

SFTR

Nuovi obblighi di segnalazione e trasparenza per le operazioni di finanziamento tramite titoli



Come parte delle politiche identificate dal Financial Stability Board (FSB) che ruotano attorno al miglioramento della trasparenza sulle Securities Financing Transactions (SFTs), la Commissione Europea ha introdotto la Securities Financing Transactions Regulation (SFTR) - EU Regulation 2015/2365, in vigore dal 12 Gennaio 2016. Il regolamento include un insieme di nuove regole per gli aderenti ai mercati, incluso l'obbligo di reporting di tutte le SFTs ad un Trade Repository (TR) accreditato.

Securities Financing Transactions Regulation

Per migliorare la trasparenza nello shadow banking e per sviluppare criteri e processi per lo storage di dati SFT a livello globale

Transazioni SFTR



- Repo
- Securities lending/borrowing
- Commodities lending/borrowing
- Margin lending (prime brokerage)

- Buy/sell back
- Sell/buy back
- Collateral "reuse"

Chi dovrebbe segnalare?



- Segnalazione **dual-sided**:
 - Qualsiasi controparte UE, comprese le filiali di paesi terzi della controparte
 - Fondi, società di investimento/gestione del risparmio (OICR, OICVM)
 - Asset Manager specializzati nella gestione di fondi d'investimento alternativi (FIA)
 - Controparti di un paese terzo se la SFT o il riutilizzo del collaterale è concluso presso una branch UE della controparte

Cosa dovrebbe essere segnalato?



- Aspetti riguardanti esecuzione, modifica e chiusura di transazioni SFT:
 - **Informazioni sulle controparti** – controparte, beneficiario, broker, clearing member, soggetto responsabile per la segnalazione e soggetto responsabile per la presentazione del report
 - **Informazioni sul prestito e sul collaterale** – termini economici del prestito, del collaterale e della valutazione del collaterale
 - **Informazioni sui margini** – informazioni sui margini forniti ad una CCP per operazioni compensate
 - **Informazioni sul riutilizzo** – informazioni sul riutilizzo del collaterale, reinvestimento di liquidità e fonti di finanziamento per i margini

A chi segnalare?



- Le informazioni sulle SFT devono essere presentate ad un **Trade Repository** autorizzato dall'ESMA
- Le controparti possono **delegare gli obblighi di segnalazione** ad altre controparti o a terze parti fornitrici del servizio
- Tutti i report devono essere basati sullo standard swift per la messaggistica ISO 20022

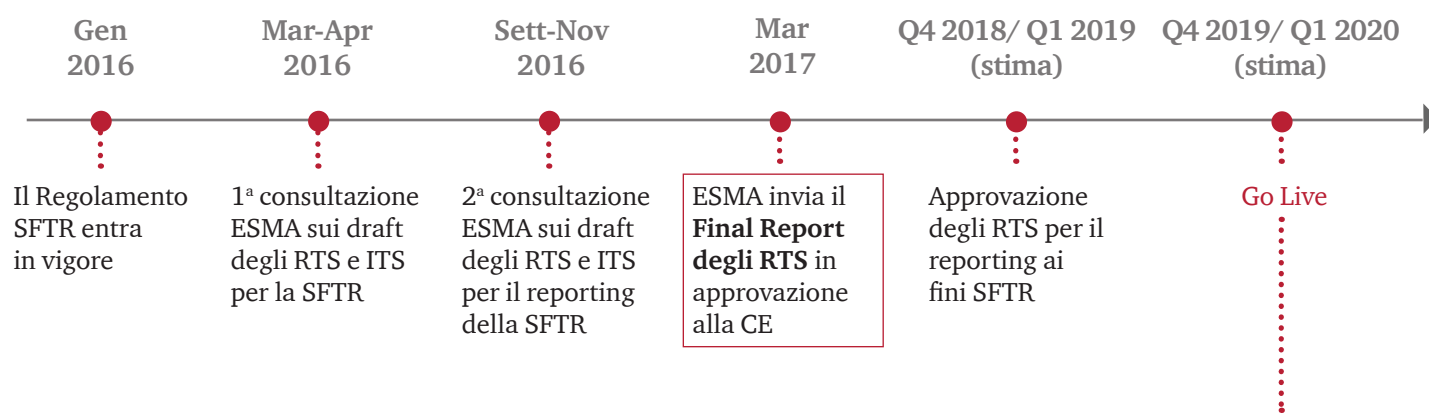
Quando segnalare?



