

# **CC&G ICDS**

## **Regole di Creazione dei Saldi**

Versione 1.54

15 ottobre~~30 settembre~~2013

## Index

Index.....	2
Regole per la creazione dei saldi netti per gli ICSDs.....	3
1. Modello di netting / Chiavi di netting.....	3
2. Registrazione dei fail nei conti dei Partecipanti.....	5
3. Raccordo posizioni, saldi, registrazione dei fail.....	6
4. Agenti di regolamento.....	14
5. Conti di regolamento.....	14
6. Saldi non ordinari.....	14
7. Shaping.....	14
8. Allegato – esempi di determinazione dei saldi.....	<u>16</u> <del>15</del>

## Regole per la creazione dei saldi netti per gli ICSDs

### 1. Modello di netting / Chiavi di netting

Per l'attività svolta sul mercato dai Partecipanti Diretti<sup>1</sup>, il Partecipante Diretto potrà optare per i seguenti due modelli:

- il modello netto (modello A) che prevede la creazione di:
  1. un saldo netto per l'attività in conto proprio;
  2. un saldo netto per l'attività in conto terzi
- il modello dell'aggregazione (modello C) che prevede la creazione di:
  1. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni lunghe registrate nel conto proprio del Partecipante Diretto;
  2. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni corte registrate nel conto proprio del Partecipante Diretto;
  3. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni lunghe registrate nel conto terzi del Partecipante Diretto;
  4. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni corte registrate nel conto terzi del Partecipante Diretto;

Per l'attività svolta sul mercato dai Partecipanti Indiretti, il Partecipante Generale potrà scegliere di adottare uno dei seguenti modelli:

- Modello A: in questo caso l'attività svolta sul mercato dal Partecipante Indiretto contribuisce alla determinazione del saldo netto del conto terzi del Partecipante Generale; se il Partecipante Generale utilizza il modello A per altri Partecipanti Indiretti e il modello netto (modello A) per la propria attività, tutte le posizioni di questi Partecipanti Indiretti e quelle relative alla sua attività in conto terzi sono nettate insieme.
- Modello B: in questo caso l'attività svolta sul mercato dal Partecipante Indiretto è segregata da quella del Partecipante Generale e vengono creati i seguenti due saldi netti:
  1. un saldo netto per l'attività in conto proprio del Partecipante Indiretto;
  2. un saldo netto per l'attività in conto terzi del Partecipante Indiretto.
- Modello C: in questo caso l'attività svolta sul mercato dal Partecipante Indiretto è aggregata in acquisti e in vendite e contribuisce alla determinazione dei saldi del conto terzi del Partecipante Generale; se il Partecipante Generale utilizza il modello C per altri Partecipanti Indiretti e il modello dell'aggregazione (modello C) per la propria attività, tutte le posizioni lunghe di questi Partecipanti Indiretti e le posizioni lunghe relative al conto terzi del Partecipante Diretto sono aggregate insieme a creare un unico saldo. Analogamente si opera per le posizioni corte, che vengono aggregate insieme per creare un ulteriore saldo distinto dal precedente;
- Modello D: in questo caso l'attività svolta sul mercato dal Partecipante Indiretto è segregata da quella del Partecipante Generale e vengono creati i seguenti quattro saldi:
  1. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni lunghe registrate nel conto proprio del Partecipante Indiretto;
  2. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni corte registrate nel conto proprio del Partecipante Indiretto;

---

<sup>1</sup> Per Partecipante Diretto si intende il Partecipante Individuale o il Partecipante Generale.

3. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni lunghe registrate nel conto terzi del Partecipante Indiretto;
4. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni corte registrate nel conto terzi del Partecipante Indiretto.

Con riferimento alle scelte del Partecipante Generale di cui sopra si segnala che quando l'attività di più Partecipanti Indiretti contribuisca alla determinazione dei saldi in conto terzo del Partecipante Generale, i modelli dovranno essere concordi ossia tutti netti o tutti aggregati.

Di conseguenza non saranno ammesse le seguenti configurazioni:

- Partecipante Generale modello netto e Partecipante Indiretto modello C;
- Partecipante Generale modello aggregato e Partecipante Indiretto modello A
- Alcuni Partecipanti Indiretti modello A, altri modello C

### **Chiavi di netting 1**

Si applica a:

- Partecipante Diretto con modello netto (modello A)
- Partecipanti Indiretti con modello A
  
- Partecipante Diretto
- conto proprio/conto terzi del Partecipante Diretto \*
- ISIN
- valuta
- data di regolamento
- agente di regolamento (associato Partecipante Diretto)
- conto di regolamento (associato a ciascun Partecipante/conto)

\* *le posizioni registrate in conto terzi e in conto proprio dei Partecipanti Indiretti per i quali il Partecipante Generale ha optato per il modello A sono considerate ai fini della creazione dei saldi posizioni del conto terzi del Partecipante Generale*

### **Chiavi di netting 2:**

Si applica a:

- Partecipanti Indiretti con modello B
  
- Partecipante Indiretto
- conto proprio/conto terzi del Partecipante Indiretto
- ISIN
- valuta
- data di regolamento
- agente di regolamento (associato al Partecipante Generale)
- conto di regolamento (associato a ciascun Partecipante Indiretto/conto)

### **Chiavi di netting 3:**

Si applica a:

