

# La gestione operativa del collaterale nel framework EMIR

Milano, 29 e 30 maggio 2014

Un'occasione di confronto sulla  
gestione contrattuale e operativa  
del collaterale.

In partnership con



**London**  
Stock Exchange Group





# I partner dell'iniziativa

## 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.

## ASSOSIM – Associazione Italiana Intermediari Mobiliari

ASSOSIM, Associazione Italiana degli Intermediari Mobiliari, rappresenta gli operatori del mercato mobiliare italiano nei confronti degli Organi dello Stato e delle Amministrazioni pubbliche, delle altre Associazioni imprenditoriali, di Organizzazioni economiche e sociali e di altre Associazioni, Enti, Soggetti pubblici e privati. ASSOSIM svolge attività di ricerca, assistenza normativa e formazione, con pubblicazioni e organizzazione di convegni e seminari.

ASSOSIM conta circa 80 associati (Banche, Società d'Intermediazione Mobiliare, succursali italiane di Intermediari Esteri), attivi sul mercato primario e secondario e su quello dei derivati, con una quota pari all'82% dell'intero volume negoziato sui mercati regolamentati italiani. Dal 2007, la membership è allargata a Studi Legali, Società di Consulenza e di Sviluppo di Soluzioni Informatiche, e a quei soggetti che forniscono servizi agli Intermediari Mobiliari.

---

# La conferenza

---

## Il contesto formativo

Il crescente bisogno di mitigazione e di controllo del rischio di credito e di controparte orienta i mercati finanziari verso un'augmentata operatività in gestione del collaterale e rafforza i ruoli delle controparti centrali.

In tale contesto, la nuova regolamentazione EMIR rafforza questo orientamento.

Il 14 aprile u.s. il *Joint Committee of European Supervisory Authorities* ha pubblicato in consultazione una bozza di **Regulatory Technical Standards (RTS)** che, in attuazione dell'art. 11 del Regolamento EMIR, fornisce le indicazioni necessarie per la concreta applicazione dello scambio di collaterale nell'ambito delle tecniche di mitigazione dei rischi.

---

## Gli obiettivi

La conferenza, organizzata in partnership con Assosim, fornirà ai partecipanti un'occasione di aggiornamento e confronto su:

- Le implicazioni strategiche e organizzative del collateral management
- L'architettura contrattuale del collateral management alla luce dell'evoluzione normativa
- Le modalità di gestione e ottimizzazione del collaterale
- Il ruolo delle controparti centrali
- La gestione del collaterale in T2S

---

## I destinatari

L'iniziativa è indirizzata a responsabili e addetti alle funzioni di back office, middle office, tesoreria, risk management, legali di Banche, SIM e SGR

---

## La faculty

**Claudio Cortese** (in attesa di conferma)  
Responsabile Settore Derivati  
**Banca Monte dei Paschi di Siena**

**Giovanni Costantini**, Post Trade Services  
**Monte Titoli – London Stock Exchange Group**

**Marco Polito**  
Chief Risk Officer  
**Cassa Compensazione e Garanzia, London Stock Exchange Group**

**Silvio Riolo**  
Partner  
**Riolo Calderaro Crisostomo e Associati**

**Mauro Romaniello**  
Group Treasury - Liquidity Risk & Settlement Risk Management  
**Unicredit**

**Anna Rita Zelioli**  
Market Specialist, Post Trade Services  
**Société Générale Securities Services**

---

# La conferenza

---

## 29 maggio 2014

13.45 Registrazione dei partecipanti

---

### 14.00 Collateral management: implicazioni strategiche e organizzative

- Finalità e caratteristiche del collaterale
- Limiti e vantaggi nell'utilizzo del collaterale
- Il ruolo del collateral manager
- La struttura organizzativa
- Il collateral management nel contesto EMIR

Claudio Cortese, **Banca Monte dei Paschi di Siena**  
(in attesa di conferma)

- Il Documento in consultazione di Regulatory Technical standards (RTS) del Joint Committee of European Supervisory Authorities – 14 aprile 2014: ratio e contenuto

Silvio Riolo, **Riolo Calderaro Crisostomo Studio Legale** e Claudio Cortese, **Banca Monte dei Paschi di Siena**  
(in attesa di conferma)

15.30 Coffee break

---

### 15.45 L'architettura contrattuale del collateral management con riferimento alle seguenti operatività:

- Derivati
- Repo
- Prestito titoli

Silvio Riolo, **Riolo, Calderaro Crisostomo Studio Legale**

17.30 Chiusura dei lavori della prima giornata

---

## 30 maggio 2014

---

### 9.15 Esempi pratici di gestione del collaterale in una struttura interna autonoma (Direct bilateral)

- Equazione base
- L'operatività bilaterale
  - Derivati OTC
  - Repo
- Principali tipologie di marginazione
  - Cash collateral
  - Non cash collateral

