

La contrattualistica in derivati: ISDA, EMA e i riflessi del Regolamento EMIR *Corso avanzato*

Milano, 25 e 26 marzo 2019

Un corso per approfondire la
conoscenza dei derivati OTC
disciplinati dai Master Agreement



London
Stock Exchange Group



Academy

Chi è Academy

Academy, il centro di formazione del London Stock Exchange Group, è nato all'inizio del 2000 in Italia e nel 2004 nel Regno Unito, con l'obiettivo di interpretare l'evoluzione del contesto finanziario italiano e internazionale attraverso il confronto con i professionisti del settore.

L'attività principale dei due campus basati a Londra e a Milano è progettare, sviluppare e strutturare percorsi formativi integrati per il mercato finanziario, al fine di accompagnare:

- L'individuo, nella propria crescita per la «formazione al ruolo»
- Le aziende, nello sviluppo del capitale umano e nella definizione di professionalità evolute.

Gli strumenti della formazione

Metodologia didattica

Le sessioni d'aula avranno un approccio fortemente interattivo caratterizzato da un dialogo costante tra docente e partecipanti.

Materiale didattico

Ai partecipanti sarà fornito il materiale didattico in formato digitale un giorno prima dell'incontro in aula.

Attestato di partecipazione

Al termine del Corso verrà consegnato a tutti i partecipanti un attestato di frequenza.

La formazione in house

L'iniziativa può essere personalizzata e organizzata anche presso le aziende in base alle specifiche esigenze formative.

La formazione finanziata

Academy - London Stock Exchange Group è un ente certificato UNI EN ISO 9001:2008, settore EA:37 ed è abilitata ad attuare i piani formativi finanziati dai Fondi Paritetici Interprofessionali.



Il corso

Il contesto formativo

La negoziazione in derivati OTC richiede una profonda e attenta conoscenza della disciplina contrattuale di riferimento così da massimizzarne l'efficacia.

Gli obiettivi del corso

Il corso si propone di fornire ai partecipanti gli strumenti e i metodi per:

- approfondire la struttura contrattuale ISDA e i riflessi del Regolamento EMIR
- rilevare le potenziali criticità e affrontare la negoziazione del un ISDA *schedule* e dell'ISDA *Credit Support Annex*
- predisporre una bozza di ISDA *Credit Support Annex*
- delineare il flusso delle operazioni per favorire l'interazione tra le figure aziendali preposte alla gestione della contrattualistica
- utilizzare tali strumenti finanziari nell'attuale scenario economico – finanziario.

I destinatari

Il corso si rivolge sia a entità finanziarie sia a entità non finanziarie, rispettivamente nelle figure di: operatori di front, back e middle office derivati, trader, sales, compliance officer, addetti ufficio affari legali di Banche, Banche di Investimento, SGR e Assicurazioni e legali e addetti aree amministrazione e finanza delle società non finanziarie.

Prerequisito per la frequenza del corso è una buona conoscenza di base della materia.

La faculty

Silvio Riolo
Senior Partner
RIOLO CALDERARO CRISOSTOMO E ASSOCIATI

Simone Davini
Head of Legal & Corporate Affairs
CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK

Il corso

25 marzo 2019

9.15 Registrazione dei partecipanti

9.30 Aspetti legali – I parte

- L'architettura contrattuale ISDA - *Master Agreement* 1992 e 2002, *Schedule, Confirmations, Definitions, Credit Support Documents* e Protocolli e sue implicazioni sulla gestione di un'operazione in derivati finanziari
- L'architettura contrattuale EMA - *General Provisions* e *Special Provisions, Derivatives Annex, Options Transactions Supplement, Interest Rates Supplement*, versioni 2001 e 2004
- Ripercussioni dell'uso di documentazione di "stampo internazionale" sulla gestione della contrattualistica relativa ai derivati da parte di operatori italiani (legge regolatrice, foro competente, lingua del contratto, etc): le alternative offerte da ISDA e quelle offerte da EMA
- La disciplina EMIR: il quadro generale (cenni) ed introduzione al tema delle ripercussioni e ricadute sugli schemi contrattuali oggetto dell'analisi

