caso in cui il conto-datore sia un Conto Ordinario, mediante il cd. "profilo di collateralizzazione" di cui all'Allegato 3.1, ovvero comunicando una delle seguenti opzioni:
  - disponibilità di tutti gli strumenti finanziari presenti sul conto;
  - disponibilità di tutti gli strumenti finanziari ad esclusione di quelli espressamente specificati (con indicazione di ISIN e relativa quantità sulla base della Giornata Contabile);
  - disponibilità dei soli strumenti finanziari specificati e per la quantità specificata (con indicazione di ISIN e relativa quantità sulla base della Giornata Contabile);
  - indisponibilità di tutti gli strumenti finanziari.

Tali segnalazioni possono essere modificate negli orari di apertura del Servizio X-COM, entro il cut-off indicato nelle Comunicazioni di Servizio e con validità dalla Giornata Contabile successiva.

Con riferimento al Comparto per Operazioni Garantite da Controparte Centrale, il Partecipante definisce "profili di collateralizzazione" distinti per l'operatività di ciascun contodatore utilizzato nell'ambito del Servizio, secondo quanto indicato al punto 3.1.1.

Con riferimento alla categoria degli strumenti finanziari "strutturati" i partecipanti sono tenuti a mettere a disposizione del Servizio X-COM unicamente strumenti finanziari per i quali non sussista un vincolo close-link

3.1.3 Il Partecipante che ha messo a disposizione del Servizio X-COM gli strumenti finanziari (tramite l'Agente di Regolamento se designato) è qualificato come *original owner* degli strumenti finanziari trasferiti in Garanzia.

Il Servizio garantisce, tramite apposite registrazioni, la tracciabilità degli strumenti finanziari di pertinenza dell'*original owner* al fine di garantire la restituzione di Titoli Equivalenti e la possibilità di effettuare la sostituzione delle Garanzie.

3.1.4 Nel Servizio X-COM le Garanzie sono trasferite mediante registrazione nei conti RCA dei Partecipanti Prenditori oppure nel conto di Banca d'Italia.

I Partecipanti:

- possono richiedere l'apertura di più conti RCA per segregare le Garanzie ricevute da una o da più controparti specificate;
- per ciascun conto RCA possono richiedere, o meno, l'abilitazione al riuso delle Garanzie ivi immesse; l'abilitazione al riuso, ai sensi dell'articolo 17, comma 4, del Regolamento, è possibile solo per i Partecipanti che dispongano di un conto-datore; inoltre per le Operazioni garantite da Controparte Centrale ciò sarà possibile solo se la Controparte Centrale e/o lo schema contrattuale garantito prevedano il riuso delle Garanzie.

Il Partecipante intestatario del conto RCA, o al quale è dedicato il conto RCA, sul quale sono accreditati gli strumenti finanziari a seguito del regolamento di Operazioni di Garanzia nonché Banca d'Italia per quanto attiene al conto utilizzato per le Operazioni con Banca d'Italia è qualificato

---

<sup>3</sup> Inserimento in T2S di una istruzione FOP da riscontrare

dal Servizio come *current owner* degli strumenti finanziari registrati in tale conto.

## 3.2 Immissione delle operazioni

### 3.2.1 Nel Servizio X-COM (cfr. Allegato 3.2):

- i Partecipanti possono immettere Operazioni FOP, FOP-R, DVP, sotto forma di Collateral Request, e operazioni di sostituzione delle Garanzie;
- i Mercati possono immettere Operazioni DVP, sotto forma di contratti;
- le Controparti Centrali possono immettere Operazioni DVP, sotto forma di contratti; per ciascun contratto concluso sul Mercato, la Controparte Centrale trasmette due contratti derivanti dalla propria interposizione:
  - contratto tra Partecipante Datore e CCP
  - contratto tra CCP e Partecipante Prenditore.

Le operazioni possono essere immesse durante gli orari del Servizio X-COM indicati nelle comunicazioni di cui al punto 1.2.1; le operazioni immesse prima o oltre gli orari previsti sono respinte.

Le operazioni immesse non possono essere modificate.

### 3.2.2 L'Operazione DVP:

- deve contenere la ISD a pronti e la ISD a termine;
  - la ISD a pronti può essere pari alla data di immissione o successiva;
  - la ISD a termine può essere pari al giorno successivo alla ISD a pronti, o successiva;
- può contenere la data di negoziazione che:
  - per le Operazioni tra Partecipanti OTC, può essere retroattiva, cioè minore della Giornata Contabile in cui avviene l'immissione;
  - se non valorizzata, coincide con la Giornata Contabile di immissione;
- se immessa nell'ambito del Comparto per Operazioni negoziate fuori mercato, deve essere immessa da entrambe le controparti Partecipanti, anche in Giornate Contabili differenti, ma comunque non oltre la ISD a pronti.

### 3.2.3 L'Operazione FOP di apertura tra Partecipanti:

- può essere "chiusa", con data di chiusura indicata nella Collateral Request dell'operazione di apertura, o "aperta", con data di chiusura non indicata nella Collateral Request dell'operazione di apertura;
- può essere ad esecuzione immediata o ad esecuzione differita (con ISD successiva alla data di immissione della Collateral Request dell'operazione di apertura);
- può presentare nella Collateral Request data di negoziazione retroattiva, cioè minore della Giornata Contabile in cui avviene l'immissione della Collateral Request.
- deve essere immessa nel Servizio X-COM dal Datore mentre quella di pertinenza del Prenditore:
  - è automaticamente creata e accettata dal Servizio X-COM per conto del Prenditore, qualora lo stesso abbia impostato l'opzione "accettazione automatica" o "parzialmente automatica" con Datore presente nella *white list*;

- deve essere immessa dal Prenditore entro la ISD in caso contrario.

3.2.4 In caso di Operazione FOP "chiusa" tra Partecipanti il Servizio X-COM crea automaticamente alla data di chiusura, per conto del Datore e del Prenditore, le distinte Collateral Request FOP-R di chiusura per ciascuna Collateral Request FOP (close) che ha concorso alla formazione dell'Esposizione Bilaterale corrente.

In caso di Operazione FOP "aperta" il Datore deve inserire la Collateral Request dell'Operazione FOP-R di chiusura, che può essere ad esecuzione immediata o differita (con ISD uguale o successiva alla Giornata Contabile di immissione).

3.2.5 In caso di Operazione FOP "aperta" o di richiesta anticipata di chiusura di un'Operazione FOP-R "chiusa" tra Partecipanti, il Datore deve inserire la Collateral Request dell'Operazione FOP-R, che può essere ad esecuzione immediata o differita e riportare l'importo di finanziamento oggetto di restituzione (a decremento o chiusura dell'Esposizione Bilaterale). La Collateral Request di accettazione da parte del Prenditore:

- è automaticamente creata, nella Giornata in cui è acquisita quella del Datore, e accettata dal Servizio X-COM per conto del Prenditore qualora lo stesso abbia impostato l'opzione "accettazione automatica" o "parzialmente automatica" con Datore presente nella *white list*;
- deve essere immessa dal Prenditore in caso contrario.

3.2.6 Per le Operazioni con Banca d'Italia si applica quanto previsto ai precedenti punti.

Per le Operazioni con Banca d'Italia è possibile immettere Operazioni FOP-R con l'indicazione:-

- di una specifica emissione (ISIN) e relativa quantità oggetto di restituzione. In tal caso l'operazione può essere solo "ad esecuzione immediata" e lo strumento finanziario (ISIN) richiamato viene reso indisponibile per nuove allocazioni sul conto-datore e/o sul conto RCA con facoltà di riuso a seguito di un richiamo da parte del partecipante che ha riutilizzato le Garanzie, fino al termine della giornata contabile.

3.2.7 Le operazioni di sostituzione delle Garanzie che possono essere immesse dai Partecipanti sono riportate al successivo Capitolo 6.

3.2.8 Nell'immissione delle operazioni nel Servizio X-COM devono essere osservate le regole di validazione illustrate nell'Allegato 3.2.

## 4. Acquisizione, riscontro e cancellazione delle Operazioni

### 4.1 Acquisizione e riscontro

- 4.1.1 Le Operazioni immesse dai Partecipanti, dai Mercati o dalle Controparti Centrali, le Operazioni con Banca d'Italia e le Operazioni di gestione delle Garanzie immesse dai Partecipanti sono sottoposte alla fase di acquisizione che si articola nei processi di validazione e arricchimento.
- 4.1.2 La validazione comprende controlli formali, logici e di congruenza sui dati elementari dell'istruzione e la verifica delle informazioni anagrafiche su strumenti finanziari (inclusi i codici identificativi dei basket ove previsti) e Partecipanti.
- 4.1.3 L'arricchimento è eseguito solo se non sono stati riscontrati errori in fase di validazione. Tale processo consiste nella valorizzazione di tutti i dati di default mancanti relativi ad entrambe le controparti dell'operazione e le informazioni relative alla liquidazione e al regolamento.
- 4.1.4 Qualora i processi di validazione e arricchimento diano esito negativo, il Servizio X-COM ne dà informativa al soggetto che ha immesso l'Operazione. Al superamento con esito positivo di questi ultimi processi le operazioni sono inoltrate alle fasi successive del processo.
- 4.1.5 Le Operazioni nel processo di acquisizione e riscontro, possono assumere i seguenti stati notificati dal Servizio X-COM:
- Stato di validazione: "Respinto" (per errore nell'inserimento dell'istruzione, con conseguente non superamento del processo di validazione);
  - Stato di riscontro: "Non riscontrato", "Rifiutato"<sup>4</sup> oppure "Riscontrato".
- 4.1.6 La Collateral Request è contraddistinta da due identificativi:
- a. l'identificativo assegnato dal canale trasmissivo all'immissione della Collateral Request nel Servizio X-COM;
  - b. l'identificativo assegnato dal Servizio X-COM al superamento dei processi di validazione e arricchimento.
- Nel caso di Collateral Request di Operazione FOP e di Operazione FOP-R generata automaticamente dal Servizio X-COM per conto dei Partecipanti o di Banca d'Italia, è presente unicamente l'identificativo sub b).
- Gli identificativi delle Collateral Request di cui sub a) e b) sono riportati nell'informativa di acquisizione e riscontro messa a disposizione del Partecipante (cfr. allegato 4.1).
- 4.1.7 In caso di esito positivo dei processi di validazione e arricchimento, il Servizio X-COM procede come di seguito indicato:
- all'acquisizione di Operazioni DVP negoziate su Mercato e non garantite:
    - o crea due Collateral Request (una per ciascuna controparte) contenenti i dati della gamba a pronti e della gamba a termine (poste nello stato di riscontro "riscontrato") e due distinte Collateral Instruction, rispettivamente per la gamba a pronti e per la gamba a termine, inviando notifica ad entrambe le controparti Datore e Prenditore;

<sup>4</sup> Applicabile in caso di Operazione FOP o FOP-R rifiutata dal Prenditore.

le Collateral Request riportano il riferimento del contratto di Mercato, mentre le Collateral Instructions riportano il riferimento delle Collateral Request;

- o comunica al Mercato l'esito dell'acquisizione, qualora da quest'ultimo richiesto;
- all'acquisizione di Operazioni DVP negoziate su Mercato e garantite da una CCP, il Servizio X-COM crea le seguenti Collateral Request (poste nello stato di riscontro "riscontrato"):
  - o Collateral Request tra Datore e CCP;
  - o Collateral Request tra CCP e Datore;
  - o Collateral Request tra CCP e Prenditore;
  - o Collateral Request tra Prenditore e CCP;

e le seguenti Collateral Instruction:

- o due Collateral Instruction per la gamba a pronti (Datore - CCP e CCP - Prenditore);
- o due Collateral Instruction per la gamba a termine (Prenditore - CCP e CCP - Datore).

Le Collateral Request riportano il riferimento del contratto di Mercato e della Controparte Centrale mentre le Collateral Instructions riportano il riferimento delle Collateral Request.

- all'acquisizione di Collateral Request di tipo FOP o FOP-R di Operazioni con Banca d'Italia il Servizio X-COM genera automaticamente la Collateral Request per conto di Banca d'Italia ai fini dell'automatica accettazione e riscontro della Collateral Request immessa dal Datore (o generata automaticamente dal Servizio X-COM) e crea la relativa Collateral Instruction; qualora il Datore non sia incluso nell'elenco dei Partecipanti al Sistema di gestione delle Garanzie in Pooling, la relativa Collateral Request assume lo stato di riscontro "non riscontrato";
- all'acquisizione di Collateral Request di Operazioni DVP OTC, il Servizio X-COM avvia la fase di riscontro;
- all'acquisizione di Collateral Request di tipo FOP e FOP-R tra Partecipanti immessa dal Datore, qualora il Prenditore abbia impostato l'opzione automatica o semiautomatica con riguardo al Datore in oggetto, il Servizio X-COM genera automaticamente la Collateral Request per conto del Prenditore che viene automaticamente riscontrata con la Collateral Request del Datore; entrambe le Collateral Request assumono lo stato di riscontro "riscontrato"; in caso contrario il Servizio X-COM avvia la fase di validazione e riscontro.

4.1.8 Il processo di riscontro ha lo scopo di verificare la corrispondenza delle informazioni presenti nelle Collateral Request immesse dal Datore e dal Prenditore riferite alla stessa Operazione. Nella seguente tabella sono riportati i campi delle Collateral Request che sono oggetto di riscontro. I campi non obbligatori se valorizzati diventano campi chiave di riscontro.

Campo istruzione	DVP OTC		FOP e FOP-R tra Partecipanti	
	Obbligatorio	Chiave di riscontro	Obbligatorio	Chiave di riscontro
Tipo Operazione	X	X	X	X
Datore	X	X	X	X

Campo istruzione	DVP OTC		FOP e FOP-R tra Partecipanti	
	Obbligatorio	Chiave di riscontro	Obbligatorio	Chiave di riscontro
Prenditore	X	X	X	X
Codice ISIN o Basket ID		X		X
Ammontare Operazione	X	X	X <sup>5</sup>	X
Quantità				X
Divisa dell'Operazione		X		X
Data eseguito ( <i>Trade date</i> )/data richiesta collateralizzazione		X		X
Data Regolamento	X	X	X	X
Data chiusura				X
ISD a termine	X	X		
Tasso di interesse	X	X		
Identificativo dell'Esposizione Bilaterale				X

4.1.9 Al termine del processo di riscontro il Servizio X-COM inoltra la notifica sul relativo esito (cfr. Allegato 4.1) e pone nello "stato di riscontro" le Collateral Request che hanno superato positivamente la fase di riscontro.

