



Le casse di compensazione pronte a raccogliere la sfida

Le reazioni

L'associazione europea degli operatori: resilienti, ma servono regole più snelle

Clearing house più resilienti, trasparenti ed efficienti. Gli operatori europei guardano con fiducia alle proposte della Commissione, pur ricordando che la capacità di adattamento del sistema è stata già confermata in questi mesi da test in tempo reale come il Covid 19 e gli esercizi di stress test disposti dalle autorità, come quelli condotti dall'Esma. Ora però è necessario un ulteriore salto di qualità, in uno scenario che proietta Londra in una posizione sempre più periferica.

L'approccio attuale per approvare nuovi prodotti e modifiche ai modelli di rischio - convengono le principali clearing house radunate nell'associazione Each - è troppo complesso e si è dimostrato inefficiente, ostacolando la gestione del rischio e il time-to-market delle Ccp. Inoltre «pone le controparti centrali dell'Ue in una situazione di svantaggio competitivo rispetto ad altre giurisdizioni, in cui esiste un processo più efficiente». Sebbene le proposte dettagliate debbano ancora essere analizzate, viene quindi accolta con favore l'intenzione della Commissione di migliorare tali processi e affrontare le sue attuali debolezze. «Riteniamo che, più in gene-

rale, qualsiasi suggerimento relativo all'architettura di vigilanza delle Ccp dell'Ue dovrebbe basarsi sui principi di solidità, efficienza, trasparenza, proporzionalità, equità e convergenza» puntualizza Each, che aggiunge di «accogliere con favore le proposte per alleviare lo stress di liquidità dei partecipanti al mercato dell'energia ampliando l'elenco delle garanzie idonee che possono fornire alle controparti centrali. Accoglieremmo tuttavia con favore, sulla stessa linea - aggiunge Each - l'inclusione delle quote di emissione dell'Ue nell'elenco delle garanzie ammissibili che una Ccp. Ciò sarebbe giustificato dal punto di vista della gestione del rischio a causa della bassa correlazione tra il settore energetico e il settore finanziario». L'associazione si spinge inoltre a suggerire ulteriori misure per rimuovere ostacoli normativi, legati per esempio al trasferimento e alla portabilità dei clienti, o all'opportunità di ampliare le possibilità di investimento delle controparti centrali. Tra le esigenze indicate da Each, anche l'estensione della tutela giuridica della gestione degli inadempimenti delle controparti centrali o dell'orario di apertura di alcune piattaforme, per evitare ai partecipanti diretti di dover ricorrere all'utilizzo del dollaro.

Giuste le proposte per alleviare lo stress di liquidità dei player dell'energia ampliando l'elenco delle garanzie

Apprezzabili, secondo gli attori del mercato, anche gli sforzi di Bruxelles per lavorare a uno snellimento e armonizzazione delle procedure di Ipo. «Si tratta di un'importante misura, se effettivamente riuscirà a tradursi in semplificazione e contenimento dei costi, ma soprattutto nella riduzione e certezza dei tempi, perché è essenziale favorire il rispetto della timeline in contesto di mercati sempre più volatili - spiega Simone Strocchi, presidente e fondatore di [Electa Ventures](#) -. Determinante sarà vedere come queste linee guida verranno implementate dalle authorities locali. L'Italia deve reagire al crescente numero di società italiane che fanno application presso autorità nord europee per ammettere i propri strumenti finanziari sui mercati borsistici, proprio per la competitività che quelle piazze offrono in termini di certezza e contenutezza di tempi di approvazione dei prospetti rispetto ai tempi dilatati dalle autorità italiane». Maggiori perplessità, invece, per quanto riguarda «l'invito a tutti gli stati membri a non ostacolare il ricorso al voto plurimo dalla quotazione. A mio avviso l'attribuzione di governance potenziata a detentori di partecipazioni minoritarie andrebbe sempre accompagnata da distinguo e correttivi economici». Quanto al richiamo a favorire la produzione di ricerche su Pmi è «intellettualmente opportuno, ma mi domando - conclude Strocchi - come si tradurrà nella pratica».

—M.Me.

TEMPI
Strocchi
(Electa
Ventures):
«Misura
importante se
si tradurrà in
riduzione e
certezza dei
tempi»