

CC&G ICSD REGOLE DI CREAZIONE DEI SALDI

Versione 2.0

Aprile 2021



CC&G

A EURONEXT COMPANY

SOMMARIO

1. MODELLO DI NETTING/CHIAVI DI NETTING	3
1.1 Chiavi di netting 1	5
1.2 Chiavi di netting 2	6
1.3 Chiavi di netting 3	6
1.4 Chiavi di netting 4	7
2. REGISTRAZIONE DEI FAIL NEI CONTI DEI PARTECIPANTI	8
3. RACCORDO POSIZIONI, SALDI, REGISTRAZIONI DEI FAIL.....	10
4. AGENTI DI REGOLAMENTO	19
5. CONTI DI REGOLAMENTO	21
6. SALDI NON ORDINARI.....	23
7. SHAPING.....	25
8. ALLEGATO ESEMPI DI DETERMINAZIONE DEI SALDI.....	27

1. MODELLO DI NETTING/CHIAVI DI NETTING



Modello di netting/Chiavi di netting

Per l'attività svolta sul mercato dai Partecipanti Diretti¹, il Partecipante Diretto potrà optare per i seguenti due modelli:

- il modello netto (modello A) che prevede la creazione di:
 1. un saldo netto per l'attività in conto proprio;
 2. un saldo netto per l'attività in conto terzi
- il modello dell'aggregazione (modello C) che prevede la creazione di:
 1. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni lunghe registrate nel conto proprio del Partecipante Diretto;
 2. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni corte registrate nel conto proprio del Partecipante Diretto;
 3. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni lunghe registrate nel conto terzi del Partecipante Diretto;
 4. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni corte registrate nel conto terzi del Partecipante Diretto;

Per l'attività svolta sul mercato dai Clienti Negoziatori, il Partecipante Generale potrà scegliere di adottare uno dei seguenti modelli:

- Modello A: in questo caso l'attività svolta sul mercato dal Cliente Negoziatore contribuisce alla determinazione del saldo netto del conto terzi del Partecipante Generale; se il Partecipante Generale utilizza il modello A per altri Clienti negozianti e il modello netto (modello A) per la propria attività, tutte le posizioni di questi Clienti Negoziatori e quelle relative alla sua attività in conto terzi sono nettate insieme.
- Modello B: in questo caso l'attività svolta sul mercato dal Cliente Negoziatore è segregata da quella del Partecipante Generale e vengono creati i seguenti due saldi netti:
 1. un saldo netto per l'attività in conto proprio del Cliente Negoziatore;
 2. un saldo netto per l'attività in conto terzi del Cliente Negoziatore.
- Modello C: in questo caso l'attività svolta sul mercato dal Cliente Negoziatore è aggregata in acquisti e in vendite e contribuisce alla determinazione dei saldi del conto terzi del Partecipante Generale; se il Partecipante Generale utilizza il modello C per altri Clienti Negoziatori e il modello dell'aggregazione (modello C) per la propria attività, tutte le posizioni lunghe di questi Clienti Negoziatori e le posizioni lunghe relative al conto terzi del Partecipante Diretto sono aggregate insieme a creare un unico saldo. Analogamente si opera per le posizioni corte, che vengono aggregate insieme per creare un ulteriore saldo distinto dal precedente;
- Modello D: in questo caso l'attività svolta sul mercato dal Cliente Negoziatore è segregata da quella del Partecipante Generale e vengono creati i seguenti quattro saldi:

¹ Per Partecipante Diretto si intende il Partecipante Individuale o il Partecipante Generale.

1. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni lunghe registrate nel conto proprio del Cliente Negoziatore;
2. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni corte registrate nel conto proprio del Cliente Negoziatore;
3. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni lunghe registrate nel conto terzi del Cliente Negoziatore;
4. un saldo ottenuto dall'aggregazione delle posizioni corte registrate nel conto terzi del Cliente Negoziatore.

Con riferimento alle scelte del Partecipante Generale di cui sopra si segnala che quando l'attività di più Clienti Negoziatori contribuisca alla determinazione dei saldi in conto terzo del Partecipante Generale, i modelli dovranno essere concordi ossia tutti netti o tutti aggregati.

Di conseguenza non saranno ammesse le seguenti configurazioni:

- Partecipante Generale modello netto e Cliente Negoziatore/modello C;
- Partecipante Generale modello aggregato e Cliente Negoziatore/modello A
- Alcuni Clienti Negoziatori/modello A, altri modello C

1.1 Chiavi di netting 1

Si applica a:

Partecipante Diretto con modello netto (modello A)
Clienti Negoziatori con modello A

- Partecipante Diretto
- conto proprio/conto terzi del Partecipante Diretto *
- ISIN
- valuta
- data di regolamento
- agente di regolamento (associato Partecipante Diretto)
- conto di regolamento (associato a ciascun Partecipante/conto)

* *le posizioni registrate in conto terzi e in conto proprio dei Clienti Negoziatori per i quali il Partecipante Generale ha optato per il modello A sono considerate ai fini della creazione dei saldi posizioni del conto terzi del Partecipante Generale*

