



4 Novembre 2014

Forum T2S 2014

Gestione del Collateral e Payment Bank; Portfolio Transfer

Marcello Topa

EMEA Market Policy & Strategy

Citi - Markets and Securities

Forum T2S 2014

Gestione del Collateral e Payment Bank; Portfolio Transfer

- Gestione del Collateral
 - Auto-collateralisation
 - Client-collateralisation
 - Esempi di messaggistica
- Servizi di Payment Bank
- Gestione dinamica del Collateral
- Portfolio Transfer

Innovazioni introdotte da T2S

L'introduzione di T2S estenderà a tutti i CSD che adotteranno la nuova piattaforma due concetti già noti:

Auto-collateralisation

- Una procedura che permette di utilizzare titoli "eligible", sia *on flow* che *on stock*, per generare liquidità infragiornaliera tramite una repo facility della Banca Centrale (CeBM)
- Questo meccanismo esiste già in alcuni mercati (ad es., Italia, UK) ed ha dimostrato di permettere una significativa riduzione della liquidità necessaria per le attività di regolamento titoli
- Dato che la piattaforma T2S rappresenta un singolo punto di regolamento titoli su base pan-Europea, questo meccanismo dovrebbe operare in modo trans-frontaliero (ad es., titoli eligible che vengono accettati in Francia potrebbero generare liquidità CeBM per il regolamento titoli in Germania, e tutte le altre combinazioni in tutto il perimetro T2S)

Payment Bank

- Distinzione di ruoli in T2S fra partecipante nel CSD, responsabile per la gamba titoli, e partecipante nella NCB, responsabile per la gamba contante di un regolamento titoli DVP
- Questo concetto esiste oggi nel mercato UK, dove alcuni partecipanti possono nominare fornitori differenti, uno come agente di regolamento titoli ed un altro come banca di pagamento per la loro attività di regolamento titoli in EUI
- In T2S i partecipanti sul lato titoli ed i partecipanti sul lato contante sono visti come 'attori' indipendenti fra di loro, per cui esistono funzionalità aggiuntive per la gestione del credito (client-collateralisation e Secondary CMB)

Auto-collateralisation in T2S

Breve introduzione

Caratteristiche principali

- “Central bank auto-collateralisation” se l’erogatore di credito è la Banca Centrale
- “Client auto-collateralisation” se l’erogatore di credito è una Payment Bank
- T2S consente l’utilizzo di auto-collateralisation “on flow” e di auto-collateralisation “on stock” in modo integrato

Building Blocks

- Procedure di collateralisation
- Conti cash e conti titoli coinvolti nel processo
- Strumenti di monitoraggio
- Flussi di dati statici (eligible securities, prices, haircuts, etc)

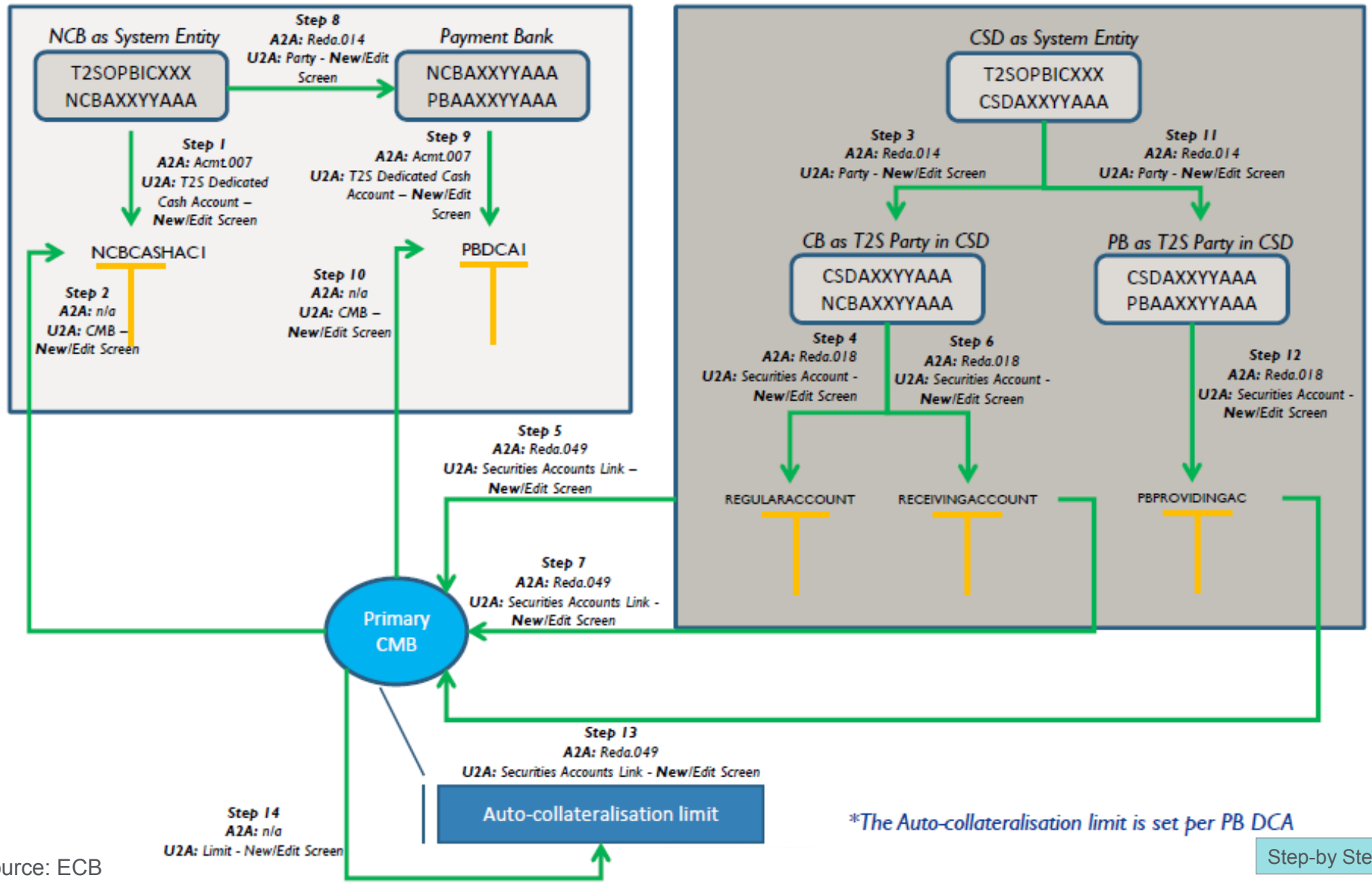
Auto-collateralisation in T2S

Breve introduzione (cont)

Gestione della liquidità di fine giornata

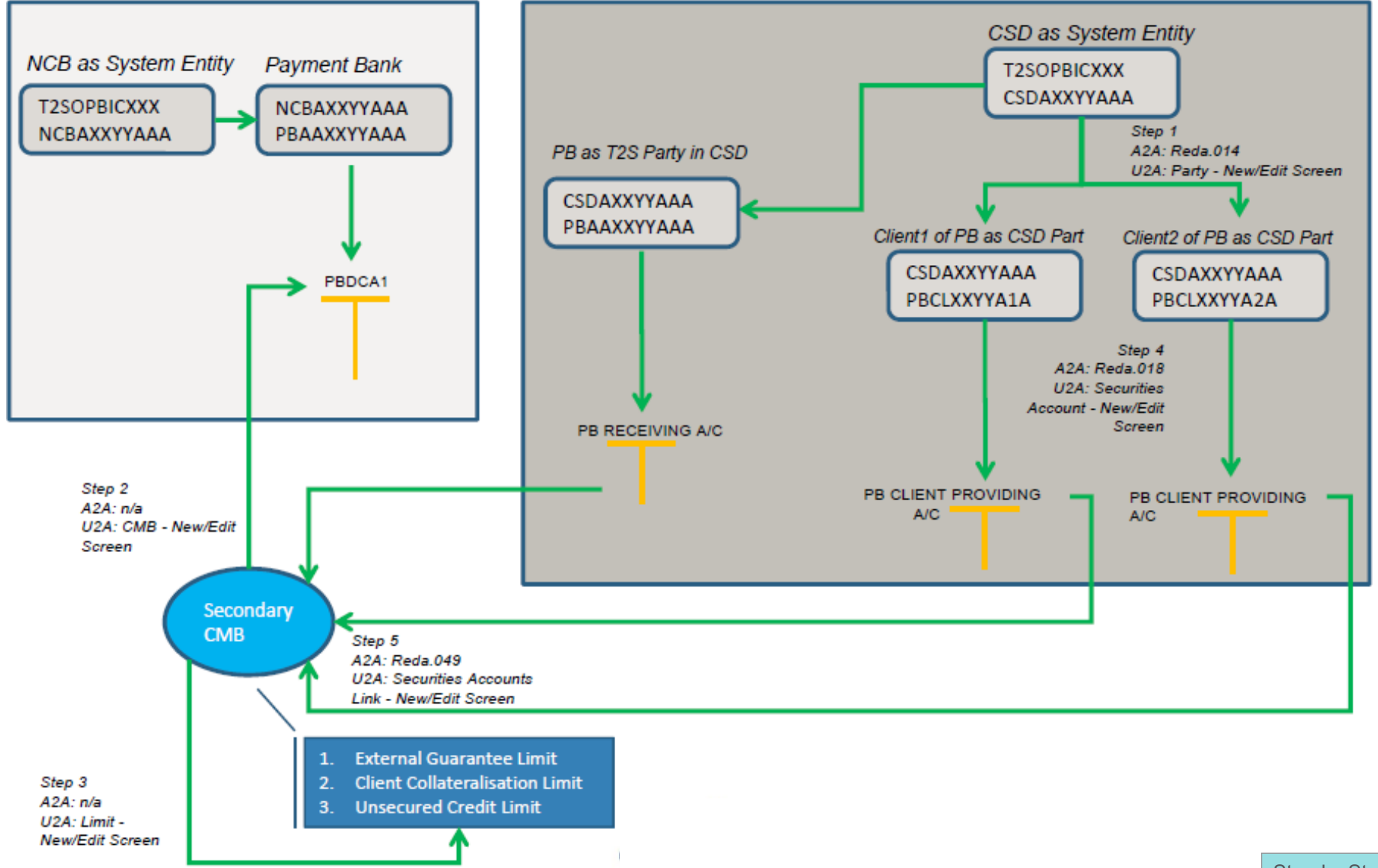
- **Liquidity Rebalancing:**
 - Ribilanciamento della liquidità disponibile prevista fra tutti i conti DCA dell'utilizzatore di credito
 - Identificazione dei DCA potenzialmente impattati ed avvio di trasferimenti di liquidità per ribilanciare gli importi necessari
- **Collateral Relocation:**
 - Nuove transazioni di auto-collateralisation generate a fine giornata
 - La procedura di collateral relocation è sempre REPO
 - Il collaterale utilizzato viene spostato nel "Regular Collateral Account"
- **Optional Cash Sweep:**
 - Ordini permanenti per l'avvio di "optional cash sweep" che vengono effettuati dopo il rimborso automatico e prima del "automated cash sweep"
 - Eventuale liquidità residua su ciascuno dei conti DCA e presso la banca centrale viene trasferita automaticamente sul conto RTGS collegato

Come si imposta l'auto-collateralisation (vista d'insieme)



Source: ECB

Come si imposta la client-collateralisation (vista d'insieme)

