

OUTLOOK FINANCE 2019

22/11/2018

Prospettive, rischio, innovazione
nella finanza operativa

22 NOVEMBRE 2018 - ORE 16.15

Grattacielo Intesa Sanpaolo

LAURA FILIPPI

PRESIDENTE CLUB DIRIGENTI
AMMINISTRATIVI E FINANZIARI



ALESSANDRO STERRANTINO

DIRETTORE AREA IMPRESE
TORINO E PROVINCIA
INTESA SANPAOLO

INTESA  SANPAOLO

TONY GHERARDELLI

RESPONSABILE DIFFUSIONE E CULTURA
DELL'INNOVAZIONE
INTESA SANPAOLO INNOVATION CENTER

CARLO SALOMONE

CONSIGLIERE CDAF



Outlook Finance 2019

Dal 2008 di Lehman e dintorni

alla complessità di oggi

Incertezze, squilibri, difficoltà

DOVE SIAMO, CHE COSA OSSERVIAMO

INNOVAZIONI

ASPETTATIVE E DECISIONI

FABRIZIO GUELPA

RESPONSABILE INDUSTRY & BANKING
DIREZIONE STUDI E RICERCHE
INTESA SANPAOLO



La situazione economica attuale e le prospettive di imprese e banche

Fabrizio Guelpa
Responsabile Industry & Banking Research

Outlook Finance 2019, Torino, 22 novembre 2018

Agenda

1 **Economia mondiale**

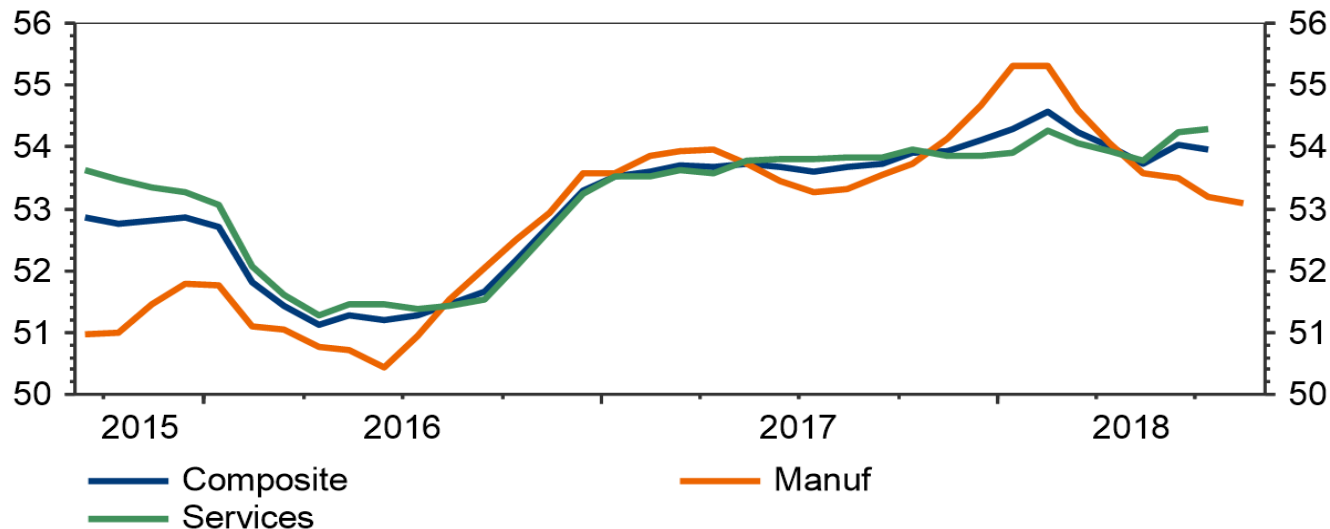
2 **Italia**

La crescita mondiale resta solida

Indici congiunturali coerenti con una crescita sostenuta dell'economia mondiale.

Tuttavia, il picco di questo ciclo è molto probabilmente alle spalle.

PMI globali elevati ma sotto i massimi



Fonte: Markit Economics, Thomson Reuters-Datastream

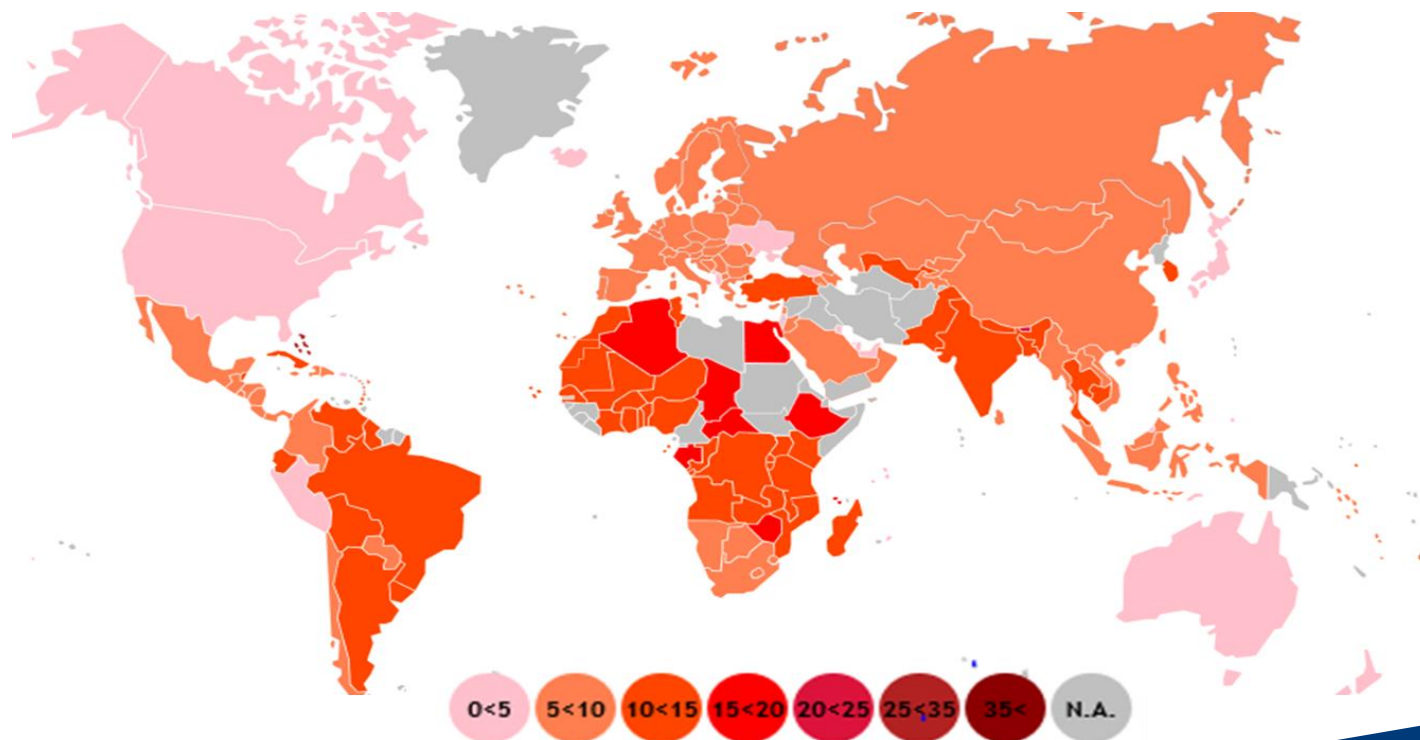
Superato il picco, ma la crescita del PIL del Mondo prosegue