1.2 Chiavi di netting 2

Si applica a:

Partecipanti Indiretti con modello B

- Cliente Negoziatore
- conto proprio/conto terzi del Cliente Negoziatore
- ISIN
- valuta
- data di regolamento
- agente di regolamento (associato al Partecipante Generale)
- conto di regolamento (associato a ciascun Cliente Negoziatore/conto)

1.3 Chiavi di netting 3

Si applica a:

Partecipante Diretto con modello dell'aggregazione (modello C)
 Cliente Negoziatore con modello C

- Partecipante Diretto
- conto proprio/conto terzi del Partecipante Diretto *
- ISIN
- valuta
- posizioni lunghe/posizioni corte
- data di regolamento
- agente di regolamento (associato a ciascun Partecipante Diretto)
- conto di regolamento (associato a ciascun Partecipante/conto)

* *le posizioni registrate in conto terzi e in conto proprio dei Clienti Negoziatori per i quali il Partecipante Generale ha optato per il modello C sono considerate ai fini della creazione del saldo posizioni del conto terzi del Partecipante Generale*

1.4 Chiavi di netting 4

Si applica a:

Clienti Negoziatori con modello D

- Cliente Negoziatore
- conto proprio/conto terzi del Cliente Negoziatore
- ISIN
- valuta
- posizioni lunghe / posizioni corte
- data di regolamento
- agente di regolamento (associato al Partecipante Generale)
- conto di regolamento (associato a ciascun Cliente Negoziatore/conto)

2. REGISTRAZIONE DEI FAIL NEI CONTI DEI PARTECIPANTI



Registrazione dei fail nei conti dei Partecipanti

Per l'attività svolta sul mercato dai Partecipanti Diretti, CC&G crea saldi separati per l'attività in conto proprio e per l'attività in conto terzi e pertanto gli eventuali fail vengono registrati rispettivamente nel conto proprio o terzi del Partecipante Diretto.

Per l'attività svolta sul mercato dai Clienti Negoziatori, CC&G registrerà i fail a seconda del modello scelto per la creazione dei saldi del Cliente Negoziatore in questione. In particolare:

- qualora si sia scelto il modello A o C, l'attività svolta sul mercato dal Cliente Negoziatore contribuisce alla determinazione del saldo del conto terzi del Partecipante Generale e di conseguenza gli eventuali fail vengono registrati nel conto terzi del Partecipante Generale;
- qualora si sia scelto il modello B o D, l'attività svolta sul mercato dal Cliente Negoziatore è segregata da quella del Partecipante Generale e vengono creati rispettivamente due e quattro saldi:

modello B, un saldo netto per il conto proprio e un saldo netto per il conto terzi;
modello D, due saldi relativi all'aggregazione rispettivamente degli acquisti e delle vendite in conto proprio e altri due relativi all'aggregazione rispettivamente degli acquisti e delle vendite in conto terzi.

Pertanto gli eventuali fail vengono registrati rispettivamente nel conto proprio e terzi del Cliente Negoziatore di pertinenza.

3. RACCORDO

POSIZIONI, SALDI, REGISTRAZIONI DEI FAIL



Raccordo posizioni, saldi, registrazioni dei fail

Di seguito si illustra graficamente il raccordo tra posizioni registrate nei conti di clearing, saldi di liquidazione e registrazione dei fail nei conti di clearing.

Esempi sulla creazione dei saldi e sulla registrazione dei fail sono riportati in Allegato al presente documento.

Partecipante Diretto modello A → netting

Positions	House acc.	Client acc.
-----------	------------	-------------

Net Balances	House acc. ¹	Client acc. ²
--------------	-------------------------	--------------------------

Fails	House acc.	Client acc.
-------	------------	-------------

Il partecipante ha optato per i saldi netti. Vengono quindi creati due saldi, uno per l'attività in conto proprio e l'altro per l'attività in conto terzi

I fail vengono registrati nel conto proprio o nel conto terzi del Partecipante Individuale a seconda del saldo di riferimento