- Partecipante Diretto con modello dell'aggregazione (modello C)
- Partecipanti Indiretti con modello C

- Partecipante Diretto
- conto proprio/conto terzi del Partecipante Diretto \*
- ISIN
- valuta
- posizioni lunghe/posizioni corte
- data di regolamento
- agente di regolamento (associato a ciascun Partecipante Diretto)
- conto di regolamento (associato a ciascun Partecipante/conto)

\* *le posizioni registrate in conto terzi e in conto proprio dei Partecipanti Indiretti per i quali il Partecipante Generale ha optato per il modello C sono considerate ai fini della creazione del saldo posizioni del conto terzi del Partecipante Generale*

## Chiavi di netting 4:

Si applica a:

- Partecipanti Indiretti con modello D
  
- Partecipante Indiretto
- conto proprio/conto terzi del Partecipante Indiretto
- ISIN
- valuta
- posizioni lunghe / posizioni corte
- data di regolamento
- agente di regolamento (associato al Partecipante Generale)
- conto di regolamento (associato a ciascun Partecipante Indiretto/conto)

## 2. Registrazione dei fail nei conti dei Partecipanti

Per l'attività svolta sul mercato dai Partecipanti Diretti, CC&G crea saldi separati per l'attività in conto proprio e per l'attività in conto terzi e pertanto gli eventuali fail vengono registrati rispettivamente nel conto proprio o terzi del Partecipante Diretto.

Per l'attività svolta sul mercato dai Partecipanti Indiretti, CC&G registrerà i fail a seconda del modello scelto per la creazione dei saldi del Partecipante Indiretto in questione. In particolare:

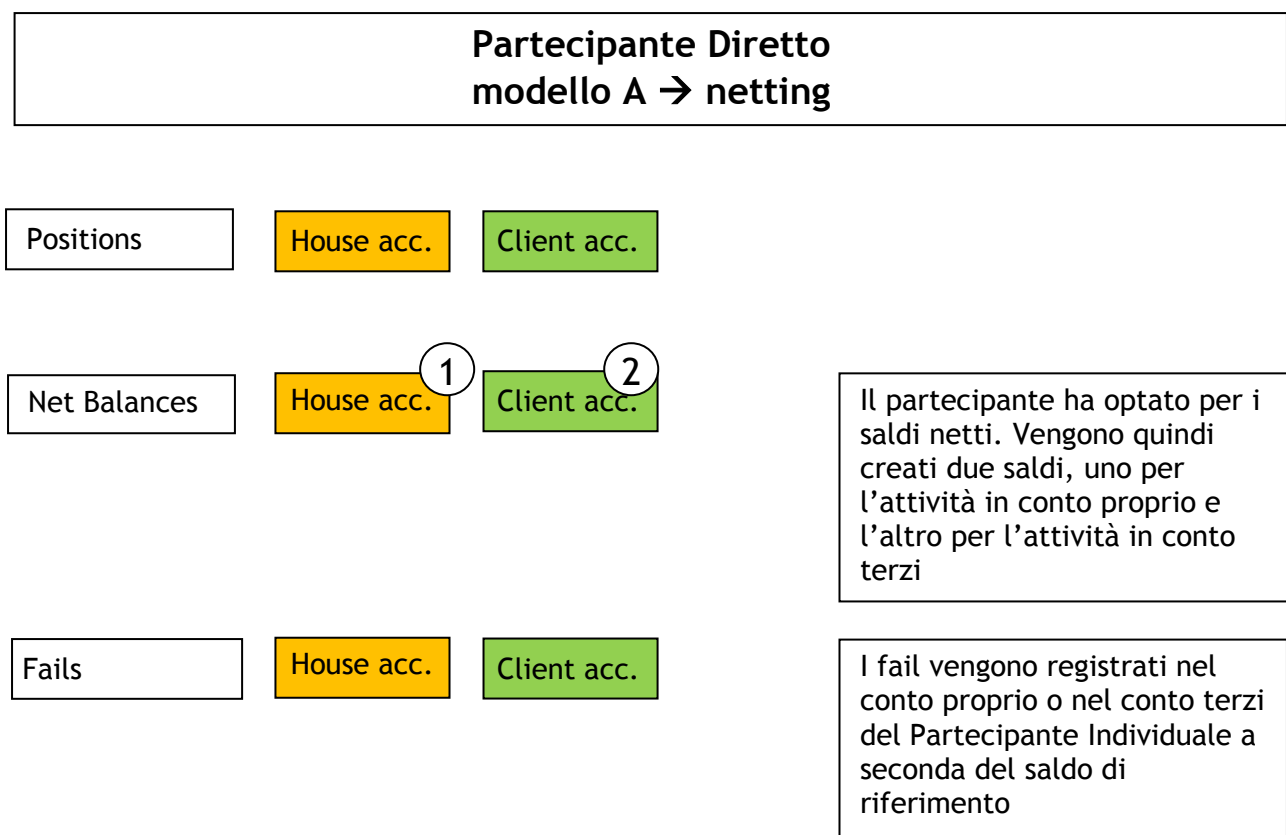
- qualora si sia scelto il modello A o C, l'attività svolta sul mercato dal Partecipante Indiretto contribuisce alla determinazione del saldo del conto terzi del Partecipante Generale e di conseguenza gli eventuali fail vengono registrati nel conto terzi del Partecipante Generale;
- qualora si sia scelto il modello B o D, l'attività svolta sul mercato dal Partecipante Indiretto è segregata da quella del Partecipante Generale e vengono creati rispettivamente due e quattro saldi: modello B, un saldo netto per il conto proprio e un saldo netto per il conto terzi; modello D, due saldi relativi all'aggregazione rispettivamente degli acquisti e delle vendite in

conto proprio e altri due relativi all'aggregazione rispettivamente degli acquisti e delle vendite in conto terzi.