	2016	2017	2018p	2019p
USA	1.6	2.2	2.9	2.6
Eurozona	1.9	2.5	2.0	1.7
Germania	2.2	2.5	1.9	1.8
Francia	1.1	2.3	1.6	1.7
Italia*	1.0	1.6	1.1	0.9
Spagna	3.3	3.1	2.7	2.2
OPEC	2.5	0.3	1.4	1.2
Est Europa	1.4	3.1	3.0	2.4
Turchia	3.2	7.4	3.0	-1.0
Russia	-0.2	1.5	1.7	1.5
America Latina	-0.8	1.0	1.2	2.1
Brasile	-3.4	1.0	1.5	2.5
Giappone	1.0	1.7	1.1	1.1
Cina	6.7	6.9	6.7	6.3
India	7.9	6.2	7.7	7.2
Mondo	3.3	3.7	3.7	3.5

* Previsioni 2019 preliminari.

Fonte: Thomson Reuters-Datastream, previsioni Intesa Sanpaolo

Tre pericoli: dazi e tariffe, che hanno però un punto di partenza storicamente basso ...



*Nota: media delle tariffe su tutte le categorie di prodotti
Fonte: WTO, 2017*

... rischio contagio da parte di alcuni paesi emergenti (per ora limitato) ...

- **Il rialzo dei tassi sul dollaro e la politica commerciale aggressiva di Trump hanno colpito i paesi emergenti in modo differenziato.**
- **I rischi di contagio sono contenuti.**
 - Venezuela: situazione critica ma sostanzialmente isolata.
 - Argentina: adeguata politica di contenimento della crisi con il supporto del FMI.
 - Turchia: forte rischio di recessione, ma la Banca centrale ha arginato la crisi valutaria.
 - Altri Paesi: fattori esterni ed idiosincratici (Russia, Brasile, Sud Africa, Cina e India).
- **La situazione è ben diversa dalla fine degli anni '90.**

... Europa: un 2019 molto impegnativo

- **Elezioni europee (23-26 maggio 2019)/Nuova Commissione:** il tema è l'ascesa dei movimenti anti-establishment. Se avessero la maggioranza potrebbe determinarsi uno scontro tra Parlamento e Consiglio europeo.
- **Rinnovo Presidenza BCE (1° novembre 2019):** il 31 ottobre 2019 termina il mandato di Draghi. Sarà cruciale il grado di «hawkishness» del nuovo corso di politica monetaria.
- **Risalita dei tassi euro (dopo l'estate 2019):** la tenuta della crescita economica è una precondizione essenziale per la fine dei tassi negativi. La reazione delle principali *asset class* sarà limitata dalla formazione in largo anticipo di aspettative su tale scenario.

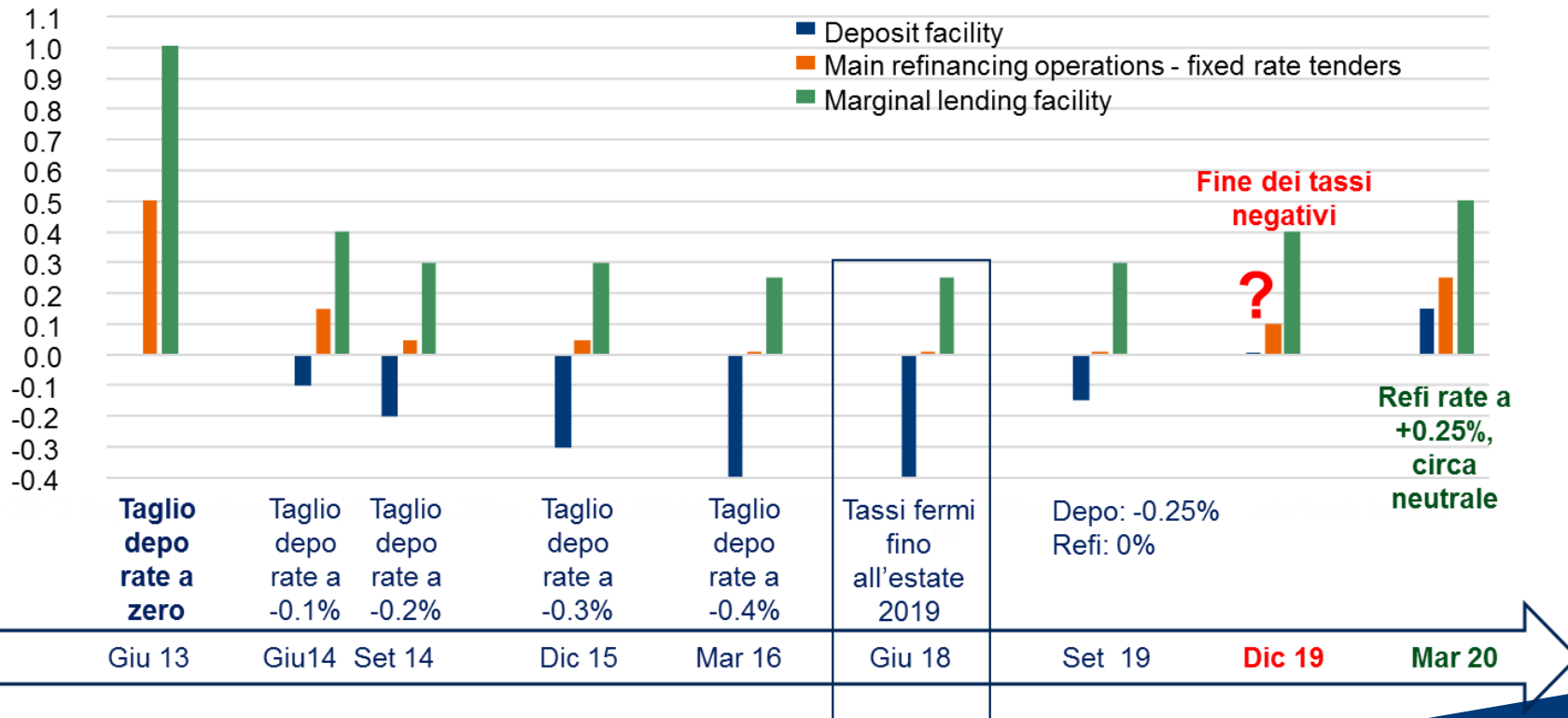
Fed: prosegue il rialzo dei tassi, senza *guidance*

