

I nuovi intermediari finanziari

di Giulia Mele

14/07/2015 17:20

Introduzione

La disciplina degli intermediari finanziari ex art. 106 del d.lgs. n. 385/1993 (di seguito il "TUB") è stata modificata dal d.lgs. n. 141/2010 (di seguito il "D.lgs. 141") con il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2008/48/CE in materia di credito al consumo.

Dopo anni di attesa, il quadro regolamentare sugli intermediari finanziari è stato finalmente completato dalla disciplina di attuazione del D.lgs. 141, ovvero dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 53 del 2 aprile 2015 (di seguito il "DM 53/2015") e dalla circolare di Banca d'Italia n. 288 del 3 aprile 2015 recante le "disposizioni di vigilanza per gli intermediari finanziari (di seguito la "Circolare").

In quest'articolo si cercheranno di evidenziare le principali novità introdotte dal nuovo quadro regolamentare.

1. Le novità

Il D.lgs. 141 ha profondamente rivoluzionato la disciplina degli intermediari ex art. 106 TUB attraverso:

- la rimodulazione dei confini della riserva di attività che, ad oggi, ricomprende solo l'attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma esercitata nei confronti del pubblico con l'esclusione di attività — come la "intermediazione in cambi" e "l'assunzione di partecipazioni" — prima ricomprese;
- l'abrogazione dell'albo speciale in cui dovevano iscriversi, previo accertamento dei requisiti previsti, gli intermediari finanziari più rilevanti per volumi operativi e/o tipologia di attività (i c.d. intermediari ex art. 107 del TUB) e per i quali era prevista una più stringente disciplina.

Ad oggi, pertanto, il legislatore ha previsto un unico albo (il c.d. Albo Unico) in cui dovranno iscriversi tutti gli intermediari finanziari;

- l'introduzione di una disciplina uniforme per tutti gli intermediari iscritti nell'Albo Unico per cui sono previsti controlli più rigorosi nell'accesso al mercato (autorizzazione e non mera iscrizione), nella fase operativa (con controlli preventivi sugli assetti proprietari e forme di vigilanza consolidata) e nella fase di uscita dal mercato (attraverso

l'applicazione di procedure di gestione amministrata delle crisi).

L'intervento legislativo, in buona sostanza, è quindi volto a ridurre ad unità le attività riservate ed a considerare irrilevante l'attività di finanziamento se non esercitata nei confronti del pubblico, creando un'unica categoria ed un unico albo che supera l'artificiosa distinzione tra intermediari pienamente vigilati (ovvero quelli ex art. 107 del TUB) e intermediari sottoposti a controlli meramente formali (ovvero quelli ex art. 106 del TUB).

Inoltre per gli intermediari finanziari iscritti nell'Albo Unico è previsto un unico régime normativo, con regole estremamente rigorose, che presenta evidenti elementi di analogia con quelle predisposte per le banche.

2. La nuova disciplina degli intermediari finanziari

Come anticipato, la prima delle novità introdotte dal nuovo quadro normativo consiste nella riformulazione della riserva di attività contenuta nel nuovo art. 106 del TUB che, ad oggi, non annovera le attività di "intermediazione in cambi" e di "assunzione di partecipazioni". Ai sensi del nuovo art. 106 del TUB, infatti, l'unica attività oggetto della riserva è quella di concessione di finanziamenti, sotto qualsiasi forma, nei confronti del pubblico.

Rimangono, invece, inalterate, rispetto al passato, sia la nozione di "attività di concessione di finanziamenti" sia la circostanza in cui ricorre l'esercizio "nei confronti del pubblico".

Ai sensi del nuovo DM 53/2015, infatti, l'attività di concessione di finanziamenti ricomprende:(i) la locazione finanziaria; (ii) l'acquisto di crediti a titolo oneroso; (iii) il credito ai consumatori; (iv) il credito ipotecario; (v) il prestito su pegno; e (vi) qualsiasi forma di rilascio di garanzie.

L'esercizio nei "confronti del pubblico", invece, ricorre, ai sensi dell'art. 3 del DM 53/2015, quando l'attività è svolta nei confronti di terzi (ovvero ogniqualvolta tale attività coinvolga il pubblico, a prescindere dal numero dei soggetti effettivamente coinvolti) con carattere di professionalità (ovvero quando l'attività sia esercitata in maniera stabile, continua ed organizzata).

