

Modello di applicazione delle penali

DESCRIZIONE DEL MODELLO -
VERSIONE 1.1 - AGOSTO 2011

PREMESSA

Il Provvedimento Banca d'Italia e Consob contenente la disciplina dei servizi di liquidazione prevede che al fine di agevolare l'ordinato ed efficiente funzionamento del servizio di liquidazione la società di gestione richieda ai partecipanti di rendere tempestivamente disponibili gli strumenti finanziari e il contante necessari per regolare le proprie obbligazioni nei servizi stessi.

Al fine di incentivare i partecipanti ad operare in tal senso, Monte Titoli applica il modello di penalizzazione descritto nei seguenti paragrafi¹.

Nelle giornate nelle quali i vari cicli di *settlement* non si concludano entro gli orari predefiniti Monte Titoli valuterà le singole casistiche e deciderà se applicare o meno le penali.

1. Sistema di penali per il ritardo nel pagamento del saldo contante del ciclo netto diurno

(Il presente modello è applicato dal 12 febbraio 2007)

Il ritardo nel pagamento del saldo contante del ciclo netto diurno da parte di un partecipante al sistema di liquidazione non consente la chiusura del ciclo di liquidazione nei tempi previsti. Considerato l'effetto sistemico di tale comportamento e l'impatto negativo che esso può avere sull'intera giornata di *settlement*, Monte Titoli applica una penale in caso di ritardato pagamento del saldo a debito del ciclo diurno.

I partecipanti ricevono, a partire dalle ore 11:45, la comunicazione del saldo contante del ciclo diurno tramite uno specifico messaggio (G32 di copertura contante) e in caso di saldo a debito devono effettuare la copertura entro un'ora dalla comunicazione (cfr. lett. G) delle "Comunicazioni di Servizio ai sensi dell'art. 10, comma 1 del Regolamento dei Servizi di liquidazione (Express II) e delle attività accessorie".

Se la copertura del saldo contante viene effettuata in un momento successivo all'intervallo temporale sopra indicato, al partecipante è applicata una penale il cui importo si compone di due parti, una fissa e una variabile. La prima è determinata considerando la frequenza con la quale il partecipante ha ripetuto il ritardo nel corso dell'anno solare e l'entità del ritardo, mentre la seconda è pari a 10 bps su base giornaliera (base annua 360 giorni) del saldo a debito pagato in ritardo.

I parametri utilizzati sono riportati nella seguente tabella:

¹ Le penali sono applicate a prescindere dall'immissione di richieste di titoli nel sistema di prestito titoli gestito da Monte Titoli.

Tavola I

Componente fissa - in Euro			
Ritardo (in minuti)	Frequenza		
	Sino a 15 minuti	Sino a 30 minuti	Oltre 30 minuti
1° ritardo	500	2.000	4.000
2° ritardo	1.000	4.000	8.000
3° ritardo e successivi	2.000	8.000	16.000
Componente variabile (in bps)		10 bps	

Il monitoraggio è effettuato giornalmente da Monte Titoli e, in caso di ritardo, la penale è addebitata nella fattura del mese nel quale il ritardo si è verificato.

2. Sistema di penali per il ritardo nella consegna titoli a fine giornata

(Il presente modello è applicato dal 1° settembre 2011 e sostituisce il modello precedentemente in vigore)

Sono oggetto di applicazione delle penali, tutte le posizioni scoperte di titoli che alla chiusura del sistema RTGS (attualmente alle 18.00), restano non regolate (indipendentemente dalla *Intended Settlement Date*). Le penali raccolte sono attribuite ai soggetti che nel corso della medesima giornata contabile risultavano, al termine del ciclo lordo, a credito per gli stessi ISIN; il pagamento e la redistribuzione delle somme in questione avvengono con le scadenze indicate nel paragrafo 5.

A tal fine il modello opera secondo le seguenti modalità.

2.1 Determinazione delle posizioni scoperte oggetto di applicazione delle penali

La penale è applicata, per ciascun conto di regolamento preso in considerazione singolarmente e per singolo ISIN, sul controvalore del saldo titoli di tutte le operazioni² non regolate nel corso della giornata ancora presenti nel sistema RTGS.

Per determinare il saldo multilaterale titoli relativo alle operazioni non regolate al termine della giornata contabile, si segue il seguente procedimento:

- le posizioni non regolate per mancanza titoli sono registrate dopo la chiusura del sistema RTGS (attualmente alle 18.00);
- è registrato il saldo disponibile (al netto di eventuali blocchi) sul relativo conto³ di regolamento alle ore 18.00;

² Vengono prese in considerazione tutte le operazioni non regolate: operazioni non regolate nei cicli netti, operazioni OTC e di mercato inserite direttamente nella liquidazione lorda (per esempio la gamba a pronti del PCT *Overnight*).

³ Si considera il saldo sul conto per evitare di penalizzare intermediari in consegna e in ritiro di un titolo per quantitativi differenti il cui delta è disponibile sul conto.