Claudio Cortese, **Banca Monte dei Paschi di Siena**  
(in attesa di conferma)

10.45 Coffee break

---

### 11.00 I Sistemi esterni di triparty

- Central Bank framework: Marketable e non Marketable Collateral
- Non Marketable collateral: la procedura ABACO
- Securities financing: il Triparty repo: analisi del funzionamento ed esempi di transazione
- La piattaforma triparty di Monte Titoli: X-COM

Mauro Romaniello, **Unicredit** e Giovanni Costantini, **Monte Titoli – London Stock Exchange Group**

13.00 Pausa pranzo

---

# La conferenza

---

## 14.00 Il ruolo delle Controparti centrali nella gestione del collaterale nel contesto EMIR

Marco Polito, **Cassa Compensazione e Garanzia – London Stock Exchange Group**

15.30 Coffee break

---

## 15.45 La gestione del collaterale in T2S

- Il collateral on flow
- Il collateral on stock
- Opportunità e vincoli nell'utilizzo del collaterale in T2S: un prodotto in evoluzione

Anna Rita Zelioli, **Société Générale Securities Services**

17.00 Chiusura dei lavori

---

# La conferenza

---

## Data e luogo della conferenza

29 e 30 maggio 2014

C452

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

---

## Modalità di iscrizione e quota

L'iscrizione può essere effettuata inviando la scheda di iscrizione compilata in ogni sua parte a:

Assosim - [assosim@assosim.it](mailto:assosim@assosim.it)  
e in copia a [academy\\_italy@lseg.com](mailto:academy_italy@lseg.com)

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 Assosim.

La quota di partecipazione per i **SOCI ASSOSIM** è di **€ 700 + IVA**.

La quota di partecipazione per i **NON SOCI ASSOSIM** è di **€ 1.100 + IVA**.

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

---

## Modalità di pagamento

La quota deve essere versata:

— a seguito della ricezione dell'email di conferma di effettuazione della conferenza da parte della Segreteria Organizzativa (7 giorni prima della conferenza)

oppure

— a ricevimento della fattura emessa da ASSOSIM contestualmente all'email di conferma di effettuazione della conferenza.

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante BONIFICO BANCARIO intestato a:

**ASSOSIM – ASSOCIAZIONE ITALIANA  
INTERMEDIARI MOBILIARI**  
Via Alberto da Giussano, 8  
20145 Milano – P.IVA 08265930159

**IBAN IT 88 K 03500 01600 000000012476**

Copia dell'avvenuto bonifico dovrà essere trasmessa via fax al seguente numero: 02 867898, entro e non oltre il giorno lavorativo antecedente le sessioni d'aula. Il materiale didattico sarà inviato il giorno prima della conferenza e previa ricezione di copia del bonifico bancario.

---

## Tracciabilità dei flussi finanziari

Il Committente ed il Cliente 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 Cliente, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 12 aprile 2006 n. 163 (Codice dei contratti pubblici relativi a lavori, servizi e forniture) ai fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare tramite il modulo allegato al presente contratto al Committente 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. 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.

---

# Le clausole contrattuali

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

---

## Modalità di disdetta

Ai sensi dell'art. 1373 C.C., ai partecipanti è concessa la facoltà di recedere dal presente contratto tramite invio di disdetta scritta al numero di fax 02 867898..

Tale facoltà potrà essere esercitata con le seguenti modalità:

- sino a 7 giorni lavorativi prima dell'inizio della conferenza, il partecipante potrà recedere senza dovere alcun corrispettivo ad Assosim;
- oltre il termine dei 7 giorni e sino a 24 ore precedenti il giorno di inizio della conferenza, il partecipante potrà recedere pagando un corrispettivo pari al 50% della quota di iscrizione;
- oltre i termini suddetti qualsiasi rinuncia alla partecipazione all'iniziativa non darà diritto al partecipante ad alcun rimborso della quota di iscrizione che sarà dovuta integralmente.

È prevista comunque la facoltà di sostituire il partecipante con altro dipendente dell'azienda oppure partecipare all'edizione successiva o ad un'altra iniziativa di Assosim e Academy. Il recupero dovrà però avvenire entro un anno dalla data di inizio dell'iniziativa cui si è iscritti.