4.1.10 Il Servizio X-COM:

- per ciascuna coppia di Collateral Request di tipo FOP e FOP-R poste nello stato "riscontrato" genera una Collateral Instruction il cui numero identificativo consente a Datore e Prenditore (e, se designati, ai relativi Agenti di Regolamento) di monitorare lo stato di regolamento nel processo di liquidazione e regolamento;
- per ciascuna coppia di Collateral Request di tipo DVP poste nello stato "riscontrato" genera due distinte Collateral Instruction (una per la gamba a pronti e una per la gamba a termine) i cui identificativi consentono alle controparti Datore e Prenditore (e, se designati, ai relativi Agenti di Regolamento) di monitorare lo stato di regolamento nel processo di liquidazione e regolamento.

4.1.11 Le Collateral Instruction al momento della loro creazione sono poste nello stato di regolamento "in attesa di regolamento".

## 4.2 Cancellazione

4.2.1 Non possono essere cancellate Collateral Request, qualora le relative Collateral Instruction siano già regolate.

4.2.2 La cancellazione di Collateral Request non riscontrate ha effetto solo sulla Collateral Request, la cancellazione di Collateral Request riscontrate ha effetto:

<sup>5</sup> Per FOP-R qualora non sia valorizzato il campo quantità.

- per le Operazioni FOP e FOP-R sia sulla Collateral Request che sulla relativa Collateral Instruction;
- per le Operazioni DVP:
  - sia sulla Collateral Request sia sulle relative Collateral Instruction a pronti e a termine, in caso di Collateral Instruction a pronti non regolata;
  - sia sulla Collateral Request sia sulle relative Collateral Instruction a pronti e a termine, in caso di richiesta di cancellazione sia della Collateral Instruction a pronti parzialmente regolata, per la parte non regolata, sia della Collateral Instruction a termine non regolata;
  - sulla sola Collateral Instruction a pronti, in caso di richiesta di cancellazione della sola Collateral Instruction a pronti parzialmente regolata, per la parte non regolata.

4.2.3 Se la Collateral Instruction della Collateral Request risulta parzialmente regolata, la cancellazione della parte non regolata della Collateral Request può essere effettuata esclusivamente tramite intervento di Monte Titoli sulla base di apposita richiesta scritta di entrambi i Partecipanti o del solo Datore per Operazioni con Banca d'Italia da inoltrare via posta elettronica a (indirizzo e-mail [helpdesk.xcom2@lseg.com](mailto:helpdesk.xcom2@lseg.com)). Per le Operazioni DVP con Collateral Instruction a pronti parzialmente regolata, la richiesta di cancellazione deve specificare se la cancellazione riguarda, oltre alla parte non regolata della Collateral Instruction della gamba a pronti, la Collateral Instruction della gamba a termine, fornendo in quest'ultimo caso istruzioni per la gestione dell'Esposizione Bilaterale connessa.

4.2.4 Se la Collateral Instruction della Collateral Request risulta interamente non regolata, la Collateral Request è cancellabile come segue:

- per Operazioni di Garanzia con Banca d'Italia, su richiesta del solo Datore (in quanto la richiesta di cancellazione è automaticamente accettata);
- per Operazioni FOP e FOP-R tra Partecipanti, su richiesta immessa dal Datore; il Prenditore è tenuto ad accettarla (o rifiutarla) solo qualora abbia impostato il profilo di accettazione manuale o "parzialmente automatica" e il Datore non è presente nella relativa *white list*;
- per Operazioni FOP e FOP-R tra Partecipanti, su richiesta immessa dal Prenditore, in questo caso alla richiesta del Prenditore deve far seguito la richiesta del Datore ai fini del riscontro;
- per Operazioni DVP, qualora i Partecipanti vogliano cancellare sia la Collateral Instruction a pronti che la Collateral Instruction a termine, su richiesta immessa da entrambi i Partecipanti;
- per Operazioni DVP, nel caso in cui la gamba a pronti non sia regolata per mancanza di strumenti finanziari<sup>6</sup> e i Partecipanti vogliano cancellare la sola gamba a pronti non regolata affinché il Servizio X-COM gestisca il regolamento della gamba a termine (rappresentata dai soli interessi calcolati sull'ammontare negoziato), su richiesta scritta di entrambi i Partecipanti da inoltrare via posta elettronica a (indirizzo e-mail di [helpdesk.xcom2@lseg.com](mailto:helpdesk.xcom2@lseg.com)), di cancellazione della Collateral Instruction della sola gamba a pronti così che il Servizio X-COM alla data termine inoltrerà la richiesta di regolamento della gamba a termine per l'ammontare sopra indicato.

---

<sup>6</sup> Stato "non regolato"



4.2.5 In relazione ai momenti in cui è possibile immettere nel Servizio X-COM istruzioni di cancellazione di Collateral Instruction sono valide le seguenti regole:

- la cancellazione è possibile durante le ore di apertura del Servizio X-COM;
- è possibile immettere istruzioni di cancellazione anche a partire dalla ISD della Collateral Instruction a cui sono riferite; in tal caso, qualora la Collateral Instruction sia in corso di regolamento, la richiesta di cancellazione è posta in attesa ed è elaborata non appena possibile;
- la richiesta di cancellazione della Collateral Request di una Operazione FOP-R con Banca d'Italia che presenta la relativa Collateral Instruction in attesa di conferma da parte di Banca d'Italia viene posta in stato "in attesa di cancellazione";
- per le Collateral Request per cui è richiesta la cancellazione da entrambe le controparti, il Servizio X-COM non richiede la sequenzialità nell'ordine di arrivo delle Collateral Request da parte del Datore e del Prenditore e ne consente la trasmissione in Giornate diverse.

4.2.6 Le istruzioni di cancellazione immesse dai Partecipanti devono contenere l'identificativo della Collateral Request che si intende cancellare e sono soggette al processo di validazione. Tale processo riguarda le sole informazioni utili ad eseguire la cancellazione ovvero l'esistenza della Collateral Request oggetto di cancellazione, il relativo stato di riscontro e lo stato di regolamento della relativa Collateral Instruction. Non sono previsti controlli di congruenza rispetto agli altri dati presenti nell'Operazione originaria: ne deriva che il Servizio X-COM non segnala alcun errore qualora l'istruzione di cancellazione riporti informazioni differenti rispetto all'Operazione originaria.

4.2.7 Le istruzioni di cancellazione immesse dai Partecipanti, se relative ad Operazioni riscontrate, sono sottoposte a riscontro. Il riscontro può avvenire:

- fino alla Giornata precedente la data di chiusura in caso di cancellazione di una Collateral Request FOP (chiusa);
- fino alla Giornata precedente la ISD a termine per la Collateral Request a pronti e a termine di un'Operazione DVP;
- entro un numero di Giornate definite da Monte Titoli e comunicate con le modalità di cui al punto 1.2.1 e decorrenti dall'immissione della richiesta di cancellazione da parte della controparte in caso di cancellazione di Collateral Request FOP (aperta) o FOP-R.

Al termine di ciascuna Giornata il Servizio X-COM cancella automaticamente le Collateral Request di cancellazione non riscontrate nel caso in cui le connesse Collateral Instruction abbiano stato di regolamento "regolato" o "parzialmente regolato" o in caso di richiesta di cancellazione non riscontrata entro il termine previsto per il riscontro.

4.2.8 In caso di cancellazione di Collateral Request di FOP-R riferita ad Operazione FOP di tipo chiusa il Servizio X-COM provvede a trasformare l'Operazione FOP originaria da "chiusa" ad "aperta", aggiornando conseguentemente le Esposizioni Bilaterali tra Datore e Prenditore.

4.2.9 Le Operazioni DVP garantite da Controparte Centrale possono essere cancellate esclusivamente su istruzione della Controparte Centrale stessa.

4.2.10 Le istruzioni di cancellazione delle Operazioni DVP negoziate su Mercati non garantiti possono essere inoltrate dal Mercato o, secondo quanto indicato nei punti precedenti, dai Partecipanti controparti dell'Operazione. Monte Titoli dà informazione di tali cancellazioni al Mercato.

Con riguardo alla tempistica, l'immissione delle istruzioni di cancellazione può essere effettuata:

- dalla Società di Gestione a partire dalla data di negoziazione;
- dai Partecipanti controparti dell'Operazione:
  - in caso di Operazione con ISD della gamba a pronti coincidente con la data di negoziazione, a partire dalla Giornata Contabile successiva alla negoziazione a condizione che la stessa non coincida con la ISD della gamba a termine;
  - in caso di Operazione con ISD della gamba a pronti successiva alla data di negoziazione, a partire dalla data di negoziazione.

4.2.11 Qualora in caso di errore tecnico nella stessa giornata di negoziazione la Società di Gestione o la Controparte Centrale richieda la cancellazione di un contratto con ISD coincidente con la data di negoziazione e con Collateral Instruction a pronti regolata in tutto o in parte, il Servizio X-COM genera automaticamente una Collateral Instruction che inoltra al Servizio di Liquidazione per stornare tale regolamento (cfr. Allegato 5.1).

4.2.12 Il Servizio X-COM cancella autonomamente le seguenti Operazioni:

- le Collateral Request e le connesse Collateral Instruction di tipo DVP, FOP e FOP-R in caso di mancato regolamento, secondo i criteri illustrati al successivo 5.2.2;
- le Collateral Request di tipo DVP, FOP e FOP-R e le connesse Collateral Instructions non regolate o parzialmente regolate (in questo caso per la parte non regolata, nel caso di recesso dell'Agente di Regolamento ai sensi dell'articolo 7, comma 5, lettera b) del Regolamento;
- le Collateral Request e le connesse Collateral Instruction di tipo FOP-R nel caso in cui al termine della Giornata Contabile l'Esposizione Bilaterale di riferimento sia pari a zero.

4.2.13 Il Servizio X-COM acquisisce le istruzioni di cancellazione e fornisce informativa sullo stato di cancellazione con le modalità riportate negli Allegati 4.1 e 4.2

## **5. Elaborazione e inoltro delle Operazioni al Servizio di Liquidazione**

### **5.1 Elaborazione delle Operazioni**

5.1.1 Le operazioni gestite dal Servizio X-COM e gli stati che le stesse possono assumere nel corso del processo di elaborazione e inoltro al Servizio di Liquidazione sono riportati nell'Allegato 5.1.

5.1.2 Il processo si svolge negli orari indicati nelle Comunicazioni di Servizio e prevede una fase ordinaria in cui vengono gestite tutte le Operazioni e le Operazioni di Gestione delle Garanzie.

5.1.3 Il processo acquisisce le operazioni:

- I. all'avvio per (i) le Operazioni FOP, FOP-R e DVP e le operazioni di sostituzione delle Garanzie immesse dal Datore con ISD pari alla Giornata, già presenti nel Servizio X-COM; (ii) le operazioni generate automaticamente dal Servizio X-COM tra l'apertura della Giornata e l'avvio del processo (Operazioni FOP-R di chiusura di FOP "chiuse", Operazioni per la Gestione delle Garanzie), nonché (iii) le Operazioni non regolate nelle giornate precedenti;
- II. durante la Giornata Contabile per (i) le Operazioni immesse con pari ISD e le operazioni di

sostituzione su richiesta del Datore con pari data di esecuzione; (ii) le Operazioni di gestione delle Garanzie generate automaticamente dal Servizio X-COM.

5.1.4 Le Operazioni acquisite sono sottoposte all'elaborazione secondo un ordinamento basato sui seguenti criteri:

- livello di priorità assegnato alle Operazioni dal Servizio X-COM al fine dell'elaborazione delle Collateral Instruction in base a:
  - tipologia di Collateral Instruction (cfr. Allegato 5.1.A);
  - tipologia di Comparto Operativo, limitatamente alle Collateral Instruction DVP, FOP, FOP-R;
  - tipologia di Collateral Instruction DVP (i.e. Collateral Instruction DVP a pronti Collateral Instruction DVP a termine, Collateral Instruction DVP di storno).

Di seguito sono esposti in ordine decrescente i livelli di priorità assegnati alle Operazioni (dove il livello di priorità zero corrisponde alla priorità massima).

0. Livello di priorità zero:

- Operazioni di allocazione e restituzione con Banca d'Italia (Collateral Instruction FOP e FOP-R);
- Operazioni generate automaticamente dal Servizio X-COM nell'ambito del processo *mark to market* ai fini dell'integrazione o dello svincolo di garanzie mancanti o eccedenti rispetto al valore dell'esposizione (Collateral Instruction ACS e CER);
- Operazioni generate automaticamente dal Servizio X-COM per la restituzione di titoli ineleggibili con e senza contestuale sostituzione (Collateral Instruction ICC, ICM, ICR e COR);
- Operazioni generate automaticamente dal Servizio X-COM per la restituzione di titoli soggetti ad operazione societaria (Collateral Instruction CAS);
- Operazioni generate automaticamente dal sistema per il richiamo con sostituzione di titoli riutilizzati verso Banca d'Italia da restituire al datore (collateral instruction RCR);
- Operazioni per la restituzione di titoli e contante (Collateral Instruction DVP di storno) generate dal Servizio X-COM a seguito di cancellazione di operazioni regolate su richiesta di Controparte Centrale o di Società di gestione per errore tecnico;
- Operazioni di chiusura del Comparto operazioni garantite da Controparte Centrale (Collateral Instruction DVP a termine);

Nell'ambito delle operazioni aventi priorità zero, le operazioni di restituzione con Banca d'Italia (Collateral Instruction FOP-R) assumono priorità maggiore.