L'altra novità introdotta dal D.lgs. 141, come si è detto, è costituita dalla c.d. "bancaizzazione" degli intermediari finanziari. Tale assunto trova immediata conferma nel régime di vigilanza previsto dal nuovo art. 108 del TUB che rafforza i poteri ispettivi e informativi della Banca d'Italia ed incrementa la vigilanza regolamentare con poteri di convocazione degli organi aziendali e di adozione di provvedimenti specifici.

Ulteriore intervento volto ad enfatizzare questo processo di bancaizzazione è costituito dalla previsione, al nuovo articolo

107 del TUB, di un procedimento di autorizzazione (e non di mera iscrizione) ai fini dell'iscrizione nell'Albo Unico.

Ai fini del rilascio dell'autorizzazione gli intermediari finanziari dovranno essere in possesso dei seguenti requisiti:

- forma della società per azioni, società a responsabilità limitata, società in accomandita per azioni o società cooperativa;
 - sede legale e direzione generale situate in Italia;
- capitale iniziale versato pari ad euro 2 milioni per gli intermediari finanziari che esercitano l'attività di concessione di finanziamenti senza rilasciare garanzie (in caso contrario il capitale iniziale versato è almeno pari a 3 milioni di euro);
- i titolari di partecipazioni qualificate siano in possesso dei requisiti previsti dagli artt. 19 e 25 del TUB;
- gli esponenti aziendali siano in possesso dei requisiti previsti dall'art. 26 del TUB;
- l'insussistenza tra gli intermediari finanziari o i soggetti del gruppo di appartenenza e altri soggetti, di stretti legami che ostacolano l'effettivo esercizio delle funzioni di vigilanza;
- la limitazione dell'oggetto sociale alle sole attività previste dai commi 1 e 2 dell'art. 106 del TUB (*i.e.* attività di (i) concessione di finanziamenti (i) emissione di moneta elettronica; (ii) prestazione di servizi di pagamento; (iii) prestazione di servizi di investimento).

Alla domanda di iscrizione gli intermediari sono tenuti ad allegare — oltre alla documentazione attestante il possesso dei requisiti di onorabilità professionalità ed indipendenza degli esponenti aziendali e dei titolari delle partecipazioni — un programma di attività che illustri le attività che la società intende svolgere, le linee di sviluppo, le strategie e gli obiettivi perseguiti. Il programma, inoltre, deve essere corredato da una descrizione dettagliata della struttura aziendale (la relazione sulla struttura organizzativa) con indicazione delle funzioni di controllo e di ogni altro elemento utile ad illustrare le caratteristiche operative della società.

L'autorizzazione viene rilasciata dalla Banca d'Italia, al termine di un procedimento della durata di 180 giorni, qualora l'intermediario finanziario sia in possesso dei requisiti sopraelencati e qualora risulti garantita la sana e prudente gestione.

In virtù del processo di bancarizzazione, la disciplina prudenziale delle banche è stata estesa anche agli intermediari finanziari in modo da assicurare il mantenimento della vigilanza equivalente e presidiare i rischi dello "*shadow banking*".

Tuttavia, in virtù del principio di proporzionalità non è prevista l'applicazione delle disposizioni in materia di liquidità, leva finanziaria, riserva di conservazione del capitale e riserva di capitale anticiclica.

Ultima novità introdotta, è la previsione di una categoria di intermediari "minori" che Banca d'Italia identifica con quelli in possesso dei seguenti requisiti:

- attivo non superiore a 250 mln di Euro;
- non essere capogruppo in un gruppo finanziario;

- non aver effettuato raccolta tramite strumenti finanziari diffusi tra il pubblico;
- non aver originato operazioni di cartolarizzazione;
- non svolgere attività di concessione di finanziamenti in via prevalente o rilevante nella forma del rilascio di garanzie;
- non essere autorizzati allo svolgimento di altri servizi (prestazione di servizi di pagamento, emissione di moneta elettronica o servizi di investimento);
- non operare in strumenti finanziari derivati con finalità speculative;
- non assumere il ruolo di *servicer* in operazioni di cartolarizzazione;
- non svolgere l'attività di erogazione di finanziamenti agevolati e/o di gestione di fondi pubblici.