Pertanto gli eventuali fail vengono registrati rispettivamente nel conto proprio e terzi del Partecipante Indiretto di pertinenza.

### 3. Raccordo posizioni, saldi, registrazione dei fail

Di seguito si illustra graficamente il raccordo tra posizioni registrate nei conti di clearing, saldi di liquidazione e registrazione dei fail nei conti di clearing. Esempi sulla creazione dei saldi e sulla registrazione dei fail sono riportati in Allegato al presente documento.



**Partecipante Diretto  
Modello C → aggregazione**

Positions	House acc.	Client acc.	Mod. C
-----------	------------	-------------	--------

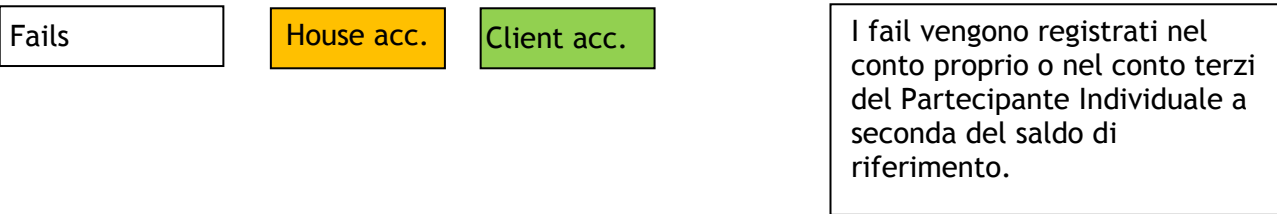
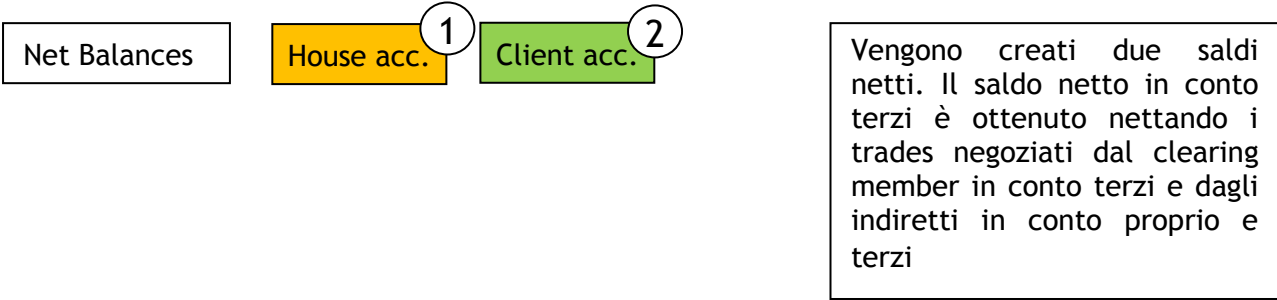
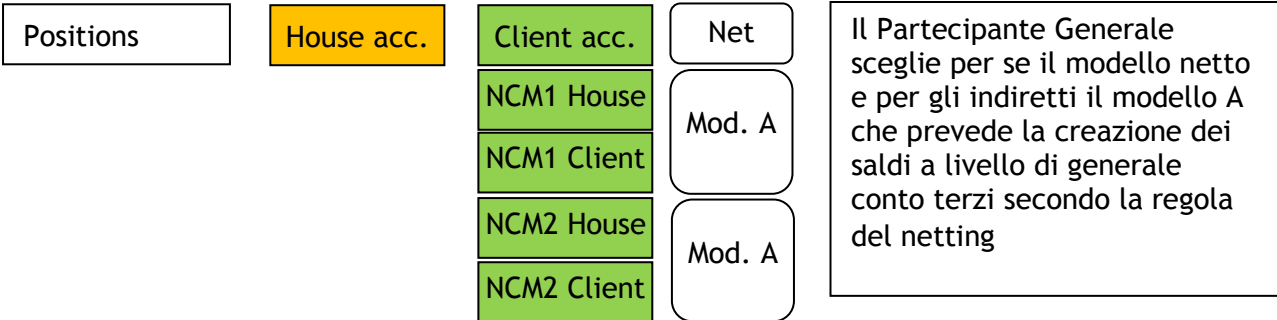
Net Balances	House acc. (acquisti) <sup>1</sup>	Client acc. (acquisti) <sup>2</sup>
	House acc. (vendite) <sup>3</sup>	Client acc. (vendite) <sup>4</sup>

Vengono creati quattro saldi ottenuti aggregando rispettivamente gli acquisti e le vendite sia per il conto proprio che per il conto terzi.

