



# Strategie di investimento e finanziamento in un contesto di normalizzazione

Workshop “Liquidity Management. Back to normal?”

Milano, 7 novembre 2017

# X-COM: uno strumento a supporto del mercato italiano

Cos'è



X-COM è una piattaforma di triparty collateral management

Perché



In un contesto di progressiva normalizzazione, le banche necessitano di soluzioni alternative al finanziamento in banca centrale

Come



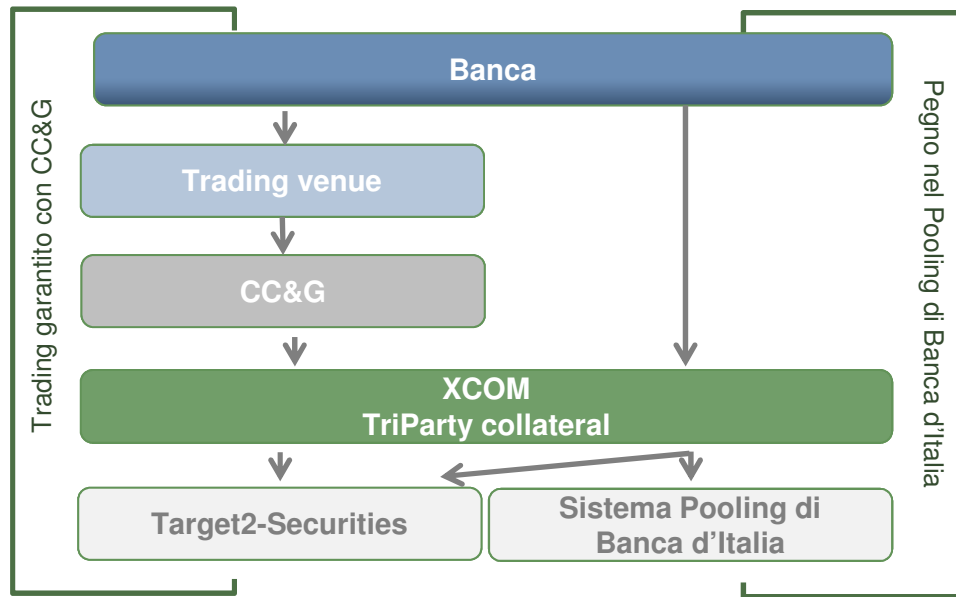
Sviluppato in stretta collaborazione con gli operatori di mercato

Next step



Estendere l'utilizzo di X-COM a tutti gli operatori di mercato

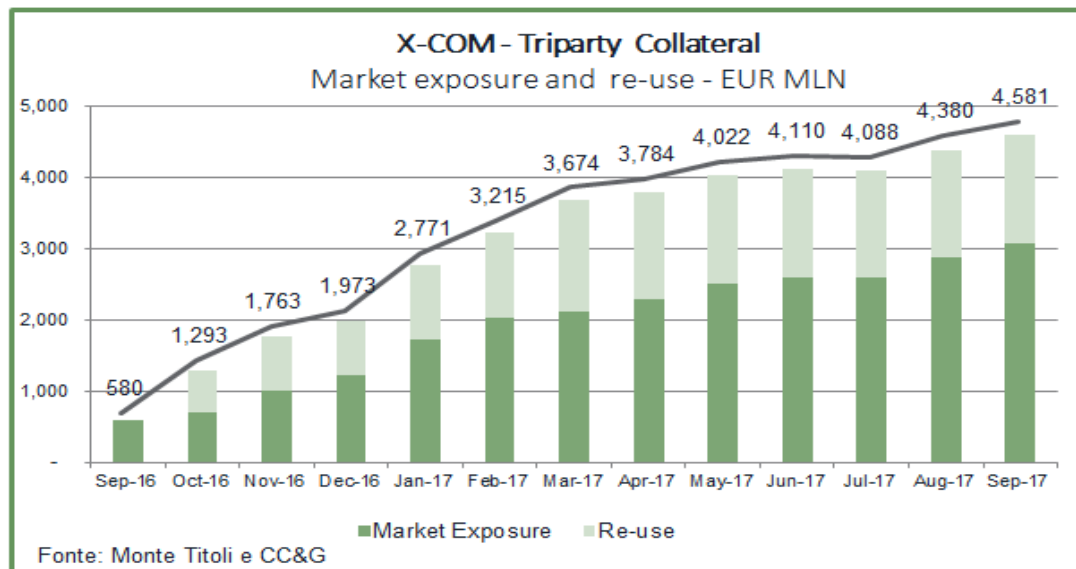
# X-COM: come funziona?