1. Livello di priorità uno:

- Operazioni di restituzione, con contestuale sostituzione, di titoli richiamati su richiesta del datore (Collateral Instruction CRE);

2. Livello di priorità due:

- Operazioni di allocazione del Comparto operazioni garantite da Controparte Centrale (Collateral Instruction DVP a pronti);

- Operazioni di chiusura del Comparto operazioni negoziate sul mercato non garantite da Controparte Centrale (Collateral Instruction DVP a termine);
- Operazioni di chiusura del Comparto operazioni negoziate fuori mercato (Collateral Instruction DVP a termine e Collateral Instruction FOP-R);

### 3. Livello di priorità tre:

- Operazioni di allocazione del Comparto operazioni non garantite da Controparte Centrale (Collateral Instruction DVP a pronti);
- Operazioni di allocazione del Comparto operazioni negoziate fuori mercato (Collateral Instruction DVP a pronti e Collateral Instruction FOP)
- il criterio FIFO (First In First Out) che prevede che in caso di Collateral Instruction aventi medesima priorità, le stesse vengano sottoposte alla procedura di liquidazione e regolamento partendo da quelle con data e ora di creazione più remota;
- sono considerate disponibili per l'elaborazione le Collateral Instruction che:
  - non comportino la selezione di titoli da uno stesso conto titoli da cui è in corso la selezione di titoli per altra Collateral Instruction;
  - non presentino stessa controparte Prenditore e stesso Set di Eleggibilità di altra Collateral Instructions in corso di regolamento, al fine di garantire la corretta applicazione dei limiti di concentrazione.

La procedura gestisce in parallelo le Operazioni che le sono via via sottoposte per l'elaborazione secondo i criteri di cui sopra.

- 5.1.5 Le Operazioni acquisite sono elaborate singolarmente verificando preliminarmente la capienza del conto titoli per definire la possibilità di procedere all'inoltro al Servizio di Liquidazione.
- 5.1.7 Le Operazioni DVP risultanti dall'interposizione della Controparte Centrale a seguito della conclusione di contratti garantiti sono gestite in modo unitario al fine di minimizzare i rischi per la Controparte Centrale assicurando il contestuale regolamento delle Operazioni, ivi incluse le Operazioni di Gestione delle Garanzie connesse a tali Operazioni.
- 5.1.8 Il Servizio X-COM fornisce, con le modalità indicate nell'Allegato 5.1, informativa previsionale sulle Operazioni che saranno inoltrate al Servizio di Liquidazione la Giornata Contabile successiva. L'informativa previsionale di regolamento è fornita:
- ai Partecipanti con riferimento alle Operazioni di loro pertinenza;
  - agli Agenti di Regolamento considerando tutte le Operazioni da regolare per conto proprio (se Partecipanti) e/o per conto dei Partecipanti per cui operano.
- 5.1.9 Il Servizio X-COM mette a disposizione dei Partecipanti e/o dei relativi Agenti di Regolamento titoli, con le modalità riportate nell'Allegato 5.1, l'informativa sulla disponibilità degli strumenti finanziari utilizzabili per operazioni di garanzia come segue:
1. quantità e valore (per ISIN) degli strumenti finanziari accettati in garanzia da Banca d'Italia, sulla base dei prezzi applicati da Banca d'Italia comprensivi di rateo, pool factor e al netto dell'haircut), presenti sui Conti Datore e sui Conti RCA con facoltà di riuso;
  2. quantità (per ISIN) e valore globale (corso secco) degli strumenti finanziari disponibili per il Servizio X-COM, sulla base degli ultimi prezzi disponibili di mercato o teorici, disponibili sui

conti-datore;

3. Quantità (per ISIN) e valore globale (corso secco) degli strumenti finanziari disponibili sui conti-datore eleggibili per:
  - le Operazioni da Mercato garantite da Controparte Centrale;
  - le Operazioni da Mercato non garantite.

5.1.10 Il Servizio X-COM al fine di ottimizzare il funzionamento dello stesso prevede che siano indisponibili per operazioni di allocazione:

- fino al termine stabilito dal Servizio X-COM, i saldi di titoli della stessa emissione di quelli da restituire in esecuzione di un'operazione di richiamo su richiesta del Datore o generata automaticamente dal Servizio X-COM per la restituzione di uno specifico ISIN (esclusi i saldi derivanti dall'esecuzione di un richiamo su richiesta del Partecipante finalizzata a mettere a disposizione titoli per il regolamento di un'Operazione DVP o FOP);
- fino al termine della ISD della FOP-R per uno specifico ISIN i saldi di titoli della stessa emissione di quelli oggetto di restituzione;
- i saldi di strumenti finanziari soggetti ad operazione societaria a partire dalla terza Giornata Contabile precedente la record date delle operazioni societarie fino alla chiusura della Giornata antecedente la data di pagamento.

Gli strumenti finanziari presenti sul conto RCA con facoltà di riuso sono indisponibili per Operazioni con Banca d'Italia nei seguenti casi:

- se ineleggibili in quanto oggetto di operazione di restituzione al Datore;
- se allocati a copertura di Esposizione Bilaterale con data di chiusura precedente o uguale alla Giornata Contabile;
- se riaccreditati sul conto RCA a fronte di una Reused Collateral Recall in quanto da restituire al Datore;

Sono altresì indisponibili fino al termine della ISD della FOP-R per uno specifico ISIN, i saldi di strumenti finanziari della stessa emissione di quelli da restituire allocati a Banca d'Italia tramite riuso.

Sono indisponibili per operazioni di richiamo (con o senza contestuale sostituzione) gli strumenti finanziari ineleggibili, in quanto già oggetto di operazione di restituzione al Datore.

5.1.11 Nel processo di elaborazione sono:

- individuate le Collateral Instruction regolabili;
- selezionati automaticamente gli strumenti finanziari da trasferire a garanzia o da svincolare;
- create le Settlement Instruction da inoltrare al Servizio di Liquidazione.

L'importo regolabile di Collateral Instruction di tipo DVP gamba a pronti, FOP e FOP-R è determinato sulla base della disponibilità di strumenti finanziari (da trasferire in garanzia o da restituire).

L'importo regolabile di Collateral Instruction di tipo DVP gamba a termine è determinato dalla disponibilità degli strumenti finanziari da restituire e dall'importo interessi. Qualora non siano disponibili strumenti finanziari da restituire l'importo da regolare è pari agli interessi.

Nell'ambito degli strumenti finanziari disponibili la selezione degli strumenti finanziari avviene nel

seguente ordine:

- in allocazione (operazioni DVP a pronti; operazioni FOP di apertura e altre operazioni di gestione delle Garanzie):
  - per le sole Operazioni con Banca d'Italia, considerando prioritariamente gli strumenti finanziari eleggibili sui conti RCA con riuso (partendo dagli strumenti finanziari allocati a copertura di Esposizioni Bilaterali con data chiusura più lontana) e a seguire quelli disponibili sul conto-datore;
  - in ordine ascendente di qualità di strumento finanziario (obbligazioni strutturate, corporate, agency, sovranazionali, governative);
  - in ordine ascendente di rating;
  - in ordine ascendente di saldo titoli disponibile;
- in restituzione (operazioni DVP a termine; operazioni FOP di chiusura e altre operazioni di gestione delle Garanzie):
  - Garanzie non riutilizzate e successivamente Garanzie riutilizzate;
  - in ordine discendente di qualità di strumento finanziario (governativi, sovranazionali, agency, corporate, strutturate);
  - in ordine discendente di rating;
  - in ordine discendente di saldo titoli disponibile.

Nel caso di operazioni di restituzione di Garanzie che sono oggetto di riuso, l'individuazione degli strumenti finanziari utilizzabili avviene verificando in primo luogo sul conto-prenditore la disponibilità di Titoli Equivalenti ricevuti a fronte di altre operazioni di allocazione con il medesimo Partecipante Datore (i.e. Titoli Equivalenti con medesimo original owner). Se sono presenti Titoli Equivalenti aventi il medesimo original owner, il Servizio li seleziona per regolare l'operazione di restituzione e aggiorna contemporaneamente la Collateral Position collegata all'operazione di allocazione a fronte della quale sono stati ricevuti i Titoli Equivalenti, con indicazione della quantità riutilizzata. Qualora, nel conto-prenditore non siano presenti Titoli Equivalenti con il medesimo original owner, il Servizio genera una richiesta di sostituzione degli strumenti allocati a Banca d'Italia nell'operazione di riuso.

Nel caso di operazioni di sostituzione di Garanzie tra gli strumenti finanziari allocati sono prioritariamente ricercati quelli presenti sui conti dei Partecipanti e quindi su quelli di Banca d'Italia; tra gli strumenti allocati nei confronti dello stesso Prenditore, sono richiamati prioritariamente quelli allocati a copertura dell'Esposizione Bilaterale con data termine più ravvicinata.

Individuati gli strumenti finanziari il Servizio X-COM genera le Settlement Instruction per ciascuno strumento finanziario da inoltrare per il regolamento nel Servizio di Liquidazione.

Il controvalore degli strumenti finanziari da trasferire in garanzia non deve eccedere l'importo regolabile della Collateral Instruction di tipo DVP (gamba a pronti) o FOP o tenuto conto delle soglie previste e indicata con le modalità di cui al paragrafo 1.2.1.

5.1.12 Le Settlement Instruction possono assumere gli stati indicati nell'Allegato 5.1.

## **5.2 Inoltro al Servizio di Liquidazione e Regolamento**

5.2.1 Le Settlement Instruction, risultanti dal processo di cui al paragrafo 5.1, sono inoltrate in tempo reale al Servizio di Liquidazione per il regolamento secondo le modalità indicate all'articolo 23, comma 1,

paragrafo c.2, del Regolamento, con priorità 1.

5.2.2 In caso di mancato regolamento delle Settlement Instruction entro i termini indicati nelle Comunicazioni di Servizio le relative Collateral Instruction sono sottoposte nuovamente al processo di cui al paragrafo 5.1 nella stessa Giornata (entro il limite di cui al punto 6.6.9 per le operazioni di integrazione e svincolo delle Garanzie generate dai processi *mark to market*) e nelle Giornate successive come di seguito riportato.

La riproposizione alle Giornate successive non si applica per le Operazioni di Gestione delle Garanzie e per le Operazione FOP-R per la restituzione di una specifica emissione (ISIN).

Le Operazioni DVP acquisite da Controparte Centrale sono riproposte fino alla richiesta di cancellazione della Controparte Centrale, secondo le regole dalla stessa previste.

Le Operazioni DVP acquisite da Mercato sono riproposte fino alla richiesta di cancellazione della Società di Gestione o dei Partecipanti.

#### Operazioni DVP:

- qualora la Collateral Instruction della gamba a pronti non sia regolata in tutto o in parte entro ISD, viene segnalata come fail e rielaborata dal Servizio X-COM. Al termine della Giornata contabile precedente la ISD della Collateral Instruction a termine, il Servizio X-COM cancella la Collateral Instruction a pronti per la parte non regolata. Il Servizio X-COM elaborerà la Collateral Instruction a termine alla relativa ISD e inoltra le relative Settlement Instruction al Servizio di Liquidazione;
- qualora la Collateral Instruction della gamba a termine non venga regolata a ISD è classificata come fail e rielaborata dal Servizio X-COM sino al completo regolamento o alla cancellazione da parte delle controparti;
- qualora la Collateral Instruction della gamba a termine venga regolata parzialmente a ISD è segnalata come fail e, per la parte non regolata, rielaborata dal Servizio X-COM sino al completo regolamento o alla cancellazione, su richiesta dei Partecipanti.

#### Operazioni FOP chiuse:

- qualora la Collateral Instruction non sia regolata in tutto o in parte entro ISD è segnalata come fail e rielaborata dal Servizio X-COM fino alla Giornata Contabile precedente la Giornata di chiusura. All'inizio della Giornata di chiusura, sono generate dal Servizio X-COM tante Operazioni FOP-R (Collateral Request e connesse Collateral Instruction) (di chiusura) quante sono le FOP chiuse che hanno concorso alla formazione dell'Esposizione Bilaterale.

#### Operazione FOP aperta e FOP-R:

- qualora la Collateral Instruction non venga regolata in tutto o in parte entro ISD è segnalata come fail e rielaborata dal Servizio X-COM nei giorni successivi fino a completo regolamento o cancellazione;
- qualora la Collateral Instruction FOP-R sia di importo superiore al valore dell'Esposizione Bilaterale, il Servizio X-COM determina Settlement Instruction per il regolamento nei limiti del valore dell'Esposizione Bilaterale, anche qualora non sia prevista l'opzione di

parzializzazione di cui al paragrafo 2.1.2;

Per la cancellazione delle operazioni non regolate si applica quanto previsto al paragrafo 4.2.

#### 5.2.3 Con particolare riguardo alle Operazioni con Banca d'Italia:

- le Settlement Instruction che comportino l'addebito dei conti di Banca d'Italia sono regolate solo previa ricezione della conferma da Banca d'Italia;
- le Settlement Instruction che comportino l'accredito del conto di Banca d'Italia possono essere oggetto di storno da parte di Banca d'Italia, nei casi previsti dal "Contratto Quadro sulle Garanzie per Operazioni di Finanziamento"; in tal caso è generata dal Servizio X-COM una Settlement Instruction per la restituzione di ciascuno strumento finanziario interessato ed è aggiornato l'importo regolato dell'operazione a cui lo storno si riferisce e, se lo storno ha ad oggetto strumenti finanziari allocati per il regolamento di un'Operazione FOP, la relativa Esposizione Bilaterale;
- le operazioni di sostituzione di Garanzie allocate a Banca d'Italia sono sottoposte alla accettazione/storno da parte di Banca d'Italia stessa e pertanto possono risultare in una maggiore o minore allocazione di Garanzie (ad esempio in caso di storno dell'allocazione delle Garanzie sostitutive)
- in particolare qualora a seguito dell'allocazione degli strumenti finanziari sostitutivi, Banca d'Italia rifiuti la restituzione del titolo richiamato, il Servizio X-COM crea Settlement Instruction per la restituzione degli strumenti finanziari sostitutivi allocati, anch'esse soggette a conferma da Banca d'Italia.