Fails	House acc.	Client acc.
-------	------------	-------------

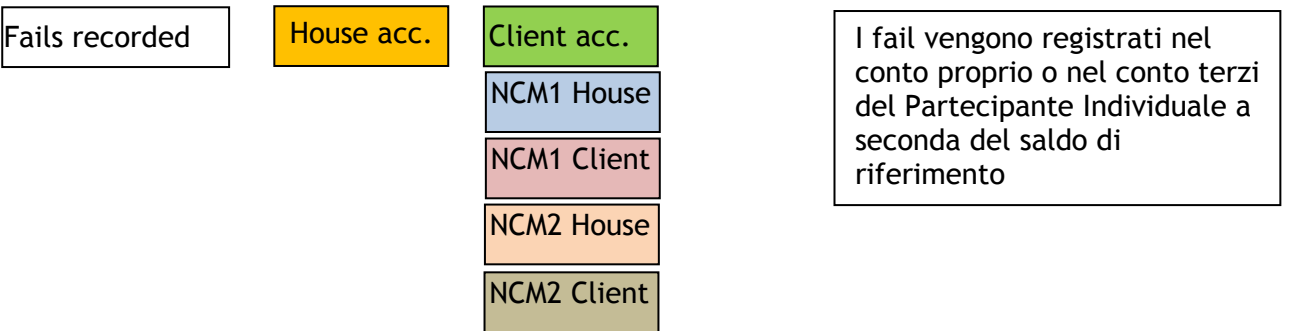
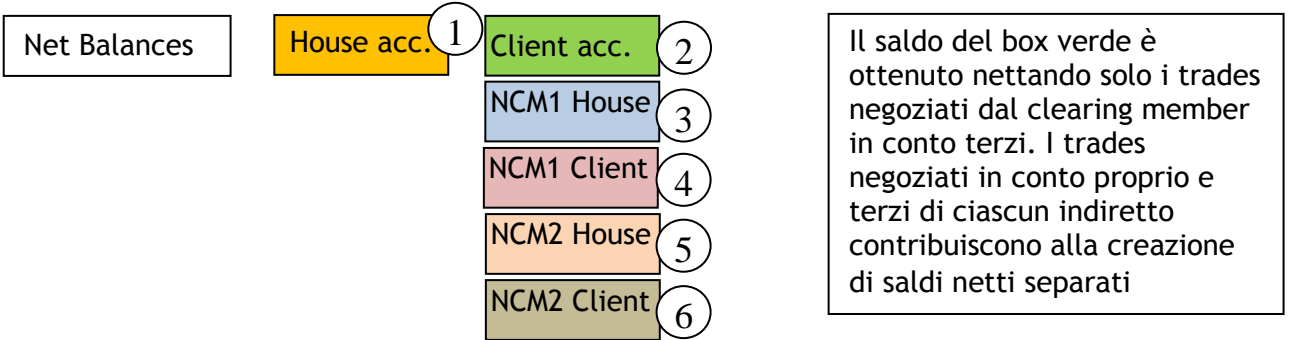
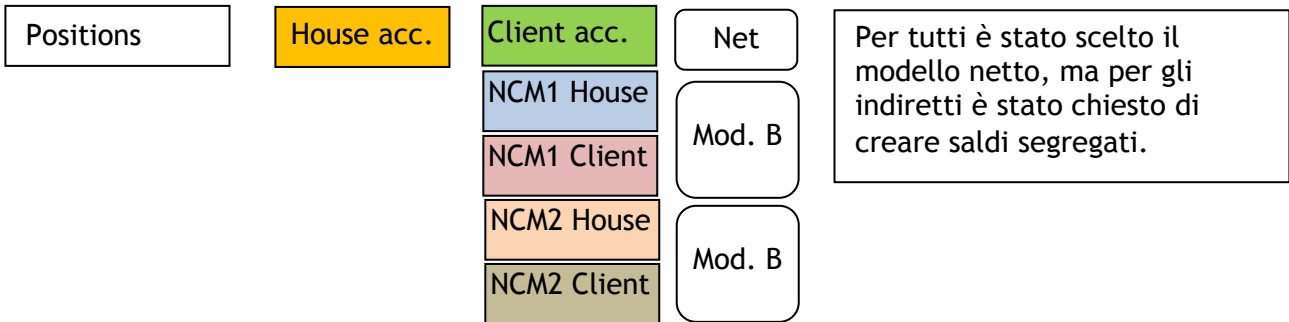
I fail vengono registrati nel conto proprio o nel conto terzi del Partecipante Diretto a seconda del saldo di riferimento.

**Partecipante Generale**  
 - Partecipante Diretto → Modello A - netting  
 - Tutti gli Indiretti → Modello A (saldi a livello di Generale/netting)