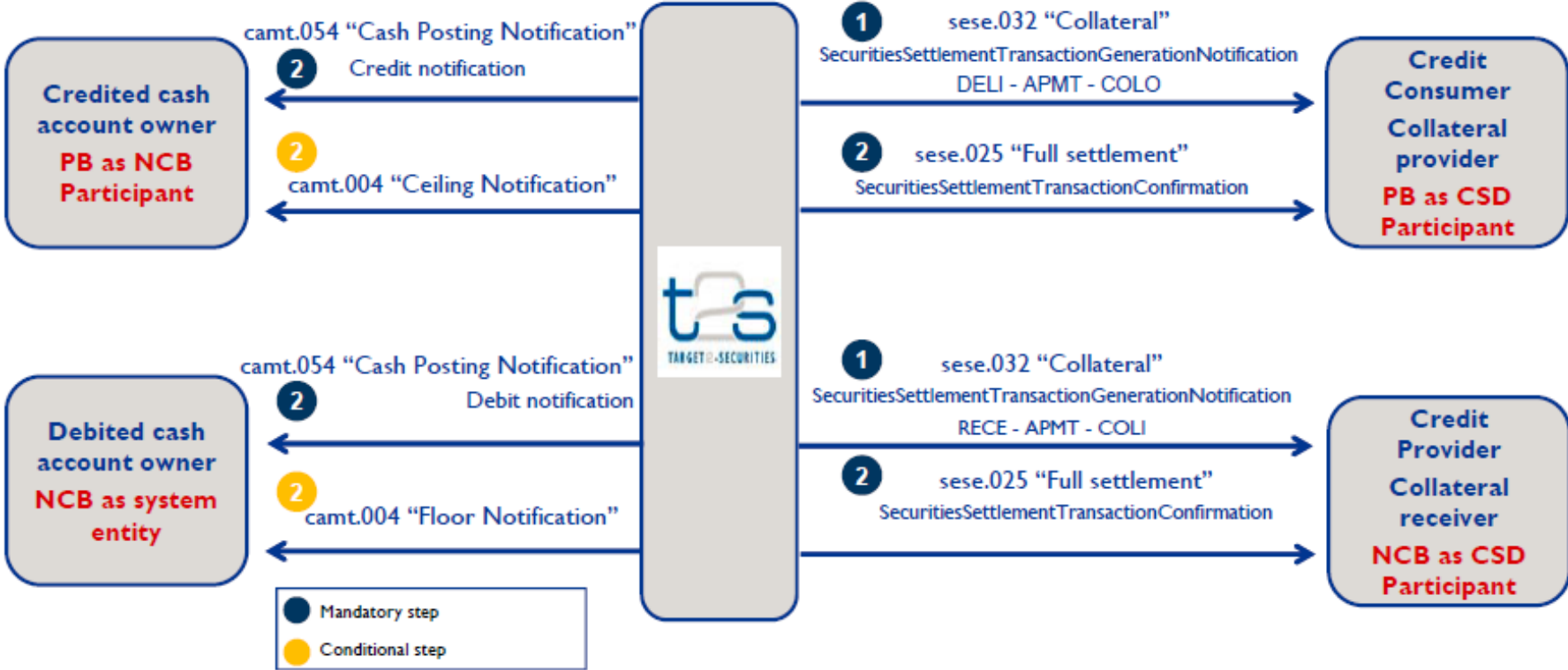


Source: ECB



Auto-collateralisation: messaggistica

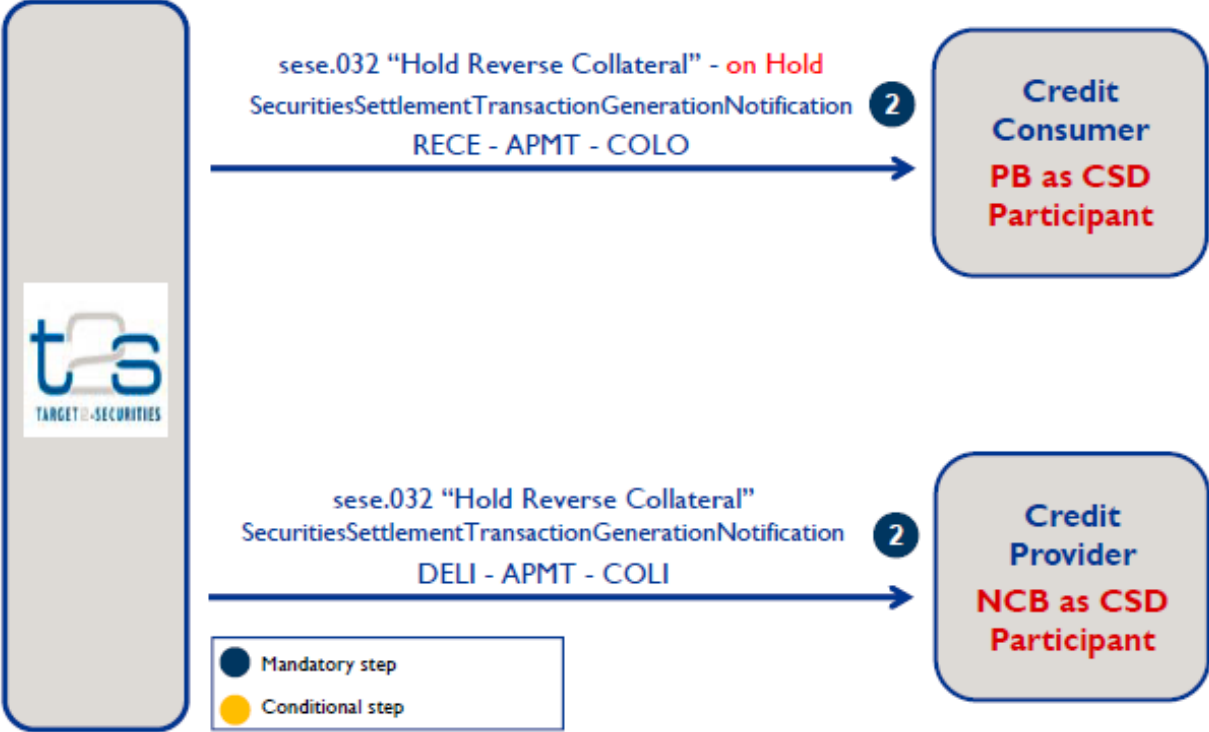
Apertura di un repo



Source: ECB

Auto-collateralisation: messaggistica

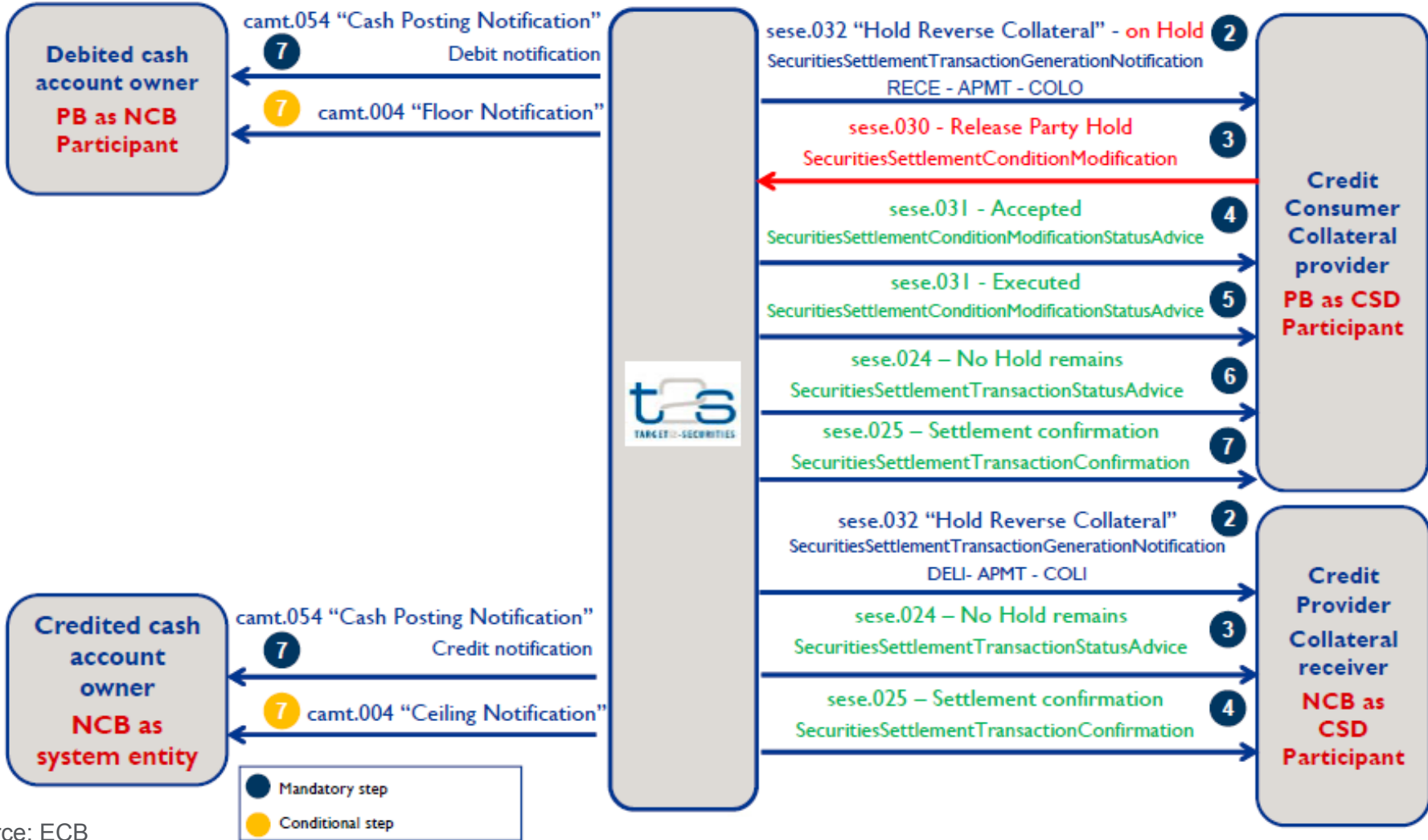
Generazione del movimento di chiusura di un repo



Source: ECB

Auto-collateralisation: messaggistica

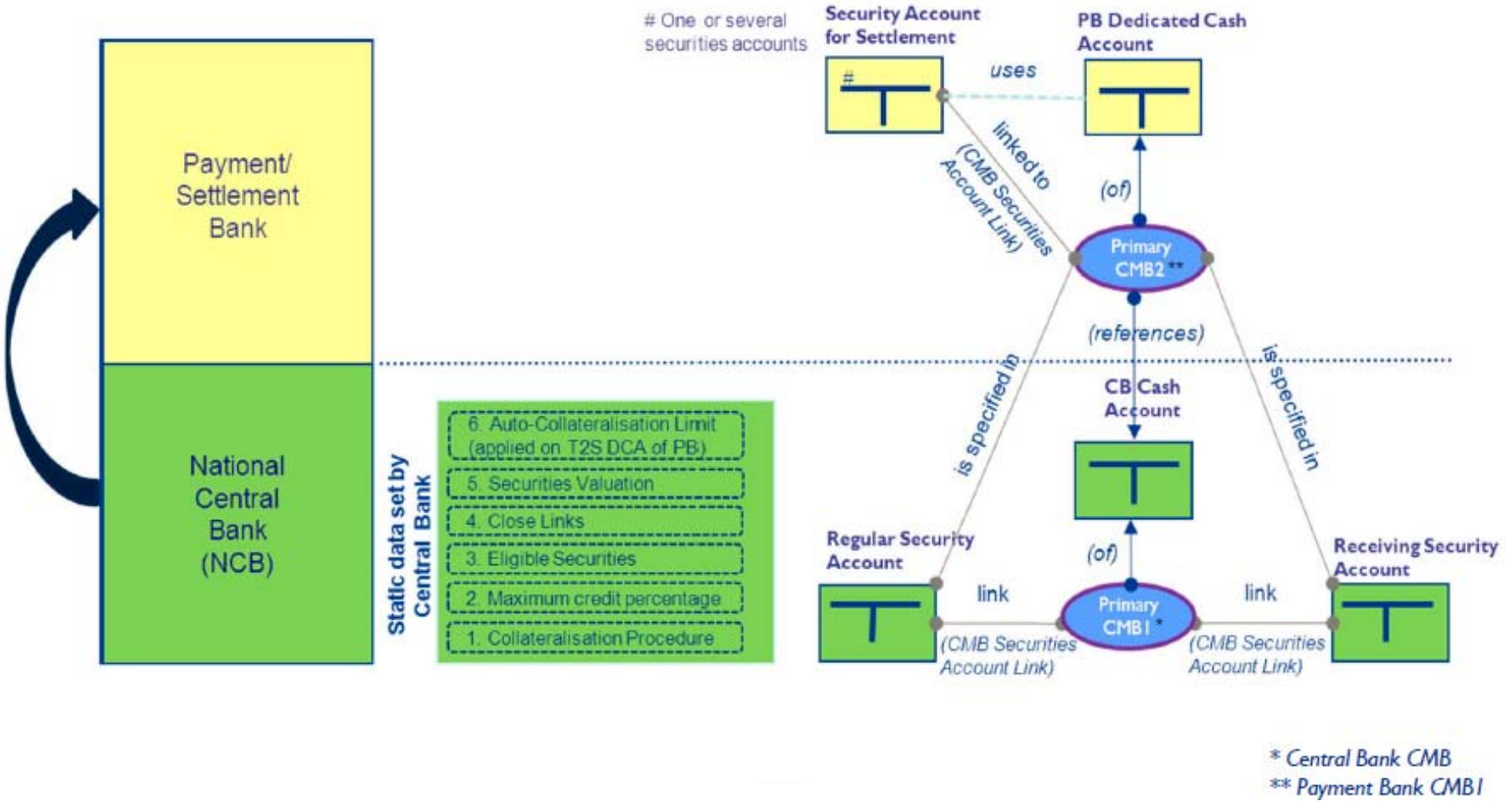
Chiusura di un repo



Source: ECB

T2S Auto-collateralisation Framework

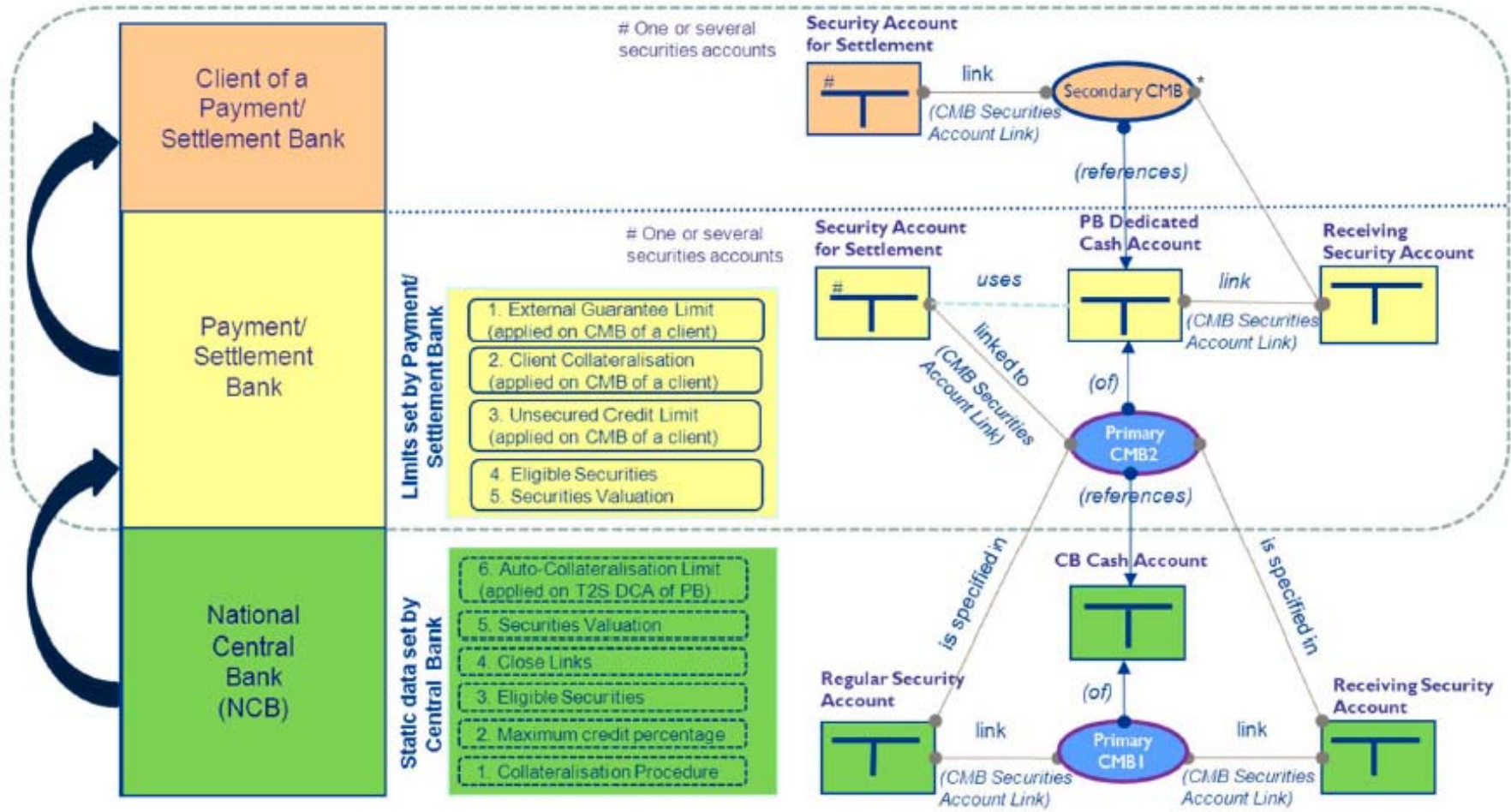
Central Bank Auto-collateralisation set-up: Repo Model