#### 5.2.4 Nel caso di operazioni di sostituzione di Garanzie si segnala che:

- gli strumenti finanziari sostitutivi sono prioritariamente ricercati sui conti dei Partecipanti e quindi su quelli di Banca d'Italia; tra gli strumenti allocati nei confronti dello stesso Prenditore, sono richiamati prioritariamente quelli allocati a copertura dell'Esposizione Bilaterale con data termine più ravvicinata;
- qualora le Garanzie siano oggetto di riuso, la sostituzione può determinare il richiamo (con sostituzione) degli strumenti finanziari allocati nei confronti di Banca d'Italia;
- le operazioni di sostituzione di Garanzie allocate a Banca d'Italia sono sottoposte alla accettazione/storno da parte di Banca d'Italia e pertanto possono risultare in una maggiore o minore allocazione di Garanzie (ad esempio in caso di storno dell'allocazione delle Garanzie sostitutive).

#### 5.2.5 Al regolamento, il Servizio X-COM invia:

- l'informativa di regolamento sulle Collateral Instruction regolate o parzialmente regolate;
- l'informativa sullo stato delle Settlement Instruction.

Al termine della Giornata Contabile, il Servizio X-COM trasmette inoltre informativa sulle Collateral Instruction non regolate.

#### 5.2.6 I Partecipanti ricevono inoltre la consueta informativa di regolamento dal Servizio di Gestione



Accentrata sulle movimentazioni a debito e a credito intervenute sui conti datore e sui conti RCA (informativa in tempo reale ed estratto conto di fine giornata).

5.2.7 L'informativa sopra descritta e l'informativa sulle Collateral Instruction non regolate sono messe a disposizione con le modalità riportate nell'Allegato 5.2.

## 6. Gestione delle Garanzie

### 6.1 Gestione delle Esposizioni Bilaterali

6.1.1 Ogni Esposizione Bilaterale è costituita dalle seguenti informazioni:

- Partecipante A
- Partecipante B
- Data chiusura (data termine)
- Divisa dell'Operazione<sup>7</sup>
- Tipo di Esposizione (FOP, DVP)
- Set di Eleggibilità
- Basket (se previsto)
- Fonte del requisito di eleggibilità, che può essere:
  - Banca d'Italia, per le Operazioni con Banca d'Italia
  - Prenditore, le per Operazioni concluse fuori mercato
  - Controparte Centrale (e relativa identificazione), per le Operazioni garantite da Controparte Centrale
  - Mercato (e relativa identificazione), per le Operazioni concluse su Mercati non garantiti
- Ammontare Esposizione (indica l'ammontare del saldo)
- Identificativo (ID) dell'Esposizione Bilaterale
- Riferimento del contratto (solo per le Esposizioni Bilaterali relative ad un contratto negoziato su un mercato garantito o non garantito)

6.1.2 Ciascuna Operazione DVP concorre alla costituzione e all'aggiornamento di una singola Esposizione Bilaterale.

6.1.3 Le Operazioni FOP tra Partecipanti o con Banca d'Italia con la stessa data di chiusura o senza una data di chiusura (aperte), stessi Set di Eleggibilità, controparte e Divisa dell'Operazione concorrono alla costituzione e all'aggiornamento di una stessa Esposizione Bilaterale.

6.1.4 Le Esposizioni Bilaterali nei confronti di Banca d'Italia (nel ruolo di Prenditore con riguardo al Sistema di gestione delle Garanzie in Pooling) sono aggiornate:

- al regolamento totale o parziale delle Collateral Instruction FOP e FOP-R, sulla base dell'ammontare regolato;
- all'elaborazione di storni di accrediti disposti da Banca d'Italia o generati dal Servizio X-COM (cfr. paragrafo 5.2) sulla base dell'ammontare della Settlement Instruction oggetto di storno.
- all'inizio di ogni Giornata Contabile tramite rivalutazione delle Esposizioni Bilaterali per allinearle al valore delle Garanzie, calcolato applicando i prezzi validi per la Giornata al netto delle operazioni di rimborso capitale relative alle Garanzie allocate e delle Garanzie che risultano ineleggibili;
- al termine della Giornata Contabile, per effetto della cancellazione di Operazioni FOP-R,

<sup>7</sup> All'avvio del Servizio la divisa di regolamento è esclusivamente euro.

generate automaticamente per la chiusura di Operazioni FOP "chiuse", non regolate o regolate parzialmente (cfr. punto 4.2.9);

- in corrispondenza delle istruzioni ricevute dalla Banca d'Italia per la gestione dei casi di insolvenza delle controparti;

6.1.5 Le Esposizioni Bilaterali diverse da quelle di cui al paragrafo 6.1.4, sono aggiornate:

- al regolamento totale o parziale delle Collateral Instruction di tipo DVP, FOP e FOP-R, sulla base dell'importo regolato;
- al termine della Giornata Contabile per effetto della cancellazione richiesta dai Partecipanti o eseguita da Monte Titoli di un'Operazione FOP-R, generata automaticamente per la chiusura di un'Operazione FOP "chiusa", non regolata o regolata parzialmente (cfr. punto 4.2.9);
- in corrispondenza di un'istruzione ricevuta dal Partecipante ai sensi dell'articolo 12, comma 6, del Regolamento,
- in corrispondenza di un'istruzione ricevuta dalla CCP nell'ambito della gestione della procedura di inadempimento;
- in corrispondenza di un'istruzione ricevuta dall'Autorità nei casi di notifica dell'insolvenza di un Partecipante;
- nell'ambito della gestione dei provvedimenti di sospensione ed esclusione previsti dal Regolamento.

6.1.6 L'informativa sulle Esposizioni Bilaterali è resa disponibile con le modalità riportate nell'Allegato 6.6:

- al termine di ogni processo *mark-to-market* infragiornaliero e del processo *mark-to-market* di fine Giornata;
- in tempo reale a seguito del regolamento delle Operazioni e negli altri casi di aggiornamento delle Esposizioni Bilaterali.

## 6.2 Gestione delle Posizioni in Garanzia

6.2.1 Il Servizio X-COM registra le Garanzie allocate a copertura di ciascuna Esposizione Bilaterale nelle Posizioni in Garanzia.

Per ciascun strumento finanziario allocato le Posizioni in Garanzia riportano le seguenti informazioni, necessarie per l'esecuzione delle operazioni gestione delle Garanzie descritte nei paragrafi del presente capitolo:

- identificativo Esposizione Bilaterale
- identificativo del contratto (ove applicabile)
- Set di Eleggibilità e fonte del requisito di eleggibilità
- Datore e Prentitore
- Codice ISIN quantità allocata
- quantità allocata, con il dettaglio di quanto allocato direttamente e di quanto allocato tramite riuso (limitatamente alle Posizioni in Garanzia relative ad Esposizione Bilaterale con Prenditore Banca d'Italia)
- quantità oggetto di riuso da parte del Prenditore verso Banca d'Italia (limitatamente alle Posizioni in Garanzia relative ad Esposizioni Bilaterali tra Partecipanti diversi da Banca d'Italia)
- controvalore quantità allocata (sulla base dell'ultimo prezzo utilizzato nella valorizzazione dello strumento finanziario)
- Divisa
- identificativo della Collateral Instruction di allocazione e tipologia
- identificativo della Settlement Instruction e tipologia
- data della Settlement Instruction

6.2.2 Le Posizioni in Garanzia sono aggiornate:

- al regolamento di una Collateral Instruction connessa all'Esposizione Bilaterale di riferimento;
- all'elaborazione di uno storno di accredito disposto da Banca d'Italia;
- per effetto del rimborso di uno strumento finanziario;
- per effetto dell'aggiornamento dell'Esposizione Bilaterale a seguito dei provvedimenti di cui all'articolo 10 commi 5 e 6 e all'articolo 11 comma 4 del Regolamento.
- al momento in cui uno strumento finanziario non è più eleggibile;
- durante il processo *mark to market* per effetto dell'aggiornamento dei prezzi degli strumenti finanziari sulla base degli ultimi prezzi disponibili.

6.2.3 L'informativa sulle Posizioni in Garanzia è resa disponibile unitamente all'informativa sulle Esposizioni Bilaterali.

## 6.3 Sostituzione delle Garanzie

6.3.1 La sostituzione degli strumenti finanziari a garanzia può essere effettuata su richiesta del Partecipante *original owner* mediante inserimento di una Collateral Recall o in automatico ai sensi dell'articolo 27 del Regolamento, in base alle opzioni configurate come previsto ai punti 2.2.3.

Le operazioni di sostituzione generate automaticamente dal Servizio X-COM sono cancellate, per la parte non eseguita, al termine della Giornata in cui sono state create, unitamente alle relative Collateral Instruction.

### Sostituzione su richiesta del Partecipante (Collateral Recall)

6.3.2 Nel rispetto dei criteri di validazione di cui all'Allegato 3.2, la Collateral Recall immessa dal Partecipante:

- deve indicare l'ISIN dello strumento finanziario oggetto di sostituzione;
- deve specificare la quantità che può essere "tutto" (l'intero valore nominale allocato dello strumento finanziario) o parte di quanto allocato (espressa in valore nominale) pari o multipla del taglio minimo trasferibile previsto per tali strumenti finanziari);
- deve specificare la data di regolamento che può essere successiva alla data di inserimento;
- deve specificare se il richiamo è finalizzato al regolamento di un'altra Operazione, nel qual caso deve specificare la tipologia di Operazione (DVP o FOP) e il Partecipante controparte dell'Operazione.

6.3.3 Il Servizio X-COM esegue la Collateral Recall con le modalità illustrate al capitolo 5 e qualora:

- uno stesso Partecipante abbia inoltrato più Collateral Recall su uno specifico ISIN e con medesima data di esecuzione le stesse vengono eseguite sulla base del criterio First In, First Out (FIFO);
- il taglio minimo sia stato modificato successivamente all'acquisizione della Collateral Recall, il Servizio X-COM tenta l'esecuzione per la quantità multipla del nuovo taglio minimo che più si avvicina alla quantità richiesta.

6.3.4 Nel caso di mancata o parziale esecuzione la Collateral Recall viene nuovamente sottoposta al processo di cui al capitolo 5.

Una Collateral Recall può essere cancellata dal Partecipante per la parte non ancora eseguita. Una Collateral Recall non eseguita in tutto o in parte entro la data di regolamento prevista è automaticamente cancellata dal Servizio X-COM per la parte non regolata.

### Sostituzione automatica di Garanzie oggetto di riuso da restituire (Reused Collateral-Recall)

6.3.5 Il Sistema genera automaticamente la Reused Collateral-Recall per la sostituzione di Garanzie oggetto di riuso come previsto al punto 5.1.11.

6.3.6 L'operazione di sostituzione automatica Reused Collateral-Recall è eseguita nell'ambito Servizio di Liquidazione con le modalità illustrate al Capitolo 5. Gli strumenti finanziari riaccreditati sul conto RCA sono riservati per il regolamento dell'operazione di restituzione.

6.3.7 Nel caso di mancata o parziale esecuzione l'istruzione di sostituzione automatica Reused Collateral-Recall viene riproposta al Servizio di Liquidazione nella medesima Giornata, al termine della quale

viene cancellata per la parte non regolata.

## 6.4 Gestione degli strumenti finanziari soggetti ad operazione societaria

- 6.4.1 Ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento, in caso di operazione societaria, il Servizio X-COM impedisce l'allocazione degli strumenti finanziari interessati a partire dal giorno antecedente alla Record date e fino al giorno precedente alla data di pagamento. Con le medesime tempistiche, il Servizio X-COM attiva automaticamente la procedura di sostituzione delle Garanzie.
- 6.4.2 L'operazione di sostituzione automatica Collateral Autosubstitution è eseguita nell'ambito del processo di cui al capitolo 5.
- 6.4.3 L'operazione di sostituzione automatica Collateral Autosubstitution può essere eseguita parzialmente (cfr. punto 2.2.1). Nel caso di mancata o parziale esecuzione, la Collateral Autosubstitution viene riproposta alla procedura di liquidazione e regolamento della medesima Giornata Contabile in cui è stata generata.
- 6.4.4 In assenza di sostituzione automatica delle Garanzie:
- a) il Servizio di Gestione Accentrata azzerà o decrementa il valore nominale degli strumenti finanziari totalmente o parzialmente rimborsati sui Conti RCA o sul conto di Banca d'Italia e il Servizio X-COM aggiorna le Posizioni in Garanzia come indicato al paragrafo 6.2.2.;
  - b) il Servizio di Gestione Accentrata fornisce al Servizio X-COM le informazioni sul pagamento dei relativi importi disposti in favore del Partecipante *current owner* (o del relativo Agente di Regolamento) dal Servizio di Gestione Accentrata;
  - c) per strumenti finanziari allocati presso Banca d'Italia, si applica quanto previsto dall'articolo 28, comma 4, del Regolamento e il Servizio X-COM provvede all'aggiornamento della relativa Esposizione Bilaterale come indicato al paragrafo 6.1.4;
  - d) per gli strumenti finanziari diversi dalla lettera c), il Servizio X-COM fornisce al Servizio di gestione Accentrata le indicazioni per la retrocessione dei pagamenti per interessi e rimborsi di capitale in favore del Datore "original owner" con addebito del Prenditore, fermo restando che la retrocessione dei pagamenti per rimborso di capitale avviene a condizione che la connessa Esposizione Bilaterale sia adeguatamente coperta (tenendo anche in considerazione le percentuali di scostamento del mark-to-market applicabili illustrate al paragrafo 6.6).
- 6.4.5 La retrocessione dei pagamenti maturati sugli strumenti finanziari allocati è effettuata sui conti contante dei Partecipanti interessati o dei relativi Agenti di Regolamento, indipendentemente dal riuso. Per i pagamenti in divisa diversa dall'euro il Partecipante è tenuto a comunicare al Servizio X-COM il conto contante sul quale desidera ricevere il pagamento. Qualora si avvalga di Agente di Regolamento titoli, tale adempimento può essere effettuato tramite lo stesso.
- 6.4.6 L'informativa a titolo previsionale e a titolo definitivo sui pagamenti dovuti sugli strumenti finanziari allocati come pure sul loro riaccredito all'original owner è fornita dal Servizio X-COM e dal Servizio di Gestione Accentrata (cfr. Allegato 6.4).

## 6.5 Gestione strumenti finanziari non più eleggibili

6.5.1 All'inizio della Giornata Contabile il Servizio X-COM, verifica che gli strumenti finanziari allocati siano ancora eleggibili.