L'inclusione in tale categoria comporta la semplificazione dei requisiti rispetto a quelli previsti per gli altri intermediari finanziari. In particolare, in materia di *governance* il presidente dell'organo con funzione di supervisione strategica può rivestire anche un ruolo esecutivo, fermo restando la necessità di garantire l'esistenza di condizioni idonee ad assicurare il buon funzionamento dell'organo (in particolare, si richiede di non attribuire al presidente, contemporaneamente, deleghe in materia di controlli interni e deleghe relative ad altri aspetti dell'operatività aziendale, nonché di adottare presidi idonei a prevenire ed identificare eventuali conflitti di interesse).

Inoltre, gli intermediari "minori" possono attribuire le funzioni di controllo (*internal audit, compliance e risk management*) ad un unico soggetto. In questo caso, tuttavia, le funzioni non potranno essere esternalizzate. Infine, in materia di vigilanza prudenziale, il processo sottostante l'ICAAP è proporzionato alle caratteristiche, dimensioni e complessità dell'attività svolta e risulta semplificato rispetto a quello degli altri intermediari finanziari.

La Gestione Integrata del Collaterale. Verso un nuovo approccio organizzativo — Parte 2

di Antonio Castagna

14/07/2015 17:07

Introduzione

In questo secondo di due articoli sulla moderna gestione del collaterale, ci soffermeremo su un quadro concettuale che definiamo come Gestione Integrata del Collaterale (GIC) e delle ricadute in ambito organizzativo e tecnologico all'interno della banca.

La Struttura della Gestione Integrata del Collaterale

Gli elementi costitutivi della struttura della GIC sono mostrati in figura 3. In pratica si tratta di considerare, da un lato, l'offerta di collaterale e, dall'altro, la domanda di collaterale.

L'offerta di collaterale è data dalla totalità delle attività eleggibili detenute dalla banca a vario titolo: acquisti, operazioni di repo, security lending e collaterale ricevuto, qualora sia possibile la re-ipotecazione.

La domanda di collaterale è determinata da tutti gli accordi di collateralizzazione impliciti nei contratti, oltre alle richieste di garanzie per prestiti o derivanti da titoli cartolarizzati.

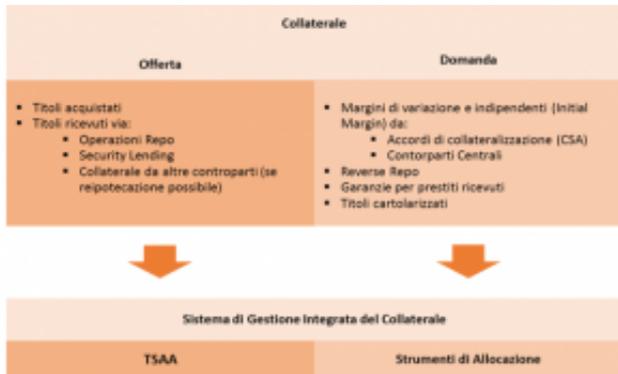


Figura 3. Elementi costitutivi della Gestione Integrata del Collaterale.

A ciascuno dei due elementi corrisponde, all'interno della GIC, uno strumento di controllo e gestione. Più in dettaglio, l'offerta di collaterale è monitorata attraverso la **Struttura a Termine delle Attività Disponibili (TSAA, Term Structure of Available Asset)**; la domanda di collaterale è gestita con gli **Strumenti di Allocazione** del collaterale.

La TSAA mostra l'ammontare di un dato titolo (e, su base aggregata, di tutti i titoli) disponibile per utilizzi a scopo di collaterale, ad ogni data per un orizzonte temporale prescelto (per un'approfondita trattazione della TSAA, si veda il capitolo 6 di Castagna e Fede, *Measuring and Managing Liquidity Risk*, 2013, Wiley.)

La TSAA è influenzata in vario modo da operazioni di acquisto/vendita, repo/reverse repo, security lending/borrowing, sell/buy back e di utilizzo di titoli come collaterale. Ciascuna di esse ha un effetto diverso sul possesso, da parte della banca, del titolo e quindi della sua utilizzabilità ai fini di collaterale. Un esempio di TSAA è in figura 4, dove è mostrata la disponibilità nel tempo di un titolo obbligazionario, tenendo conto della movimentazione generata, nel caso in esame, da operazioni di Repo e Reverse Repo.