- La riunione del FOMC di settembre ha portato a un rialzo dei tassi e sarà seguita probabilmente da un'ulteriore mossa a dicembre
- **Entro fine anno, la politica monetaria entrerà in territorio neutrale.** Le decisioni del FOMC si faranno più difficili, dovendo decidere quando e quanto muoversi in area restrittiva, sapendo che da fine 2019 lo stimolo fiscale si esaurirà.

Stati Uniti								
	mar	giu	set 15/11	dic	mar	giu	set	
Fed Funds	1.75	2.00	2.25	2.25	2.50	2.75	2.75	3.00
Libor USD 3m	2.31	2.34	2.40	2.63	2.72	2.95	3.10	3.34

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Thomson Reuters

BCE verso il “new normal”



Fonte: BCE e Intesa Sanpaolo, Direzione Studi e Ricerche

Euro in lieve apprezzamento su USD in un orizzonte di 12 mesi

Tassi di cambio						
	16/11	1m	3m	6m	12m	24m
EUR/USD	1.1359	1.13	1.14	1.16	1.17	1.24
USD/JPY	113.30	113	113	114	115	113
GBP/USD	1.2829	1.29	1.27	1.29	1.30	1.32
EUR/CHF	1.1427	1.14	1.14	1.12	1.20	1.20
EUR/JPY	128.74	128	129	132	135	140
EUR/GBP	0.8854	0.88	0.90	0.92	0.91	0.94

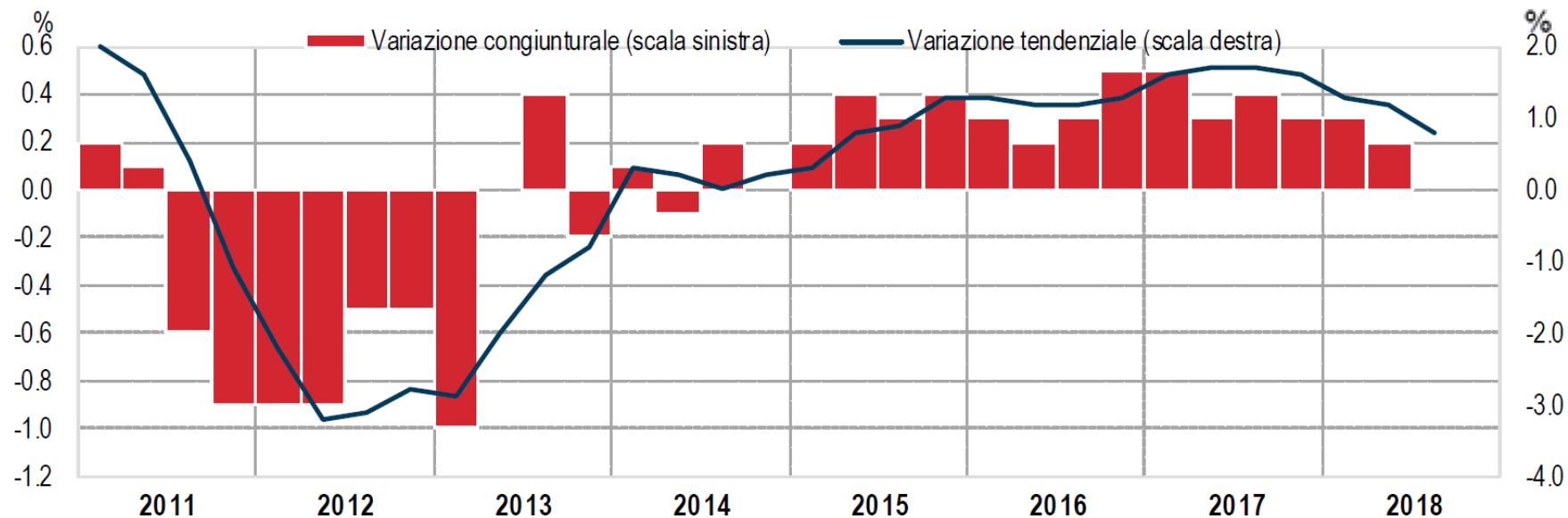
Agenda

1 **Economia mondiale**

2 **Italia**

Italia: PIL in decelerazione, ma in un contesto molto più forte del passato ...