6.5.2 Uno strumento finanziario non è più eleggibile se:

- non rispetta più i criteri di eleggibilità applicabili all'Esposizione Bilaterale di riferimento;
- è stato escluso dal Servizio X-COM, nei casi di cui all'articolo 10 del Regolamento del Servizio di Gestione Accentrata o in caso di apertura di una procedura concorsuale nei confronti dell'emittente;
- in aggiunta ai casi di cui ai precedenti punti e limitatamente alle Garanzie allocate nell'ambito di Operazioni con Banca d'Italia, tale strumento è stato successivamente incluso nella lista degli strumenti non eleggibili per le Operazioni con Banca d'Italia in base alle informazioni fornite dal Partecipante a Monte Titoli ai sensi dell'articolo 23, comma 2 del Regolamento.

6.5.3 Se uno strumento finanziario allocato non è più eleggibile, il Servizio X-COM all'inizio della Giornata Contabile:

- azzerà il valore dello strumento finanziario allocato nelle Posizioni in Garanzia; ciò limitatamente alle Esposizioni Bilaterali per cui lo strumento finanziario è da considerare non più eleggibile ovvero in qualsiasi Posizione in Garanzia se lo strumento finanziario sia stato escluso dal Servizio X-COM;
- crea l'operazione di restituzione al Datore *original owner* con contestuale sostituzione, ad eccezione del caso di strumento finanziario non più eleggibile per Banca d'Italia per cui viene disposta l'Operazione di restituzione senza contestuale sostituzione.

6.5.4 A seconda della fonte dei requisiti di eleggibilità (cfr. punto 6.1.1), l'operazione di restituzione può essere rappresentata da:

- a. Collateral One Way Recall o Collateral - COR (fonte del requisito di eleggibilità "Banca d'Italia"): la sua esecuzione comporta la sola restituzione dello strumento finanziario dal conto di Banca d'Italia al Partecipante controparte di Banca d'Italia senza contestuale sostituzione;
- b. Ineligible Collateral Return for CCP o Collateral - ICC (fonte del requisito di eleggibilità "CCP"): la sua esecuzione comporta la restituzione dello strumento finanziario ineleggibile dal Prenditore alla CCP e dalla CCP al Datore con contestuale trasferimento di strumenti finanziari sostitutivi dal Datore alla CCP e dalla CCP al Prenditore;
- c. Ineligible Collateral Return for Market o Collateral - ICM (fonte del requisito di eleggibilità "Mercato"): la sua esecuzione comporta la restituzione dello strumento finanziario ineleggibile dal Prenditore al Datore con contestuale trasferimento di strumenti finanziari sostitutivi dal Datore al Prenditore;
- d. Ineligible Collateral Return o Collateral - ICR, (fonte del requisito di eleggibilità "Prenditore"): la sua esecuzione comporta la restituzione dello strumento finanziario ineleggibile dal Prenditore al Datore con contestuale trasferimento di strumenti finanziari sostitutivi dal

Datore al Prenditore.

- 6.5.5 L'operazione sub a) viene eseguita nella procedura di cui al capitolo 5 analogamente ad un'Operazione di tipo FOP-R relativa ad Operazione con Banca d'Italia, in caso di esito negativo da parte di Banca d'Italia, è riproposta nei limiti della Giornata di creazione, al termine della quale viene cancellata dal Servizio X-COM per la parte non eseguita. Tale operazione può assumere gli stati di esecuzione e cancellazione di cui all'Allegato 6.3 (D).
- 6.5.6 Le operazioni di cui sub b), c) e d):
- possono assumere gli stati di esecuzione e cancellazione di cui all'Allegato 6.3 (F);
  - sono eseguite tramite il Servizio di Liquidazione con le modalità di cui al capitolo 5 e, qualora abbiano ad oggetto uno strumento finanziario oggetto di riuso verso Banca d'Italia, subordinatamente all'esecuzione dell'operazione di sostituzione automatica Reused Collateral-Recall generata dal Sistema;
  - se non eseguite in tutto o in parte, sono nuovamente elaborate nel corso della medesima Giornata Contabile in cui sono state generate, al termine della quale vengono cancellate dal Servizio X-COM per la parte non eseguita.

## **6.6 Aggiornamento della valorizzazione delle Garanzie (*mark to market*)**

- 6.6.1 Il Servizio X-COM aggiorna la valorizzazione delle Garanzie nell'ambito del processo di *mark-to-market* che viene eseguito più volte nella Giornata Contabile allo scopo di verificare che il valore delle Garanzie allocate nelle Posizioni in Garanzia sia adeguato alla copertura delle Esposizioni Bilaterali.
- 6.6.2 Il primo processo di *mark-to-market* della Giornata Contabile è eseguito dopo la rilevazione degli strumenti finanziari non più eleggibili come illustrato al paragrafo 6.5.
- Il processo di *mark-to-market* alla fine della Giornata Contabile è eseguito esclusivamente con finalità informativa (lista dettagliata degli ISIN allocati in garanzia) e non dà origine a richieste d'integrazione o svincolo delle Garanzie allocate.
- 6.6.3 Nell'ambito del Servizio X-COM la valorizzazione degli strumenti finanziari avviene con due diverse modalità a seconda che gli strumenti finanziari siano oggetto di Operazioni tra Partecipanti o Operazioni con Banca d'Italia, come riportato all'Allegato 6.6.
- 6.6.4 Per le operazioni con Banca d'Italia la valorizzazione delle Garanzie è effettuata sulla base di informazioni comunicate da Banca d'Italia a Monte Titoli (prezzi ricevuti alla chiusura della Giornata precedente, comprensivi di dietimi, haircut, pool factor e coefficienti di indicizzazione e vevoli per la Giornata successiva) ai sensi dell'articolo 18, comma 3, del Regolamento. Per le Operazioni tra Partecipanti la valorizzazione delle Garanzie è effettuata sulla base dei prezzi reperiti da Monte Titoli dalle fonti comunicate con le modalità di cui punto 1.2.1, applicando degli *haircut* di cui al punto 2.2.6
- 6.6.5 Qualora lo scostamento tra il valore delle Garanzie allocate e l'Esposizione Bilaterale ecceda la percentuale di scostamento applicabile all'Esposizione Bilaterale, definita per ogni Comparto



Operativo e comunicata come indicato al punto 1.2.2, il Servizio X-COM genera nell'ambito del processo di *mark-to-market* le Collateral Instruction per l'integrazione o la restituzione delle Garanzie e, a seguire, informa i Partecipanti come descritto di seguito.

6.6.6 Se a seguito del processo di *mark-to-market* le Garanzie risultano insufficienti rispetto all'Esposizione Bilaterale, il Servizio X-COM:

- verifica se lo scostamento tra il valore delle Garanzie e l'Esposizione Bilaterale supera la percentuale di scostamento applicabile;
- in caso positivo, crea la Collateral Instruction di tipo Automatic Collateral Search (ACS) per l'integrazione delle Garanzie per un ammontare pari allo scostamento rilevato e la invia alla procedura di cui al capitolo 5;
- qualora la Collateral Instruction di tipo ACS non venga regolata in tutto o in parte entro un cut-off successivo al processo *mark to market*, invia richiesta di integrazione della Garanzia per la parte non regolata al Datore (*margin call*), dandone contestualmente informativa al Prenditore;
- a fronte della *margin call* il Datore è tenuto a mettere a disposizione strumenti finanziari idonei sul proprio conto (tramite l'Agente di Regolamento qualora si avvalga dello stesso) e il Prenditore, qualora il Datore non abbia provveduto, può richiedere a Monte Titoli di porre in essere le attività necessarie per la gestione dell'Esposizione Bilaterale con le modalità di cui al paragrafo 2.4.

6.6.7 Se a seguito del processo di *mark-to-market* le garanzie risultano eccedenti rispetto all'Esposizione Bilaterale il Servizio X-COM:

- verifica se lo scostamento tra il valore delle Garanzie e l'Esposizione Bilaterale supera la percentuale di scostamento applicabile;
- in caso positivo, crea la Collateral Instruction di tipo Automatic Excess Return (CER) per la restituzione delle Garanzie al Datore per ammontare pari allo scostamento rilevato e la invia alla procedura di liquidazione e regolamento;
- se la Collateral Instruction di tipo CER non viene regolata in tutto o in parte entro un cut-off successivo al processo *mark-to-market*, invia richiesta di svincolo della Garanzia (*margin excess* per la parte non regolata) al Prenditore con l'indicazione dell'identificativo dell'Esposizione Bilaterale dandone contestuale informativa al Datore;
- a fronte della segnalazione *margin excess* per operazioni per le quale le Garanzie ricevute hanno formato oggetto di riuso, rimane a carico del Prenditore l'onere di rendere disponibili nel proprio conto-datore Titoli Equivalenti, per consentire al Sistema la restituzione al Datore degli strumenti finanziari in eccesso come descritto al punto 5.1.11. Qualora il Prenditore non provveda il Datore può richiedere a Monte Titoli di porre in essere le attività necessarie per la gestione dell'Esposizione Bilaterale con le modalità di cui al paragrafo 2.4.

6.6.8 Le segnalazioni *margin call* e *margin excess* sono effettuate con le modalità riportate nell'Allegato 6.6.

6.6.9 Le Operazioni di tipo Automatic Collateral Search (ACS) e Automatic Excess Return (CER) sono elaborate nella procedura di cui al capitolo. Qualora non regolate integralmente, la parte non

regolata viene cancellata automaticamente dal Servizio X-COM prima del successivo processo *mark-to-market* o, se non previsto, al termine della Giornata.

- 6.6.10 Il Servizio X-COM non applica meccanismi automatici per l'integrazione o lo svincolo delle garanzie per le Operazioni di Garanzia con Banca d'Italia. Nel caso il Partecipante controparte di Banca d'Italia necessiti di integrare Garanzie allocate a favore di Banca d'Italia deve impartire un'istruzione FOP il cui regolamento determina un incremento dell'Esposizione Bilaterale con la Banca d'Italia. Nel caso il Partecipante controparte di Banca d'Italia necessiti di svincolare Garanzie allocate mediante il Servizio X-COM a copertura di un'Esposizione Bilaterale, deve impartire un'istruzione FOP-R il cui regolamento determina un decremento nell'Esposizione Bilaterale con la Banca d'Italia.

## **7. Criteri di cancellazione delle operazioni da parte del Servizio X-COM per archiviazione**

- 7.1 Alla fine della Giornata Contabile il Servizio X-COM procede alla cancellazione per archiviazione delle operazioni non più gestite in funzione dello stato assunto (cancellazione, regolamento, esecuzione).,
- 7.2 Le operazioni cancellate per archiviazione sono disponibili per consultazione nella piattaforma MT-X nelle funzioni relative a ciascuna tipologia di operazione in apposita sezione dedicata alle operazioni archiviate. I tempi di mantenimento di tali dati per consultazione sono comunicati da Monte Titoli con le modalità di cui al punto 1.2.1.

## 8. Allegati

### Allegato 2.2

#### A. Profilo di Partecipazione: inserimento/modifica e visualizzazione

Flusso	Contenuto	MT-X	Mittente	Destinatario
Inserimento/Modifica	Regole di accettazione ( <i>eligibility rules</i> )	X	Inserite dal Partecipante nel ruolo di Prenditore e confermate dal Partecipante nel ruolo di Datore	MT X-COM
Inserimento/Modifica	Regole di concentrazione ( <i>concentration limits</i> )	X	Inserite dal Partecipante nel ruolo di Prenditore e confermate dal Partecipante nel ruolo di Datore	MT X-COM
Inserimento/Modifica	<i>Haircuts</i>	X	Inseriti dal Partecipante nel ruolo di Prenditore e confermati dal Partecipante nel ruolo di Datore	MT X-COM
Inserimento/Modifica	Accettazione di Operazioni FOP	X	Partecipante nel ruolo di Prenditore	MT X-COM
Inserimento/Modifica	Accettazione di Operazioni FOP-R	X	Partecipante nel ruolo di Prenditore	MT X-COM
Inserimento/Modifica	Cancellazione di Operazioni FOP	X	Partecipante nel ruolo di Prenditore	MT X-COM
Inserimento/Modifica	Cancellazione di Operazioni FOP-R	X	Partecipante nel ruolo di Prenditore	MT X-COM
Inserimento/Modifica	Opzione di regolamento parziale	X	Partecipante	MT X-COM
Inserimento/Modifica	Opzione auto-sostituzione di Garanzia per operazione societaria	X	Partecipante nel ruolo di Datore	MT X-COM
Inserimento/Modifica	Divisa di riferimento per l'informativa su Esposizioni	X	Imnessa dal Partecipante	MT X-COM

#### B. Strumenti finanziari da escludere dalla collateralizzazione con Banca d'Italia

Flusso	Contenuto	MT-X	Mittente	Destinatario
Inserimento/Modifica	Strumenti finanziari esclusi dalla collateralizzazione con Banca d'Italia: <ul style="list-style-type: none"> <li>• ISIN</li> <li>• Titoli di emittenti residenti in specifici Paesi</li> </ul>	X	Partecipante (o relativo Agente di Regolamento titoli)	MT X-COM

### C. Composite rating

I rating delle agenzie di cui il Servizio si avvale sono ricondotti al cd. "rating normalizzato MT", ordinando in modo uniforme i rating delle agenzie sulla base della tabella riportata nelle comunicazioni di servizio.

Il cd. *composite rating*, determinato qualora sia disponibile il rating di più di una agenzia, corrisponde al "rating normalizzato MT" peggiore.

Nelle comunicazioni di servizio sono indicate le agenzie di rating di cui si avvale il Servizio e la tabella di determinazione del "rating normalizzato MT".