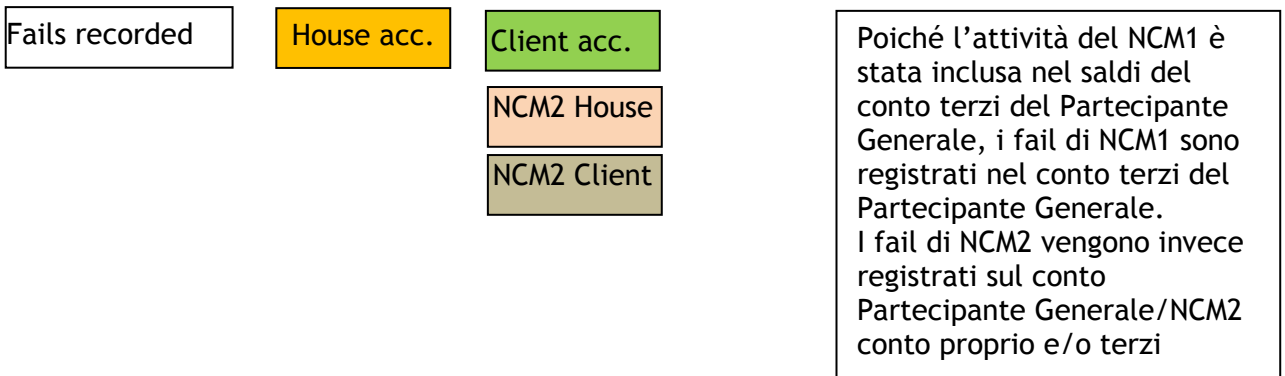
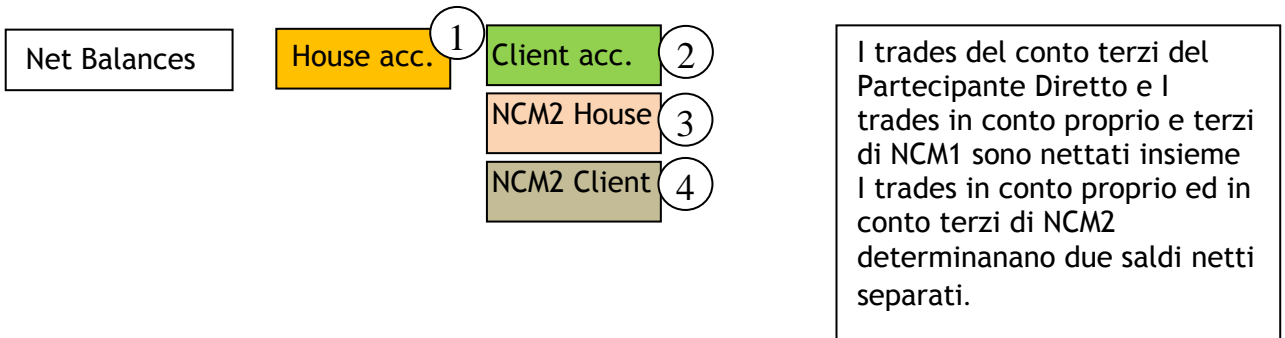
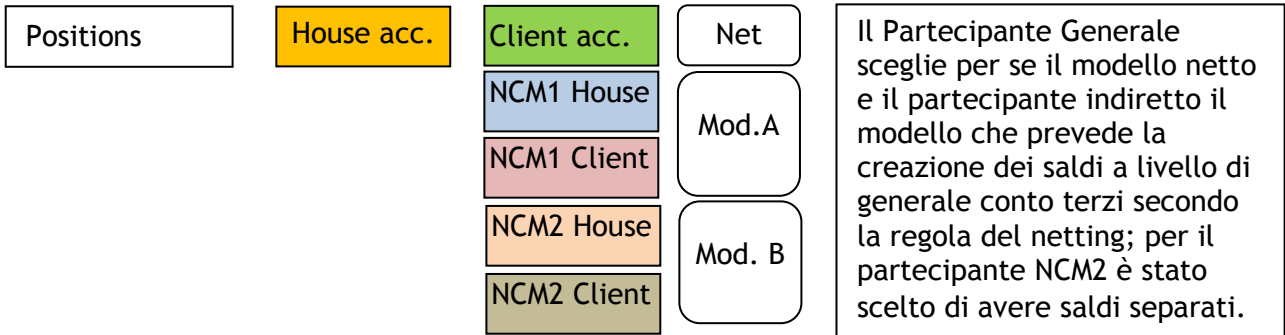


**Partecipante Generale:**  
 - Partecipante Diretto → Modello A - netting  
 - Tutti gli indiretti → Modello B (saldi segregati /netting)



