

X-COM flash news

Gli ultimi aggiornamenti sul Triparty Repo

Gentile Cliente,

è disponibile la seconda newsletter "X-COM flash".

Buona lettura,

Alessandro Zignani

Head of Business Development, Post Trade, LSEG Italy

Le ultime novità

Proseguono gli sviluppi volti a rendere X-COM sempre più competitivo ed in linea con le richieste dei nostri clienti.

In un'ottica di continuo miglioramento delle metodologie di gestione del rischio, a partire dal 1 Agosto, la [modalità di applicazione degli haircut ai titoli sottostanti le transazioni Repo garantite da CC&G](#) si basa sulla duration in luogo della vita residua di ciascun titolo.

Nella sezione "Focus su ..." è possibile leggere l'approfondimento realizzato dal team di Risk Management di CC&G.

Altra modifica importante, rilasciata in produzione nel mese di luglio, è stata [la riduzione del periodo di ineleggibilità dei titoli interessati da corporate actions](#): la modifica è finalizzata a ottimizzare il periodo durante il quale i titoli in questione possano essere utilizzati a garanzia di operazioni di finanziamento su X-COM.

Anche grazie a questi continui miglioramenti che ne accrescono la competitività, nel mese di agosto X-COM ha raggiunto il suo record storico di finanziamenti aperti gestiti, superando i 3 miliardi di euro.

Considerando anche le operazioni in ri-uso nel Sistema Pooling di Banca d'Italia, l'esposizione complessiva ha superato i 4.5 miliardi, con un incremento del 40% negli ultimi sei mesi.

Due parole con...



Davide Vella

Group Treasury - Head of Financial Resources Management
Gruppo Mediobanca

Come funziona un triparty collateral agent e perché è importante?

La gestione efficace del collateral richiede di avere da un lato una visione d'insieme di tutte le esposizioni e del collateral disponibile (il collateral pool), spesso dislocato sia geograficamente che per forme tecniche, dall'altro di poter movimentare in tempi rapidi gli asset e gestire le istruzioni di regolamento dei margini. Questi fattori hanno implicazioni operative e tecnologiche invasive in termini di risorse umane e investimenti, che non tutte le realtà possono permettersi. Il servizio offerto dai collateral triparty agent offre una soluzione efficace a questo problema, infatti consente di esternalizzare l'infrastruttura e le competenze specifiche per gestire il collateral; permette anche di semplificare molto il processo amministrativo, massimizzando l'efficienza operativa e minimizzando gli investimenti in risorse umane e tecnologia, tutto ciò mantenendo, nel contempo, il pieno controllo e i diritti di proprietà degli asset scambiati come garanzia; inoltre restano invariati i benefici di mitigazione del rischio di credito, in quanto non c'è differenza di trattamento, in caso di default, per collateral gestito bilateralmente o tramite triparty agent. Infine il triparty permette di utilizzare come collateral anche asset class poco liquide e quindi difficili da utilizzare nel bilaterale, consentendo di movimentare portafogli altrimenti immobilizzati.

Come Gruppo Mediobanca, siamo attivi direttamente nella gestione del collateral, rispetto alla quale, negli anni, abbiamo costruito un'infrastruttura coerente con le migliori pratiche dell'industria, ma aderire anche ai servizi di triparty ci consente di



London
Stock Exchange Group

X-COM flash news

Gli ultimi aggiornamenti sul Triparty Repo

lavorare su transazioni secured con clientela che non ha un livello di sofisticazione finanziaria tale da gestire direttamente il collaterale. Per noi è quindi un importante strumento per allargare l'offerta commerciale e le opportunità di business.

Siete già aderenti ad altre soluzioni di triparty collateral management, perché avete scelto X-COM?

In primo luogo la presenza di Monte Titoli è molto importante per garantire a XCOM di disporre di una base di asset scambiabili come collaterale ampia e con un buon livello di scambi, cosa che ci consente di fornire un miglior servizio ai nostri clienti. Inoltre la possibilità di scambiare come collaterale asset diversamente non utilizzabili ci permette di migliorare la nostra capacità di rifinanziamento. Infine, rispetto ad altri triparty agent internazionali, con i quali siamo attivi da anni, il mercato nativamente italiano consente a Monte Titoli di non applicare la severa penalizzazione in termini di haircut e stanzialità dei titoli che gli altri triparty agent devono mettere in atto in caso di stress sul sistema Italia. Ne segue una gestione più funzionale del rischio di credito Italia, che in passato ha spesso penalizzato le banche italiane rispetto ai competitor europei ed internazionali. Tutti aspetti che si traducono, anche al netto dei costi di attivazione del servizio, in vantaggi economici preziosi in un contesto di mercato caratterizzato da margini di intermediazione molto risicati.

Statistiche

Numero Partecipanti

Trend esposizione e riuso



8

Focus su ..

Abbiamo incontrato il team di Risk Management di CC&G per un approfondimento sul tema della metodologia di attribuzione degli haircut.

In un'ottica di continuo affinamento dello schema di Garanzia applicato alle transazioni repo gestite dalla piattaforma X-COM e garantite da CC&G, a partire dall'1 Agosto u.s. è stata modificata la metodologia di attribuzione degli haircut utilizzati per la valorizzazione del collaterale sottostante.

Gli scarti prudenziali, precedentemente determinati in base alla vita residua degli strumenti finanziari, sono ora definiti in base alla duration. Per i titoli che prevedono un piano cedolare, specie quelli a tasso variabile, tale misura riflette maggiormente l'effettiva rischiosità del titolo.

La modifica, pertanto, contribuisce a migliorare il grado di efficienza nella gestione dei pool di collaterale utilizzato dagli operatori e consente un significativo risparmio sull'ammontare delle garanzie versate a titolo di margini e quota di contribuzione al Default Fund (parte mutualistica), preservando nel contempo i livelli di salvaguardia del rischio.

La maggiore competitività del Servizio conseguente alla modifica è confermata dai recenti incrementi dei volumi scambiati e dall'adesione di nuove controparti con conseguente aumento della liquidità complessiva della piattaforma.

Contatti

Email: pt.sales@lseg.com

Website: montetitoli.it ccg.it

Disclaimer

This communication is for information only. We have made reasonable efforts to ensure that the information contained in this communication is correct at the time of sending, but shall not be liable for any decisions made in reliance on it. It does not constitute investment advice, nor is it intended to constitute an invitation or inducement to engage in any investment activity. This communication does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to purchase any security, investment product or service in the United States or any other jurisdiction in which such an offer or solicitation is not authorised.