- ➔ Schema di garanzia di CC&G
- ➔ MT nel ruolo neutrale di triparty agent
- ➔ Regolamento in moneta in banca centrale in T2S

**X-COM è già integrato negli attuali sistemi delle banche italiane**

# Liquidità gestita



➔ **Mercato in costante e forte crescita**

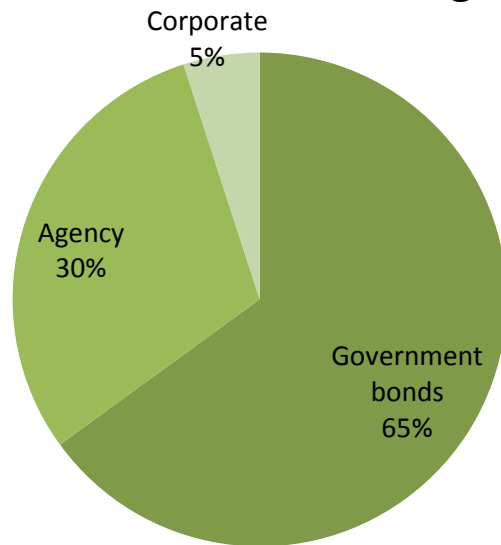
➔ **Liquidity neutral con re-use in Banca d'Italia**

**X-COM rappresenta una reale fonte alternativa di funding**



# Asset class utilizzato come collateral

**Breakdown Asset class in garanzia**



**Titoli di Stato utilizzati: collocati in private placement, BTP Italia, etc.**



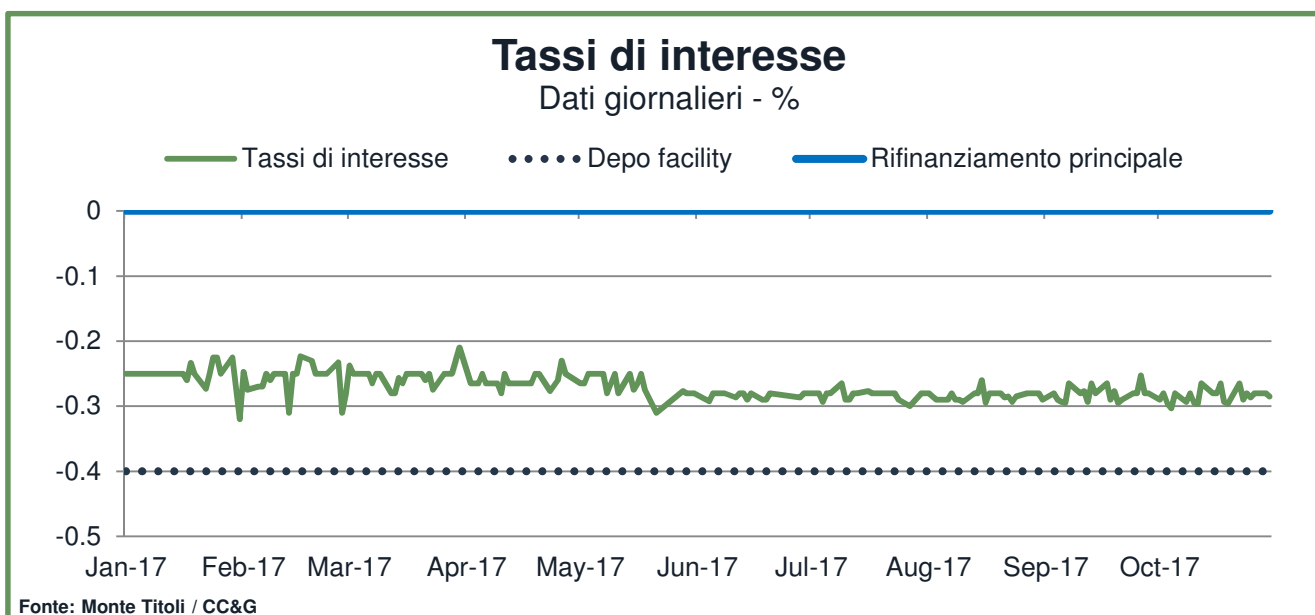
**Mobilizzazione dell'intero portafoglio**

**X-COM permette di creare un mercato secondario per titoli altrimenti poco liquidi**

Periodo di osservazione: 30 ottobre 2017  
Fonte: Monte Titoli / CC&G



# Tassi scambiati sul segmento garantito



➔ **Tassi scambiati tra  
-25 e -30 bps**

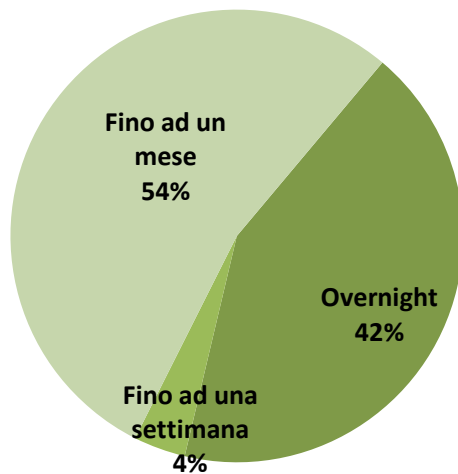
➔ **Diversificazione  
delle strategie di  
investimento**