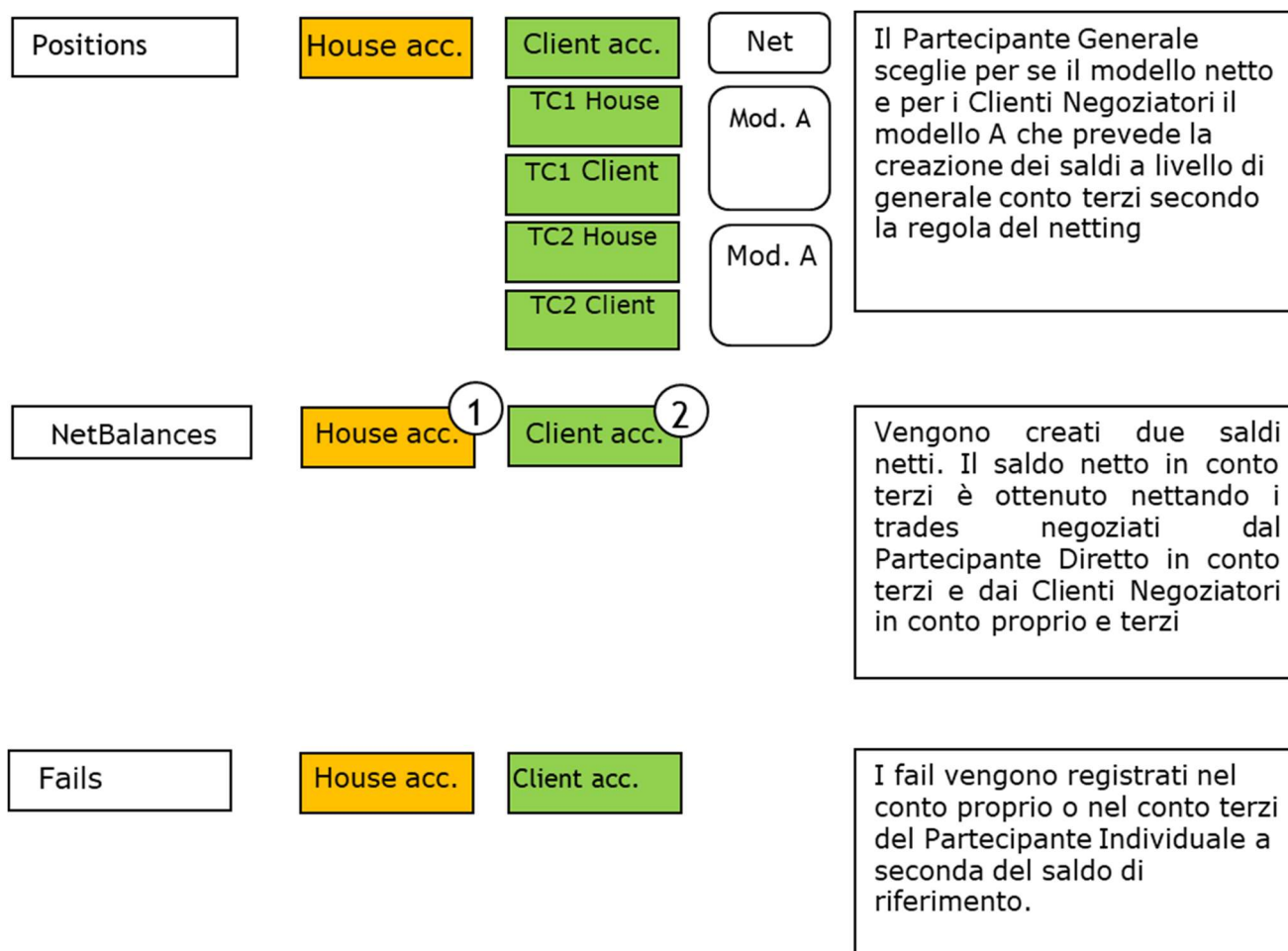
Partecipante Diretto

Modello C → aggregazione

Positions	House acc.	Client acc.	Mod. C
-----------	------------	-------------	--------

Net Balances	House acc. (acquisti) ¹	Client acc. (acquisti) ²	Vengono creati quattro saldi ottenuti aggregando rispettivamente gli acquisti e le vendite sia per il conto proprio che per il conto
	House acc. (vendite) ³	Client acc. (vendite) ⁴	