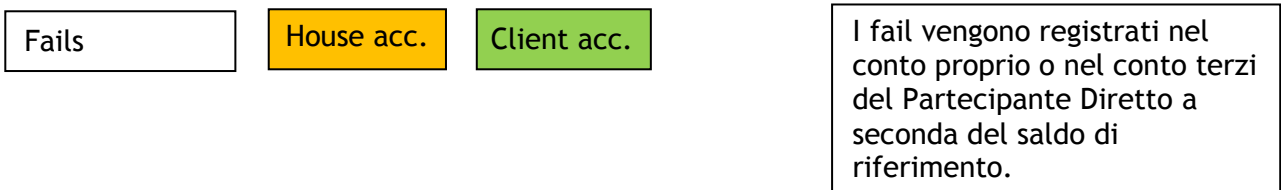
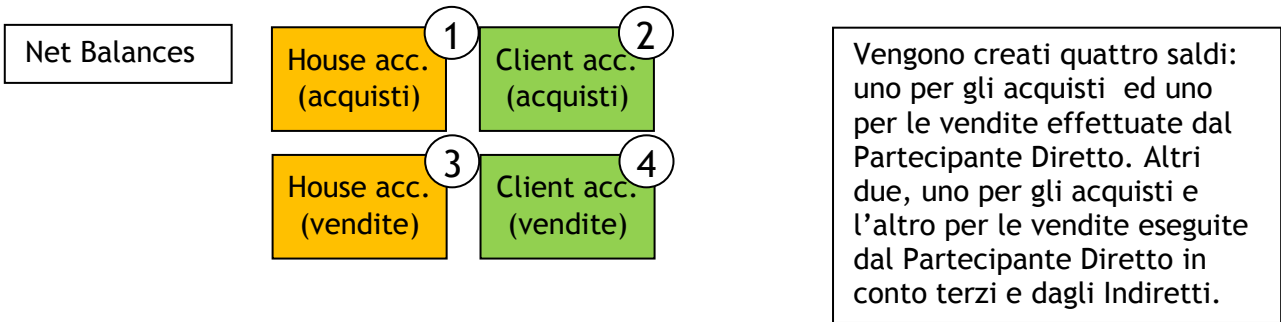
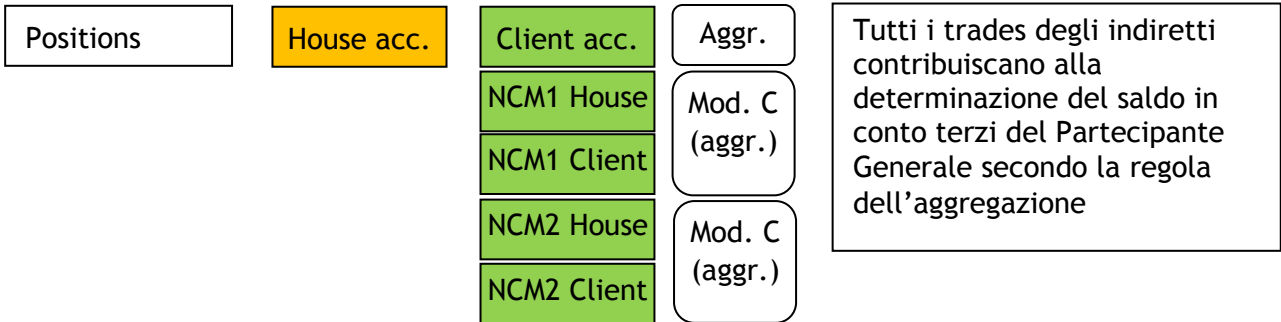
**Partecipante Generale:**

- Partecipante Diretto → modello A - netting
- Alcuni indiretti → modello A (saldi a livello di generale /netting)
- Alcuni indiretti → modello B (saldi segregati /netting)



**Partecipante Generale:**

- Partecipante Diretto → Modello C - aggregazione
- Tutti gli Indiretti → Modello C (saldi a livello di Generale /aggregati)



**Partecipante Generale:**

- **Partecipante Diretto → modello C - netting**
- **Tutti gli Indiretti → modello D (saldi a livello di generale /aggreg.)**
- **Alcuni indiretti → modello D (saldi segregati /aggreg.)**

Positions

House acc.	Client acc.	Net
	NCM1 House	Mod. D (Agg.)
	NCM1 Client	
	NCM2 House	Mod. D (Agg.)
	NCM2 Client	

Si è deciso che tutti i trades degli indiretti contribuiscono alla determinazione di saldi separati per i Partecipanti Indiretti in conto proprio e in conto terzi secondo la regola della aggregazione.

Net Balances

House acc. (acquisti) ①	Client acc. (acquisti) ②
House acc. (vendite) ③	Client acc. (vendite) ④
	NCM1House (acquisti) ⑤
	NCM1 House (vendite) ⑥
	NCM1 Client (acquisti) ⑦
	NCM1 Client (vendite) ⑧
	NCM2House (acquisti) ⑨
	NCM2 House (vendite) ⑩
	NCM2 Client (acquisti) ⑪
	NCM2 Client (vendite) ⑫

I trades in conto proprio ed in conto terzi dei Partecipanti Indiretti determinano quattro saldi netti separati per ogni NCM: un saldo per gli acquisti e uno per le vendite eseguiti in conto proprio e uno per gli acquisti e uno per le vendite eseguite in conto terzi.