---

## Variazioni di programma

Academy e Assosim si riservano la facoltà di rinviare o annullare la conferenza in aula dandone comunicazione via fax o via e-mail ai partecipanti entro una settimana dall'inizio dell'iniziativa; in tal caso suo unico obbligo è provvedere al rimborso dell'importo ricevuto senza ulteriori oneri.

Academy e Assosim si riservano inoltre la facoltà, per motivi organizzativi, di modificare il programma/sede della conferenza e/o sostituire i docenti indicati con altri docenti di pari livello professionale.

# Scheda di iscrizione

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

Compilare e inviare via fax al numero +39 02 867898  
Per informazioni +39 0286454996 – [assosim@assosim.it](mailto:assosim@assosim.it)

La gestione operativa del collaterale nel framework EMIR

Milano, 29 e 30 maggio 2014  
C452

## Quota di partecipazione

|                           |  |                    |  |
|---------------------------|--|--------------------|--|
| Individuale               |  |                    | <input type="checkbox"/> € 1.100 + IVA |
| Individuale Socio ASSOSIM |  |                    | <input type="checkbox"/> € 700 + IVA   |
| Dal 3° partecipante       |  | <b>10 % sconto</b> | <input type="checkbox"/> € ..... + 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 all'iniziativa in oggetto e ad iniziative future su tematiche analoghe)

Nome e Cognome

Funzione aziendale

Società

E-mail

Tel.

Area di appartenenza

Livello di conoscenza della materia

Direzione Generale

ICT

Fiscale

base

Personale, Organizzazione e Formazione

Legale

Finanza

intermedio

Amministrazione e controllo

Ricerca e sviluppo

Risk Management

avanzato

Settore industriale

Società non quotata

Banca

Consulenza

Energy

Società quotata

Investment Bank

Private Equity

SGR

Indirizzo della società

Via

N.

Cap.

Città

Prov.

# Scheda di iscrizione

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

Compilare e inviare via fax al numero +39 02 867898  
Per informazioni +39 0286454996 – [assosim@assosim.it](mailto:assosim@assosim.it)

**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   |       |       |

Timbro e Firma

Data:

## Privacy:

I dati da Lei forniti verranno trattati da BIt Market Services, con sede in Milano, piazza degli Affari, 6, e da Assosim, con sede in Milano, Via Alberto da Giussano 8, con modalità informatiche e/o cartacee, che ne assicurano la riservatezza e la sicurezza, per lo svolgimento e la gestione dell'iniziativa di cui sopra. Tali dati - accessibili esclusivamente a coloro che all'interno di Bit Market Services e Assosim ne abbiano necessità in ragione dell'attività svolta, coerentemente con le finalità sopra descritte - possono essere comunicati alle Società del Gruppo London Stock Exchange, di cui BIt Market Services e le società da questa controllata fanno parte, nonché a soggetti terzi, del cui supporto le Società del Gruppo si avvalgono e da questi trattati per le medesime finalità e con le modalità analoghe. Per quanto riguarda i soggetti terzi, si tratta di professionisti e/o società esterne per la prestazione di servizi; soggetti che provvedono a stampare, imbustare e consegnare comunicazioni dirette agli Interessati; soggetti fornitori di servizi tecnologici, tutti nominati Responsabili del trattamento. Nominativi ed indirizzi di tali soggetti sono disponibili su richiesta degli Interessati. I medesimi dati possono essere altresì trattati dalle Società del Gruppo London Stock Exchange e/o da soggetti terzi del cui supporto le Società si avvalgono, ove la casella di seguito riportata non venga barrata, per l'aggiornamento in merito ad iniziative commerciali e promozionali di BIt Market Services e Assosim. Il conferimento dei dati per tale specifica finalità di aggiornamento è facoltativo e l'eventuale diniego di consenso, espresso mediante barra apposta alla casella, non comporta altra conseguenza che l'impossibilità per BIt Market Services e Assosim di tenerLa aggiornata sulle predette iniziative. Ai sensi dell'art. 7 del d.lgs. 196/2003, può fare richiesta in qualunque momento di copia delle informazioni trattate e, ove ne ricorrano gli estremi, chiederne altresì l'aggiornamento, la rettificazione, l'integrazione, la cancellazione o il blocco, scrivendo al "Responsabile del trattamento dei dati", presso la sede della Società e di Assosim

Ove non desiderasse ricevere aggiornamenti in merito ad iniziative commerciali e promozionali di BIt Market Services e di Assosim barri la casella



---

## 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](http://www.lseg.com/academy)

## Contatti

E: [academy\\_italy@lseg.com](mailto:academy_italy@lseg.com)

T: +39 02 72426 086



**London**  
Stock Exchange Group