Source: ECB

T2S Auto-collateralisation Framework

Client Auto-collateralisation set-up: Repo Model



* Payment Bank CMB2

Source: ECB

Innovazioni introdotte da T2S

L'introduzione di T2S estenderà a tutti i CSD che adotteranno la nuova piattaforma due concetti già noti:

Auto-collateralisation

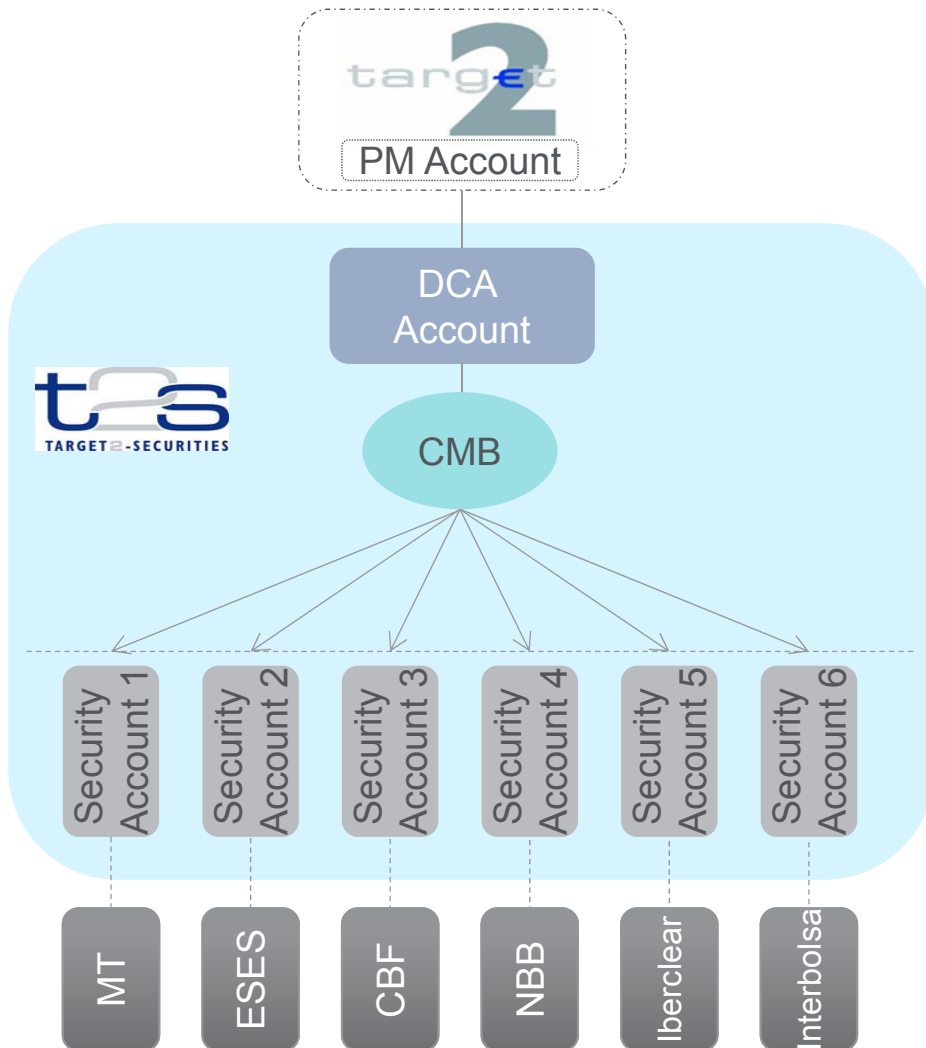
- Una procedura che permette di utilizzare titoli "eligible", sia *on flow* che *on stock*, per generare liquidità infragiornaliera tramite una repo facility della Banca Centrale (CeBM)
- Questo meccanismo esiste già in alcuni mercati (ad es., Italia, UK) ed ha dimostrato di permettere una significativa riduzione della liquidità necessaria per le attività di regolamento titoli
- Dato che la piattaforma T2S rappresenta un singolo punto di regolamento titoli su base pan-Europea, questo meccanismo dovrebbe operare in modo trans-frontaliero (ad es., titoli eligible che vengono accettati in Francia potrebbero generare liquidità CeBM per il regolamento titoli in Germania, e tutte le altre combinazioni in tutto il perimetro T2S)

Payment Bank

- Distinzione di ruoli in T2S fra partecipante nel CSD, responsabile per la gamba titoli, e partecipante nella NCB, responsabile per la gamba contante di un regolamento titoli DVP
- Questo concetto esiste oggi nel mercato UK, dove alcuni partecipanti possono nominare fornitori differenti, uno come agente di regolamento titoli ed un altro come banca di pagamento per la loro attività di regolamento titoli in EU
- In T2S i partecipanti sul lato titoli ed i partecipanti sul lato contante sono visti come 'attori' indipendenti fra di loro, per cui esistono funzionalità aggiuntive per la gestione del credito (client-collateralisation e Secondary CMB)

Possibili opzioni future: DCA singolo e utilizzo di una Payment Bank

Per accedere al CeBM, sarà possibile utilizzare un singolo conto DCA



Come funziona

- Ciascun conto titoli nei CSD viene collegato ad un conto titoli nella piattaforma T2S
- Su ciascun conto titoli si può attivare la funzionalità di “client-collateralisation” ed il collegamento ad un Primary e/o Secondary CMB per il monitoraggio della linea di credito
- Questa linea di credito serve di supporto al DCA nella piattaforma T2S, che viene collegato al PM account della Payment Bank in TARGET2
- In questo modo si può disporre di potere d’acquisto su tutte le posizioni e le transazioni nei vari CSD collegati a T2S

Principali vantaggi

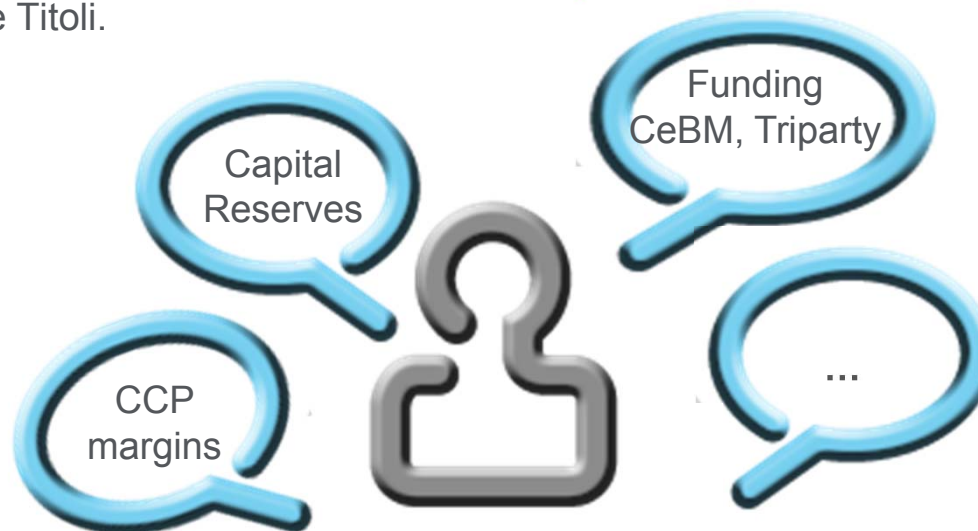
- ✓ Consente di accedere al CeBM di alta qualità, in modalità infragiornaliera ed a basso costo per il funding delle attività di regolamento titoli
- ✓ Possibilità di utilizzo di tutte le posizioni (negoziare e regolate) per generare liquidità infragiornaliera
- ✓ Possibilità di utilizzare titoli depositati presso un qualsiasi depositario in T2S, senza doverli muovere fra i CSD
- ✓ Si riduce il ricorso a linee di credito erogate da terzi, con conseguente riduzione di costi

Gestione dinamica del Collateral

In conseguenza delle numerose riforme regolamentari in corso, risulta accresciuta la richiesta di utilizzo di titoli ad “alta qualità” come collaterale o garanzia:

- Collaterale come garanzia per l’accesso al **Central Bank Money** (CeBM) e per l’utilizzo di **finanziamenti garantiti** da parte di prestatori di liquidità (cd. Triparty services)
- Collaterale come riserva di capitale per ottemperare ai **requisiti patrimoniali** a scopo prudenziale (imposti dalle regole di Basilea e dalla Capital Requirements Directive)
- Collaterale come garanzia per costituire i **depositi di margini e contributi** ai fondi di garanzia delle controparti centrali (requisiti aggiuntivi derivanti da EMIR e Dodd-Frank Act)

La complessità della gestione del collaterale per tutti questi differenti utilizzi richiede una struttura organizzativa e strumentale adeguata, con **alto livello di sofisticazione** per la gestione ottimale del collaterale (Collateral Management come centro di profitto) ed una **completa integrazione** con le altre funzioni di Tesoreria e di Back-Office Titoli.



Portfolio Transfer

Modalità per la gestione del passaggio di informazioni fiscali in occasione di trasferimenti di portafogli titoli

Analisi e raccomandazioni da T2S (sottogruppo TFAX):

- T2S ideato soltanto come piattaforma per la gestione delle attività di regolamento titoli
- Nel caso di regolamenti cross-CSD, le istruzioni di “realignment” fra i conti mirror intra-CSD vengono generate automaticamente da T2S; tuttavia, queste istruzioni non includono campi aggiuntivi nei quali inserire informazioni addizionali (ad es., i dati fiscali) non strettamente pertinenti al regolamento
- Raccomandazione TFAX (ottobre 2012): non utilizzare T2S per il passaggio delle informazioni aggiuntive
- *“Fourth T2S Harmonisation Progress Report”* (marzo 2014): “red status” per l’attività relativa ai ‘CSD ancillary services’, in quanto *“The Italian market has indicated that information on portfolio transfers will continue to be exchanged via settlement messages in interaction with T2S.”*

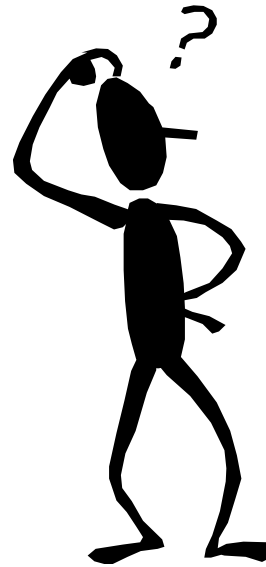
Contro-proposta dall’Italy NUG:

- Utilizzo della [funzione di “Allegement”](#), che consente l’uso dei campi aggiuntivi per l’indicazione delle informazioni fiscali da trasferire al depositario ricevente
- Proposta già accettata da HSG e AG; riclassificazione dello standard relativo ai portfolio transfers come attività con *‘priority 2’* (“yellow status”, in corso di definizione) e conseguente rimozione del “red status” per l’Italia nel monitoraggio di HSG
- Ulteriori verifiche in corso in ambito europeo (a cura di associazioni quali AFME, EBF, ESBG) per verificare la possibilità di definire la proposta italiana come una *‘best market practice’* per tutti i paesi T2S

Forum T2S 2014

Gestione del Collateral e Payment Bank; Portfolio Transfer

- Grazie per l'attenzione
- Domande?