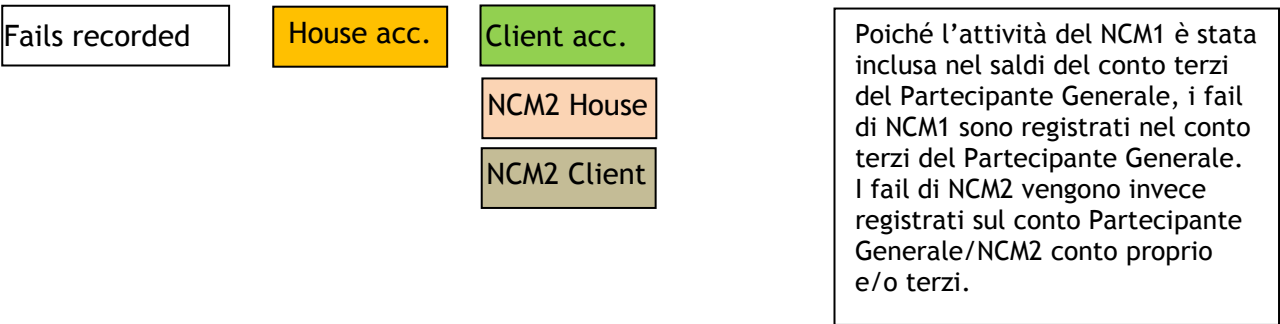
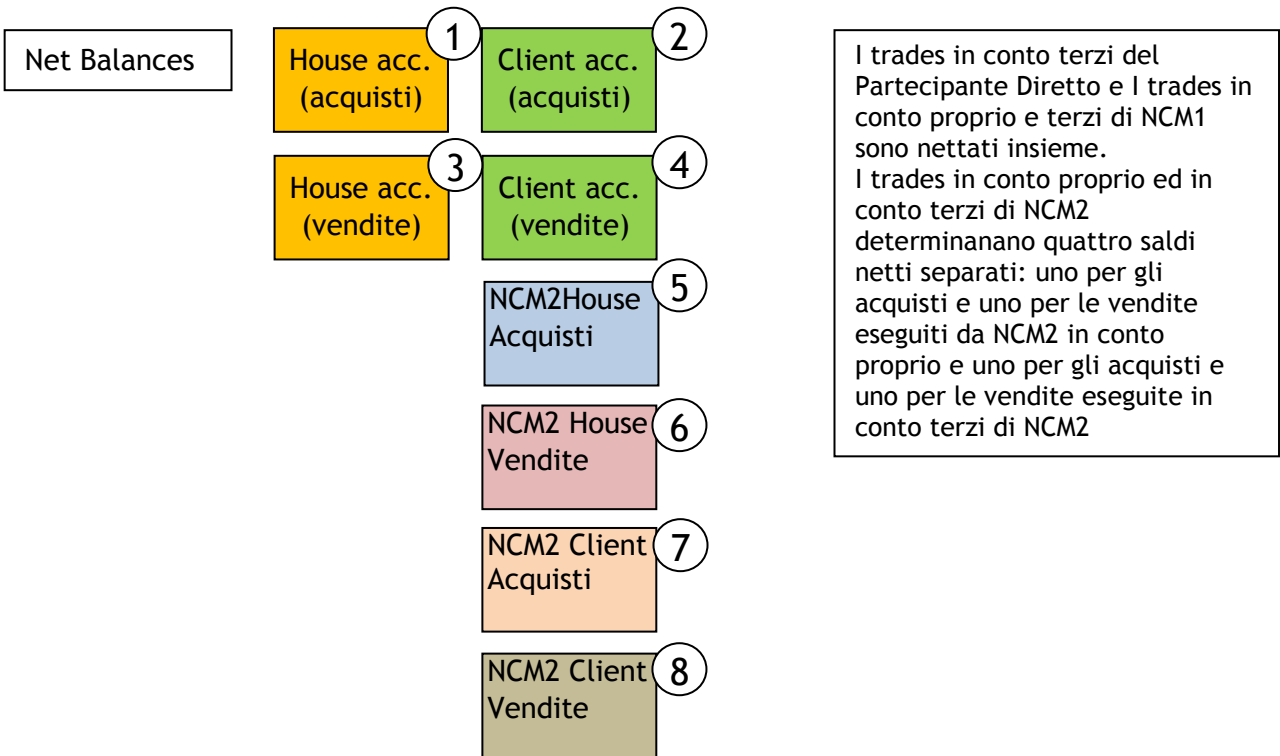
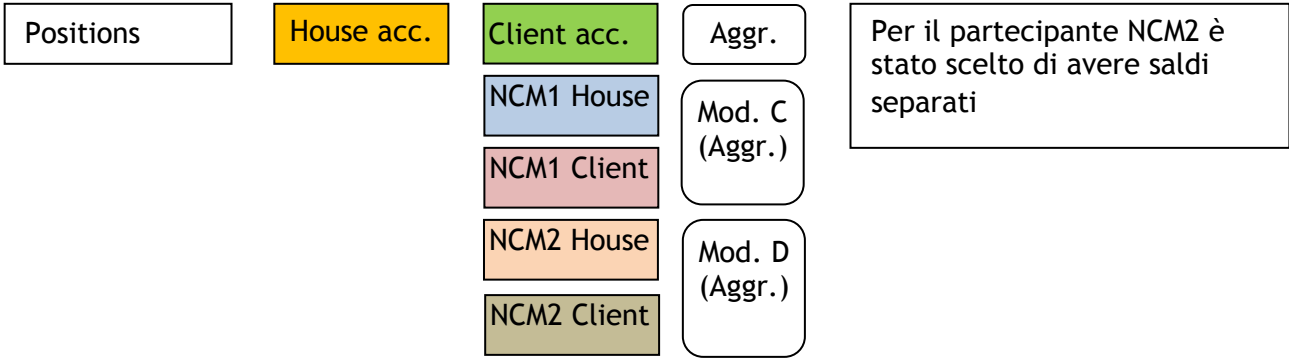
Fails recorded

House acc.	Client acc.
	NCM1 House
	NCM1 Client
	NCM2 House
	NCM2 Client

I fail vengono registrati rispettivamente nel conto proprio e terzi del Partecipante Indiretto.

**Partecipante Generale:**

- Partecipante Diretto → Modello C - netting
- Alcuni indiretti → modello C (saldi a livello di generale /netting)
- Alcuni indiretti → modello D (saldi segregati /netting)



## 4. Agenti di regolamento

Il Partecipante Diretto può nominare un Agente di Regolamento anche diverso da quello utilizzato per gli altri Comparti, ossia l'Agente di Regolamento per gli ICSDs può essere diverso da quello utilizzato in Express II.

## 5. Conti di regolamento

Il sistema consente di indicare il conto di regolamento da utilizzare per l'attività registrata in ciascun conto di clearing (conto proprio /conto terzi). I Partecipanti Generali possono indicare il conto di liquidazione per ciascun conto (conto proprio e conto terzi) di ciascun Partecipante Indiretto.