Silvio Riolo

11.00 Coffee Break

13.00 Pausa pranzo

14.00 Aspetti operativi, organizzativi e gestionali

- Le clausole rilevanti:
 - *netting*
 - le garanzie e le dichiarazioni
 - le operazioni ammissibili in base all'ISDA *Master Agreement (Transactions)*
- La corretta impostazione del *Term Sheet*:
 - la natura e la funzione del *Term Sheet* e dei relativi accordi telefonici
 - il valore vincolante o indicativo del *Term Sheet*: il *Term Sheet* come contratto o prova del contratto
 - rapporti *tra Term Sheet* ed *ISDA Definitions*
- La congruenza tra il *Term Sheet* e la conferma:
 - la conferma come documento che recepisce, arricchisce e sostituisce il *Term Sheet*
 - il regolamento dei pagamenti nel periodo che intercorre tra la stipula del *Term Sheet* e la firma della conferma: possibili discrepanze e mezzi di ratifica
 - la cessione dell'operazione (c.d. "*Novation*") nel periodo che intercorre tra stipula del *Term Sheet* e la firma della conferma: criticità ed accorgimenti
- Le figure preposte alla gestione della contrattualistica ISDA (una testimonianza pratica): ruolo, compiti e interazione tra le funzioni
 - i flussi informativi e documentali tra front, middle e back office: dalla fiche di negoziazione al pagamento dei flussi (c.d. "*Settlement*"); la funzione specifica delle c.d. "*Documentation Unit*"
 - l'impostazione del flusso dei documenti e dei dati
 - i presidi organizzativi e di processo
 - la formazione specifica delle risorse
- Cenni sui profili di rischio dei contratti: i possibili controlli di Bankitalia su determinati tipi di operazioni in derivati

Simone Davini

15.30 Coffee Break

17.30 Chiusura dei lavori

Il corso

26 marzo 2019

9.30 Aspetti legali – II parte

- Analisi approfondita dei meccanismi di funzionamento del *close-out* (risoluzione anticipata) e *close-out netting* nei diversi standard contrattuali ISDA ed EMA e nelle diverse versioni dei relativi contratti quadro; in particolare analisi delle tematiche relative alla determinazione del “costo di sostituzione” nei diversi standard contrattuali
- Punti controversi di taluni *Event of Default* e *Termination Event*
 - *Cross Default* e *Cross Acceleration*
 - *Credit Support Default*
 - *Illegality*
 - *Credit Downgrading* e *Change of Control*
- La tenuta del meccanismo di *close-out netting* in ambiente giuridico italiano
- La conclusione delle singole operazioni e l’impatto della disciplina EMIR in tema di “conferma tempestiva”
- La riconciliazione dei portafogli introdotta dalla disciplina EMIR
- Foro competente e regime della risoluzione delle controversie introdotta dalla disciplina EMIR

Silvio Riolo

11.00 Coffee Break

13.00 Pausa Pranzo

14.00 Aspetti legali – III parte

- Analisi approfondita delle clausole dell’ISDA *Credit Support Annex* (English law)
- La negoziazione di una ISDA *Credit Support Annex*
- “Contratti di collateralizzazione” e disciplina delle garanzie finanziarie ex decreto 170/2004
- Rapporto tra contratti di “collateralizzazione” e oneri EMIR in tema di scambio di garanzie
- *Payment Netting – Close-Out Netting e Set-Off*
- *Credit Support Providers* e *Specified Entities*: le clausole in tema di rischio di controparte
- Regime fiscale e *gross-up*
- Clausole relative al ruolo del *Calculation Agent*: rilievi pratici
- La negoziazione di un ISDA Schedule: aspetti critici

Silvio Riolo

15.30 Coffee Break

17.30 Chiusura dei Lavori

Le clausole contrattuali

La "scheda di iscrizione" ha valore di contratto tra Bit Market Services e il partecipante/società di appartenenza del partecipante ed è disciplinata dalle seguenti clausole:

Data e luogo del corso

25 e 26 marzo 2109 H008

Palazzo Mezzanotte – Congress Centre and Services
Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milano.