Time	Operation	Collateral			
		TSAA	Value	Price	Hair-cut
0	Buy			99.85	15%
0.01	Settlement	1,000,000	848,938	99.85	15%
0.25	Repo	500,000	424,469	99.85	15%
0.75	End Repo	1,000,000	849,363	99.90	15%
1.25	Rev. Repo	1,500,000	1,274,044	99.90	15%
1.75	End Rev Repo	1,000,000	849,788	99.95	15%
2	Coupon+Reimb	-		100.00	15%

Figura 4. La TSAA di un titolo obbligazionario.

L'esempio mostra una struttura minimale di TSAA, anche se una GIC robusta dovrà tendere verso una TSAA che includa l'aleatorietà del valore delle attività eleggibili, e conseguentemente dell'hair cut. In altre parole, dovrà essere possibile avere una visione della movimentazione e del valore (al netto dell'hair cut) attesi e stressati di ciascun titolo eleggibile.

L'ulteriore passo è, infine, nel produrre questi risultati a livello di portafoglio, così da incorporare eventuali effetti benefici di diversificazione.

Un portafoglio di titoli di stato, emessi da diversi governi europei, è mostrato in tabella 2. Attraverso una modellistica adeguata, si potrà tracciare, per un orizzonte predefinito, il valore atteso e stressato del portafoglio in termini di collaterale, ossia tenendo conto degli hair cut, anch'essi considerati aleatori e correlati inversamente al prezzo dei titoli.

ITA	Issue date	Maturity	Coupon	FRB	Issue date	Maturity	Coupon
1	28/03/2011	01/04/2014	3.00%	1	17/04/2012	25/09/2014	0.75%
2	14/03/2012	01/03/2015	2.50%	2	30/12/2010	15/01/2015	2.50%
3	01/01/2012	01/05/2017	4.75%	3	02/02/2012	25/02/2017	1.75%
4	30/12/2010	01/03/2019	4.50%	4	30/12/2010	25/10/2018	4.25%
5	26/09/2011	01/03/2022	5.00%	5	31/01/2012	25/04/2022	3.00%

GER	Issue date	Maturity	Coupon	SPA	Issue date	Maturity	Coupon
1	22/05/2012	13/06/2014	0.00%	1	05/04/2011	30/04/2014	3.40%
2	30/12/2010	10/04/2015	2.25%	2	10/01/2012	30/07/2015	4.00%
3	06/05/2011	07/04/2017	0.50%	3	31/08/2011	31/10/2016	4.25%
4	30/12/2010	04/07/2019	3.50%	4	30/12/2010	30/07/2019	4.60%
5	10/04/2012	04/07/2022	1.75%	5	11/11/2011	31/01/2022	5.89%

Tabella 2. Titoli di stato emessi da Italia, Francia, Germania e Spagna, detenuti dalla banca ed eleggibili a collaterale.

Il risultato finale, per un portafoglio di 30 milioni di euro equamente distribuito sui 20 titoli in tabella 2, è riportato in figura 5.

Months	Expected	99 Quantile (No credit risk)	99 Quantile (with credit risk)
1	26.4816	25.5291	25.4744
2	25.9214	22.5564	22.4472
3	25.5053	20.2476	20.0838
4	25.1721	19.7202	19.5021
5	24.8958	17.6965	17.4237
6	24.6651	16.3899	16.0631
7	24.4895	16.4858	16.1046
8	24.2963	16.1192	15.6840
9	24.1467	15.8462	15.3570
10	24.0119	15.6372	15.0941
11	23.8934	15.4791	14.8621
12	23.7942	15.3543	14.7036

Figura 5. TSAA a livello aggregato di portafoglio di 30 milioni di euro, composto dai titoli in tabella 2.

Gli strumenti di allocazione del collaterale consentono di monitorare e gestire i trasferimenti di collaterale inerenti ad accordi contenuti nei contratti in essere. Oltre ad avere una visione completa e dettagliata delle richieste di collaterale, la strumentazione dovrà anche permettere di avere una visione prospettica delle stesse, al fine di consentire una pianificazione consapevole ed efficiente della provvista di collaterale.

Gli strumenti previsivi degli assorbimenti di collaterale sono fondamentali per la gestione di accordi di marginazione presso controparti centrali o bilaterali (CSA). A tale riguardo, assumono un ruolo preminente le proiezioni, a livello di portafoglio e *netting set*, dei margini iniziali e di variazione.