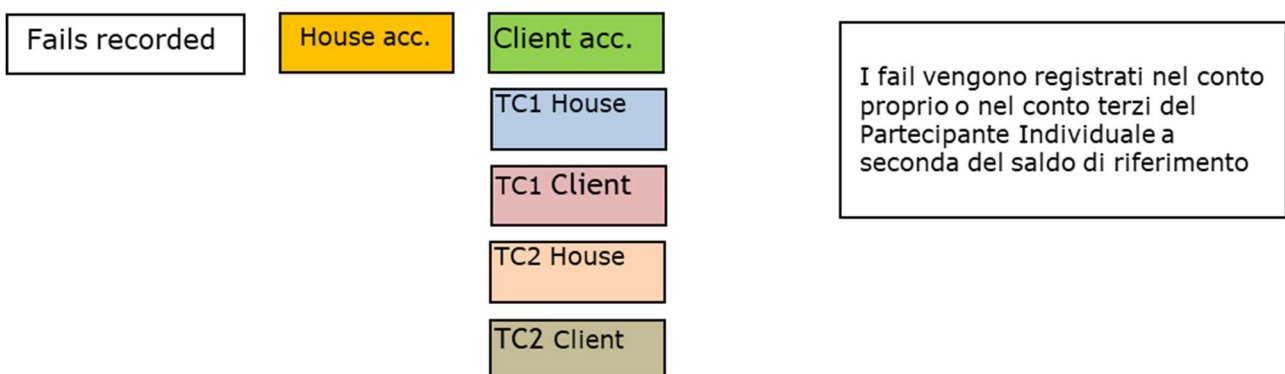
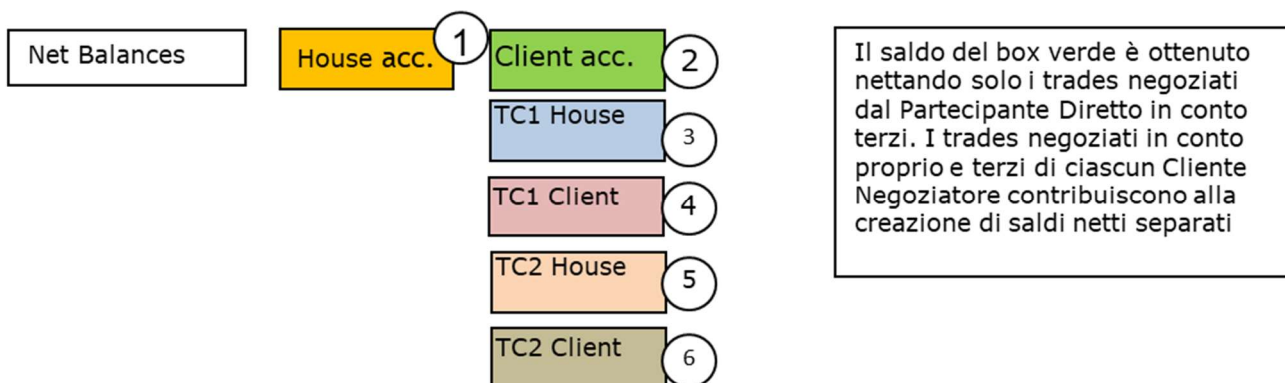
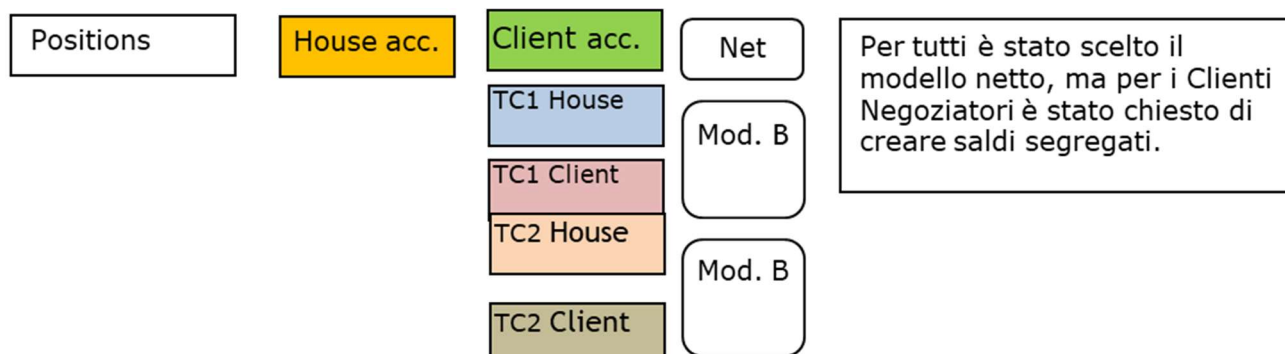
Fails	House acc.	Client acc.	I fail vengono registrati nel conto proprio o nel conto terzi del Partecipante Diretto a seconda del saldo di riferimento.
-------	------------	-------------	--

Partecipante Generale:**Partecipante Diretto → Modello A - netting****Clienti Negoziatori → Modello A (saldi a livello di Generale/netting)**

Partecipante Generale:

Partecipante Diretto → Modello A - netting

Clienti Negoziatori → Modello B (saldi segregati /netting)