Modalità di iscrizione

L'iscrizione può essere effettuata inviando ad Academy – London Stock Exchange Group la scheda di iscrizione debitamente compilata, entro una settimana dall'inizio del corso, secondo una delle seguenti modalità:

- email academy_italy@lseg.com
- WEB www.academy.lseg.com

Per iscrizioni successive alla scadenza sopra indicata, si prega di contattare il seguente numero di telefono:

- TEL **+39 02 72426.086**

Il numero dei partecipanti è limitato. Le iscrizioni verranno accettate in ordine cronologico e perfezionate soltanto a seguito di conferma scritta inviata da parte della segreteria organizzativa di Academy.

Quota di iscrizione

La quota di partecipazione individuale al corso è di **€ 1.500 + IVA.**

La quota di iscrizione include il materiale didattico e i coffee break.

Agevolazioni

Le scontistiche non sono tra loro cumulabili.

Iscrizioni multiple - Sono previste agevolazioni per iscrizioni multiple della stessa azienda. In particolare:

- Per due iscrizioni: 10% di sconto sull'importo complessivo
- Per tre iscrizioni: 15% di sconto sull'importo complessivo.

Modalità di pagamento

La quota di partecipazione deve essere versata a seguito della ricezione dell'email di conferma di effettuazione del corso da parte della segreteria organizzativa di BIMS (7 giorni prima del corso)

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante BONIFICO BANCARIO intestato a:

BIT MARKET SERVICES S.p.A.

P.zza degli Affari, 6
20123 Milano - P.IVA – 06695270964

Deutsche Bank S.p.A. Filiale via San Prospero, 2 20121 Milano

codice IBAN IT 22 B 03104 01600 000000 770114
SWIFT address DEUTITMMIL

Copia dell'avvenuto bonifico dovrà essere trasmessa via email ad academy_italy@lseg.com, entro e non oltre il giorno lavorativo antecedente le sessioni d'aula/online.

Il materiale didattico sarà inviato il giorno prima del corso e previa ricezione di copia del bonifico bancario.

Proprietà intellettuale

Il Richiedente riconosce ed accetta che i contenuti resi disponibili in relazione al corso (quali, ad esempio, video, immagini, testi), sono di titolarità di, o comunque nella disponibilità di, BIMS e che gli stessi non possono essere oggetto di riproduzione, distribuzione o altra forma di sfruttamento economico senza il preventivo consenso di BIMS o del soggetto titolare dei relativi diritti sugli stessi.

Responsabilità

Nonostante BIMS cerchi di assicurare l'accuratezza e l'aggiornamento dei contenuti resi disponibili in relazione al corso (quali, ad esempio, video, immagini, testi), BIMS dichiara, e il Richiedente di conseguenza acconsente, che nessuna responsabilità potrà essere attribuita a BIMS nei casi di imprecisione o non accuratezza di talune informazioni. BIMS declina ogni responsabilità rispetto a qualsiasi danno, perdita o spesa eventualmente patita da terzi in conseguenza del loro affidamento a tali contenuti, che vengono forniti esclusivamente ai fini di formazione. In nessun caso la responsabilità di BIMS in relazione al presente contratto potrà eccedere la Quota di partecipazione.

Le clausole contrattuali

Tracciabilità dei flussi finanziari

BIMS e il Richiedente assumono tutti gli obblighi in materia di tracciabilità dei flussi finanziari di cui alla L. 136/2010, come successivamente modificata e implementata (gli "Obblighi di Tracciabilità").