## Allegato 3.1

### A. Profilo di collateralizzazione: inserimento/modifica

Flusso	Contenuto	MT-X	Mittente	Destinatario
Inserimento/Modifica	<p>Profilo di collateralizzazione impostabile come segue</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• disponibilità di tutti gli strumenti finanziari presenti sul conto</li><li>• disponibilità di tutti gli strumenti finanziari ad esclusione di quelli espressamente specificati (con l'indicazione dell'ISIN e della relativa quantità)</li><li>• disponibilità dei soli strumenti finanziari specificati con indicazione dell'ISIN e della relativa quantità</li><li>• indisponibilità di tutti gli strumenti finanziari</li></ul>	X	Partecipante (o relativo Agente di Regolamento titoli)	MT X-COM

## Allegato 3.2

### A. Tipologie di operazioni che possono essere oggetto di immissione: cancellazione

Tipologia Operazione	Descrizione	Sigla	Provenienza
DVP	Operazioni di garanzia contro pagamento tra Partecipanti, negoziate sui Mercati, garantite o non garantite da CCP o negoziate fuori mercato, riportanti le informazioni della gamba a pronti e della gamba a termine	PCT <sup>8</sup>	Mercato CCP Partecipanti
FOP	Operazioni per l'apertura di operazioni di garanzia franco pagamento tra Partecipanti o con Banca d'Italia	FOP	Partecipanti
FOP-R	Operazioni per la restituzione di Garanzie a chiusura totale o parziale di un'operazione di garanzia franco pagamento tra Partecipanti o di un'Operazione di Garanzia con Banca d'Italia	FOR	Partecipanti

<sup>8</sup> Operazioni Repo.

CRE	Operazioni di Collateral Recall per la sostituzione delle Garanzie allocate su richiesta del Partecipante	CRE	Partecipante
-----	---	-----	--------------

***B. Regole di validazione per le operazioni inserite nel Servizio X-COM***

Di seguito vengono illustrate le principali informazioni presenti nelle diverse tipologie di Operazioni, distintamente per provenienza, e nella Collateral Recall (CRE) con l'indicazione della loro obbligatorietà, delle regole di validazione da osservare e dell'eventuale valore di *default* automaticamente attribuito dal Servizio X-COM se non valorizzate.

Si rinvia alla Documentazione Tecnica per le ulteriori regole da osservare in funzione del canale trasmissivo SWIFT o MT-X.

Campo	DVP Mercato garantito e non garantito da CCP	DVP OTC	FOP tra Partecipanti o con Banca d'Italia	FOP-R tra Partecipanti o con Banca d'Italia	CRE	Note
Tipo richiesta	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Alfanumerico. Valori ammessi 'I' = inserimento 'C' = cancellazione.
Tipo Operazioni e	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Valori assunti PCT, FOP, FOR, CRE.
Datore	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Valori ammessi per il tipo codifica richiedente: 'C' = codifica SIA 'A' = codifica ABI 'B' = codifica BIC 'M' = codifica MTS ' ' = default 'C'.
Prenditore	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio		Valori ammessi per il tipo codifica richiedente: 'C' = codifica SIA 'A' = codifica ABI 'B' = codifica BIC 'M' = codifica MTS ' ' = default 'C'.
Codice ISIN o Basket ID	Obbligatorio <ul style="list-style-type: none"> <li>Per le Operazioni DVP (tipo Operazione PCT) negoziate sui Mercati non garantite identifica il Basket degli strumenti finanziari accettati a Garanzia come definito dal Mercato</li> <li>Per le Operazioni DVP (tipo Operazione PCT) negoziate sui Mercati garantite da CCP identifica il Basket degli strumenti finanziari accettati a Garanzia dalla CCP</li> </ul>		Obbligatorio per Operazioni di Garanzia con Banca d'Italia per l'identificazione del Basket della Banca d'Italia	Obbligatorio per le Operazioni di Garanzia con Banca d'Italia per l'identificazione del Basket della Banca d'Italia  Identifica il Basket Banca d'Italia nel caso che la FOP-R indicasse l'ammontare dell'Esposizione Bilaterale da decrementare o da chiudere  Identifica l'ISIN da restituire in caso di FOP-R con ISIN	Obbligatorio per le Operazioni CRE per le quali Identifica l'emissione di strumenti finanziari per i quali è stata richiesta la restituzione con sostituzione, se è stato contestualmente valorizzato il campo Quantità (strumenti finanziari)	

Campo	DVP Mercato garantito e non garantito da CCP	DVP OTC	FOP tra Partecipanti o con Banca d'Italia	FOP-R tra Partecipanti o con Banca d'Italia	CRE	Note
Ammontare Operazione (di finanziamento)	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio	Obbligatorio per le Operazioni FOP-R tra Partecipanti Obbligatorio per le Operazioni FOP-R con la Banca d'Italia (se non valorizzato campo "Quantità")	Non ammesso	Importo del finanziamento dell'Operazione
Quantità (strumenti finanziari)	Non ammesso	Non ammesso	Non ammesso	Può essere valorizzato solo in alternativa al campo "Ammontare Operazione" per le Operazioni FOP-R con la Banca di Italia in cui viene richiesta la restituzione di uno specifico strumento finanziario (ISIN)	Obbligatorio	Quantità in valore nominale dello specifico ISIN di cui viene richiesta la restituzione. Deve essere un importo multiplo del taglio minimo dello strumento finanziario.
Divisa dell'Operazione						Valori ammessi: 'EUR' = euro; ' ' = default 'EUR'.
Data eseguito (Trade date) /data richiesta Operazioni di finanziamento						Deve essere una Giornata Contabile per il Servizio; non può essere maggiore della Giornata Contabile di immissione nel Servizio; se non valorizzata il <i>default</i> è la Giornata Contabile di immissione nel Servizio



Campo	DVP mercato garantito e non garantito da CCP	DVP OTC	FOP tra Partecipanti o con Banca d'Italia	FOP-R tra Partecipanti o con Banca d'Italia	CRE	Note
Data Regolamento Prevista	Obbligatorio La Data di Regolamento deve essere maggiore o uguale alla Giornata Contabile di immissione in X-COM e indica la Data di Regolamento Prevista della gamba a pronti	Obbligatorio La Data di Regolamento deve essere maggiore o uguale alla Giornata Contabile di immissione in X-COM e indica la Data di Regolamento della gamba a pronti	Obbligatorio La Data di Regolamento deve essere maggiore o uguale alla Giornata Contabile di immissione in X-COM	Obbligatorio La Data di Regolamento deve essere uguale o superiore alla giornata contabile di immissione in X-COM ad eccezione della delle Operazioni FOP-R per la restituzione di uno specifico ISIN (per tipologia di Operazione FOR con la Banca d'Italia), la Data di Regolamento deve essere coincidente con la Giornata Contabile di inserimento in X-COM	Obbligatorio La Data di Regolamento deve essere maggiore o uguale alla Giornata Contabile di immissione in X-COM	Per qualsiasi tipo di Operazione deve essere una Giornata Contabile per il Servizio.
Data chiusura	Non ammesso	Non ammesso	È indicata nelle Operazioni FOP di tipo "chiuso" per indicare la data di chiusura dell'Operazione; in tal caso deve essere maggiore della ISD  Deve essere una Giornata Contabile per il Servizio	Non ammesso	Non ammesso	
Data regolamento termine	Obbligatorio Indica la Data di Regolamento della gamba a termine che deve essere maggiore della Data di Regolamento della gamba a pronti e una Giornata Contabile per il Servizio	Obbligatorio Indica la Data di Regolamento della gamba a termine che deve essere maggiore della Data di Regolamento della gamba a pronti e una Giornata Contabile per il Servizio	Non ammesso	Non ammesso	Non ammesso	
Tasso di interesse	Obbligatorio	Obbligatorio	Non ammesso	Non ammesso	Non ammesso	Può assumere valore zero, positivo o negativo

Campo	DVP mercato garantito e non garantito da CCP	DVP OTC	FOP tra Partecipanti o con Banca d'Italia	FOP-R tra Partecipanti o con Banca d'Italia	CRE	Note
Richiamo per un'altra allocazione	Non ammesso	Non ammesso	Non ammesso	Non ammesso	<p>Può assumere i seguenti valori</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• NO: lo strumento finanziario richiamato non è disponibile per l'allocazione in X-COM. Questo è il valore di <i>default</i> in assenza di indicazione</li> <li>• Si: con l'indicazione della tipologia di Operazione e della controparte (selezionabile tra DVP/FOP) e in questo ambito con l'indicazione del codice identificativo di una specifica controparte.</li> </ul> <p>Tale ultima opzione consente di richiamare uno strumento finanziario dato in garanzia per renderlo disponibile per un'altra Operazione</p>	
ID Esposizione Bilaterale				Obbligatorio		

## Allegato 4.1

### A. Informativa Acquisizione e riscontro

Acquisizione e riscontro di Collateral Request (o richiesta di cancellazione) inserita dai Partecipanti o generata dal Servizio per loro conto

Flusso/Informativa	Msg. SWIFT o altro canale	MT-X	Mittente	Destinatario
Immissione/cancellazione della Collateral Request di tipo FOP, FOP-R e DVP	MT527 (anche FOP-R con ISIN)	X	Partecipante o relativo delegato operativo	Monte Titoli - X-COM
Informativa sullo stato di validazione della Collateral Request immessa	MT558 (solo esito negativo)	X	Monte Titoli – X-COM	Partecipante o relativo delegato operativo
Informativa della Collateral Request da riscontrare	MT558	X	Monte Titoli – X-COM	Partecipante controparte del Partecipante che ha inviato la Collateral Request
Informativa di immissione/cancellazione della Collateral Request al Partecipante controparte	MT527 (copia)	X	Monte Titoli – X-COM  Monte Titoli – X-COM	Partecipante controparte o relativo delegato operativo
Informativa sullo stato di riscontro dell'istruzione (riscontrato, non riscontrato, rifiutato, immissione/cancellazione)	MT558	X	Monte Titoli – X-COM	Partecipanti controparti della Collateral Request (o relativo delegato operativo) Agente di Regolamento titoli e contante
Generazione automatica della Collateral Request FOP-R per conto del Datore o del Prenditore (chiusa)	MT558	X	Monte Titoli – X-COM	Partecipanti controparti delle Operazioni o relativi delegati operativi
Informativa sulla variazione dello stato di cancellazione della Collateral Request	MT558	X	Monte Titoli – X-COM	Partecipante controparte o relativo delegato operativo. Agenti di Regolamento titoli e contante in caso di uno stato di cancellazione finale assunto da una Collateral Request riscontrata e connessa/e Collateral Instruction

NOTA: riguardo agli identificativi delle Collateral Request:

- l'informativa di validazione e riscontro inoltrata via SWIFT inviata al Datore riporta l'identificativo della Collateral Request assegnato dal canale di trasmissione all'immissione, mentre quella inoltrata al Prenditore Banca d'Italia riporta l'identificativo assegnato dal Servizio X-COM al superamento della fase di acquisizione;
- l'informativa di validazione e riscontro messa a disposizione tramite MT-X al Datore riporta l'identificativo della Collateral Request assegnato dal canale di trasmissione all'immissione e, qualora la Collateral Request abbia già superato la fase di acquisizione, anche l'identificativo assegnato dal Servizio X-COM, mentre quella messa a disposizione del Prenditore Banca d'Italia riporta l'identificativo assegnato dal Servizio X-COM.

L'informativa di validazione (solo in caso di esito negativo) dell'Operazione viene fornita dal Servizio al Partecipante via SWIFT solo se il Partecipante ha utilizzato tale canale per l'immissione dell'Operazione nel Servizio.

### Acquisizione/cancellazione di contratti di Garanzia da Mercato non garantiti (Operazioni DVP da mercato non garantite da CCP)

Flusso	Contenuto	Canale	Mittente	Destinatario
Informativa	Generazione <sup>9</sup> di una Collateral Request (e delle connesse Collateral Instruction) per le controparti del contratto	MT558 e/o MT-X web	X-COM	Partecipanti Agente di Regolamento
	Cancellazione delle Collateral Request e/o delle connesse Collateral Instruction (a seguito della cancellazione del contratto da parte del Mercato o della richiesta di cancellazione della Collateral Request su richiesta del Partecipante o di cancellazione dal Servizio X-COM)	MT558 e/o MT-X web		Partecipanti Agente di Regolamento

### Acquisizione/Cancellazione dei contratti di Garanzia da Controparte Centrale (Operazione DVP da mercato garantita da CCP)

Flusso	Contenuto	Modalità	Mittente	Destinatario
Informativa	Acquisizione e generazione <sup>10</sup> delle Collateral Request (e delle connesse Collateral Instruction) per le controparti del contratto	MT558	X-COM	CCP
	Il messaggio riporta il riferimento al contratto di mercato, l'identificativo assegnato dalla CCP e l'identificativo assegnato da X-COM alla Collateral Request e alle Collateral Instruction.	MT558 e/o MT-X web		Partecipanti Agente di Regolamento
	Cancellazione delle Collateral Request e/o delle connesse Collateral Instruction (su richiesta della CCP o dal Servizio X-COM)	MT558 e/o MT-X web		CCP Partecipanti Agente di Regolamento

<sup>9</sup> Inclusa la generazione delle Collateral Request compensate in caso di cancellazione alla data di negoziazione di un contratto con gamba a pronti avente Data di Regolamento Prevista uguale alla data di negoziazione.

<sup>10</sup> Inclusa la generazione delle Collateral Request compensate in caso di cancellazione alla TD di un contratto con gamba a pronti con ISD=TD.