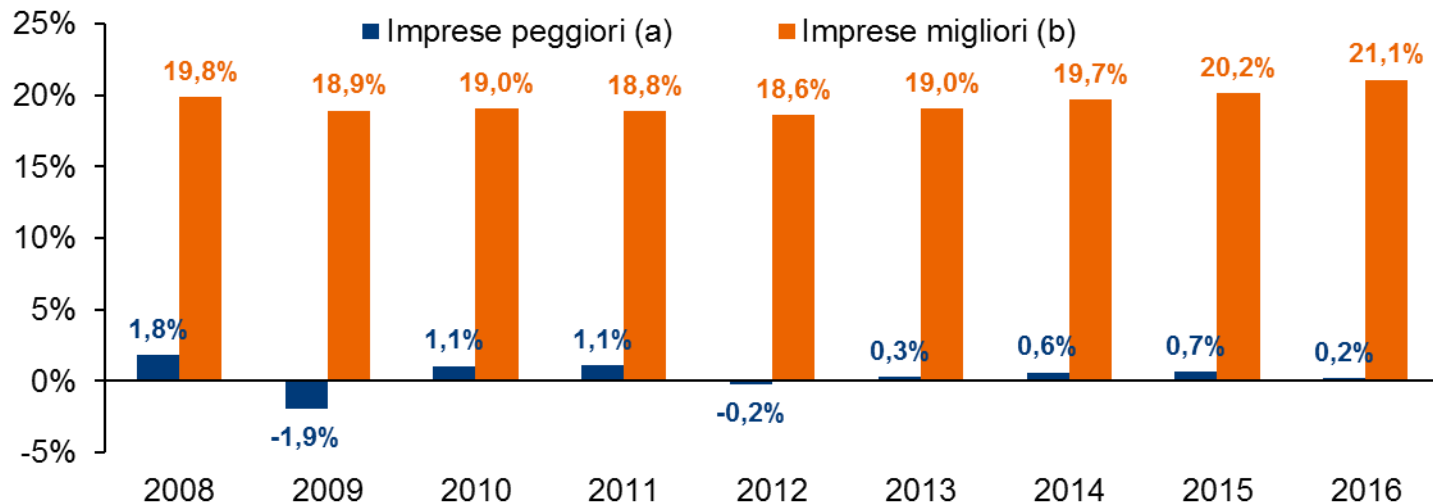
Andamento del PIL italiano a prezzi costanti



Fonte: Istat

... ed è sempre alto il differenziale di crescita e redditività tra le imprese

Manifatturiero italiano: EBITDA margin
(mediana imprese migliori e mediana imprese peggiori)



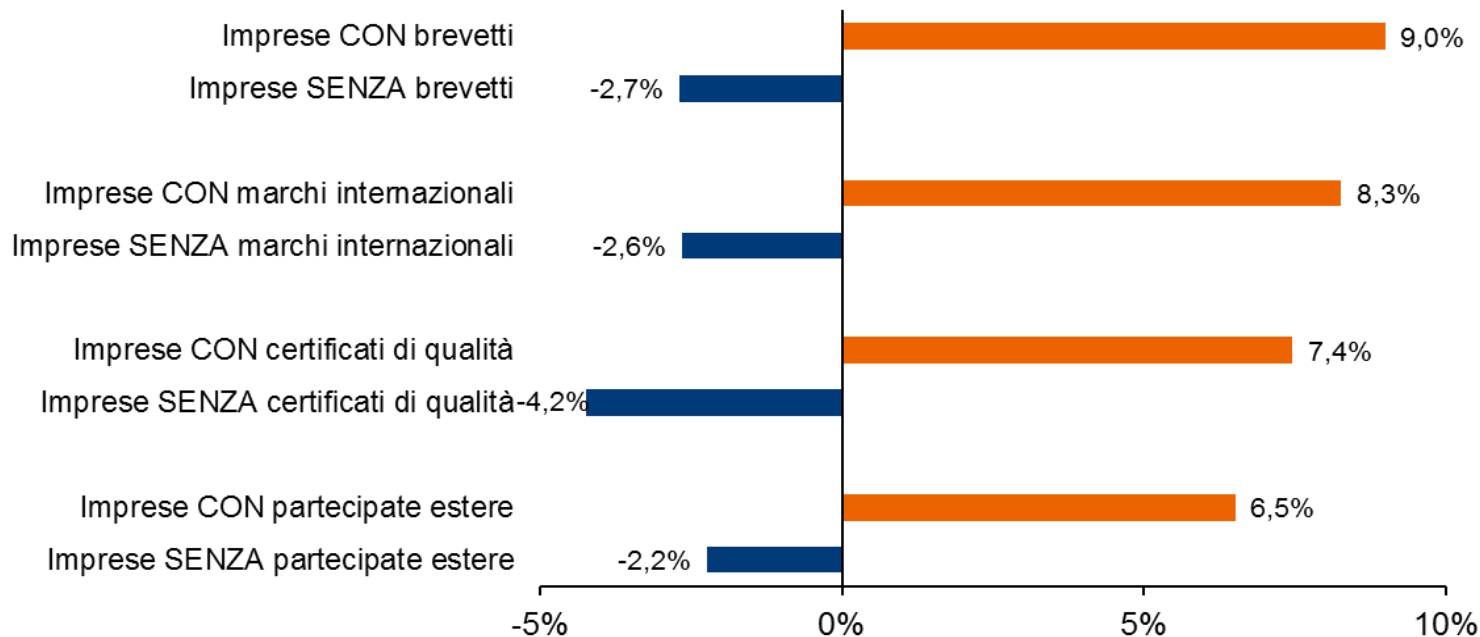
(a) Imprese peggiori: mediane del peggior 20% della distribuzione delle imprese.
(b) Imprese migliori: mediana del miglior 20% della distribuzione delle imprese.

