

Il Mercato Interbancario Collateralizzato (MIC)

LE FINALITA' DEL MIC

- Intervento temporaneo (fino al 31.12.2009) volto a rivitalizzare il mercato interbancario sulle scadenze a partire dalla settimana, riducendo:
 - la percezione di maggiori rischi di credito e di liquidità
 - l'effetto 'stigma' associato alla raccolta sul mercato
- Si avvale delle infrastrutture e-MID e TARGET2
- Banca d'Italia interviene come "*facilitator*" delle negoziazioni (anonimato delle contrattazioni; custodia, amministrazione e valutazione delle garanzie; gestione dell'eventuale inadempimento)

I VANTAGGI PER I PARTECIPANTI

- **Dal lato dell'offerta:**

- eliminazione dei rischi di credito e di liquidità
- assorbimento patrimoniale assai limitato
- possibilità di usare i depositi effettuati sul MIC nelle operazioni di prestito titoli

- **Dal lato della domanda:**

- gestione più flessibile della liquidità (mobilizzazione *collateral*, allungamento scadenze)
- eliminazione dello "stigma"

LE CARATTERISTICHE DEL MIC

- **Depositi scambiati:** 1W,2W,3W,1M,2M,3M,4M,5M,6M

- **Partecipanti:**
 - banche italiane e comunitarie (previo accordo con la rispettiva Banca Centrale);
 - una banca per ciascun gruppo

- **Orario contrattazione:** 10.00 -16.00

- **Forma legale:** contratto multilaterale con adesione al segmento anonimo garantito dell'e-MID e sottoscrizione dello schema di garanzia

LO SCHEMA DI GARANZIA

■ **Garanzia dei contratti:**

- Ogni partecipante conferisce collateral alla Banca d'Italia a garanzia della sua esposizione sul mercato
- Ripartizione "mutualistica" degli eventuali oneri da inadempimento (max 10% del collateral versato da ciascun partecipante)

■ **Limiti quantitativi:**

- importo max dello schema pari a € 45 miliardi (rivedibile in futuro);
- soglia minima di ingresso = € 5 milioni di *collateral (eligible)*;
- partecipazione individuale \leq 50% del patrimonio di Vigilanza e comunque al massimo pari a € 5 miliardi;
- limite max esposizione lorda individuale = 20% delle garanzie complessivamente versate dagli aderenti al sistema;
- composizione *collateral*: min 10% titoli *eligible*.

I limiti sono finalizzati a favorire un'ampia partecipazione al mercato ed evitare un'eccessiva concentrazione dei rischi

LA LISTA DEL COLLATERAL AMMESSO

- titoli *eligible* per l'Eurosistema
- attività/passività garantite dallo Stato italiano
- attività/passività garantite da altri Stati europei
- strumenti utilizzabili per operazioni di prestito titoli con BI
- a discrezione di Banca d'Italia: azioni e obbligazioni convertibili di società quotate, altri strumenti finanziari, prestiti bancari

La valutazione del *collateral* viene effettuata dalla Banca d'Italia con frequenza settimanale

Commissioni per l'utilizzo di collateral non *eligible*: 0.25%

LE MODALITÀ DI TRADING

- Totale anonimato delle quotazioni e delle transazioni concluse (sia sulle pagine di trading sia sulle istruzioni di regolamento)
- Accettazione automatica sia in lettera che in denaro
- Storno dei contratti in caso di mancato rispetto dello schema di garanzia da parte di e-MID su richiesta di Banca d'Italia
- Esposizione netta massima individuale = valore delle garanzie
- *Netting* dei flussi di segno opposto che scadono lo stesso giorno (possibilità di *roll over* per le posizioni rinnovate)
- *Settlement lag* (T+2): anche i datori di fondi costituiscono *collateral* che fronteggia il rischio di loro inadempienza prima del regolamento

LA GIORNATA OPERATIVA