## Allegato 4.2

### A. Cancellazione delle Operazioni

Stati e informativa di cancellazione

Gli stati di cancellazione che possono assumere i contratti e la Collateral Request (e la connessa Collateral Instruction) oggetto di cancellazione sono i seguenti:

Stato di cancellazione	Descrizione	Stato finale	Notificato
Cancellata da Monte Titoli	Cancellazione su intervento di Monte Titoli su richiesta scritta del/dei Partecipante/i, del Mercato o della CCP	SI	SI
Cancellata da Utente	Cancellazione sulla base dell'istruzione di cancellazione immessa dal Partecipante	SI	SI
Cancellata da Servizio X-COM	Cancellazione automatica da parte del Servizio X-COM	SI	SI
Cancellata da Mercato	Cancellazione sulla base di una istruzione di cancellazione immessa dal Mercato	SI	SI
Cancellata da CCP	Cancellazione sulla base di una istruzione di cancellazione immessa dalla CCP	SI	SI
In attesa di cancellazione	Richiesta di cancellazione riscontrata di Collateral Request posta in sospenso in quanto la relativa Collateral Instruction è in corso di liquidazione e regolamento Richiesta di cancellazione di Collateral Request avente la relativa Collateral Instruction con l'indicatore "in attesa di conferma" valorizzato a "SI", in quanto connessa ad una Settlement Instruction in attesa di conferma di svincolo da parte di Banca d'Italia	NO	NO
Cancellazione respinta	Richiesta di cancellazione che non ha superato il processo di validazione	NO	SI
Cancellazione negata	Lo stato può essere assunto dal una Collateral Request precedentemente posta nello stato "cancellazione da riscontrare" se il Servizio X-COM ha cancellato la richiesta di cancellazione per scadenza Lo stato può essere assunto dal una Collateral Request precedentemente posta nello stato "in attesa di cancellazione" se la Collateral Instruction ha assunto lo stato di regolamento "regolato"	NO	SI
Cancellazione rifiutata	Richiesta di cancellazione di una Collateral Request FOP o FOP-R rifiutata dalla controparte Prenditore	NO	SI
Cancellazione da riscontrare	Richiesta di cancellazione di Collateral Request di tipo DVP (nello stato di riscontro "riscontrato") immessa da una controparte e per la quale il Servizio X-COM è in attesa di ricevere analoga richiesta di cancellazione dall'altra controparte Richiesta di cancellazione di Collateral Request di tipo FOP o FOP-R (nello stato di riscontro "riscontrato") immessa dal Datore e per la quale il Servizio X-COM è in attesa di ricevere l'accettazione da parte del Prenditore Richiesta di cancellazione di Collateral Request di tipo FOP o FOP-R (nello stato di riscontro "riscontrato") immessa dal Prenditore e per la quale il Servizio X-COM è in attesa di ricevere analoga richiesta di cancellazione da parte del Datore	NO	SI

La Collateral Request DVP può assumere uno stato di cancellazione finale solo se entrambe le connesse Collateral Instruction hanno uno stato di cancellazione finale.

Il Servizio X-COM fornisce informativa su ogni variazione dello stato di cancellazione.

Le Collateral Instruction di Collateral Request nello stato di cancellazione "cancellazione da riscontrare" sono comunque sottoposte ai processi di liquidazione e regolamento.

## Allegato 5.1

### A. Tipologia di operazioni gestite

Tipologia	Operazione	Tipologia Collateral Instruction	Modalità e tempistica di creazione
Operazioni di garanzia	FOP o FOP-R con Controparte Banca d'Italia	FOP e FOP-R	Una Collateral Instruction viene creata all'acquisizione di Collateral Request di tipo FOP e FOP-R relativa ad Operazioni di Garanzia con Banca d'Italia immessa da un Partecipante presente nella <i>white list</i> e automaticamente riscontrata con la Collateral Request creata dal Servizio X-COM per conto di Banca d'Italia
	Operazione DVP da Mercato o da Controparte Centrale	DVP	Distinte Collateral Instruction, rispettivamente per la gamba a pronti e per la gamba a termine, sono create contestualmente alla generazione di Collateral Request di tipo DVP all'acquisizione di contratti (già riscontrati) da Mercato e da Controparte Centrale  Una Collateral Instruction di storno è generata per la compensazione della gamba a pronti di un'Operazione DVP con ISD=Trade Date cancellata su istruzione del Mercato o della CCP alla Trade Date
	Operazione DVP da Partecipanti (OTC)	DVP	Distinte Collateral Instruction, rispettivamente per la gamba a pronti e per la gamba a termine vengono generate al riscontro di Collateral Request di tipo DVP (OTC) immesse dai Partecipanti
	Collateral Request FOP o FOP-R tra Partecipanti	FOP o FOP-R	Una Collateral Instruction viene generata al riscontro di Collateral Request di tipo FOP e FOP-R tra Partecipanti  Nel caso di FOP-R per la restituzione di una quantità (valore nominale) di una specifica emissione (ISIN) la Collateral Instruction è generata per un ammontare pari al controvalore della quantità richiesta di quell'ISIN.

Tipologia	Operazione	Tipologia Collateral Instruction	Modalità e tempistica di creazione
Richiamo di Garanzie con sostituzione	Collateral Recall	CRE	Due distinte Collateral Instruction, rispettivamente per la restituzione dello strumento finanziario richiamato e l'allocazione degli strumenti finanziari sostitutivi, vengono generate per ogni Esposizione Bilaterale e, in caso di Esposizione Bilaterale FOP, per ogni Operazione FOP originaria di allocazione dello strumento finanziario oggetto di richiamo.
	Collateral Auto-substitution	CAS	
	Re-used Collateral Recall	RCR	
Restituzione Garanzie ineleggibili	Collateral One-way-recall	COR	Le Collateral Instruction sono generate all'inizio della Giornata Contabile alla rilevazione degli strumenti finanziari non più accettati in garanzia da Banca d'Italia per la loro restituzione ai Datori interessati
Restituzione Garanzie ineleggibili con contestuale sostituzione	Ineligible Collateral Return	ICR	Due distinte Collateral Instruction, rispettivamente per la restituzione dello strumento finanziario ineleggibile e l'allocazione degli strumenti finanziari sostitutivi, vengono generate per ogni Esposizione Bilaterale e, in caso di Esposizione Bilaterale FOP, per ogni Operazione FOP originaria di allocazione dello strumento finanziario oggetto di richiamo.
	Ineligible Collateral Return for CCP	ICC	
	Ineligible Collateral Return for market	ICM	
Integrazione e svincolo Garanzie	Automatic Collateral Search e Automatic Collateral Excess Return	ACS e CER	Nel processo <i>mark to market</i> sono generate Collateral Instruction per l'integrazione e lo svincolo di Garanzie, secondo le regole definite dal Servizio X-COM

## B. Stati delle Collateral Instruction

Le Collateral Instruction possono assumere due tipologie di stati, rispettivamente di regolamento e cancellazione, come da sottostante tabella.

Tipo di stato	Stato	Descrizione	Stato finale	Produzione notifica
Regolamento	In attesa di regolamento	Collateral Instruction non ancora sottoposte ad alcun processo di elaborazione e inoltro al regolamento	NO	NO
	Regolamento in corso	Stato temporaneo assegnato alla Collateral Instruction mentre è in corso il processo di elaborazione e/o di regolamento	NO	NO
	Non regolato	Collateral Instruction interamente non regolata dal Servizio di Liquidazione	NO	SI (per Operazioni DVP riporta la gamba di riferimento)
	Regolato	Collateral Instruction completamente regolata dal Servizio di Liquidazione	SI <sup>11</sup>	SI (per Operazioni DVP riporta la gamba di riferimento)
	Parzialmente regolato	Collateral Instruction parzialmente regolata	NO	SI (per Operazioni DVP riporta la gamba di riferimento)
Cancellazione	In attesa di cancellazione	Le Collateral Instruction aventi stato di regolamento "regolamento in corso" qualora il Servizio X-COM abbia acquisito una richiesta di cancellazione	NO	NO
	Cancellazione negata	Cancellazione respinta dal Servizio X-COM se lo stato di regolamento della Collateral Instruction non consente la sua cancellazione	NO	NO
	Cancellata da Utente	Collateral Instruction cancellata (stato assegnato quando le relative Collateral Request sono state cancellate su istruzione immessa nel Servizio X-COM dai Partecipanti)	SI	SI (per Operazioni DVP riporta la gamba di riferimento)
	Cancellata da Mercato	Collateral Instruction cancellata (stato assegnato quando i relativi contratti e Collateral Request sono stati cancellati su istruzione immessa nel Servizio X-COM dal Mercato)	SI	SI (riporta la gamba di riferimento)
	Cancellata da CCP	Collateral Instruction cancellata (stato assegnato quando le relative Collateral Request sono state cancellate su istruzione immessa nel Servizio X-COM dalla CCP)	SI	SI (riporta la gamba di riferimento)
	Cancellata da Servizio	Collateral Instruction cancellata automaticamente dal Servizio	SI	SI (per Operazioni DVP riportata la gamba di riferimento)
	Cancellata da Monte Titoli	Collateral Instruction cancellata da (Monte Titoli) su richiesta scritta dei Partecipanti, del Mercato o della Controparte Centrale	SI	SI (per Operazioni DVP riportata la gamba di riferimento)

Le Collateral Instruction presentano anche un indicatore "in attesa di conferma" che può essere valorizzato "NO" o "SI". Viene valorizzato "SI" nel solo caso di Collateral Instruction di tipo FOP-R per lo svincolo di strumenti finanziari dal conto di Banca d'Italia in connessione all'operatività con Banca d'Italia qualora l'istruzione di svincolo sia in attesa di conferma da Banca d'Italia.

<sup>11</sup> Lo stato di regolamento "regolato" può essere modificato solo a seguito di Istruzione di Storno da parte di Banca d'Italia.



### C. Informativa previsionale

Informativa previsionale di regolamento ai Partecipanti (CCP compresa) e agli Agenti di Regolamento  
(Collateral Instruction FOP, FOP-R, DVP da sottoporre alla procedura di elaborazione e inoltro al regolamento)

Flusso/ Informativa	Contenuto	Tempistica	MT-X	Mittente	Destinatario
Informativa previsionale di regolamento titoli	Collateral Instruction DVP, FOP e FOP-R con Data di Regolamento Prevista uguale a Giornata Contabile successiva alla corrente Giornata Contabile  Collateral Instruction FOP chiuse con data chiusura uguale a Giornata Contabile successiva alla corrente Giornata Contabile	Giornata precedente la Data di Regolamento Prevista	X	MT X-COM	Partecipante e Agente di Regolamento (titoli)
Informativa previsionale di regolamento contanti	Previsionale contante su base netta delle Collateral Instruction DVP con Data di Regolamento Prevista uguale a Data Contabile successiva alla corrente Giornata Contabile)	Giornata precedente la Data di Regolamento Prevista	X	MT X-COM	Partecipante e Agente di Regolamento (contante)

### D. informativa sulle disponibilità strumenti finanziari

Informativa sugli strumenti finanziari collateralizzabili per Banca d'Italia presenti sul conto datore e sui Conti RCA con facoltà di riuso

Informativa	Contenuto	MT-X	Destinatari
Informativa sugli strumenti finanziari utilizzabili come Garanzia disponibili sul conto datore e sui conti RCA con facoltà di riuso	Saldi degli strumenti finanziari disponibili per Operazioni di Garanzia con Banca d'Italia (per ISIN) e relativa valorizzazione (per ISIN e per totale)  - distintamente per conto titoli (ISIN, valore nominale e valorizzazione) - disponibilità globale - tutti i conti titoli (valorizzazione totale)	X	Partecipanti e relativi Agenti di Regolamento titoli

Informativa sugli strumenti finanziari utilizzabili come Garanzia per Operazioni tra Partecipanti presenti sul conto-datore

Informativa	Contenuto	MT-X	Destinatari
Strumenti finanziari utilizzabili come Garanzia presenti sul conto-datore	Saldo degli strumenti finanziari disponibili per operazioni di Garanzia tra Partecipanti e relativa valorizzazione (solo totale e sulla base di prezzi corso secco) Indicazione del conto-datore e valorizzazione totale per: <ul style="list-style-type: none"> <li>- ogni Basket mercato</li> <li>- ogni Basket CCP</li> <li>- senza <i>Basket</i></li> </ul>	X	Partecipanti e relativi Agenti di Regolamento titoli

### ***E. Stati delle Settlement Instruction***

Le Settlement Instruction possono assumere gli stati indicati nella seguente tabella:

Stato	Descrizione	Stato finale	Produzione notifica
In attesa di conferma	Settlement Instruction di restituzione di Garanzie da Banca d'Italia che risulta in attesa di conferma da Banca d'Italia	NO	SI tramite MT-X
Rifiutato	Settlement Instruction non regolata per rifiuto di regolamento dal Servizio di Gestione Accentrata o rifiuto di restituzione di Garanzie da parte di Banca d'Italia.	SI	SI (tramite MT-X)
Confermato	Settlement Instruction regolata	SI	SI (tramite MT-X)
Bloccato	Settlement Instruction relativa a strumento finanziario per cui è stata bloccata la disponibilità sul conto titoli	NO	SI (tramite RNI)
Sbloccato	Settlement Instruction relativa a strumento finanziario per cui è stato rimosso il blocco di disponibilità per mancata conferma del regolamento contanti	SI	SI (tramite RNI)

## Allegato 5.2

### A. Regolamento: informativa ai Partecipanti e agli Agenti di Regolamento

(Collateral Instruction di tutte le tipologie e Storni di accrediti disposti da Banca d'Italia)

Flusso	Contenuto	Tempistica	Messaggio	MT-X	Mittente	Destinatario
Informativa di regolamento	Collateral Instruction (regolate o parzialmente regolata e in attesa di conferma) e connesse Settlement Instruction (ISIN e quantità trasferiti)	Al regolamento di ciascuna Operazione	SWIFT MT558	X	MT X-COM	Partecipante e Agente di Regolamento (titoli e contante)
Informativa di regolamento di dettaglio	Settlement Instruction (SI): <ul style="list-style-type: none"> <li>• confermate, ISIN degli strumenti finanziari trasferiti e conto titoli interessato</li> <li>• in attesa di conferma da Banca d'Italia</li> </ul>	Al regolamento di ciascuna Operazione	RNI File G90	X	MT X-COM	Partecipante e Agente di Regolamento titoli
Informativa blocco/sblocco titoli su disposizione di X-COM	blocco/sblocco titoli su disposizione di X-COM	Real time	RNI71N	X	MT- Gestione Accentrata	Partecipante o relativo Agente di Regolamento
Informativa di addebito e accredito dei Conti nel Servizio di Gestione Accentrata	Addebito o accredito di-conti-datori e conti RCA (riferimento X-COM nella causale)	Real time	RNI 71N  SWIFT MT544/MT546	X	MT - Gestione Accentrata	Partecipante o relativo Agente di Regolamento titoli
Informativa su <i>Collateral Instruction</i> non regolate	Collateral Instruction non regolate (DVP, FOP e FOP-R)	Tramite SWIFT a fine Giornata Tramite MT-X in tempo reale	SWIFT MT558	X	MT X-COM	Partecipanti controparti dell'Operazione e Agente di Regolamento (titoli e contante)
Estratto conto giornaliero	Estratto conto giornaliero	A fine Giornata	RNI 706 SWIFT MT535	X	MT Gestione	Partecipante o relativo Ag.