Il Richiedente, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 18 aprile 2016 n. 50 fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare a BIMS il Codice Identificativo di Gara (CIG) relativo ai pagamenti da effettuarsi ai sensi del presente contratto e, ove previsto, il Codice Unico di Progetto (CUP). Resta inteso che, fatte salve eventuali deroghe ed esenzioni parziali alla normativa di cui alla L. 136/2010, il mancato utilizzo di strumenti idonei a consentire la piena tracciabilità dei movimenti finanziari (ad esempio, bonifico bancario o postale) e il mancato adempimento di qualunque altro obbligo di tracciabilità, costituiscono causa di risoluzione del presente contratto.

Modalità di disdetta

Ai sensi dell'art. 1373 C.C., al Richiedente è concessa la facoltà di recedere dal presente contratto tramite invio di disdetta scritta via email ad academy_italy@lseg.com.

Tale facoltà potrà essere esercitata con le seguenti modalità:

— sino a 7 (sette) giorni lavorativi prima della data di inizio del corso, con diritto del Richiedente al rimborso della Quota di partecipazione;

— oltre il termine di 7 giorni e sino al giorno antecedente l'inizio del corso (24 ore prima), con diritto

La "scheda di iscrizione" ha valore di contratto tra Blt Market Services e il partecipante/società di appartenenza del partecipante ed è disciplinata dalle seguenti clausole:

del Richiedente al rimborso di una quota pari al 50% della Quota di partecipazione;

— oltre i termini suddetti qualsiasi rinuncia alla partecipazione non darà diritto ad alcun rimborso della Quota di partecipazione il quale sarà integralmente dovuto.

È, in ogni caso, prevista la facoltà del Richiedente di sostituire egli stesso con altro soggetto ovvero richiedere la partecipazione all'edizione successiva o ad un altro corso. E' possibile esercitare tale ultima facoltà esclusivamente rispetto a edizioni successive o altri corsi che abbiano luogo entro l'arco temporale di un anno dal primo giorno di corso cui la scheda di iscrizione si riferisce.

Variazioni di programma

BIMS si riserva la facoltà di rinviare o annullare il corso dandone comunicazione via e-mail ai partecipanti entro 7 (sette) giorni lavorativi antecedenti la data di inizio del corso; in tal caso, BIMS provvederà al rimborso della Quota di partecipazione senza ulteriori oneri. BIMS si riserva inoltre la facoltà, per motivi organizzativi, di modificare il programma/sede del corso in aula e/o sostituire i docenti indicati con altri docenti di pari livello professionale.

Legge regolatrice e foro competente

Il presente contratto è regolato dalla legge italiana. Tutte le controversie derivanti dal presente contratto, comprese quelle relative alla sua validità, interpretazione, esecuzione e risoluzione, sono attribuite dalle parti alla competenza esclusiva del Foro di Milano

Scheda di iscrizione

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente.

Compilare e inviare via email a academy_italy@lseg.com

Per informazioni +39 02 72426086 – academy_italy@lseg.com

La contrattualistica in derivati: ISDA, EMA e i riflessi del Regolamento EMIR
Milano, 25 e 26 marzo 2019

Quota di partecipazione			F010
Individuale			<input type="checkbox"/> € 1.500 + IVA
2 partecipazioni		10 % sconto	<input type="checkbox"/> € 2.700 + IVA
3 partecipazioni		15 % sconto	<input type="checkbox"/> € 3.820 + IVA

Dati del partecipante (I dati della tabella sotto riportata serviranno al team di progettazione per una proficua gestione d'aula e per l'invio di comunicazioni relative al corso in oggetto e ai corsi futuri su tematiche analoghe)