Un esempio di evoluzione del margine di variazione richiesto da uno swap a 10 anni è in figura 6. L'evoluzione delle richieste di collaterale come margine di variazione sono tracciate sia per l'ammontare atteso, sia per quello stressato al 99° percentile.



Figura 6. Proiezione di collaterale attesa e al 99° percentile per uno swap con scadenza 10 anni su un nazionale di 100 milioni di Euro. Ammontari in milioni.

In ormai quasi tutti i contratti derivati OTC, sia centralmente che bilateralmente marginati, entrambe le controparti devono “accantonare” collaterale per il margine iniziale. Dato un *margin period of risk* e un periodo di tolleranza, periodo che intercorre tra il default e la quantificazione dell’esposizione, possiamo considerare il Margine Iniziale come una sorta di VaR della posizione durante il suddetto periodo.

Anche per questa quantità è, per la banca, fondamentale conoscerne l’ammontare scambiato, nonostante il nome, con una frequenza anche giornaliera, dal momento che esso dovrà essere finanziato.

Il Margine Iniziale comporta una difficoltà ancora maggiore a livello metodologico rispetto al margine di variazione. Infatti, è necessario replicare il modello di Margine Iniziale delle diverse Controparti Centrali con cui la banca opera, così da applicarlo ai motori di generazione di scenari e quindi calcolare i conseguenti livelli dei margini.

Di seguito forniamo un esempio pratico di simulazione del margine iniziale per un portafoglio di swap, fisso contro variabile, con una scadenze da 1 a 10 anni.

Per la determinazione del Margine Iniziale si è utilizzato un approccio di tipo VaR storico, con una finestra temporale di 1266 giorni (l’approccio proposto è simile a quanto sviluppato dalle Clearing House per calcolare il Margine Iniziale). Per simulare l’andamento dei tassi d’interesse si è utilizzato un modello CIR (Cox, Ingersoll e Ross).

La base di calcolo, sono 6 portafogli ideali di contratti swap plain vanilla con diverse scadenze e nozionale. Questi possono rappresentare, in forma stilizzata, delle tipiche configurazioni del portafoglio swap della banca. I nozionali dei singoli contratti per le diverse scadenze fino a 10 anni, sono mostrati, per ciascuno dei 6 portafogli, in figura 7.

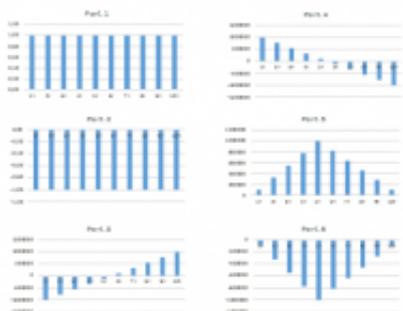


Figura 7. Nozionali dei contratti swap inseriti nei 6 portafogli, per scadenza contrattuale da 1 a 10 anni. Ammontari in milioni.

La stima dei margini iniziali si basa sulla una distribuzione di essi determinata per via simulativa, e quindi sulla identificazione

delle dinamiche attese (la media) e al 1° e 99° percentile, per ogni giorno fino alla scadenza dell’ultimo contratto swap (10 anni). I risultati, per ciascuno dei 6 portafogli, sono mostrati in figura 8.

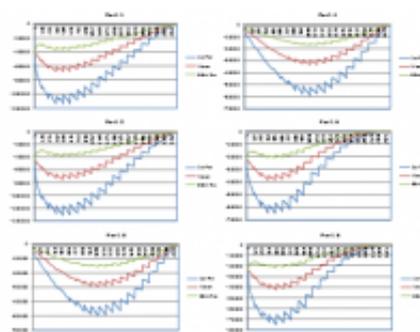


Figura 8. Proiezione dei margini iniziali attesi, al 1° e al 99° percentile, per ciascuno dei 6 portafogli di swap di cui alla figura 7, fino alla scadenza dell’ultimo contratto. Ammontari in milioni.

Quelli proposti sopra sono solo degli esempi delle metriche e delle indicazioni che gli strumenti di allocazione del collaterale dovranno fornire ai diversi soggetti interessati all’interno della banca.

In realtà i problemi da affrontare per poter raggiungere una GIC robusta ed efficace sono molteplici e non è possibile trattarli tutti in questo contesto, che è introduttivo e mirato a fornire solo una panoramica sulla tematica. Basti accennare che i due assi portanti della GIC, vale a dire: la TSAA e gli strumenti di allocazione, devono essere essi stessi integrati in modo efficiente, così da tener conto delle interrelazioni esistenti tra la domanda e l’offerta di collaterale. Torneremo brevemente su questo punto più avanti, quando discuteremo del processo evolutivo di un modello di GIC.

