

Trasparenza dei prezzi e delle commissioni applicati all'attività di clearing per derivati quotati

In data 16 agosto 2012 è entrato in vigore il Regolamento n. 648/2012 del 4 luglio 2012 (il "Regolamento") emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio della UE sugli strumenti finanziari derivati OTC, le controparti centrali (CCPs) ed i repertori di dati sulle negoziazioni (European Market Infrastructure Regulation – EMIR).

L'articolo 38 (1) del Regolamento stabilisce che una CCP ed i suoi partecipanti diretti rendano pubblici i prezzi e le commissioni applicate ai servizi forniti (inclusi gli sconti e le riduzioni e le condizioni per beneficiare degli stessi). Gli articoli 39 (7) e 39 (5) del Regolamento stabiliscono che i partecipanti diretti offrano ai loro clienti l'opzione minimale tra "segregazione omnibus" (omnibus client segregation) e "segregazione per singolo cliente" (individual client segregation), informandoli dei costi e del livello di protezione connessi alle due diverse tipologie di segregazione.

BFF Bank S.p.A. (di seguito "BFF") fornisce, con il presente documento, le tariffe massime applicabili in relazione a:

- tipologia di derivato (derivati quotati (ETD))
- livello di segregazione scelto dal cliente.

Le tariffe si intendono comprensive delle commissioni e di ogni altro onere rilevante – anche di carattere fiscale - riconosciuto alla CC&G o a terze parti per la fornitura dei servizi di clearing. Le tariffe applicate dalla CC&G sono disponibili sul sito, al seguente link:

<https://www.lseg.com/areas-expertise/post-trade-services/ccp-services/ccg>

Al singolo cliente possono essere applicati sconti o riduzioni sulle tariffe massime rappresentate nella tabella che segue, in ragione dei seguenti fattori:

1. Numero dei contratti negoziati. La commissione applicata al clearing del singolo contratto diminuisce in ragione dell'incremento del numero dei contratti regolati, sia su base mensile, che su base annua.
2. Entità della relazione esistente con il cliente a livello consolidato. Nell'individuazione della tariffa commissionale da applicare, BFF tiene conto della redditività complessiva dello stesso a livello di gruppo, nonché della tipologia di servizi – ulteriori a quelli di clearing – che vengono erogati al cliente.
3. Valutazioni in ordine alla redditività attuale e prospettica del cliente a livello consolidato.
4. Scelta tra diversi livelli di segregazione. In relazione alla scelta effettuata dal cliente, attesa la maggiore complessità operativa insita nella gestione del conto individuale segregato.

Tipologia di commissione	Tipologia di derivato	Tipologia di conto	Tariffa unitaria massima
Clearing fee per singola transazione	ETD	Segregazione Omnibus	2 Euro per lotto
		Segregazione per singolo cliente	2 Euro per lotto
Commissione di mantenimento conto	ETD	Segregazione Omnibus	Non prevista
		Segregazione per singolo cliente	Non prevista

Di seguito, vengono fornite informazioni generali per i clienti che fanno una scelta tra la segregazione collettiva e quella individuale, che devono essere valutate prima di effettuare qualsiasi scelta al riguardo. I clienti devono, inoltre, esaminare le informazioni fornite dalla CC&G (vedasi link sottostante) per quanto riguarda l'offerta di segregazione, che includono ulteriori informazioni sulle implicazioni legali ed altre di particolari modelli di segregazione.

<https://www.lseg.com/areas-expertise/post-trade-services/ccp-services/ccg>

Conti segregati omnibus. Sono conti in cui le posizioni in derivati e garanzie associate di più clienti sono registrate in un conto collettivo unico presso la CCP.

I conti collettivi in genere hanno un certo grado di compensazione e presentano altri rischi associati alla circostanza per la quale le posizioni e le garanzie sono registrate nel medesimo conto.

Il requisito minimo di segregazione per un conto collettivo sotto EMIR è che le posizioni e le garanzie del conto devono essere protette, (sia per un default della CCP, sia per un default del clearing member), da perdite associate con altri conti del clearing member. La totale compensazione del rischio all'interno del conto è permessa.

Conti segregati individuali. Sono conti nei quali le posizioni e le garanzie di un singolo cliente sono registrati in conto dedicato presso la CCP.

Analogamente ai conti omnibus, sono protetti (sia per un default della CCP, sia per un default del clearing member) da altri conti del clearing member. Poiché non ci sono posizioni o collaterale di altri clienti, non vi è alcun rischio di compensazione con attività ascrivibili ad altri clienti.

Per questa tipologia di conti è previsto che il clearing member depositi sul conto individuale intestato al cliente le eventuali garanzie ricevute dallo stesso in eccesso rispetto a quelle richieste dalla CCP.

Default della CCP o del clearing member

Un rischio chiave per i clienti è rappresentato da default del clearing member. Se un clearing member viene dichiarato in default da una CCP:

- la CCP potrebbe, su richiesta di un cliente, provare a trasferire le posizioni e le attività del cliente ad un altro clearing member ("porting") o, se questo non fosse possibile,
- la CCP chiuderà le operazioni regolate relative al cliente ed eseguirà un "close-out calculation", tenendo conto del valore di tali operazioni ed i proventi derivanti dalla liquidazione delle garanzie associate.

Un cliente del clearing member si accolla anche il rischio che una CCP vada in default. In questo caso, il "porting" non sarà disponibile, ma le transazioni saranno chiuse ed il "close-out calculation" sarà eseguito.

Si fa presente che nel caso di default sia del clearing member che della CC&G le disposizioni fallimentari applicabili sono quelle del diritto italiano. Per i dettagli sulla procedura di inadempimento del clearing member o della CC&G si rimanda alle informazioni rese disponibili da CC&G sul proprio sito internet.