Forum T2S 2014

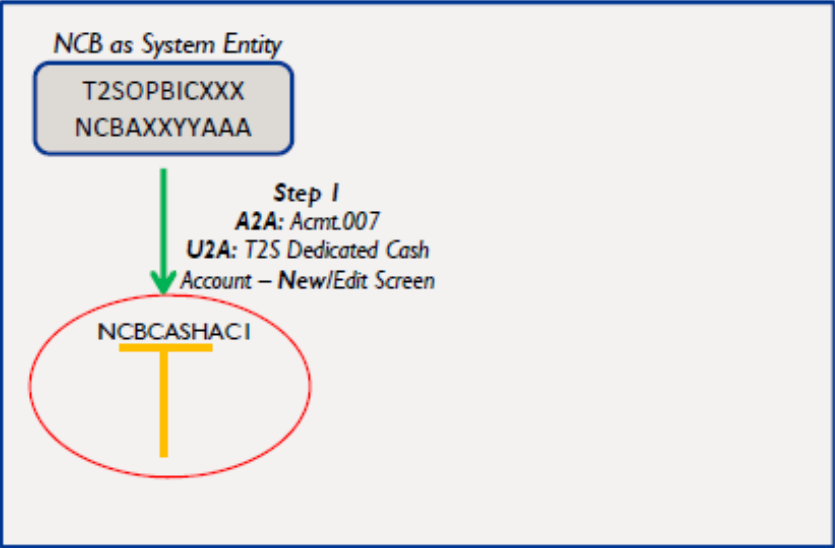
Gestione del Collateral e Payment Bank; Portfolio Transfer

Appendix

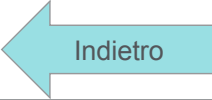
Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 1: creazione del conto di Banca Centrale che verrà utilizzato per l'erogazione di credito

Ente responsabile: NCB



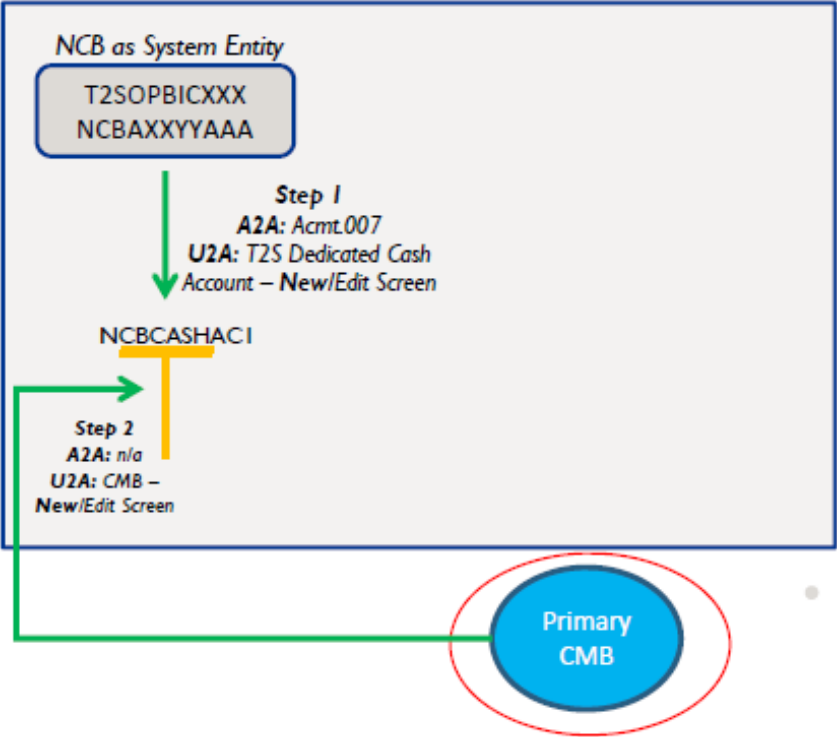
Source: ECB



Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 2: creazione di un CMB collegato al BIC della Banca Centrale

Ente responsabile: NCB



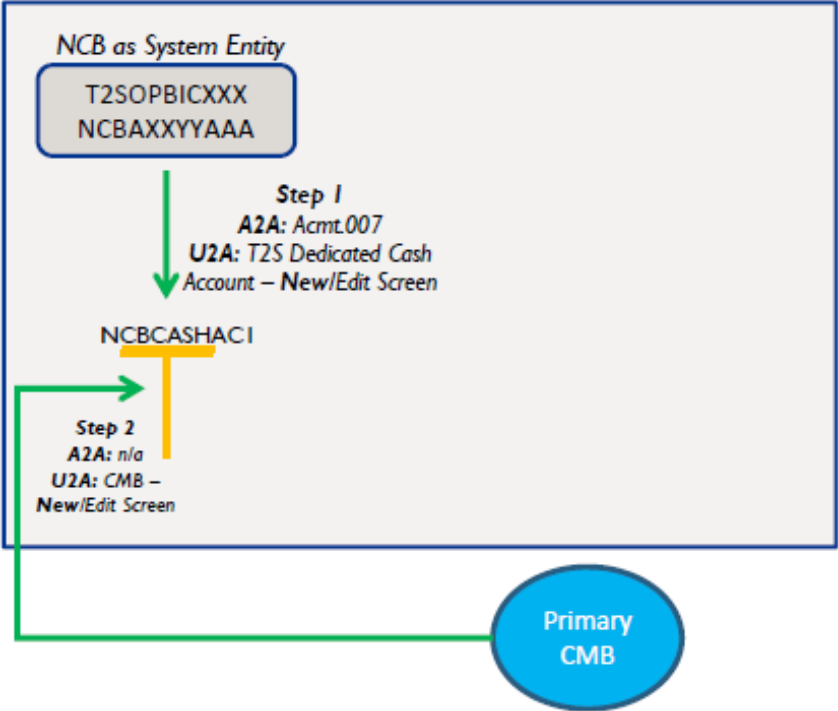
BIC4 + wildcard pattern of the NCB to be specified

Source: ECB

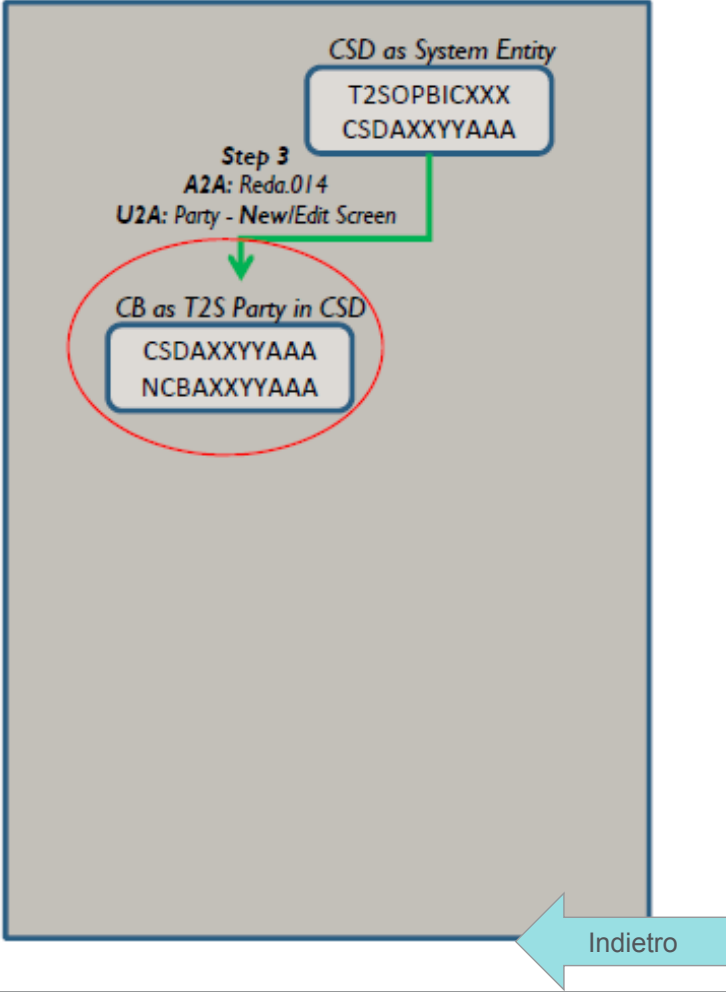
Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 3: creazione di un CSD participant per la Banca Centrale presso il CSD

Ente responsabile: CSD



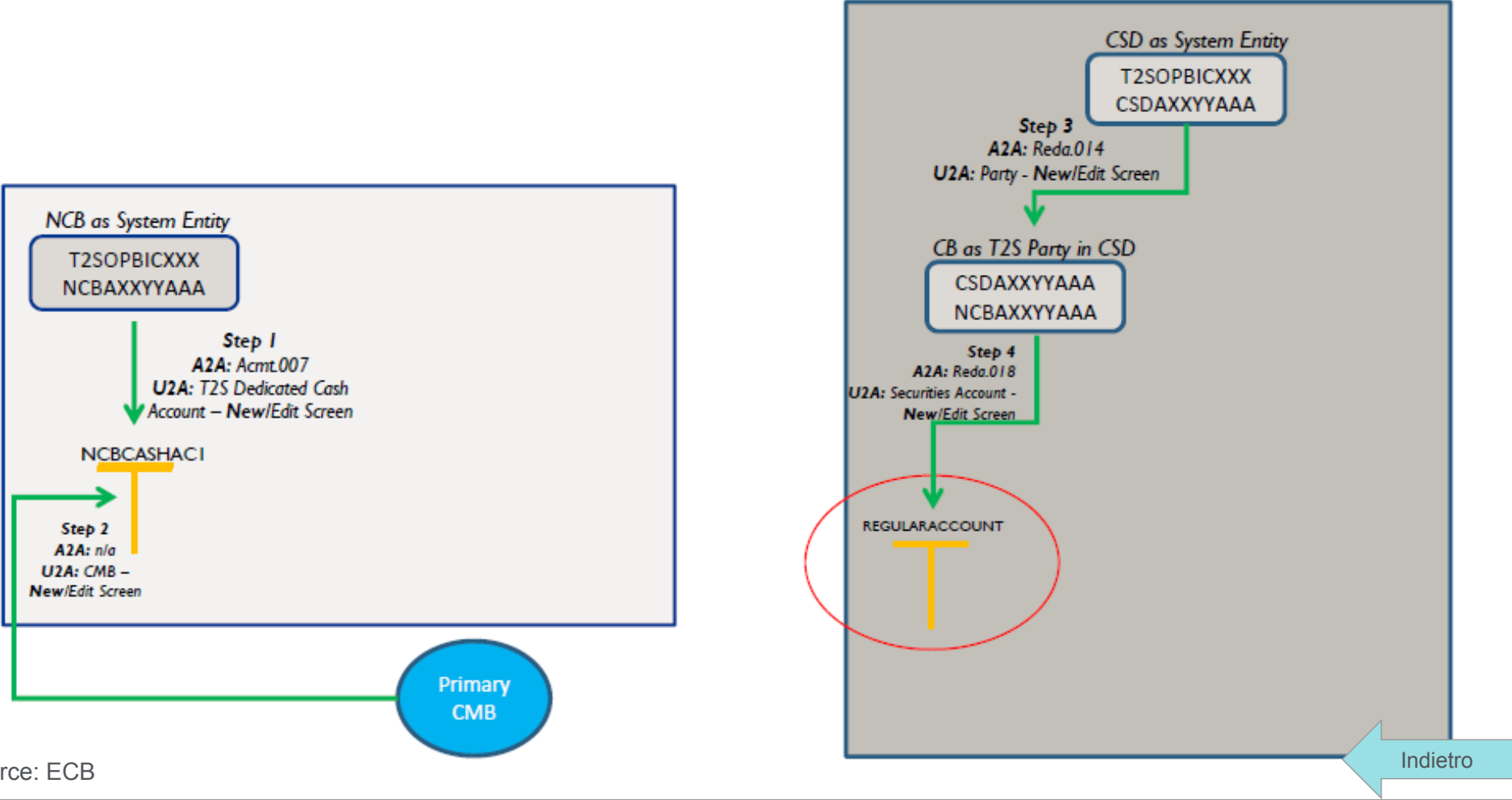
Source: ECB



Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 4: apertura del Regular Collateral Account per la Banca Centrale presso il CSD

Ente responsabile: CSD

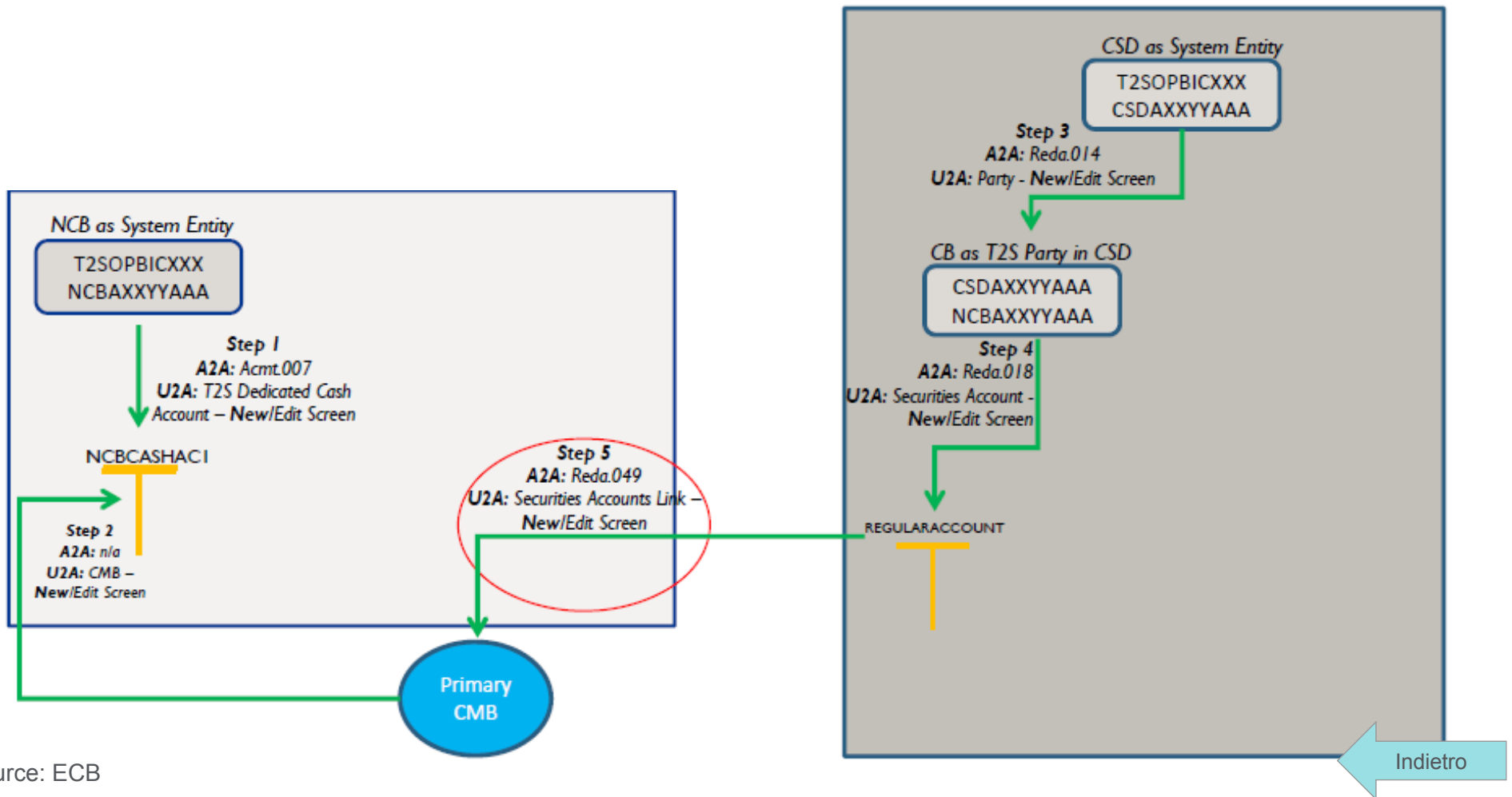


Source: ECB

Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 5: collegamento del Regular Collateral Account al cash account della Banca Centrale