Nome e Cognome				
Funzione aziendale				
Società				
E-mail		Tel.		
Area di appartenenza			Livello di conoscenza della materia	
<input type="checkbox"/> Direzione Generale	<input type="checkbox"/> ICT	<input type="checkbox"/> Fiscale	<input type="checkbox"/> base	
<input type="checkbox"/> Personale, Organizzazione e Formazione	<input type="checkbox"/> Legale	<input type="checkbox"/> Finanza	<input type="checkbox"/> intermedio	
<input type="checkbox"/> Amministrazione e controllo	<input type="checkbox"/> Ricerca e sviluppo	<input type="checkbox"/> Risk Management	<input type="checkbox"/> avanzato	
Settore industriale				
<input type="checkbox"/> Società non quotata	<input type="checkbox"/> Banca	<input type="checkbox"/> Consulenza	<input type="checkbox"/> Energy	
<input type="checkbox"/> Società quotata	<input type="checkbox"/> Investment Bank	<input type="checkbox"/> Private Equity	<input type="checkbox"/> SGR	
Indirizzo della società				
Via	N.	Cap.	Città	Prov.

Dati obbligatori per la fatturazione (La fattura deve essere intestata a:)

Ragione sociale/Nome Cognome				
P.IVA		Ufficio		
Nome e Cognome referente amministrativo				
Via	N.	Cap.	Città	Prov.
Tel.		Email		

Scheda di iscrizione

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente.

Compilare e inviare via email a academy_italy@lseg.com

Per informazioni +39 02 72426086 – academy_italy@lseg.com

Fattura elettronica

Ai sensi della Legge n. 205 del 27 dicembre 2017 e del Provvedimento n. 89757 del 30 aprile 2018 dell'Agenzia delle Entrate, e successive modifiche e/o integrazioni, il Richiedente (rientrando tra i soggetti residenti o stabiliti in Italia) comunica:

Indirizzo di posta elettronica certificata (PEC)

Oppure il Codice Destinatario:

Al fine di ricevere la fattura elettronica tramite il c.d. Sistema di Interscambio (sdi) in base alla modalità prescelta

Tel.

Email

Split Payment

Ai sensi dell'art. 17-ter del D.P.R. n. 633/72 e successive modifiche e/o integrazioni, il Cliente (con partita IVA/Codice Fiscale italiani) dichiara di:

- rientrare nell'ambito di applicazione del sistema di liquidazione dell'IVA denominato "Split Payment"
- non rientrare nell'ambito di applicazione del sistema di liquidazione dell'IVA denominato "Split Payment" e si impegna a comunicare ogni eventuale modifica di regime

Privacy

Al fine di perfezionare l'iscrizione, è necessario completare (barrando gli appositi spazi) le seguenti opzioni in materia di trattamento dei dati personali:

Dichiaro di aver preso visione dell'[informativa](#) privacy relativa al trattamento dei dati personali e di accettare le condizioni generali del servizio (**OBBLIGATORIO ai fini dell'iscrizione**)

Con riferimento alle finalità di marketing di cui al punto 3 dell'informativa privacy:

acconsento non acconsento
al trattamento dei dati personali per finalità di marketing da parte di Academy - Blt Market Services S.p.A

acconsento non acconsento
alla comunicazione/cessione dei dati personali a Società del Gruppo LSEG (anche al di fuori dell'UE) per finalità di marketing

acconsento non acconsento
alla comunicazione/cessione dei dati personali a terze parti (fornitori e partner selezionati, anche al di fuori dell'UE) per finalità di marketing

Dichiaro, inoltre, di avere preso visione e di specificamente approvare gli artt. 6 "Responsabilità"; 8 "Modalità di recesso"; 9 "Variazioni di programma" e 10 "Legge applicabile e foro competente" delle condizioni generali

Timbro e Firma

Data

Academy

La completezza e la qualità della formazione costituiscono un fattore determinante nel processo di rinnovamento del sistema economico-finanziario. Per rispondere a queste esigenze Academy, il centro di formazione del London Stock Exchange, a partire dal 2000 progetta, sviluppa e propone programmi e percorsi formativi in ambito finanziario, legale e manageriale.

www.lseg.com/academy

Contatti

E: academy_italy@lseg.com

T: +39 02 72426 086



London
Stock Exchange Group