Differenza	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	+18,0	+20,8	+17,9	+17,7	+18,8	+18,7	19,1	+19,5	+20,9

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su 57.212 bilanci aziendali; sono state considerate le imprese con più di 150.000 euro di fatturato nel 2016 e più di 400.000 nel 2008

Vincenti grazie a un mix di strategie non-price

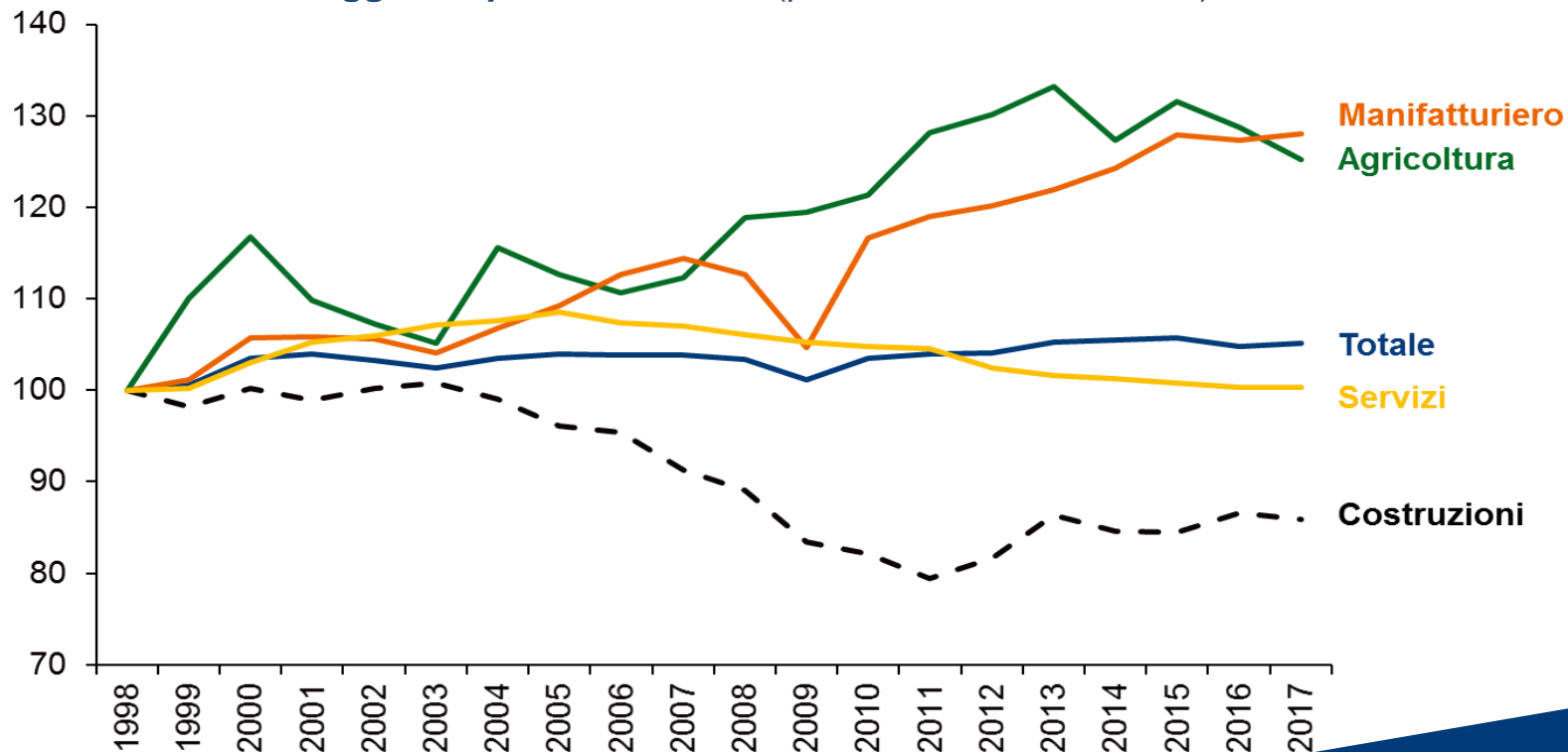
Manifatturiero italiano- Strategie e performance:
variazione % del fatturato tra il 2008 e il 2016; valori mediani



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su 57.212 bilanci aziendali; sono state considerate le imprese con più di 150.000 euro di fatturato nel 2016 e più di 400.000 nel 2008

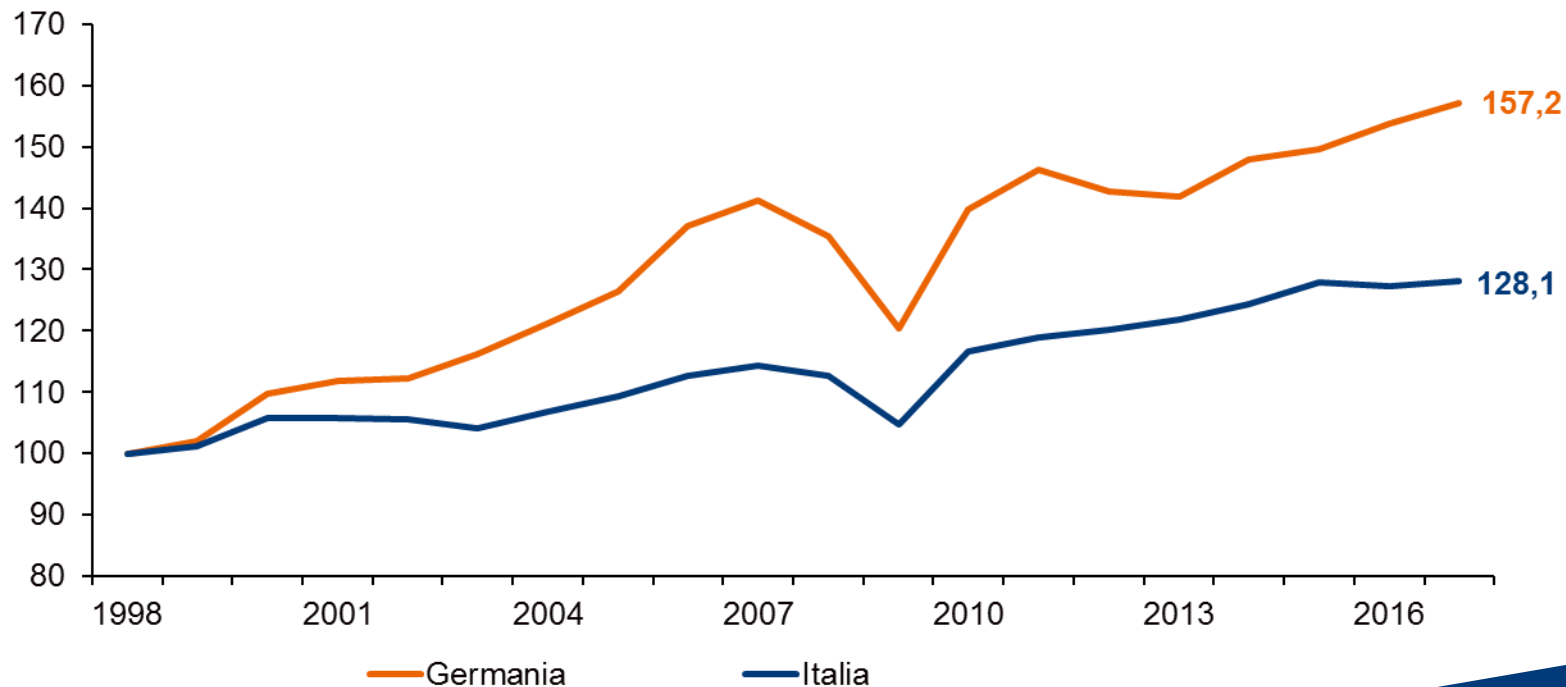
Produttività manifatturiera italiana in recupero