Ente responsabile: CSD

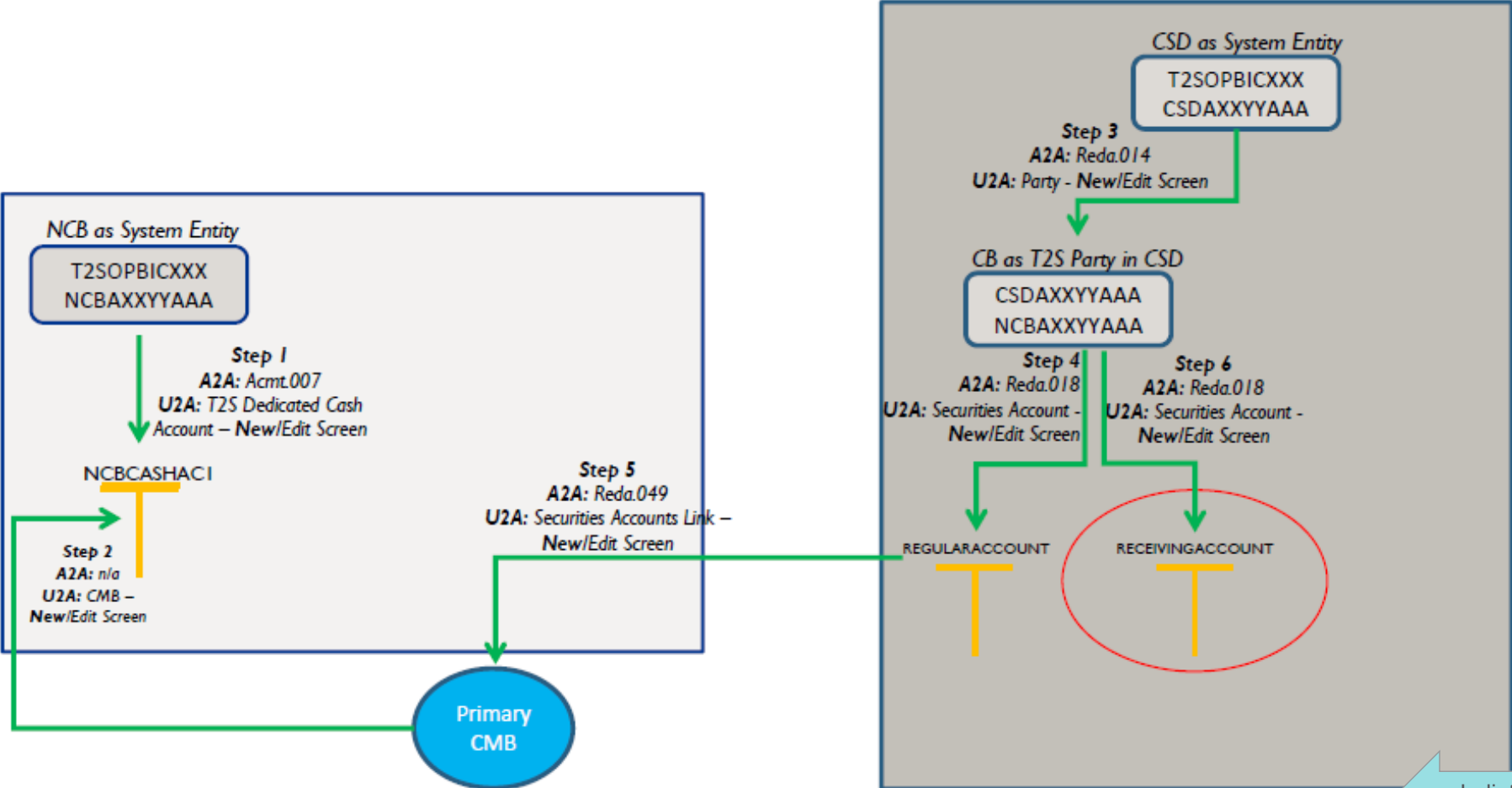


Source: ECB

Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 6: apertura del Receiving Account per depositare il collaterale che viene dato alla NCB dall'utilizzatore di credito infragiornaliero

Ente responsabile: CSD



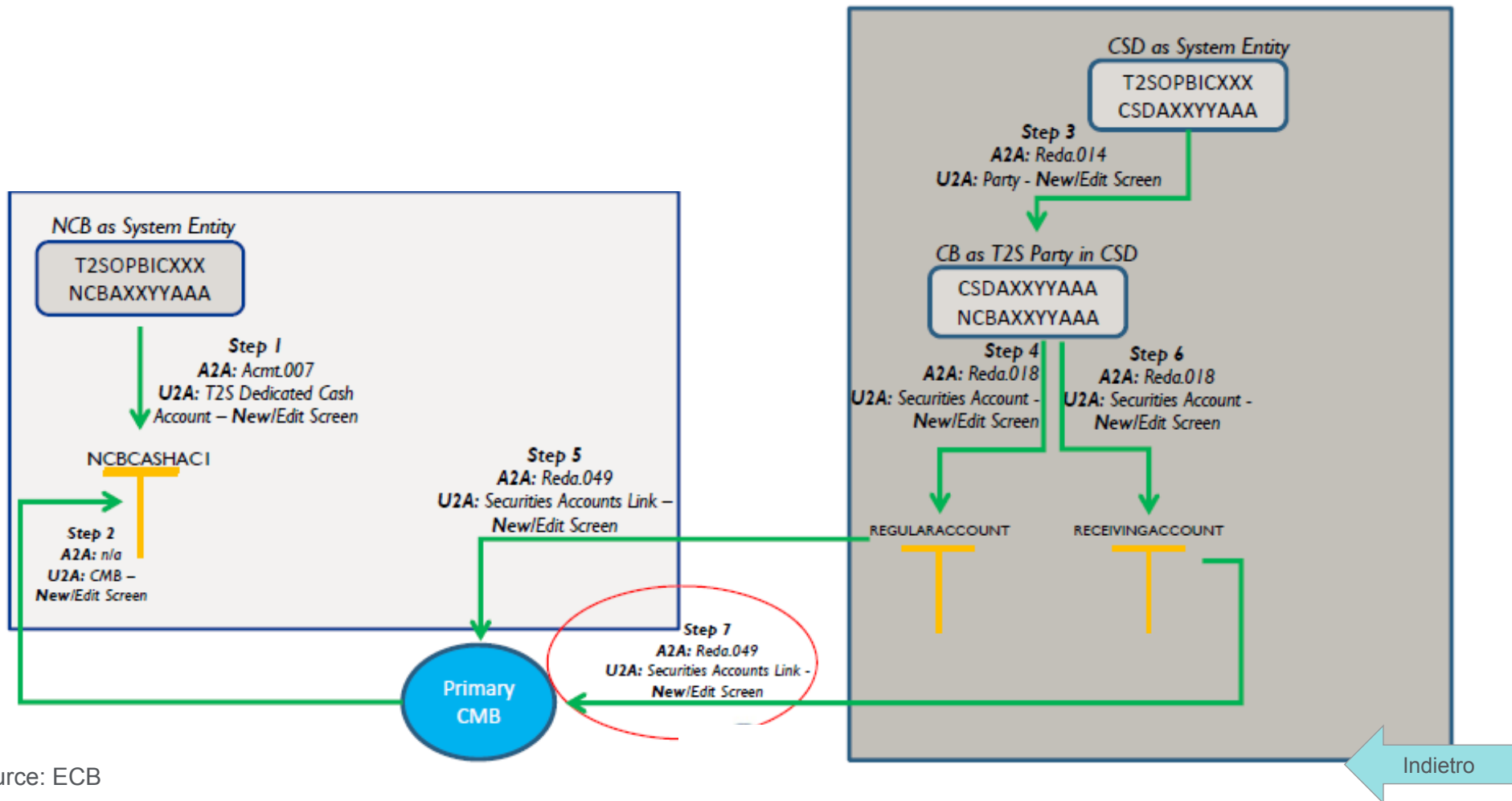
Source: ECB



Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 7: collegamento del Receiving Account al cash account della Banca Centrale

Ente responsabile: CSD

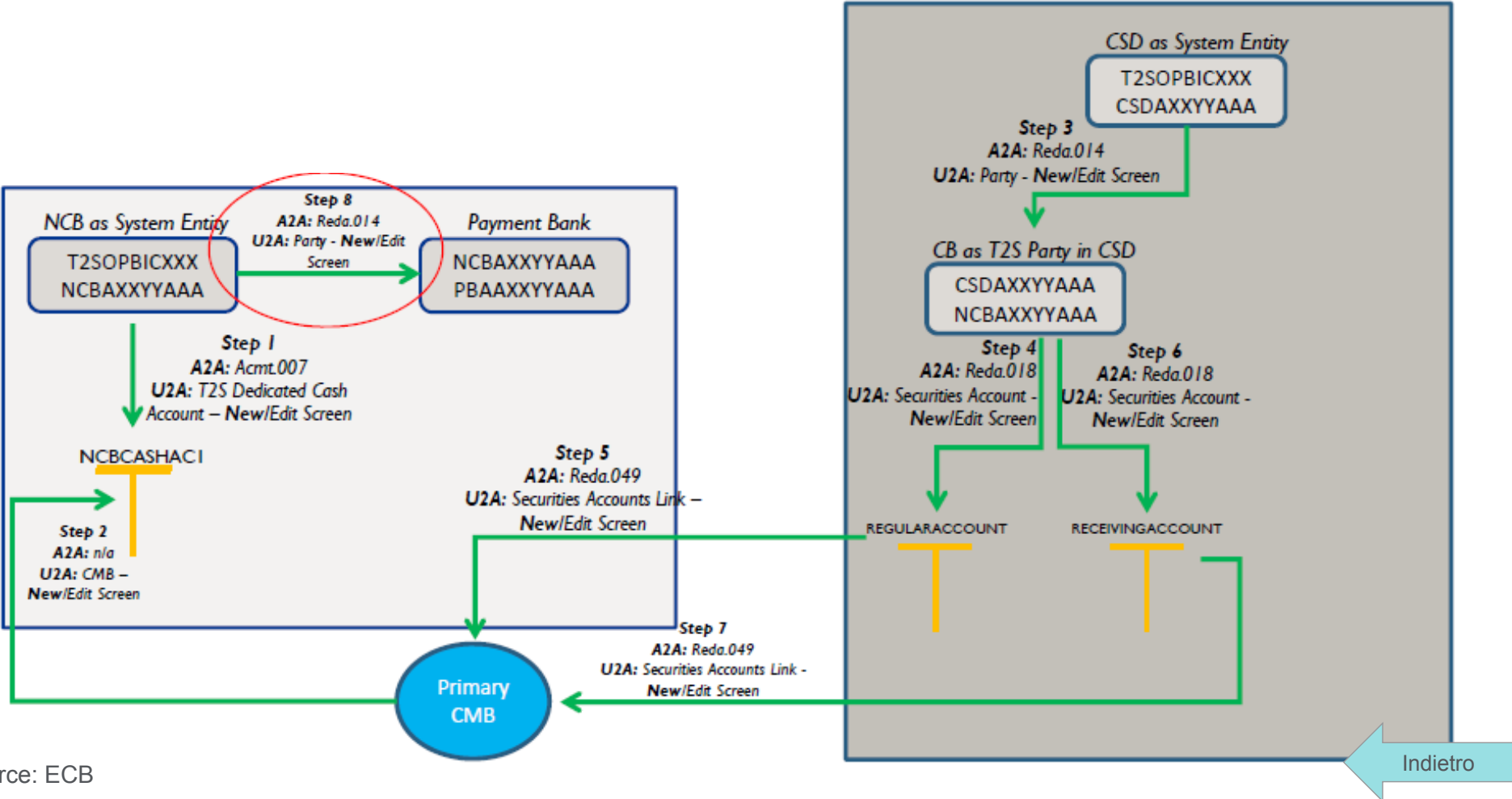


Source: ECB

Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 8: creazione di una Payment Bank presso la Banca Centrale

Ente responsabile: NCB

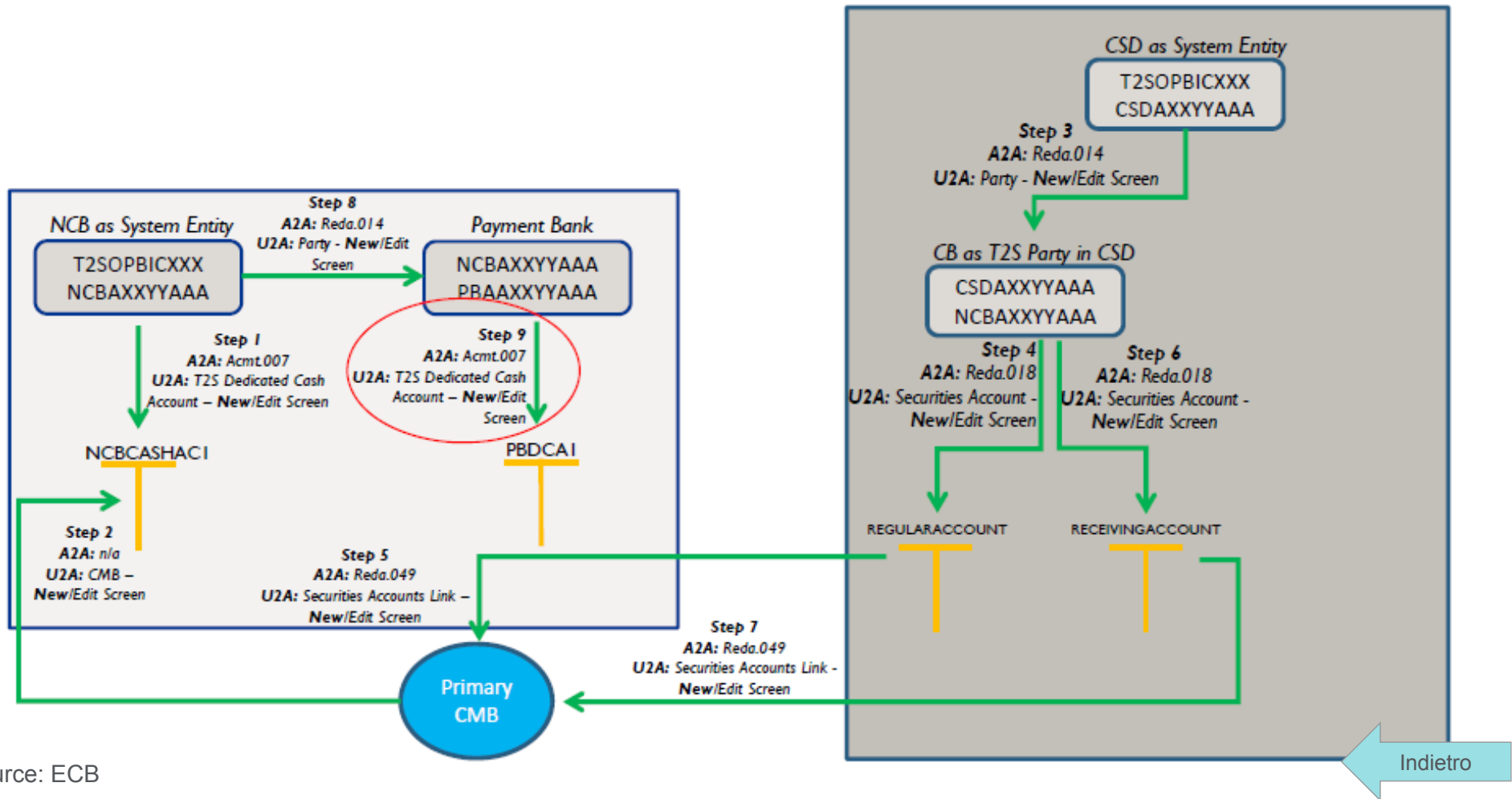


Source: ECB

Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 9: apertura di un T2S Dedicated Cash Account per la Payment Bank