			536		Accentrata	Regolamento titoli
--	--	--	-----	--	------------	--------------------

## Allegato 6.3

### A. Operazioni di sostituzione di Garanzie: stati e indicatori

Tipo di stato	Stato	Descrizione	Stato finale	Produzione notifica
Esecuzione	In attesa di esecuzione	Operazione non ancora sottoposta al regolamento	NO	NO
	Esecuzione in corso	Operazione in corso di regolamento	NO	NO
	Non eseguita	Operazione interamente non eseguita	NO	SI
	Eseguita	Operazione completamente eseguita	SI	SI
	Parzialmente Eseguita	Operazione parzialmente eseguita	NO	SI
Cancellazione	Cancellata da utente	Operazione cancellata dal Partecipante	SI	SI
	Cancellata da Servizio X-COM	Operazione cancellata dal Servizio X-COM	SI	SI
	Cancellata da Monte Titoli	Operazione cancellata da Monte Titoli	SI	SI
	In attesa di cancellazione	Richiesta di cancellazione di Operazione posta in sospenso in quanto in corso di regolamento	NO	NO
	Cancellazione negata	Cancellazione di Operazione negata dal Servizio X-COM	SI	SI

con le seguenti precisazioni riguardo agli stati di cancellazione:

- lo stato di cancellazione “Cancellata da Utente” può essere assunto solo dalla Collateral Recall;

Tali Operazioni presentano anche un indicatore “in attesa di conferma” che può essere valorizzato “NO” o “SI”. Viene valorizzato “SI” nel solo caso di Settlement Instruction di richiamo di strumento finanziario da Banca d'Italia avente lo stato “in attesa di conferma” in quanto l'istruzione di svincolo è in attesa di conferma da Banca d'Italia.

### B. Collateral Recall: richieste di sostituzione delle Garanzie, cancellazione, informativa

Flusso	Contenuto	MT-X	SWIFT	Mittente	Destinatario
Collateral Recall	Richiesta di sostituzione di strumenti finanziari dati a garanzia	X	MT527	Partecipante (o delegato operativo)	MT X-COM
Informativa sulla fase di validazione	Esito della validazione	X	MT558	X-COM	Partecipante Agente di Regolamento titoli
Informativa sull'esecuzione di Collateral Recall	Informativa sull'esecuzione della Collateral Recall con il dettaglio dello strumento finanziario sostituito e degli strumenti finanziari sostitutivi	X	MT558	Monte Titoli – X-COM	Partecipante (o delegato operativo) Agente di Regolamento titoli
Cancellazione Collateral Recall	Richiesta di cancellazione di una Collateral Recall	X	MT527	Partecipante (o delegato operativo)	MT X-COM
Informativa sulla cancellazione della Collateral Recall	Informativa sulla cancellazione della Collateral Recall (su richiesta del Partecipante o dal Servizio X-COM) e sulla cancellazione delle connesse Collateral Instruction da parte del Servizio X-COM (limitatamente alla parte non regolata)	X	MT558	Monte Titoli – X-COM	Partecipante (o delegato operativo) Agente di Regolamento titoli

### C. Operazioni di sostituzione automatica: informativa

- Collateral Auto-substitution (sostituzione di Garanzie per operazione societaria) e relativa esecuzione

Flusso	Contenuto	MT-X	SWIFT	Mittente	Destinatario
Informativa sulla generazione, esecuzione e cancellazione dell'Operazione di sostituzione	Informativa sulla generazione e sull'esecuzione dell'Operazione di sostituzione con il dettaglio dello strumento finanziario sostituito e degli strumenti finanziari sostitutivi  Informativa sulla cancellazione da parte del Servizio X-COM dell'Operazione di sostituzione (limitatamente alla parte non eseguita) e delle connesse Collateral	X	MT558	MT X-COM	Partecipante (o delegato operativo) Agente di Regolamento titoli

	Instruction (per la parte non regolata)				
--	---	--	--	--	--

#### **D. Collateral COR: stati e indicatori**

Tipo di stato	Stato	Descrizione	Stato finale	Produzione notifica
Esecuzione	In attesa di esecuzione	Collateral COR non ancora sottoposta al regolamento	NO	SI
	Esecuzione in corso	Stato temporaneo assegnato alla Collateral COR mentre è in corso di liquidazione e regolamento	NO	NO
	Non eseguito	Collateral COR interamente non eseguita	NO	SI
	Eseguito	Collateral COR completamente eseguita	SI	SI
	Parzialmente eseguito	Collateral COR parzialmente eseguita	NO	SI
Cancellazione	Cancellata	Collateral COR cancellata automaticamente	SI	SI

#### **E. Collateral COR (restituzione di Garanzie ineleggibili per Banca d'Italia): informativa**

Flusso	Contenuto	MT-X	SWIFT	Mittente	Destinatario
Informativa sulla generazione, esecuzione e cancellazione di Collateral COR	<p>Informativa sulla generazione e sull'esecuzione della Collateral COR con il dettaglio dello strumento finanziario da restituire.</p> <p>Informativa sulla cancellazione da parte del Servizio X-COM della Collateral COR e della connessa Collateral Instruction (per la parte non eseguita)</p>	X	MT558	MT X-COM	<p>Partecipante (o delegato operativo)</p> <p>Agente di Regolamento titoli</p>

#### **F. Operazioni di restituzione di strumenti finanziari ineleggibili con contestuale sostituzione**

Tipo di stato	Stato	Descrizione	Stato finale	Produzione notifica
Esecuzione	In attesa di esecuzione	Operazione non ancora sottoposta al regolamento	NO	SI
	Esecuzione in corso	Stato temporaneo assegnato all'Operazione mentre è in corso di liquidazione e regolamento	NO	NO
	Non eseguita	Operazione interamente non eseguita	NO	SI
	Eseguita	Operazione completamente eseguita	SI	SI
	Parzialmente eseguita	Operazione parzialmente eseguita	NO	SI



Tipo di stato	Stato	Descrizione	Stato finale	Produzione notifica
Cancellazione	In attesa di cancellazione	Richiesta di cancellazione posta in sospeso in quanto in corso di regolamento	NO	NO
	Cancellata da Monte Titoli	Operazione cancellata da Monte Titoli su richiesta scritta del Partecipante	SI	SI
	Cancellata dal Servizio X-COM	Operazione cancellata dal Servizio X-COM	SI	SI

**G. Operazioni di restituzione di strumenti finanziari ineleggibili con contestuale sostituzione: informativa**

Ineligible Collateral Return for CCP  
 Ineligible Collateral Return for Market  
 Ineligible Collateral Return for Receiver

Flusso	Contenuto	MT-X	SWIFT	Mittente	Destinatario
Informativa sulla generazione, esecuzione o cancellazione dell'Operazione di sostituzione	<p>Informativa sulla generazione e sull'esecuzione della restituzione con sostituzione con il dettaglio dello strumento finanziario sostituito e degli strumenti finanziari sostitutivi</p> <p>Informativa sulla cancellazione da parte del Servizio X-COM dell'Operazione (per la parte non eseguita)</p>	X	MT558	MT X-COM	Partecipante (o delegato operativo) Agente di Regolamento titoli

## Allegato 6.4

### A. Informativa su pagamento di proventi da operazioni societarie

Flusso/Informativa	Contenuto	Tempistica	Messaggio	MT-X	Mittente	Destinatario
Informativa previsionale e definitiva	Pagamenti interessi e rimborsi di capitale su strumenti finanziari accreditati su contidatori e su conti RCA	Prima del pagamento  Al pagamento	RNI Msg 7B2	X	MT Gestione Accentrata	Partecipante (current owner, original owner) in caso di riuso, Prenditore controparte dell' <i>original owner</i> , relativi Agenti di Regolamento
Informativa (previsionale e definitiva)	Accredito di interessi e rimborsi di capitale al Partecipante original owner e addebito degli stessi al current owner o, in caso di riuso, al Prenditore controparte dell' <i>original owner</i>	A titolo previsionale due giorni prima del pagamento e a titolo definitivo alla data di pagamento (o, in caso di rimborso di capitale, non appena l'Esposizione Bilaterale interessata è adeguatamente collateralizzata)	RNI Msg 7B2	X	MT Gestione Accentrata  MT X-COM	Partecipante o relativo Agente di Regolamento  Partecipante e relativo Agente di Regolamento

## Allegato 6.6

### A. Metodi di valorizzazione degli strumenti finanziari

Nell'ambito del Servizio X-COM la valorizzazione degli strumenti finanziari avviene con due diverse modalità a seconda che gli strumenti finanziari siano oggetto di Operazioni tra Partecipanti o Operazioni di Garanzia con Banca d'Italia per la costituzione di Garanzie nel *Sistema di gestione delle Garanzie in Pooling*.

Per le Operazioni tra Partecipanti la valorizzazione degli strumenti finanziari avviene secondo il metodo di valutazione europeo, come da seguente formula:

$$\sum_{i=1}^N CB_i + \sum_{j=1}^M CE_j$$

N = numero totale delle obbligazioni individuate come ammissibili

M = numero totale delle azioni individuate come ammissibili<sup>12</sup>

CB<sub>i</sub> = controvalore della Garanzia costituito dall' i-esima obbligazione selezionata, calcolato in base alla seguente formula:

Per titoli obbligazionari (diversi da ABS e BTP indicizzati)

$$\frac{\text{Quantità} * (\text{prezzo} + \text{Rateo})}{(100 + \text{Haircut})}$$

Per titoli ABS

$$\frac{\text{Quantità} * (\text{prezzo} + \text{Rateo}) * \text{Pool Factor}}{(100 + \text{Haircut})}$$

Per titoli BTP indicizzati

$$\frac{\text{Quantità} * (\text{prezzo} + \text{Rateo}) * \text{coefficiente di indicizzazione}}{(100 + \text{Haircut})}$$

CE<sub>j</sub> = controvalore della Garanzia costituito dalla j-esima azione selezionata, calcolato in base alla seguente formula:

$$\text{Quantità} * \frac{(\text{prezzo})}{(100 + \text{Haircut}) / 100}$$

Prezzo = prezzo (corso secco) di mercato o prezzo teorico; per la costituzione delle Garanzie il Servizio X-COM applica il prezzo conforme al Set di Eleggibilità applicato all'Operazione o all'Esposizione Bilaterale oggetto di collateralizzazione, per la restituzione di Garanzie (anche ineleggibili) applica l'ultimo prezzo disponibile; le fonti dei prezzi utilizzate dal Servizio X-COM sono indicate nelle Comunicazioni di servizio

Con riguardo ai prezzi di mercato:

- sono utilizzati, nell'ordine, il prezzo bid, il prezzo mid, il prezzo ask e il prezzo di contratto;
- in caso di strumenti finanziari quotati su più borse:
- per i prezzi infra-giornalieri, viene fatto riferimento al prezzo più recente o, in presenza di prezzi che presentano lo stesso orario, al prezzo inferiore;

<sup>12</sup> Non applicabile per fase 2.

- per i prezzi di fine giornata, viene fatto riferimento al prezzo che si è registrato sulla borsa col più elevato volume scambiato o, se non disponibile questa informazione per tutte le borse interessate, alla media dei prezzi.

Se i prezzi teorici dispongono di uno score Monte Titoli utilizza il prezzo a condizione che il relativo score non sia inferiore a quello indicato nelle comunicazioni di Servizio. Il Servizio X-COM utilizza nell'ordine, il prezzo bid, il prezzo mid, il prezzo ask

*Haircut* = somma degli *haircut* previsti nel *Set* di Eleggibilità applicato all'Operazione o all'Esposizione Bilaterale oggetto di collateralizzazione.

Per le Operazioni di Garanzia con Banca d'Italia per la costituzione di Garanzie nel *Sistema di gestione delle Garanzie in Pooling*, gli strumenti finanziari sono valorizzati in euro sulla base dei prezzi comunicati da Banca d'Italia e valevoli per la Giornata Contabile.

I prezzi di Banca d'Italia sono prezzi in euro, *tel quel*, già rettificati per il *Pool Factor* e al netto di *haircut*.

Con riferimento alla restituzione di strumenti finanziari (anche ineleggibili) che richieda la valorizzazione degli strumenti finanziari, il Servizio X-COM fa riferimento all'ultimo prezzo disponibile comunicato da Banca d'Italia.

## **B. Informativa su Esposizioni, Garanzie allocate e margin call e margin excess**

Flusso/Informativa	Contenuto	Tempistica	Messaggio	MT-X	Mittente	Destinatario
Informativa di <i>margin call</i> e <i>margin excess</i>	Valore delle Garanzie insufficienti o in eccesso rispetto all'Esposizione Bilaterale	A seguito dell'elaborazione dei processi <i>mark to market</i>	--	X	X-COM	Partecipante (o delegato operativo)
Esposizione Bilaterale e Garanzie allocate – processo <i>mark to market</i>	Valore delle Esposizioni Bilaterali per ciascun ruolo (Datore, Prenditore) Saldo degli strumenti finanziari trasferiti in garanzia a copertura dell'Esposizione Bilaterale con l'indicazione di: <ul style="list-style-type: none"> <li>valore delle Garanzie espresso nella Divisa dell'Operazione nella valuta del prezzo e nella valuta dell'informativa</li> <li>con o senza riuso</li> </ul>	A seguito dell'elaborazione dei processi <i>mark to market</i>	SWIFT MT569	X (mark to market di fine Giornata)	X-COM	Partecipante (o delegato operativo) distintamente per ciascun ruolo (Datore, Prenditore)
Esposizione Bilaterali infra-giornaliere	Valore della Esposizione Bilaterale	Nel corso della Giornata Contabile sulla base dell'ultimo aggiornamento delle Esposizioni Bilaterali	--	X	X-COM	Partecipante (o delegato operativo)

Monte Titoli S.p.A.  
Piazza degli Affari, 6  
20123 – Milano  
[www.montetitoli.it](http://www.montetitoli.it)



**London**  
Stock Exchange Group