Valore aggiunto per ora lavorata (prezzi costanti 2010=100)



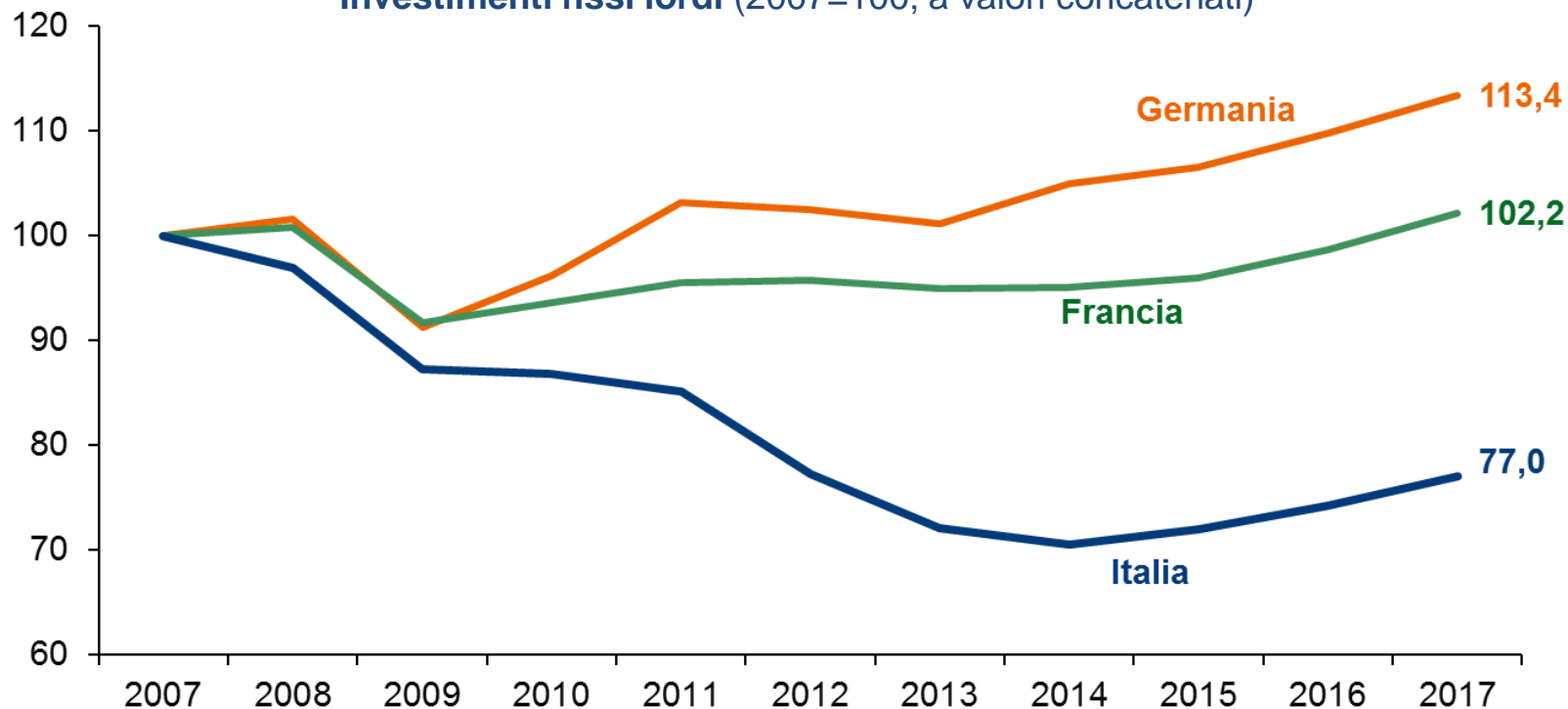
Ma la Germania riesce a fare di meglio

Valore aggiunto per ora lavorata nel settore manifatturiero (prezzi costanti 2010=100)