Ente responsabile: NCB

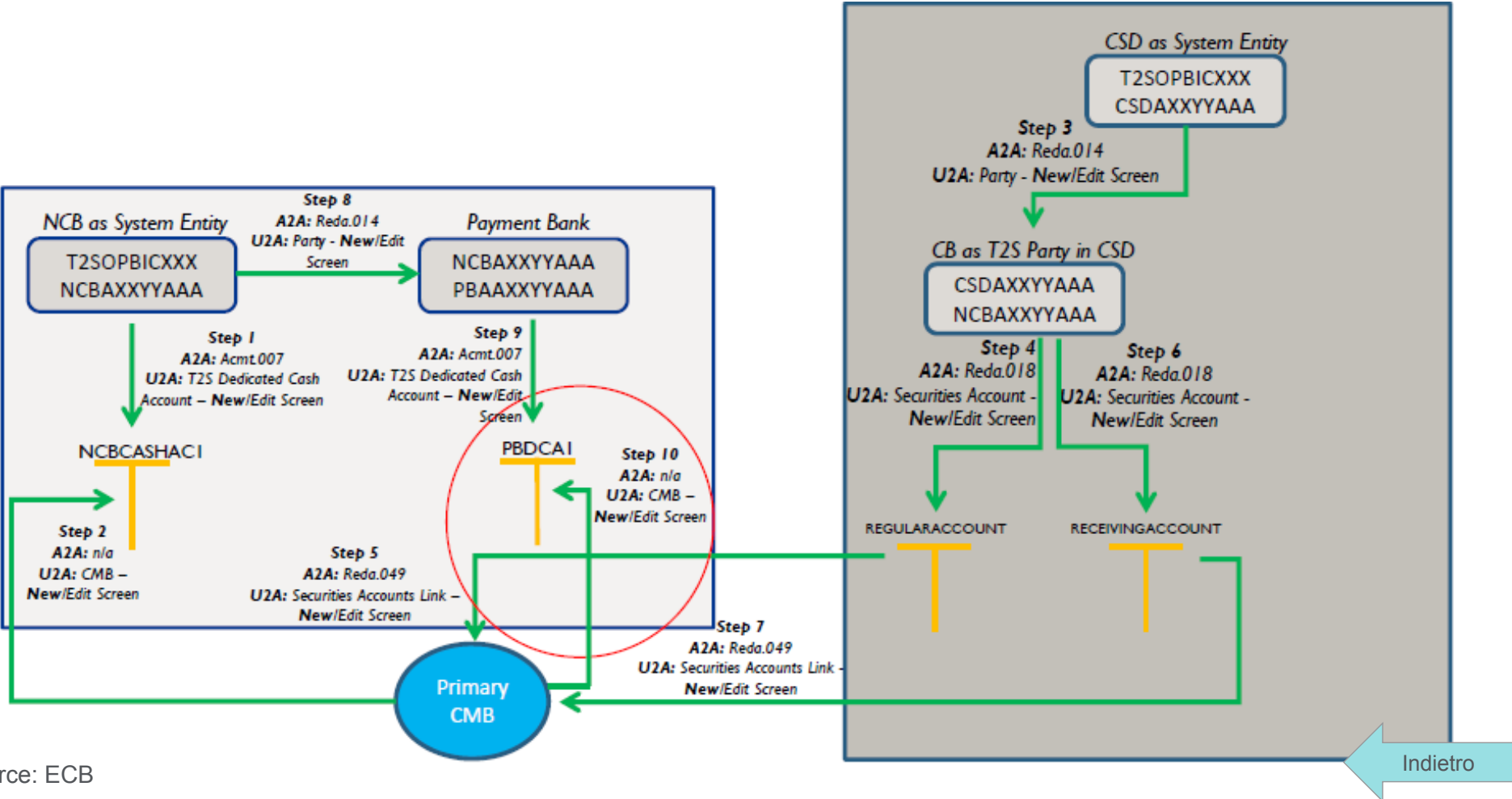


Source: ECB

Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 10: collegamento del T2S DCA della PB ai cash accounts della NCB, Regular e Receiving Accounts

Ente responsabile: NCB

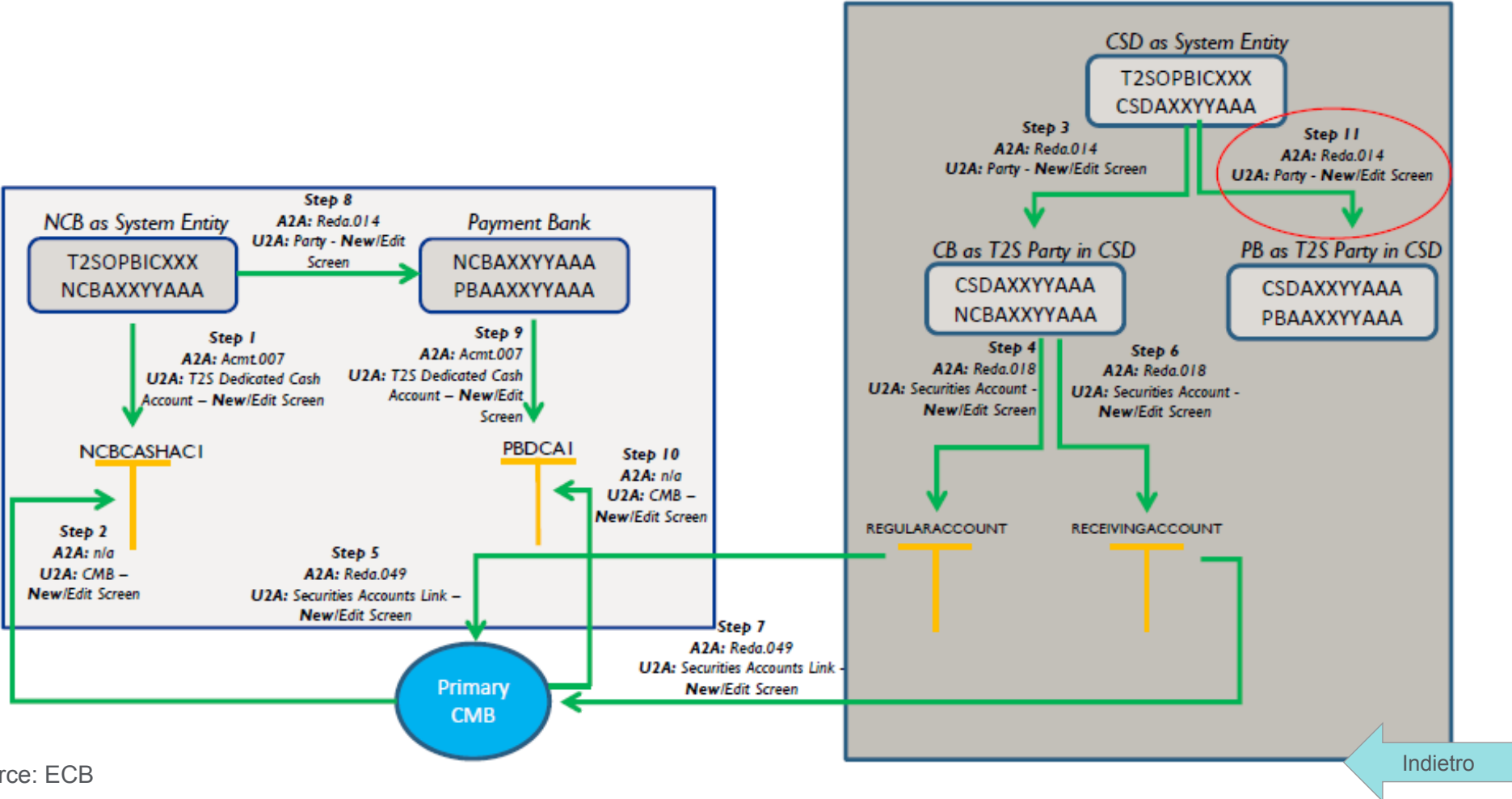


Source: ECB

Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 11: creazione di un CSD Participant per la Payment Bank

Ente responsabile: CSD

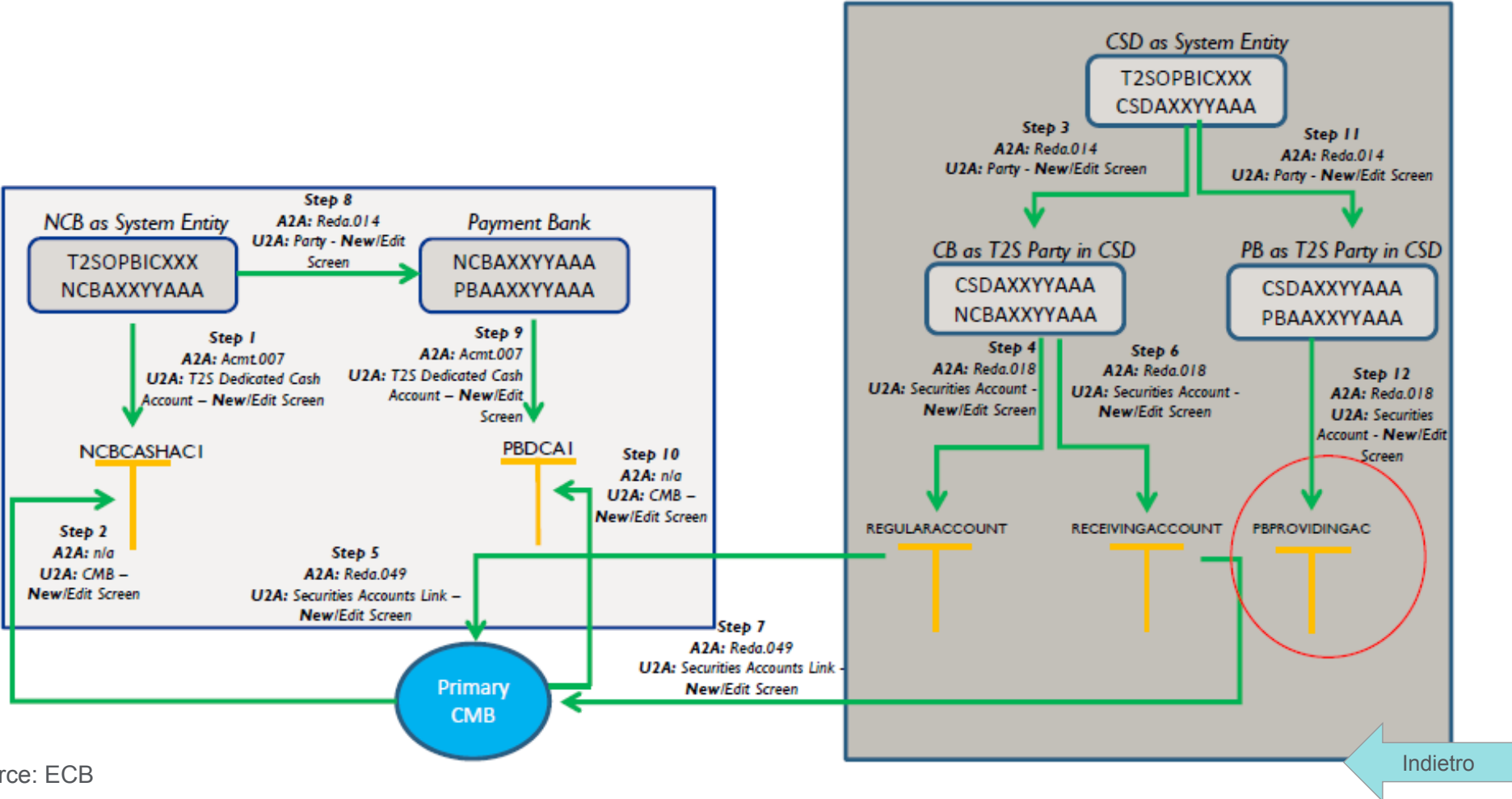


Source: ECB

Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 12: apertura del Collateral Providing Account per la Payment Bank