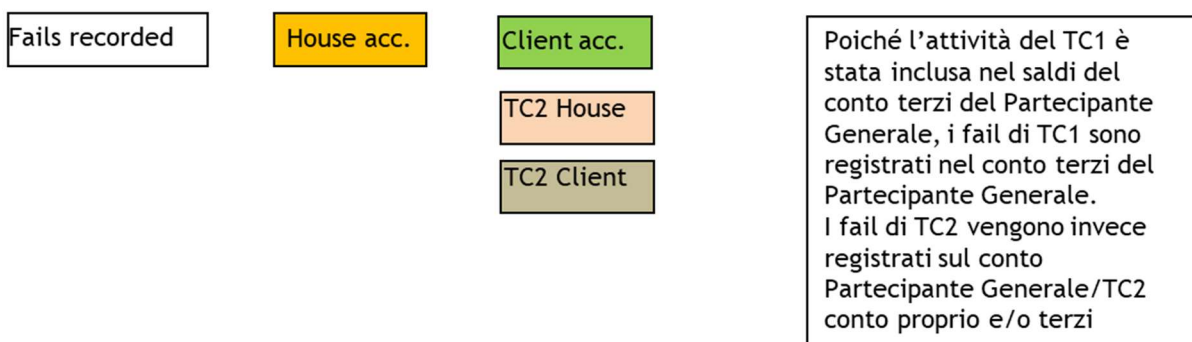
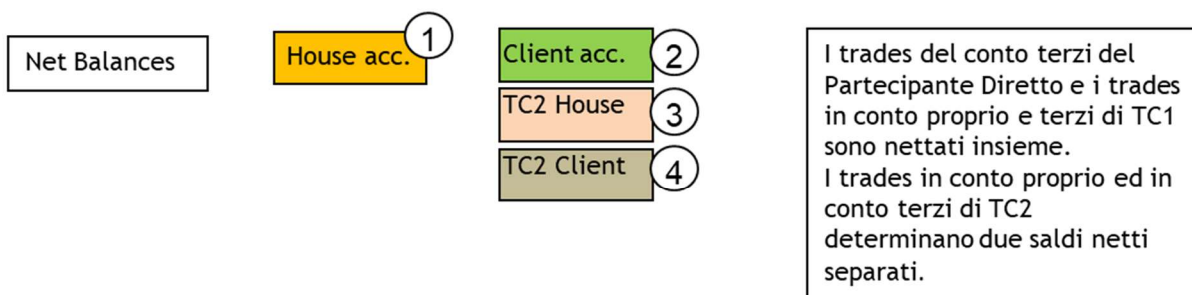
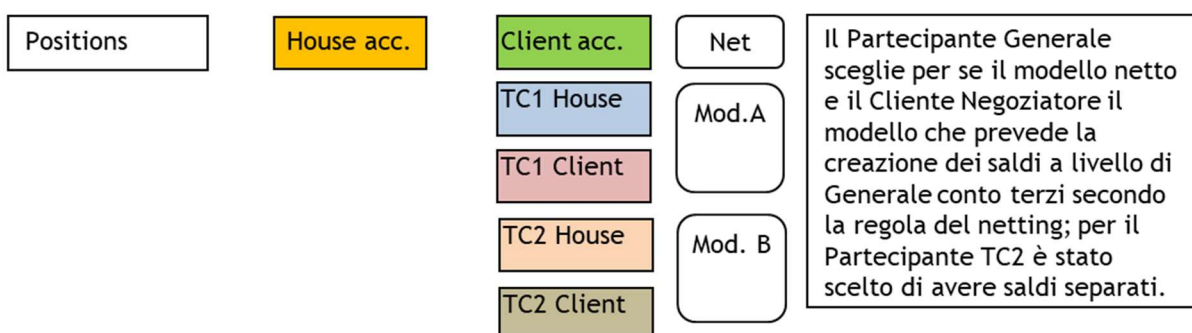


Partecipante Generale:

Partecipante Diretto → modello A - netting

Alcuni Clienti Negoziatori → modello A (saldi a livello di generale /netting)

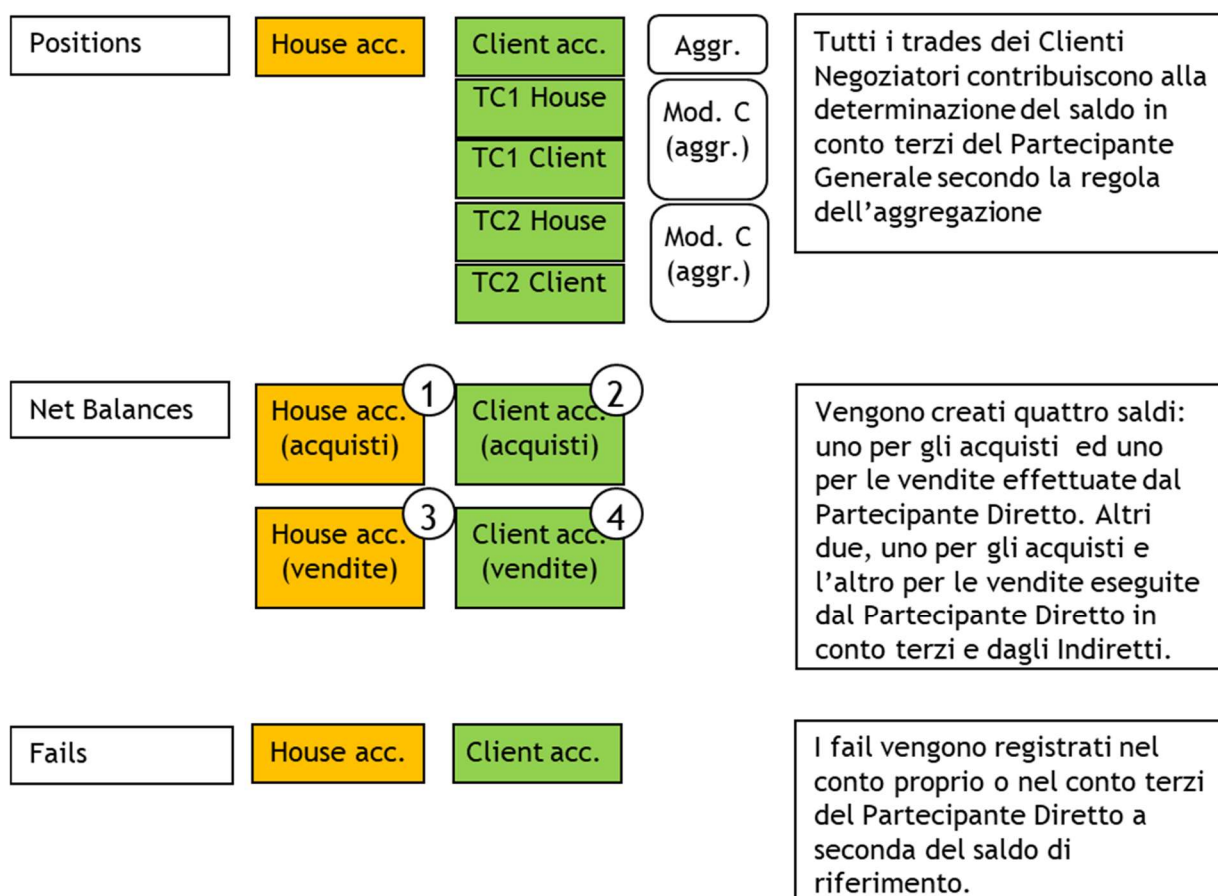
Alcuni Clienti Negoziatori → modello B (saldi segregati /netting)