- Segnalare le nuove informazioni sulle operazioni STF alla fine del giorno dopo la transazione (T+1)
- Segnalare le informazioni sul collaterale in **data dell'operazione + un giorno lavorativo**
- Segnalare modifiche al collaterale entro **la fine dello stesso giorno di scambio**

SFTR Timeline

In base all' approvazione prevista degli RTS da parte della CE



Approvati i documenti RTS finali, l'applicazione della normativa sarà graduale a seconda della tipologia di controparte finanziaria:

- **RTS + 12 mesi : Banche & Società d'investimento**
- **RTS + 15 mesi: CCPs & CSDs**
- **RTS + 18 mesi: Fondi assicurativi e pensionistici, OICVM e FIA**
- **RTS + 21 mesi: Not Financial Counterparties**



Quali le differenze tra SFTR, EMIR e MIFID II / MIFIR ?

Area	EMIR	MIFID II (Transaction Reporting)	SFTR
Prodotti	Derivati (OTC e ETD) su tassi d'interesse, crediti, equity, commodity e classi d'attività FX	Principali strumenti finanziari derivati e prodotti del mercato monetario	Transazioni finanziarie in titoli riguardanti tutte le asset class
Copertura del report	Operazione / Posizione / Valutazione / Collaterale	Informazioni di dettaglio sulla transazione (es: operazione / controparte/ investment decision maker / waiver details)	Operazione / Posizione / Collaterale / Margini / Riutilizzo del collaterale
Canale del Report	Trade Repository (TR)	Autorità Nazionale Competente (ANC) direttamente o attraverso Meccanismi Autorizzati di Reporting (MAR)	Trade Repository (TR)
Numero di Campi	125+ (inerenti alle 5 asset class nel campo di applicazione)	65	150+ (inerenti a tutte le asset class)

Prodotti

- Nuove classi di attività/tipi di prodotto in scope per SFTR, non contemplati dalle precedenti normative
- Le operazioni SFT eseguite con banche centrali europee devono essere riportate anche nella reportistica MIFID II post go-live SFTR

Copertura del Report

- Informazioni granulari sul collaterale e reporting sui margini per SFTR, non trattati dalle precedenti normative
- Le SFT possono avere 1-a-1, 1-a-molte, o molte-a-molte relazioni tra un'operazione e i dettagli del collaterale sottostante

Canale del Report

- La connettività e le relazioni esistenti per i report EMIR possono essere sfruttate per il reporting SFTR
- La segnalazione al TR deve essere basata sugli standard di messaggistica swift ISO 20022, che differiscono da EMIR

Rileviamo il quadro regolamentare globale e aiutiamo i nostri clienti ad operare nel rispetto delle nuove normative

T – 300 giorni

Definire la strategia

- Interpretare il regolamento SFTR e identificare le considerazioni più rilevanti
- Definire la strategia del programma e i principi guida
- Creare una struttura di governance

Valutare

- Analisi As-Is del contesto di riferimento
- Effettuare una gap analysis sugli impatti regolamentari
- Piano di progetto e riepilogo del modello di business
- Identificazione delle alternative TOM di alto livello

Progettare

- Design degli standard di reporting e data model SFTR
- Definizione del modello operativo target (TOM)
- Valutazione delle opzioni di reporting delegato
- Stesura dei requisiti funzionali di business
- Test strategy e piano di implementazione di alto livello

T – 0: Reporting
Go-live (Q3 2019)

Operare e revisionare

- Report di revisione dei benefici post-implementazione
- Report sulle *lessons learnt*
- Revisione delle misure adottate e opportunità di miglioramento

Implementare

- Test funzionali e di settore per *dual-sided* report
- Checklist di migrazione e implementazione
- Piano di implementazione e reporting

Realizzare

- Integrare i componenti del TOM con moduli di reporting già esistenti
- Piano di implementazione di dettaglio

T – 200 giorni

Contatti

Mauro Panebianco
Partner

+39 348 1328581
mauro.panebianco@pwc.com

Maurizio Grigolo Castaldi
Partner

+39 335 1229985
maurizio.grigolo@pwc.com

Andrea Laurenti
Director

+39 348 1505630
andrea.laurenti@pwc.com

Andrea Valsecchi
Director

+39 348 5737757
andrea.valsecchi@pwc.com