Ente responsabile: CSD

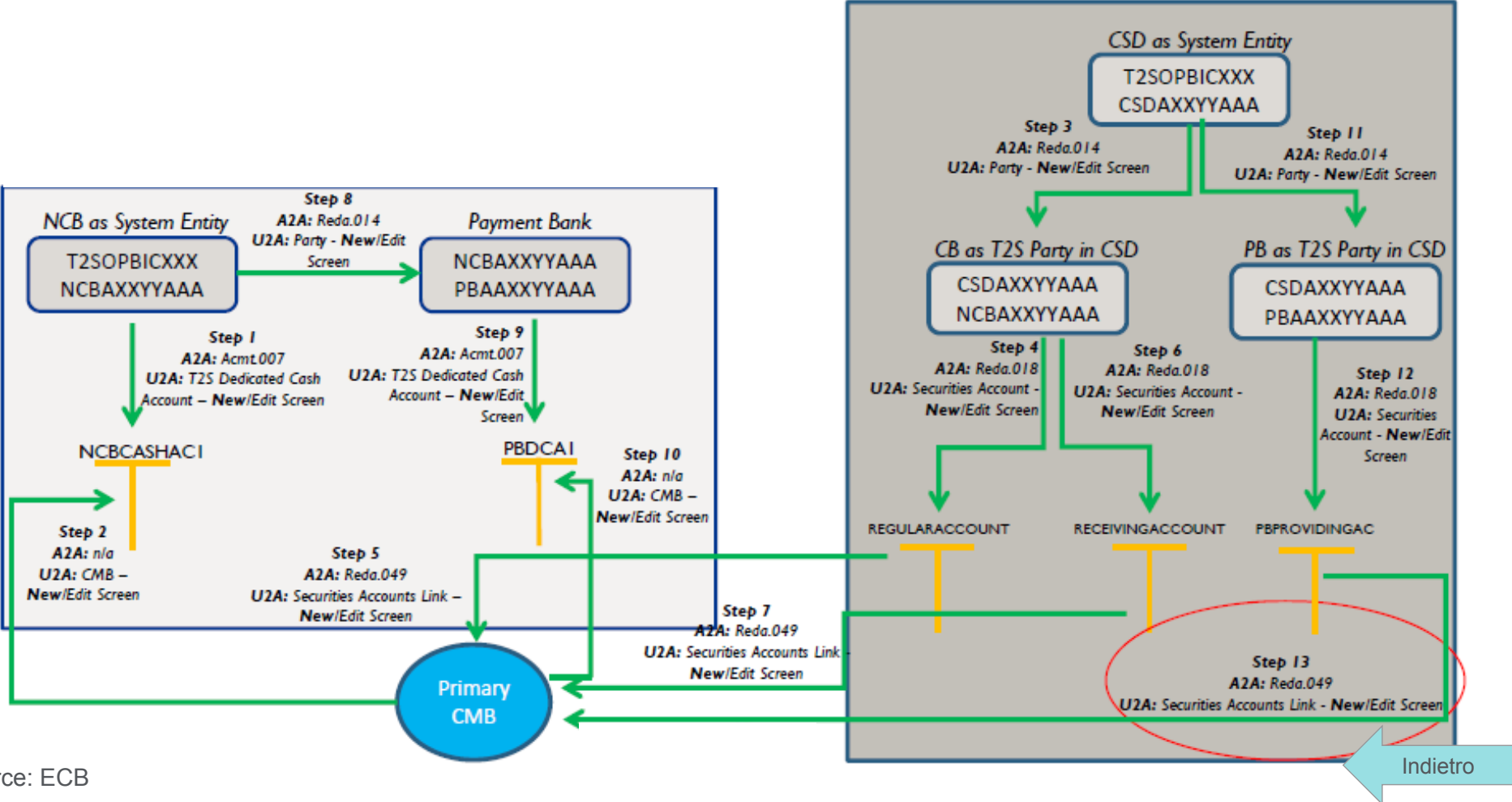


Source: ECB

Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 13: collegamento del T2S DCA della Payment Bank al suo Collateral Providing Account