## 6. Saldi non ordinari

A seguito della compensazione, è possibile che si determini un saldo "non ordinario". In tal caso non essendo possibile creare una istruzione di regolamento DVP o RVP, CC&G creerà le istruzioni di regolamento secondo quanto indicato nella tabella seguente alla colonna "Istruzioni":

	Titoli	Contante	Tipo saldo	Istruzione
1	Consegna	Ritiro	Ordinario	DVP (ordinaria)
2	Ritiro	Consegna	Ordinario	RVP (ordinaria)
3	Consegna	Zero	Solo titoli	Due istruzioni ordinarie (ossia DVP e RVP) determinate mediante aggregazione rispettivamente delle vendite e degli acquisti
4	Ritiro	Zero	Solo titoli	
5	Consegna	Consegna	Stesso segno	
6	Ritiro	Ritiro	Stesso segno	
7	Zero	Ritiro	Solo contante	
8	Zero	Consegna	Solo contante	
9	Zero	Zero	Zero	Nessuna

## 7. Shaping

Qualora il valore nominale dell'istruzione di regolamento risulti superiore ad un ammontare predefinito, l'istruzione **sarà-può essere** frazionata in più operazioni. Saranno definite soglie di frazionamento per ciascuna valuta trattata.

[Lo shaping è effettuato dopo l'invio dei saldi al servizio di liquidazione.](#)

[CC&G mette a disposizione dei Partecipanti il flusso D26A e il report RP-MD21 ed a disposizione dell'Agente di Regolamento il flusso D26B e il report MD22 che contengono l'indicazione dell'istruzione cancellata e delle istruzioni reinserite](#)



## 8. Allegato - esempi di determinazione dei saldi

### General Clearing Members:

Clearing member → model A (net)

all the Non Clearing Members following the Model A

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	A
AAA	NCM1	A
BBB	NCM2	A

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
	BBB	H	EEE	SSS	122	-35
	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

### Settlement balances

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-35
3	AAA	H	EEE	SSS	122	
4	AAA	C	EEE	SSS	122	
5	BBB	H	EEE	SSS	122	
6	BBB	C	EEE	SSS	122	

fails are registered in the Client account of EEE



**General Clearing Members:**  
**a Clearing member → model A (net)**  
**II the Non Clearing Members following the Model B**

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	A
AAA	NCM1	B
BBB	NCM2	B

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
5	BBB	H	EEE	SSS	122	-35
6	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

**Settlement balances**

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90

fails are registered in the Client account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30

fails are registered in the House account of AAA

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5

fails are registered in the Clinet account of AAA

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
5	BBB	H	EEE	SSS	122	-35

fails are registered in the House account of BBB

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
6	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

fails are registered in the Client account of BBB

**General Clearing Members:**

**Clearing member → model A (net)**  
**Non Clearing Members following Models A and B**

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	A
AAA	NCM1	A
BBB	NCM2	B

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
5	BBB	H	EEE	BBB	123	-35
6	BBB	C	EEE	BBB	123	+65

**Settlement balances**

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-65
3	AAA	H	EEE	AAA	122	
4	AAA	C	EEE	AAA	122	

fails are registered in the Client account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
5	BBB	H	EEE	BBB	123	-35

fails are registered in the House account of BBB

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
6	BBB	C	EEE	BBB	123	+65

fails are registered in the Client account of BBB

**General Clearing Members:**

**Clearing member → model C (aggregation)**

**all the Non Clearing Members following the Model C (balances at GCM/aggregation)**

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	C
AAA	NCM1	C
BBB	NCM2	C

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
	EEE	H	EEE	SSS	122	-100
	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
	BBB	H	EEE	SSS	122	-35
	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

**Settlement balances**

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	H	EEE	SSS	122	-100

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-130
3	AAA	H	EEE	SSS	122	
4	AAA	C	EEE	SSS	122	
5	BBB	H	EEE	SSS	122	+95
6	BBB	C	EEE	SSS	122	

fails are registered in the Client account of EEE

**General Clearing Members:**  
**Clearing member → model C (net)**  
**all the Non Clearing Members following the Model D**

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	C
AAA	NCM1	D
BBB	NCM2	D

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
5	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
6	BBB	H	EEE	SSS	122	-35
7	BBB	H	EEE	SSS	122	-10
8	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

**Settlement balances**

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90

fails are registered in the Client account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30

fails are registered in the House account of AAA

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-10

fails are registered in the Clinet account of AAA

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
5	BBB	H	EEE	SSS	122	-45

fails are registered in the House account of BBB

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
6	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

fails are registered in the Client account of BBB

**General Clearing Members:**  
**Clearing member → model A (net)**  
**Non Clearing Members following Models A and B**

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	C
AAA	NCM1	C
BBB	NCM2	D

**BBB settles directly**

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
5	BBB	H	EEE	BBB	123	-35
6	BBB	C	EEE	BBB	123	+5
7	BBB	C	EEE	BBB	123	+65
8	BBB	C	EEE	BBB	123	-10

**Settlement balances**

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-95
3	AAA	C	EEE	SSS	122	

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
4	AAA	H	EEE	SSS	123	+30

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
5	BBB	H	EEE	BBB	123	-35

fails are registered in the House account of BBB

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
6	BBB	C	EEE	BBB	123	+70
7	BBB	C	EEE	BBB	123	-10

fails are registered in the Client account of BBB