L’evoluzione della Gestione Integrata del Collaterale

Abbiamo visto sopra che l’attuale contesto normativo e finanziario rende cruciale per la banca dotarsi di un robusto sistema di gestione di collaterale. Se l’obiettivo è chiaro, le modalità per raggiungerlo devono essere tuttavia predefinite e selezionate tra diverse alternative sulla base delle esigenze poste dall’operatività concreta della banca.

Nonostante le specificità di volta in volta da accertare per ogni singola banca, è però definibile un’evoluzione generale della GIC, che passa da una fase “inadeguata” rispetto alle odierne complessità insite nei meccanismi di collateralizzazione, ad una fase “minimale” in cui la banca si doti di un sistema capace di fronteggiare le richieste operative, fino a giungere ad una fase “avanzata” nella quale la banca ha a disposizione tutti gli strumenti che le consentano anche di gestire in modo ottimale le procedure di collateralizzazione.

Le caratteristiche di ciascuna delle 3 fasi sono riassunte in figura 9, per ciascuno dei due pilastri su cui poggia un sistema di GIC, ossia la TSAA e gli strumenti di allocazione del collaterale. Inoltre, si mostrano anche le caratteristiche che la GIC, vista come sistema che unisce in modo coerente ed organico le due componenti suddette, assume nelle 3 fasi.

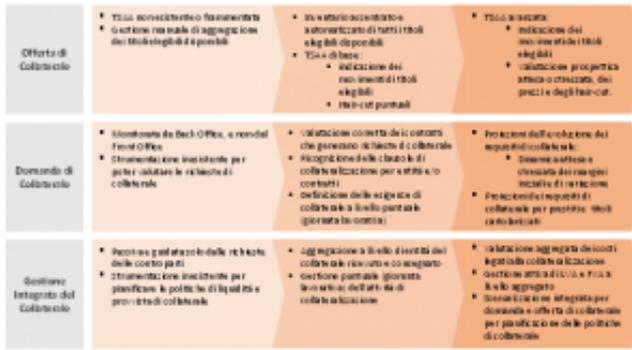


Figura 9. Evoluzione di un sistema di gestione integrata del collaterale.

La fase “inadeguata” è quella in cui attualmente versa la maggior parte delle istituzioni bancarie. Sostanzialmente, questa fase si connota, sul lato dell’offerta di collaterale, per la mancanza della seppur basilare TSAA; inoltre l’attività di aggregazione dei titoli eleggibili è effettuata con procedure spesso manuali.

Sul lato della domanda di collaterale, la banca non possiede strumentazione di controllo e le esigenze sono monitorate soprattutto dal back office, invece che dal front office.

Tutto questo comporta che la GIC sia di tipo passivo, non disponendo la banca della strumentazione per poter pianificare le politiche di collateralizzazione e di liquidità.

La fase “minimale” deve assolutamente subentrare a quella “inadeguata”: l’offerta e la domanda di collaterale sono gestite con una strumentazione di base, ma comunque in grado di fronteggiare i processi di collateralizzazione. Tra i requisiti minimali, sul lato dell’offerta di collaterale, identifichiamo l’inventario accentrato e automatizzato di tutti i titoli eleggibili e la TSAA che né monitora la movimentazione. Si possono escludere in questa fase modelli aleatori per definire le distribuzioni di valore del collaterale.

Analogamente, sul lato della domanda, la fase “minimale” richiede la ricognizione accentrata di tutti gli accordi di collateralizzazione, unitamente alla corretta rivalutazione dei contratti soggetti a collateralizzazione, per poter determinare almeno puntualmente, giorno per giorno, l’ammontare da scambiare.

La GIC, in questa fase, permette di gestire in modo puntuale l’attività di collateralizzazione, non essendo prevista l’introduzione di modellistica previsionale per la proiezione di esigenze di collaterale su orizzonti più lunghi del giorno, o poco più.

La fase “avanzata”, quale obiettivo di medio termine della banca, si caratterizza per l’aggiunta alla strumentazione della fase “minimale” di metodologie di valutazione del collaterale e di proiezione dei requisiti di collaterale. Insomma, in questa fase si introducono modelli stocastici in grado di generare scenari e di definire livelli attesi e stressati del valore del collaterale e delle esigenze di collaterale.