Partecipante Generale:

Partecipante Diretto → Modello C - aggregazione

Clients Negoziatori → Modello C (saldi a livello di Generale /aggregati)



Partecipante Generale:
Partecipante Diretto → modello C - netting
Clienti Negoziatori → modello D (saldi a livello di generale /aggreg.)
Alcuni Clienti Negoziatori → modello D (saldi segregati /aggreg.)

Positions	House acc.	Client acc.	Net
		TC1 House	Mod. D (Agg.)
		TC1 Client	Mod. D (Agg.)
		TC2 House	Mod. D (Agg.)
		TC2 Client	Mod. D (Agg.)

Si è deciso che tutti i trades dei Clienti Negoziatori contribuiscono alla determinazione di saldi separati per i Clienti Negoziatori in conto proprio e in conto terzi secondo la regola della aggregazione.

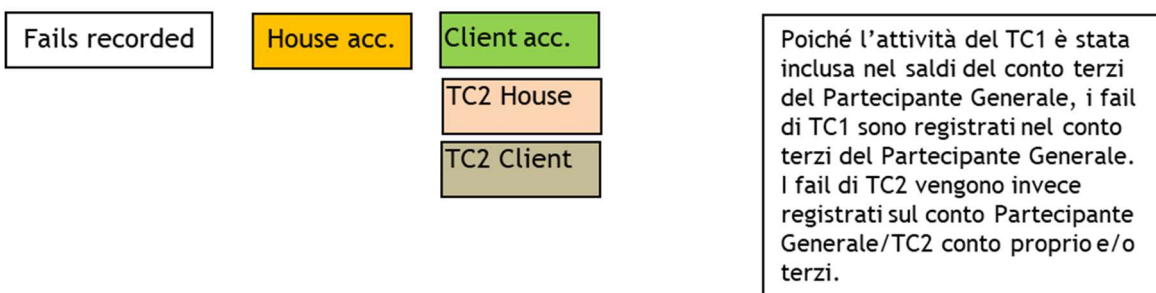
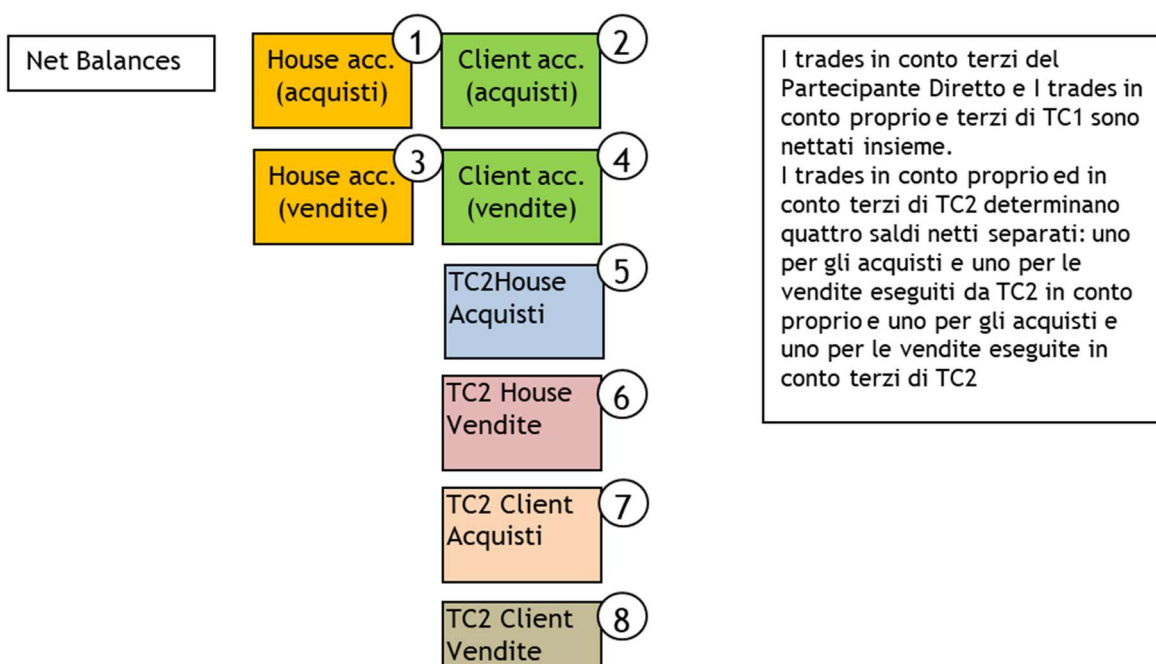
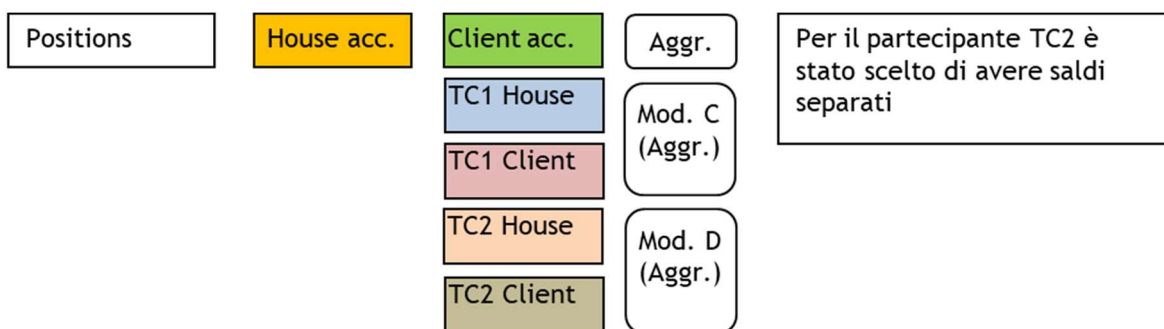
Net Balances	House acc. (acquisti)	Client acc. (acquisti)
	House acc. (vendite)	Client acc. (vendite)
		TC1House (acquisti)
		TC1 House (vendite)
		TC1 Client (acquisti)
		TC1 Client (vendite)
		TC2House (acquisti)
		TC2 House (vendite)
		TC2 Client (acquisti)
		TC2 Client (vendite)

