

23 SETTEMBRE 2021

MIGRAZIONE AD UN MODELLO DI MARGINAZIONE DI TIPO VAR SUI TITOLI DI STATO ITALIANI, SPAGNOLI, PORTOGHESI ED IRLANDESI

All'attenzione di:	Partecipanti di CC&G sui Comparti Obbligazionari
Priorità:	Alta
Oggetto:	Migrazione ad una metodologia di marginazione di tipo VaR (FIRE)

Gentili Clienti,

in linea con la continua evoluzione dei nostri sistemi di gestione del rischio, siamo lieti di informarVi che CC&G ha intenzione di sostituire il modello di marginazione MVP di tipo SPAN, correntemente applicato a tutti gli strumenti obbligazionari, con un modello di tipo VaR (FIRE-Fixed Income Risk Engine).

Gli strumenti oggetto del cambiamento metodologico includono i titoli di stato italiani, spagnoli, portoghesi ed irlandesi negoziati nei comparti obbligazionario ed obbligazionario ICSD.

La data di *go live* attesa, soggetta all'approvazione regolamentare ed all'esito positivo dei test, sarà entro il Q1 2022.

Correntemente, l'attuale metodologia di marginazione di tipo SPAN continuerà ad applicarsi a tutti i rimanenti strumenti obbligazionari listati nei comparti di negoziazione sovra menzionati (i.e. obbligazioni corporate e titoli di stato emessi da altri Paesi rispetto a quelli sovra menzionati).

Impatto sui Clienti:

Il manuale di rischio del modello FIRE è disponibile sul sito web di CC&G:

<https://www.euronext.com/it/post-trade/ccg/risk-management/fixed-income-risk-engine>

L'adozione della nuova metodologia di marginazione comprende anche la creazione di nuovi flussi di dati per la Vostra riconciliazione interna.

Di seguito l'elenco dei nuovi flussi di dati:

- D50A – Positions
- D50B – Mark-to-Market Margins
- D50C – Corporate Additional Margins – Maturity Classes
- D50D – Corporate Additional Margins
- D50E – Sovereign Price Additional Margins – Payment Flow
- D50F – Sovereign Price Additional Margins – Mapped Payment Flow
- D50G – Sovereign Price Additional Margins – Portfolio Value Variations
- D50H – Sovereign Price Additional Margins – Expected Shortfall
- D50I – Total Margins
- MN13 – Sovereign Price Additional Margins - Mapping
- MN14 – Sovereign Price Additional Margins – Expected Shortfall
- MN15 – Total Margins
- DF91 – Fail Positions
- DF92 – Fail MtM Margins
- DF93 – Fail Corp. Initial Margins - Mat Classes
- DF94 – Fail Corp. Init.Margins - Init.Margins
- DF95 – Fail Sov. Price Ini.Margins - Payment F.
- DF96 – Fail Sov.Price Init.Margins – Mapping
- DF97 – Fail Sov. Price Ini.Margins - Portfolio
- DF98 – Fail Sov. Price Ini.Margins - Exp. Shor.
- DF99 – Fail Total Margins

I manuali sui nuovi flussi di dati sono disponibili sul sito web di CC&G:

<https://www.euronext.com/it/post-trade/ccg/risk-management/fixed-income-risk-engine>

Attività di test:

Dal 18 ottobre 2021 al 18 febbraio 2022, i Partecipanti avranno l'opportunità di effettuare i test della nuova metodologia di marginazione.

I test saranno effettuati nell'ambiente CDS, attraverso i canali usuali:

- BCS
- ICWS
- SFTP

I nuovi flussi di dati saranno resi disponibili su base giornaliera, al termine della procedura di chiusura *batch EOD*.

CC&G suggerisce ai Clienti di effettuare i test sui formati dei flussi di dati per assicurare che essi siano in linea con le aspettative.

I Clienti possono anche effettuare simulazioni sui margini, basate sulla nuova metodologia di tipo VaR, attraverso il Servizio BCS. La nuova versione per i clienti 5.9.0, richiesta per effettuare le simulazioni, è disponibile sul sito web di Borsa Italiana: <https://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/gestione-mercati/bcs-bitclearingstation/bcs.htm>

Sulla stessa pagina la nuova versione del documento di *API Data Layout* include il nuovo formato del messaggio *API "NotifyWhatIf"*.

Un confronto dei dati tra le metodologie MVP e FIRE su specifici portafogli presenti in ambiente di produzione sarà anche reso disponibile, su richiesta a CCG-rm.group@euronext.com

Per ogni domanda durante la fase di test si prega di contattare:

CC&G Test VaR: CCG-helpdesk-VAR@euronext.com