Accelerare la crescita: investire di più

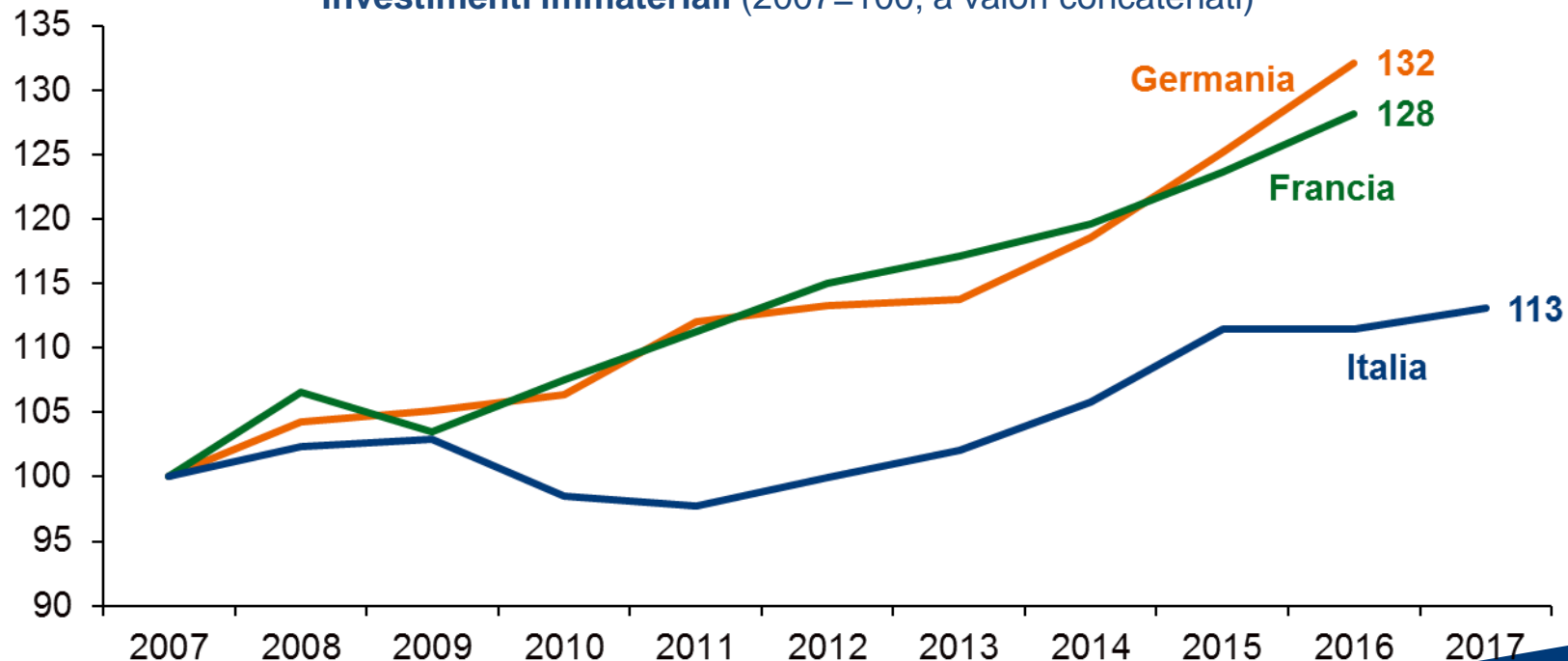
Investimenti fissi lordi (2007=100; a valori concatenati)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat, Eurostat e Prometeia

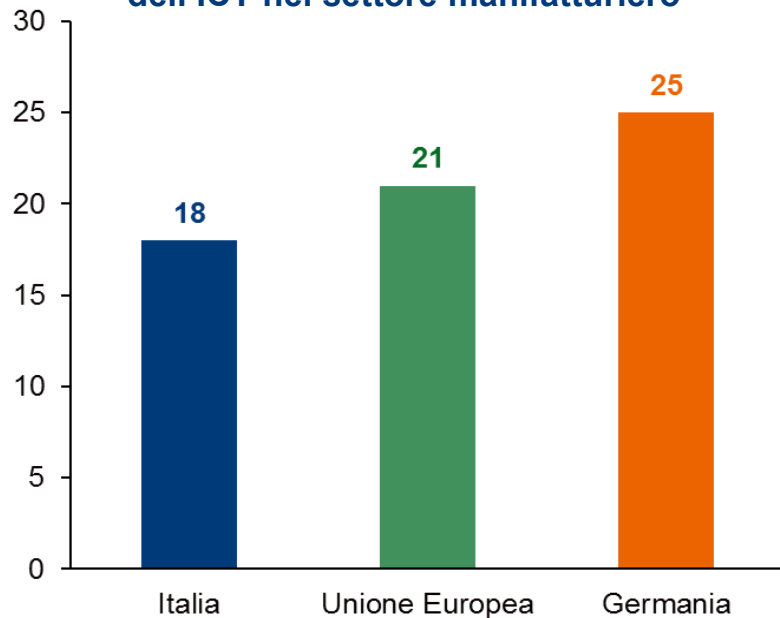
Investire non solo in macchinari, ma anche in R&S e software (che digitalizza la gestione)

Investimenti immateriali (2007=100; a valori concatenati)

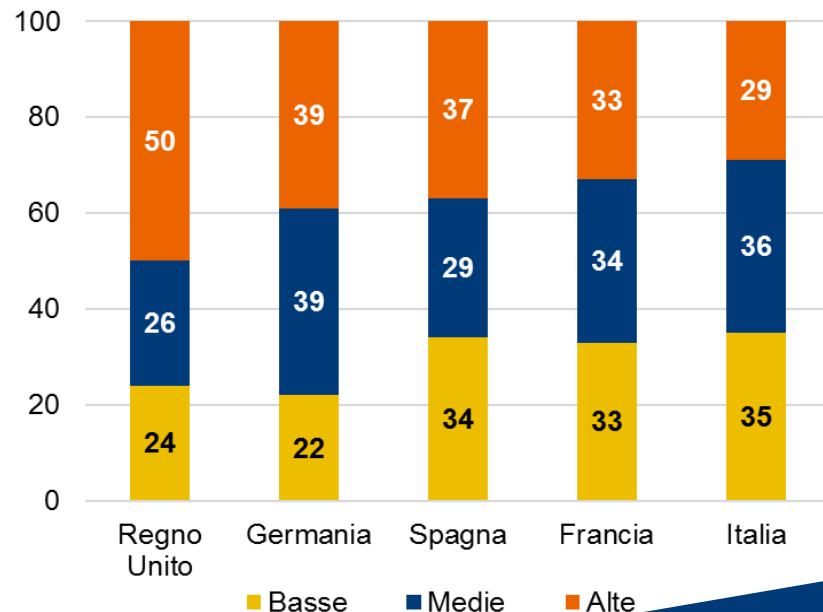


Serve investire anche in capitale umano: necessario accelerare sulle competenze digitali