- per ogni conto titoli e codice ISIN, sono calcolati i saldi multilaterali (SMT) oggetto di penalizzazione:

$$SMT \text{ penalizzato (se } < 0) = \Sigma(\text{consegne}) + \Sigma(\text{ritiri}) + \text{disponibilità sul conto alle 18.00}$$

Il saldo multilaterale titoli, calcolato come sopra, è valorizzato:

- nel caso di strumenti negoziati in mercati regolamentati, sulla base dei prezzi di riferimento⁴ del mercato del giorno precedente;
- nel caso di strumenti finanziari non negoziati in mercati regolamentati (o in assenza di prezzo) è considerato al valore nominale.

Sul SMT penalizzato, sono applicate le seguenti percentuali⁵:

- 0,001% per i titoli obbligazionari (corporate e titoli di Stato);
- 0,02% per tutti gli altri titoli (azioni, warrant, ETF).

Sono previste per singolo ISIN, le seguenti soglie di esenzione⁶ dall'applicazione delle penali:

- € 5.000.000 di controvalore⁷ per i titoli obbligazionari;
- € 250.000 di controvalore⁸ per gli altri titoli.

2.2 Determinazione delle posizioni dei soggetti in bonis

Le penali raccolte dagli intermediari che non dispongono dei titoli necessari per ottemperare agli obblighi di regolamento, saranno ridistribuite agli intermediari in bonis, a coloro cioè che vantano posizioni nette a credito non regolate, sui medesimi ISIN oggetto di penale.

Il bonus sarà riconosciuto sul controvalore del saldo titoli di tutte le operazioni⁹ non regolate nel corso della giornata ancora presenti nel sistema RTGS.

Per determinare il saldo multilaterale titoli relativo alle operazioni non regolate al termine della giornata contabile, si segue il seguente procedimento:

- le posizioni non regolate per mancanza titoli sono registrate dopo la chiusura del sistema RTGS (attualmente alle 18.00)
- per ogni conto titoli e codice ISIN, sono calcolati i saldi multilaterali (SMT) oggetto di bonus:

$$SMT \text{ in bonis (se } > 0) = \Sigma(\text{consegne}) + \Sigma(\text{ritiri})$$

⁴ Per i titoli obbligazionari è utilizzato il prezzo relativo alla modalità di negoziazione dello strumento (corso secco o *te/quel*).

⁵ La percentuale può essere rivista dalle AA.VV (Banca d'Italia e Consob).

⁶ Le soglie di esenzione possono essere rivista dalle AA.VV (Banca d'Italia e Consob).

⁷ In assenza di prezzo e per gli strumenti non quotati si considera il valore nominale. Per gli strumenti denominati in valute diverse dall'Euro si utilizzerà il tasso di cambio ufficiale del giorno precedente.

⁸ In assenza di prezzo e per gli strumenti non quotati si considera il valore nominale ad eccezione di warrant e covered warrant che, in assenza di prezzo ovvero non quotati si utilizzerà un valore nominale convenzionale di €0,30 (valore utilizzato anche per le commissioni di accentrimento).

⁹ Vengono prese in considerazione tutte le operazioni non regolate: operazioni non regolate nei cicli netti, operazioni OTC e di mercato inserite direttamente nella liquidazione lorda (per esempio la gamba a pronti del PCT *Overnight*).

Il saldo multilaterale titoli, calcolato come sopra, è valorizzato:

1. nel caso di strumenti negoziati in mercati regolamentati, sulla base dei prezzi di chiusura del mercato del giorno precedente;
 2. nel caso di strumenti finanziari non negoziati in mercati regolamentati (o in assenza di prezzo) è considerato al valore nominale
- La distribuzione del bonus avverrà a favore degli intermediari nei modi descritti successivamente al paragrafo 3. e con i tempi di regolamento richiamati nel paragrafo 5.

3. Ridistribuzione delle penali

Come descritto ai paragrafi precedenti, le penali raccolte saranno distribuite agli intermediari in *bonis*. La distribuzione alle controparti in bonis sarà calcolata su base giornaliera in proporzione al controvalore del saldo dei conti di dette controparti sul totale, per singolo ISIN.

Nel caso in cui, per effetto delle soglie di esenzione, non siano applicate le penali in capo agli intermediari in *malis*, nessun importo sarà riconosciuto agli intermediari in *bonis*.

Sarà oggetto di redistribuzione il 94%¹⁰ delle penali raccolte; la parte restante sarà trattenuta da Monte Titoli (fino a 150.000,00 Euro annui) quale rimborso degli oneri amministrativi sostenuti per la gestione della procedura; la parte eccedente sarà devoluta in beneficenza.

4. Comunicazioni

Gli intermediari riceveranno, su base giornaliera, un resoconto delle posizioni oggetto di applicazione delle penali, ovvero di riconoscimento dei bonus.

Tale report sarà fornito per via telematica agli indirizzi comunicati.

5. Regolamento degli importi a debito o a credito

Gli importi determinati secondo quanto descritto ai precedenti paragrafi 2. e 3. saranno regolati nella fattura ricevuta il secondo mese successivo rispetto a quello di applicazione (le penali e i bonus determinati a settembre sono addebitate/accreditati nella fattura ricevuta a novembre).

¹⁰ All'inizio di ciascun anno solare Monte Titoli comunicherà per via telematica ai partecipanti ai Servizi di liquidazione la percentuale di redistribuzione delle penali raccolte. Per il periodo 01/09/2011-31/12/2011 saranno ridistribuite il 100% delle penali raccolte nel medesimo periodo.