Queste metodologie permettono, in un’ottica di GIC, anche l’ottimizzazione dei processi di collateralizzazione, con il fine di minimizzare i costi ad essi riferiti. Inoltre, dotata di questi modelli e strumenti, la banca potrà anche gestire e monitorare metriche connesse al collaterale, quali l’LVA e l’FVA.

Va sottolineato, inoltre, il fatto che la TSAA e gli strumenti di allocazione saranno considerati in un’ottica altamente integrata: la movimentazione del collaterale è originata dalla domanda, ma essa poi influirà sulla TSAA e sulla disponibilità futura di titoli eleggibili. Il processo circolare di causa ed effetto andrà modellizzato e assoggettato a tecniche di ottimizzazione.

Conclusioni

Riassumendo quanto abbiamo esposto sopra, la gestione del collaterale nella banca sarà un’attività centrale e con ripercussioni profonde sulla sua organizzazione.

In figura 10 è mostrata un’architettura schematizzata della GIC. Al suo interno la banca dovrà poi specificare il grado di sofisticazione di ciascuna componente, in linea con la complessità della propria attività di collateralizzazione.

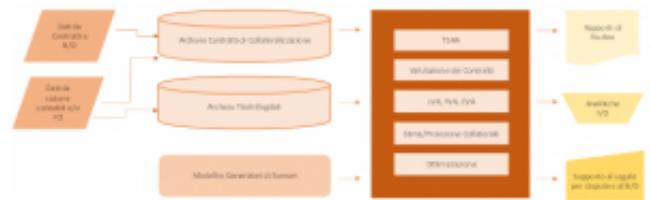


Figura 10. Architettura della Gestione Integrata del Collaterale.

In termini molto generali, possiamo individuare una serie di azioni da intraprendere, mirate a:

- § Poter stimare correttamente le richieste di marginazione attraverso strumenti in grado di simulare il valore dei contratti e l’evoluzione del portafoglio derivati.
- § Modellizzazione e scenarizzazione dei parametri di mercato: impiego di strumenti analitici che siano in grado di identificare, di volta in volta, le opportunità per ridurre le richieste di marginazione.
- § Prevedere una struttura organizzativa in grado di:
 - gestire gli accordi di collateralizzazione di CSA stipulati dalla Banca, assicurando un’amministrazione dinamica dei flussi al fine di razionalizzare l’utilizzo delle garanzie;
 - gestire l’attività di marginazione derivante dagli obblighi normativi imposti per le attività in derivati non compensati centralmente;
 - gestire servizi di collaterale per clientela interna ed esterna;
 - assicurare, con riferimento al collaterale da consegnare, l’individuazione della tipologia di collaterale (cassa o titoli) ottimale ai fini della minimizzazione dei costi dell’operazione;
 - assicurare la gestione del collaterale incassati, valutandone, in funzione dell’andamento del mercato e delle esigenze di regolamento, il riutilizzo per il pagamento del collaterale da consegnare;
 - riconciliazione puntuale dei portafogli collateralizzati con le controparti;
 - finanziamento e ottimizzazione della massa di collaterale;
 - monitoraggio dell’esposizione di mark- to-market per

ciascuna controparte collateralizzata.

I passi, a nostro avviso cruciali, riguarderanno:

- § **La predisposizione di un Desk di Collateral Management:** ciò permetterà di avere una visione integrata degli ambiti di collateralizzazione quali la destinazione degli asset e la riutilizzazione degli asset ricevuti come garanzia;
- § **Il cambiamento organizzativo,** che passa attraverso la collaborazione attiva di diverse aree operative: finanza/tesoreria (o Collateral Desk), back office, risk management, legale.
- § **L'ottimizzazione del collaterale presente in banca:** disporre di una visione in tempo reale del collaterale utilizzato e disponibile tra le aree operative coinvolte. Ciò si traduce in una capacità di stimare gli attivi collateralizzati in modo integrato (collaterale ricevuto - collaterale versato - collaterale disponibile).

FSB: report sui tassi di interesse di riferimento

10/07/2015 11:09

Il FSB ha pubblicato un interim report sull'avanzamento delle riforme per modificare i maggiori tassi di interesse di riferimento (come LIBOR e EURIBOR). Il report analizza i progressi rispetto alle raccomandazioni pubblicate dallo stesso organo a luglio 2014.