I trades in conto proprio ed in conto terzi dei Clienti Negoziatori determinano quattro saldi netti separati per ogni Cliente Negoziatore: un saldo per gli acquisti e uno per le vendite eseguiti in conto proprio e uno per gli acquisti e uno per le vendite eseguite in conto terzi.

Fails recorded	House acc.	Client acc.
		TC1 House
		TC1 Client
		TC2 House
		TC2 Client

I fail vengono registrati rispettivamente nel conto proprio e terzi del Partecipante Indiretto.

Partecipante Generale:
Partecipante Diretto → Modello C - netting
Alcuni Clienti Negoziatori → modello C (saldi a livello di generale /netting)
Alcuni Clienti Negoziatori → modello D (saldi segregati /netting)



4. AGENTI DI REGOLAMENTO



Agenti di Regolamento

Il Partecipante Diretto può nominare un Agente di Regolamento anche diverso da quello utilizzato per gli altri Comparti, ossia l'Agente di Regolamento per gli ICSDs può essere diverso da quello utilizzato in Express II.

5. CONTI DI REGOLAMENTO



Conti di Regolamento

Il sistema consente di indicare il conto di regolamento da utilizzare per l'attività registrata in ciascun conto di clearing (conto proprio /conto terzi).

I Partecipanti Generali possono indicare il conto di liquidazione per ciascun conto (conto proprio e conto terzi) di ciascun Cliente Negoziatore.

6. SALDI NON ORDINARI



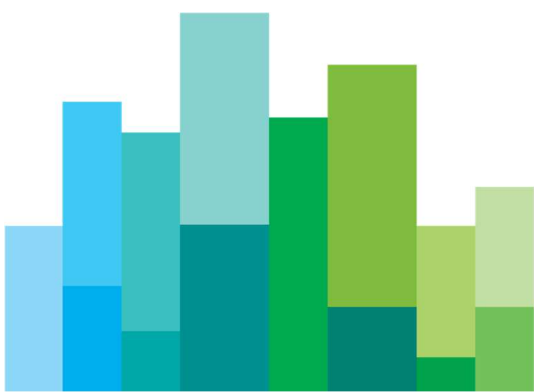
Saldi non ordinari

A seguito della compensazione, è possibile che si determini un saldo "non ordinario".

In tal caso non essendo possibile creare una istruzione di regolamento DVP o RVP, CC&G creerà le istruzioni di regolamento secondo quanto indicato nella tabella seguente alla colonna "Istruzioni":

	Titoli	Contante	Tipo saldo	Istruzione
1	Consegna	Ritiro	Ordinario	DVP (ordinaria)
2	Ritiro	Consegna	Ordinario	RVP (ordinaria)
3	Consegna	Zero	Solo titoli	Due istruzioni ordinarie (ossia DVP e RVP) determinate mediante aggregazione rispettivamente delle vendite e degli acquisti
4	Ritiro	Zero	Solo titoli	
5	Consegna	Consegna	Stesso segno	
6	Ritiro	Ritiro	Stesso segno	
7	Zero	Ritiro	Solo contante	
8	Zero	Consegna	Solo contante	
9	Zero	Zero	Zero	Nessuna

7. SHAPING



Shaping

Qualora il valore nominale dell'istruzione di regolamento risulti superiore ad un ammontare predefinito, l'istruzione può essere frazionata in più operazioni. Saranno definite soglie di frazionamento per ciascuna valuta trattata.