**Soluzione win-win sia per i fornitori che per i  
prenditori di liquidità**



# Durata dei contratti

Breakdown della durata per numero contratti



Periodo di osservazione: ottobre 2017  
Fonte: Monte Titoli / CC&G

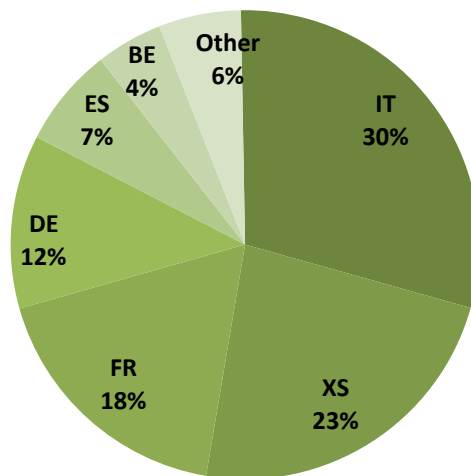
- ➔ Costante adeguamento del collateral (e.g. mark to market)
- ➔ Pieno controllo del portafoglio titoli

**Una parte importante dei contratti ha durata pari ad un mese**



# Basket eligible per CC&G

Country breakdown  
Euro ECB Eligible Basket - CC&G



Dato aggiornato al 30 ottobre 2017  
Fonte: Monte Titoli / CC&G



**Attualmente 2.400 ISIN eligible  
nei basket di CC&G**

**Non solo titoli italiani**

**Impegno costante di CC&G e MT per  
incrementare gli ISIN eligible**





# Principali vantaggi

## Prenditore liquidità

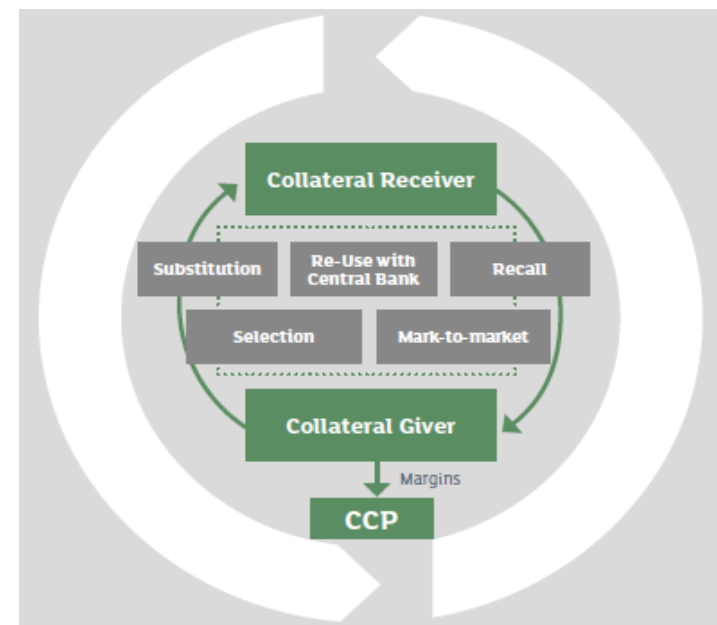
- Riduzione del costo del funding
- Mobilizzazione dell'intero portafoglio titoli

## Datore liquidità

- Migliore remunerazione dei triparty reverse repo
- Rappresentazione neutrale della posizione di liquidità a livello di Tesoreria (attraverso il riuso in Banca d'Italia)

## Per datori e prenditori liquidità

- (quasi) nullo assorbimento di capitale grazie a CC&G
- No GMRA
- Best execution e STP
- Semplificazione dei processi operativi





**London**  
Stock Exchange Group

*The publication of this document does not represent solicitation, by Borsa Italiana S.p.A., of public saving and is not to be considered as a recommendation by Borsa Italiana as to the suitability of the investment, if any, herein described. This document has not to be considered complete and it is meant for information and discussion purposes only. Borsa Italiana accepts no liability, arising, without limitation to the generality of the foregoing, from inaccuracies and/or mistakes, for decisions and/or actions taken by any party based on this documents.*

*Trademarks Cassa di Compensazione e Garanzia and CC&G are owned by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.*

*Trademarks Monte Titoli, X-TRM and MT-X are owned by Monte Titoli S.p.A.*

*London Stock Exchange, the coat of arms device and AIM are a registered trade mark of London Stock Exchange plc.*

*The above trademarks and any other trademark owned by the London Stock Exchange Group cannot be used without express written consent by the Company having the ownership of the same.*

*Borsa Italiana S.p.A. and its subsidiaries are subject to direction and coordination of London Stock Exchange Group Holdings (Italy) Ltd – Italian branch.*

*The Group promotes and offers the post-trading services of Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. and Monte Titoli S.p.A. in an equitable, transparent and non-discriminatory manner and on the basis of criteria and procedure aimed at assuring interoperability, security and equal treatment among market infrastructures, to all subjects who so request and are qualified in accordance with national and community legislation, applicable rules and decisions of the competent Authorities.*