Comunicato stampa

Consultazione sull'acquisizione di partecipazioni qualificate

09/07/2015 10:08

Le autorità di supervisione europea (EBA, EIOPA e ESMA) hanno aperto una consultazione sull'acquisizione di partecipazioni qualificate di istituzioni finanziarie. Le linee guida intendono stabilire procedure comuni; il termine ultimo per l'invio di commenti è il 2 ottobre.

Comunicato stampa Documento per la consultazione

EBA: deroghe per valute con scarsa disponibilità di titoli liquidi

09/07/2015 09:47

L'EBA ha appoggiato le modifiche per i casi di valute con scarsa disponibilità di titoli liquidi. In particolare, c'è accordo sull'eliminazione dell'haircut del 15% del valore del collaterale portato da un'istituzione presso una banca centrale al fine di

ottenere una linea di credito.

Comunicato stampa Opinione EBA

Standard per la risoluzione

07/07/2015 13:33

Sono stati pubblicati gli standard per i requisiti minimi di fondi propri e passività idonee. Si tratta di azioni necessarie per l'applicazione della BRRD e per risolvere il problema delle banche *too big to fail*.

Comunicato stampa

Funzionamento dei collegi di risoluzione bancari

07/07/2015 13:26

Sono state specificate le norme operative sul funzionamento dei collegi di risoluzione per i gruppi bancari transnazionali operanti nell'area economica europea.

Comunicato stampa Standard tecnici

Standard tecnici per la notifica di sospensione delle banche

07/07/2015 13:18

L'EBA ha pubblicato gli standard tecnici per la notifica di sospensione per le banche 'fallite o che potrebbero fallire'.

Comunicato stampa Standard tecnici

Pubblicate bozze di standard tecnici sulla direttiva Omnibus II

03/07/2015 12:13

L'ESMA ha pubblicato le bozze di standard tecnici (RTS) sui temi legati alla direttiva Omnibus II.

Comunicato stampa Report

Report sull'interoperabilità delle controparti centrali

03/07/2015 12:09

L'ESMA ha pubblicato un report sull'interoperabilità delle controparti centrali richiesta dall'EMIR. Si raccomanda di estendere le suddette norme ai derivati azionari.

Comunicato stampa Report

Report su impatto e accountability della supervisione bancaria

03/07/2015 12:04

La BIS ha pubblicato un report sull'impatto e l'accountability delle politiche per la supervisione bancaria.

Comunicato stampa Report

BIS: aperta discussione su norme per CVA

03/07/2015 11:57

La BIS ha aperto una discussione sul quadro normativo per il credit valuation adjustment (CVA). Gli obiettivi sono: allineare differenti regimi; garantire che tutte le determinanti del CVA siano considerate; garantire la coerenza con le proposte di revisione del quadro normativo sul rischio di mercato. Commenti potranno essere inviati sino al primo ottobre.

Comunicato stampa Documento per la consultazione

FSB: peer review sulle entità bancarie ombra

03/07/2015 11:37

Il FSB ha organizzato una peer review sull'attuazione del quadro regolamentare per le entità finanziarie non bancarie diverse dai fondi di mercato ('altre entità bancarie ombra'). Gli obiettivi sono la valutazione dello stato di attuazione delle norme, la ricerca di rischi alla stabilità finanziaria e la condivisione di informazioni. I commenti possono essere inviati entro il 24 luglio.

Comunicato stampa

Direttore: Emilio Barucci.

Redattori: Roberto Baviera, Michele Bonollo, Stefano Corsaro, Daniele Marazzina, Giulia Mele, Carlo Milani, Silvia Dell'Acqua.

© 2015 FinRiskAlert - Tutti i diritti riservati.

Le opinioni riportate negli articoli e nei documenti del sito www.finriskalert.it sono espresse a titolo personale dagli autori e non coinvolgono in alcun modo l'ente di appartenenza.

Gli articoli e documenti pubblicati nel sito e nella newsletter FinRiskAlert hanno l'esclusiva finalità di diffondere i risultati di studi e ricerche a carattere scientifico. Essi non rappresentano in alcun modo informazioni o consulenza per investimenti, attività riservata, ai sensi delle leggi vigenti, a soggetti autorizzati.