Lo shaping è effettuato dopo l'invio dei saldi al servizio di liquidazione.

CC&G mette a disposizione dei Partecipanti il flusso D26A e il report RP-MD21 ed a disposizione dell'Agente di Regolamento il flusso D26B e il report MD22 che contengono l'indicazione dell'istruzione cancellata e delle istruzioni reinserite.

8. ALLEGATO

ESEMPI DI DETERMINAZIONE DEI SALDI



Esempi di determinazione dei saldi

General Clearing Members:

Clearing member → model A (net)

All the Trading Clients following the Model A

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	A
AAA	TC1	A
BBB	TC2	A

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
5	BBB	H	EEE	SSS	122	-35
6	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

Settlement balances

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
--	----------------	---------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------

2	EEE	C	EEE	SSS	122	-35
3	AAA	H	EEE	SSS	122	
4	AAA	C	EEE	SSS	122	
5	BBB	H	EEE	SSS	122	
6	BBB	C	EEE	SSS	122	

fails are registered in the Client account of EEE

General Clearing Members:

Clearing member → model A (net)

All the Trading CLients following the Model B

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	A
AAA	TC1	B
BBB	TC2	B

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
5	BBB	H	EEE	SSS	122	-35
6	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

Settlement balances

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90

fails are registered in the Client account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30

fails are registered in the House account of AAA

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5

fails are registered in the Client account of AAA

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
5	BBB	H	EEE	SSS	122	-35

fails are registered in the House account of BBB

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
6	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

fails are registered in the Client account of BBB

General Clearing Members:**Clearing member → model A (net)****All the Trading Clients following Models A and B**

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	A
AAA	TC1	A
BBB	TC2	B

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
5	BBB	H	EEE	BBB	123	-35
6	BBB	C	EEE	BBB	123	+65

Settlement balances

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-65
3	AAA	H	EEE	AAA	122	
4	AAA	C	EEE	AAA	122	

fails are registered in the Client account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
5	BBB	H	EEE	BBB	123	-35

fails are registered in the House account of BBB

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
6	BBB	C	EEE	BBB	123	+65

fails are registered in the Client account of BBB

General Clearing Members:**Clearing member → model C (aggregation)****All the Trading Clients following the Model C (balances at GCM/aggregation)**

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	C
AAA	TC1	C
BBB	TC2	C

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
	EEE	H	EEE	SSS	122	-100
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
5	BBB	H	EEE	SSS	122	-35
6	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

Settlement balances

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	H	EEE	SSS	122	-100

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-130
3	AAA	H	EEE	SSS	122	
4	AAA	C	EEE	SSS	122	
5	BBB	H	EEE	SSS	122	+ 95
6	BBB	C	EEE	SSS	122	

fails are registered in the Client account of EEE

General Clearing Members:**Clearing member → model C (net)****All the Trading Clients following the Model D**

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	C
AAA	TC1	D
BBB	TC2	D

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
5	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
6	BBB	H	EEE	SSS	122	-35
7	BBB	H	EEE	SSS	122	-10
8	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

Settlement balances

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90

fails are registered in the Client account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30

fails are registered in the House account of AAA

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-10

fails are registered in the Clinet account of AAA

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
5	BBB	H	EEE	SSS	122	-45

fails are registered in the House account of BBB

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Settlement netting
6	BBB	C	EEE	SSS	122	+65

fails are registered in the Client account of BBB

General Clearing Members:**Clearing member → model A (net)****Trading Client Members following Models A and B**

Member	Type	Netting Model
EEE	GCM	C
AAA	TC1	C
BBB	TC2	D

BBB settles directly

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement Account	Positions
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-90
3	AAA	H	EEE	SSS	122	+30
4	AAA	C	EEE	SSS	122	-5
5	BBB	H	EEE	BBB	123	-35
6	BBB	C	EEE	BBB	123	+5
7	BBB	C	EEE	BBB	123	+65
8	BBB	C	EEE	BBB	123	-10

Settlement balances

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
1	EEE	H	EEE	SSS	122	+110

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
2	EEE	C	EEE	SSS	122	-95
3	AAA	C	EEE	SSS	122	

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
4	AAA	H	EEE	SSS	123	+30

fails are registered in the House account of EEE

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
5	BBB	H	EEE	BBB	123	-35

fails are registered in the House account of BBB

	Trading member	Account	CC&G Membership	Settlement Agent	Settlement account	Settlement netting
6	BBB	C	EEE	BBB	123	+70
7	BBB	C	EEE	BBB	123	-10

fails are registered in the Client account of BBB



www.ccg.it