Ente responsabile: CSD



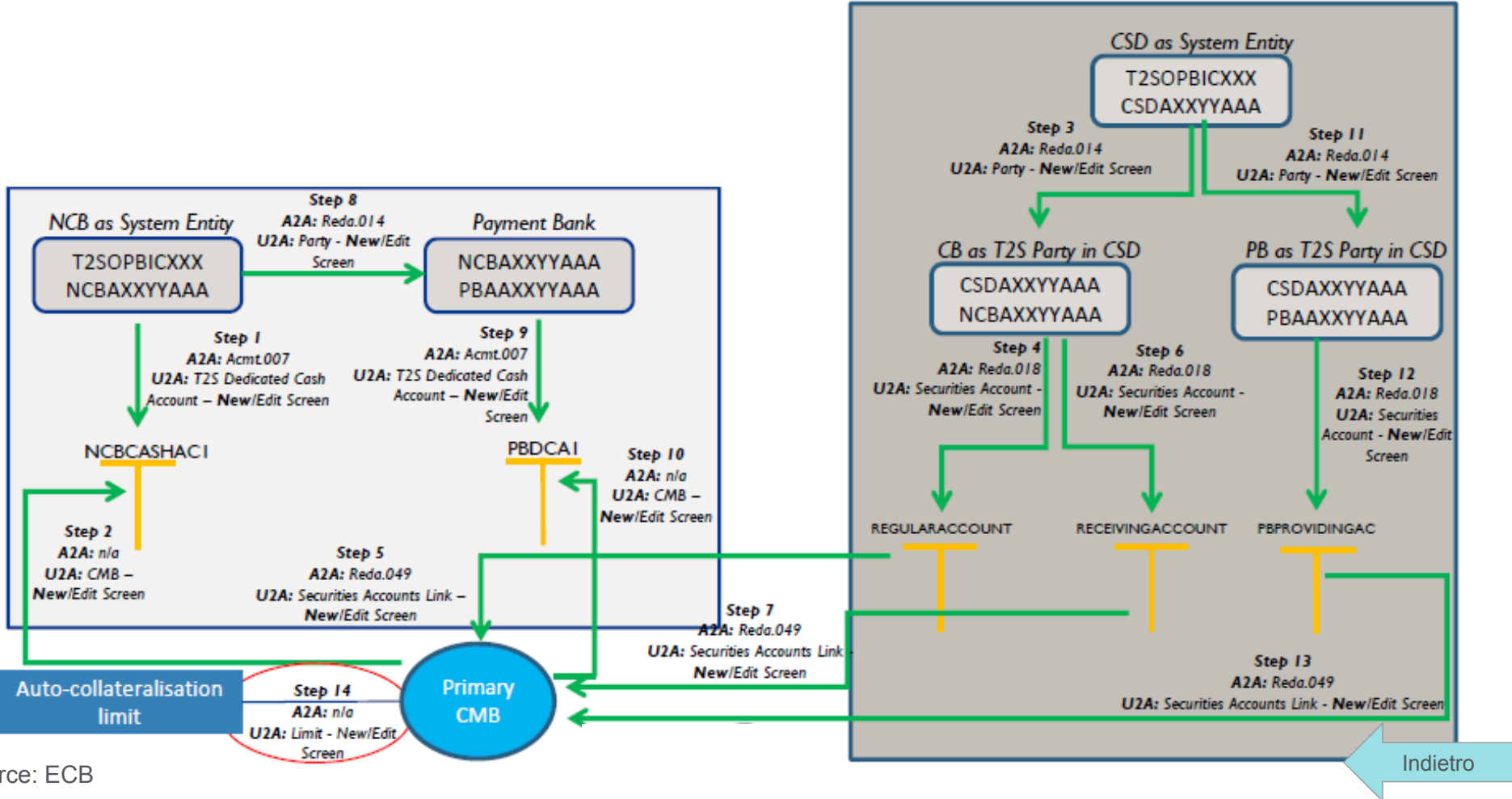
Source: ECB

Indietro

Come si imposta l'auto-collateralisation

Step 14: impostazione del limite di auto-collateralisation

Ente responsabile: NCB

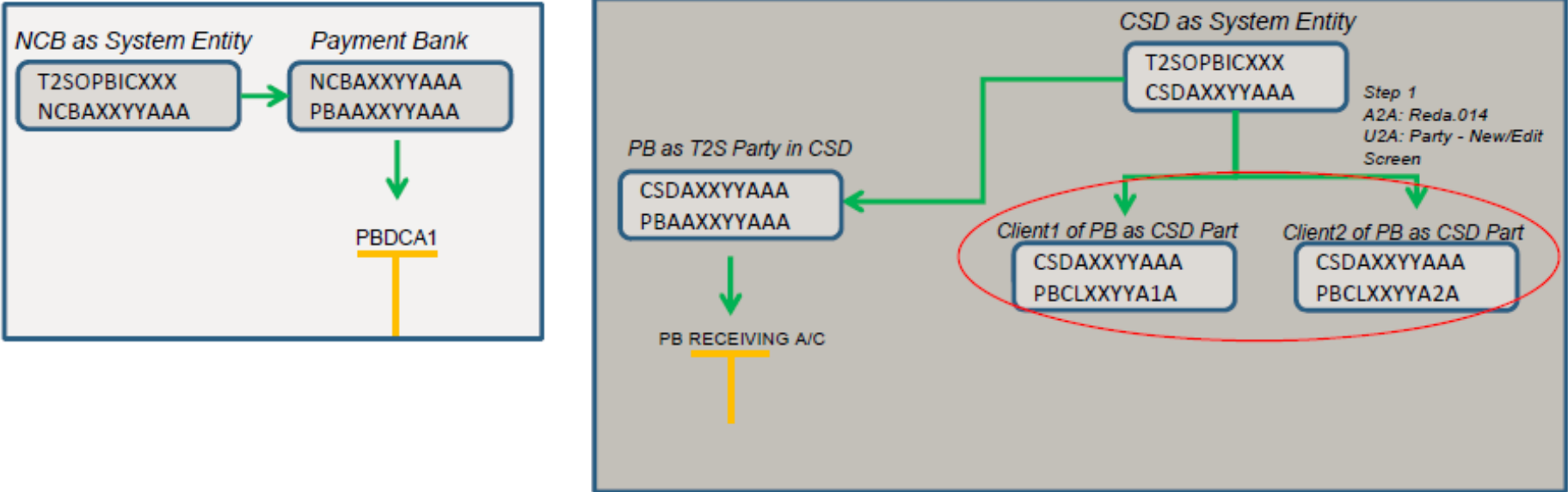


Source: ECB

Come si imposta la client-collateralisation

Step 1: creazione dei CSD Participants per i clienti della Payment Bank

Ente responsabile: CSD



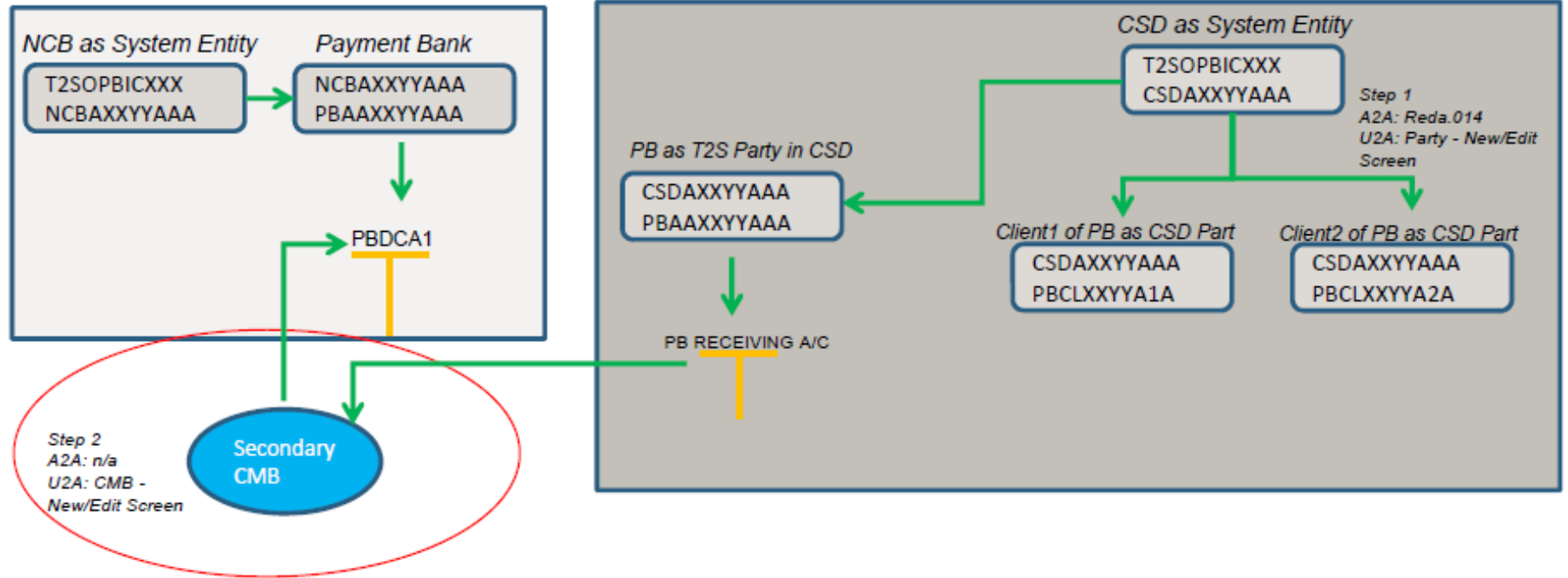
Source: ECB



Come si imposta la client-collateralisation

Step 2: impostazione del Secondary CMB collegato al BIC della Payment Bank

Ente responsabile: Payment Bank



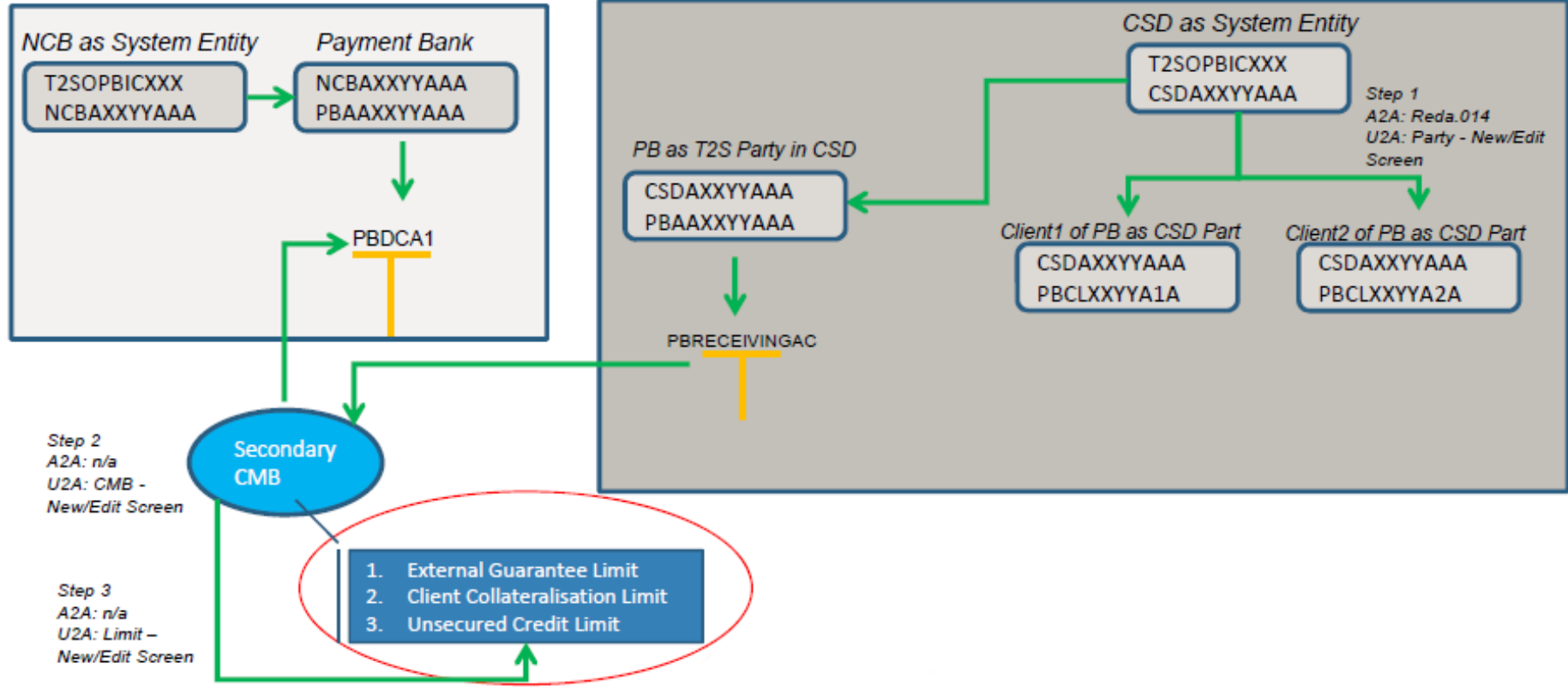
Source: ECB



Come si imposta la client-collateralisation

Step 3: impostazione dei limiti di client auto-collateralisation (external guarantee, auto-collateralisation e unsecured credit limits)

Ente responsabile: Payment Bank



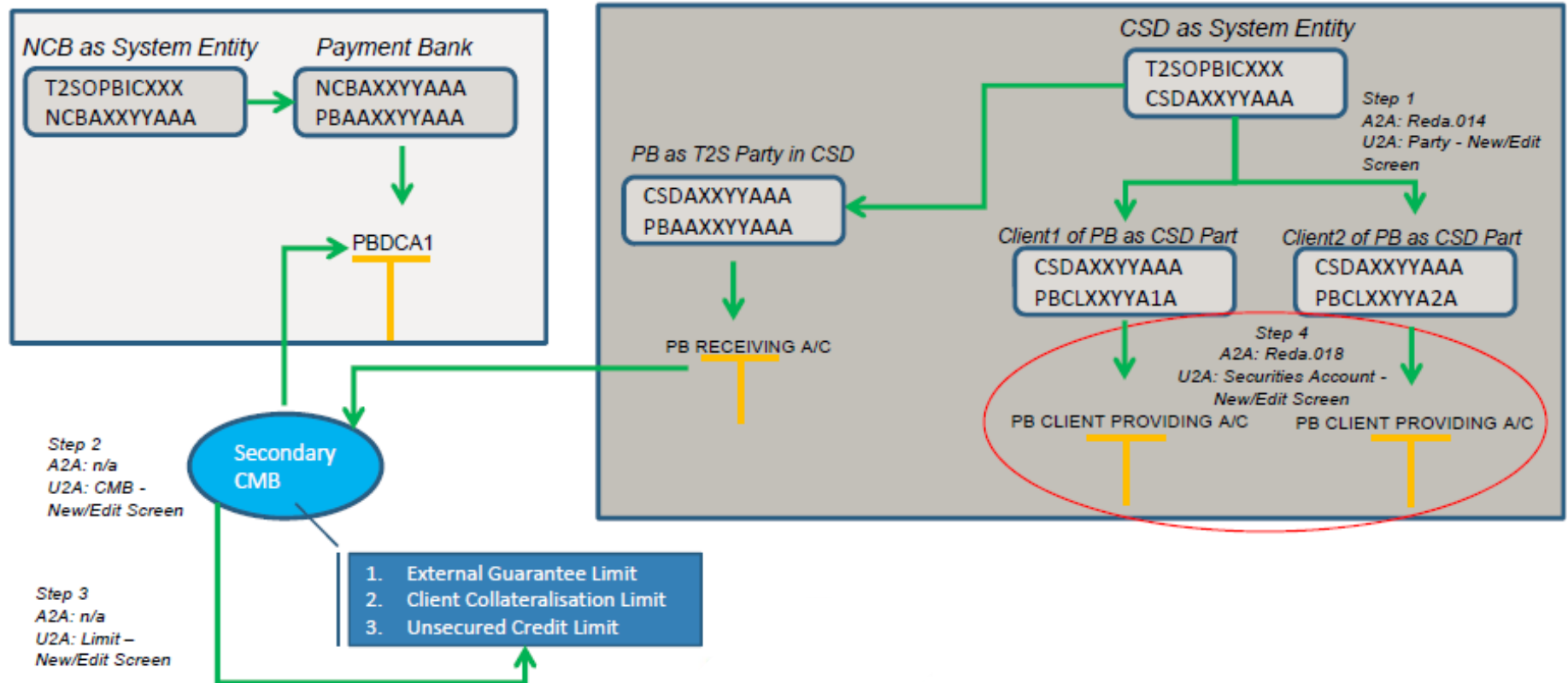
Source: ECB



Come si imposta la client-collateralisation

Step 4: apertura dei Providing Securities Accounts per i clienti della Payment Bank

Ente responsabile: CSD



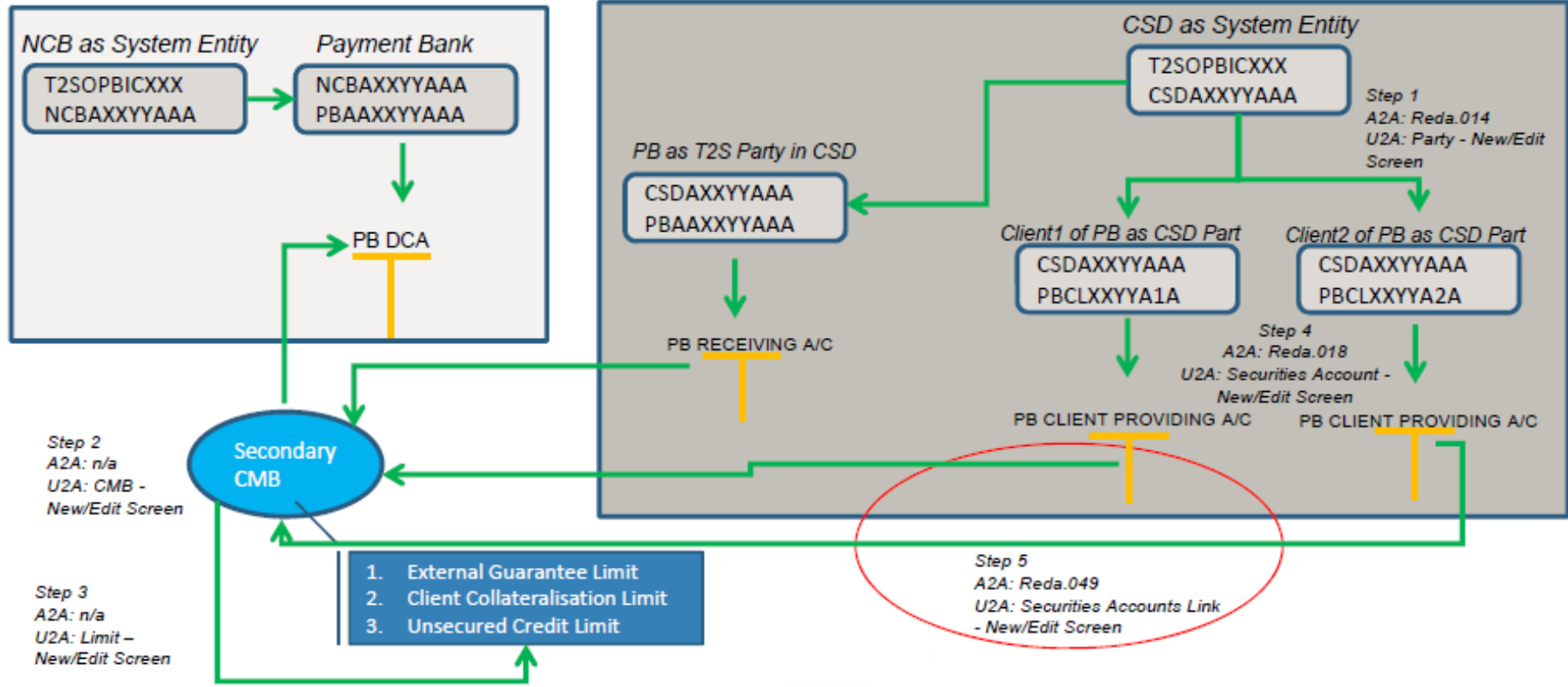
Source: ECB



Come si imposta la client-collateralisation

Step 5: collegamento dei dei Providing Securities Accounts al T2S DCA della Payment Bank

Ente responsabile: CSD



Source: ECB



IRS Circular 230 Disclosure: Citigroup Inc. and its affiliates do not provide tax or legal advice. Any discussion of tax matters in these materials (i) is not intended or written to be used, and cannot be used or relied upon, by you for the purpose of avoiding any tax penalties and (ii) may have been written in connection with the "promotion or marketing" of any transaction contemplated hereby ("Transaction"). Accordingly, you should seek advice based on your particular circumstances from an independent tax advisor.

In any instance where distribution of this communication is subject to the rules of the US Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"), this communication constitutes an invitation to consider entering into a derivatives transaction under U.S. CFTC Regulations §§ 1.71 and 23.605, where applicable, but is not a binding offer to buy/sell any financial instrument.

Any terms set forth herein are intended for discussion purposes only and are subject to the final terms as set forth in separate definitive written agreements. This presentation is not a commitment to lend, syndicate a financing, underwrite or purchase securities, or commit capital nor does it obligate us to enter into such a commitment, nor are we acting as a fiduciary to you. By accepting this presentation, subject to applicable law or regulation, you agree to keep confidential the information contained herein and the existence of and proposed terms for any Transaction.

Prior to entering into any Transaction, you should determine, without reliance upon us or our affiliates, the economic risks and merits (and independently determine that you are able to assume these risks) as well as the legal, tax and accounting characterizations and consequences of any such Transaction. In this regard, by accepting this presentation, you acknowledge that (a) we are not in the business of providing (and you are not relying on us for) legal, tax or accounting advice, (b) there may be legal, tax or accounting risks associated with any Transaction, (c) you should receive (and rely on) separate and qualified legal, tax and accounting advice and (d) you should apprise senior management in your organization as to such legal, tax and accounting advice (and any risks associated with any Transaction) and our disclaimer as to these matters. By acceptance of these materials, you and we hereby agree that from the commencement of discussions with respect to any Transaction, and notwithstanding any other provision in this presentation, we hereby confirm that no participant in any Transaction shall be limited from disclosing the U.S. tax treatment or U.S. tax structure of such Transaction.

We are required to obtain, verify and record certain information that identifies each entity that enters into a formal business relationship with us. We will ask for your complete name, street address, and taxpayer ID number. We may also request corporate formation documents, or other forms of identification, to verify information provided.

Any prices or levels contained herein are preliminary and indicative only and do not represent bids or offers. These indications are provided solely for your information and consideration, are subject to change at any time without notice and are not intended as a solicitation with respect to the purchase or sale of any instrument. The information contained in this presentation may include results of analyses from a quantitative model which represent potential future events that may or may not be realized, and is not a complete analysis of every material fact representing any product. Any estimates included herein constitute our judgment as of the date hereof and are subject to change without any notice. We and/or our affiliates may make a market in these instruments for our customers and for our own account. Accordingly, we may have a position in any such instrument at any time.

Although this material may contain publicly available information about Citi corporate bond research, fixed income strategy or economic and market analysis, Citi policy (i) prohibits employees from offering, directly or indirectly, a favorable or negative research opinion or offering to change an opinion as consideration or inducement for the receipt of business or for compensation; and (ii) prohibits analysts from being compensated for specific recommendations or views contained in research reports. So as to reduce the potential for conflicts of interest, as well as to reduce any appearance of conflicts of interest, Citi has enacted policies and procedures designed to limit communications between its investment banking and research personnel to specifically prescribed circumstances.

© 2014 Citibank, N.A. All rights reserved. Citi and Citi and Arc Design are trademarks and service marks of Citigroup Inc. or its affiliates and are used and registered throughout the world.

Citi believes that sustainability is good business practice. We work closely with our clients, peer financial institutions, NGOs and other partners to finance solutions to climate change, develop industry standards, reduce our own environmental footprint, and engage with stakeholders to advance shared learning and solutions. Highlights of Citi's unique role in promoting sustainability include: (a) releasing in 2007 a Climate Change Position Statement, the first US financial institution to do so; (b) targeting \$50 billion over 10 years to address global climate change: includes significant increases in investment and financing of renewable energy, clean technology, and other carbon-emission reduction activities; (c) committing to an absolute reduction in GHG emissions of all Citi owned and leased properties around the world by 10% by 2011; (d) purchasing more than 234,000 MWh of carbon neutral power for our operations over the last three years; (e) establishing in 2008 the Carbon Principles; a framework for banks and their U.S. power clients to evaluate and address carbon risks in the financing of electric power projects; (f) producing equity research related to climate issues that helps to inform investors on risks and opportunities associated with the issue; and (g) engaging with a broad range of stakeholders on the issue of climate change to help advance understanding and solutions.

Citi works with its clients in greenhouse gas intensive industries to evaluate emerging risks from climate change and, where appropriate, to mitigate those risks.

efficiency, renewable energy and mitigation