Quota % di imprese che occupano specialisti dell'ICT nel settore manifatturiero



Distribuzione competenze digitali nelle forze di lavoro (%; occupati o disoccupati; 2016)

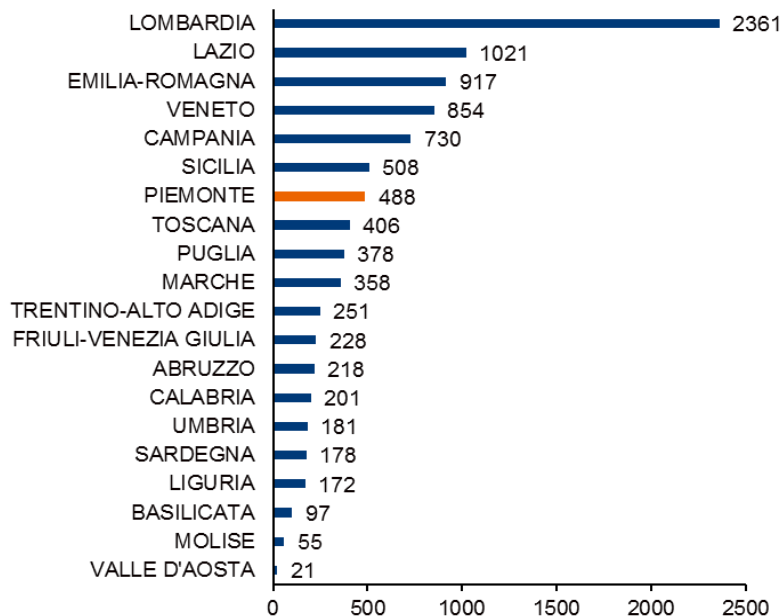


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Serve innovare anche interagendo con le start-up innovative, ben presenti sul territorio

Start-up innovative per regione in valore assoluto

(dati al 24/09/2018)



Start-up innovative nelle città metropolitane ogni 1.000 imprese di capitale attivo (*)

(*)



(*) Start-up al 24/09/18 rapportate al numero di imprese attive al II trimestre 2018

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Movimprese

Tassi di mercato in lenta crescita

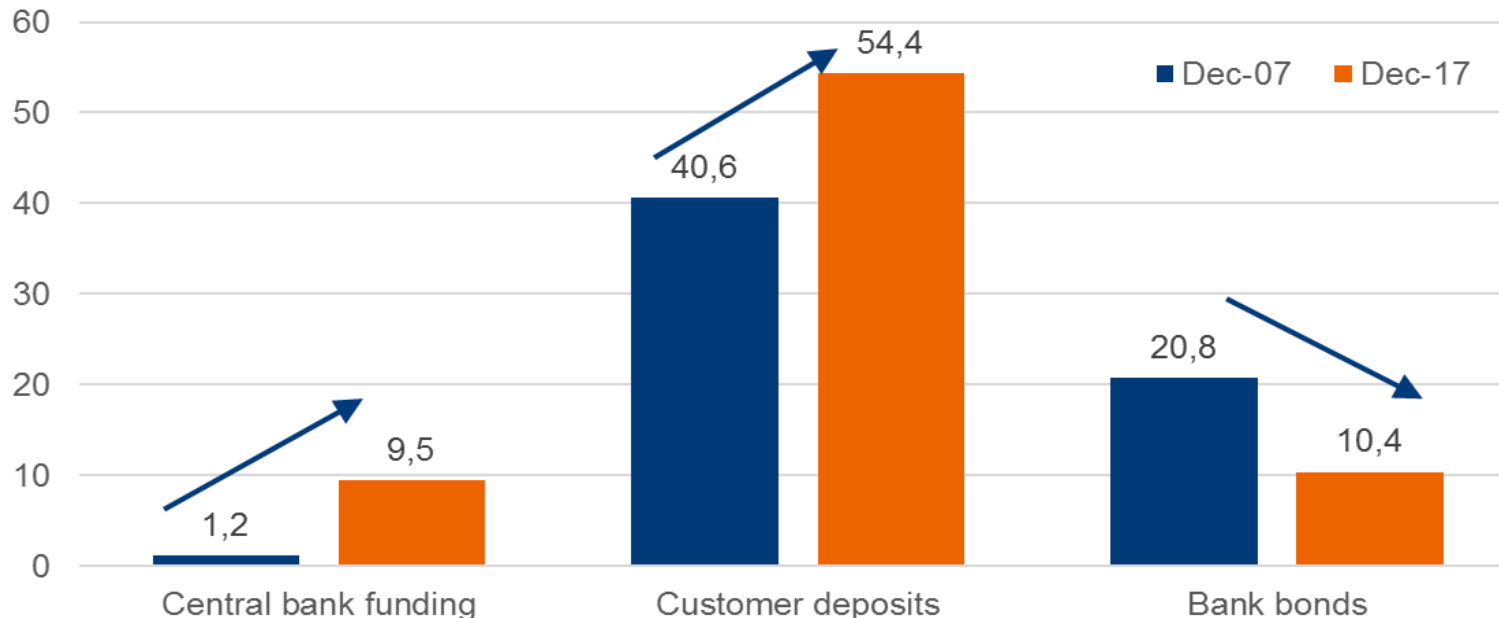
- **L'Euribor 1-3 mesi** persisterà su livelli negativi nel 2019, iniziando a muoversi soltanto nel quarto trimestre.

Tassi monetari	2016	2017	2018p		2019p	
Euribor 1 mese	-0.34%	-0.37%		-0.37%		-0.29%
Euribor 3 mese	-0.26%	-0.33%		-0.32%		-0.23%
IRS 5 anni	0.00%	0.20%		0.35%		0.64%

Fonte: Intesa Sanpaolo

I tassi sulle nuove operazioni dipenderanno molto non solo dallo spread ma da un nuovo equilibrio nel funding ...

Changes in the funding mix of Italian banks in 2007-17 (% of total funding)

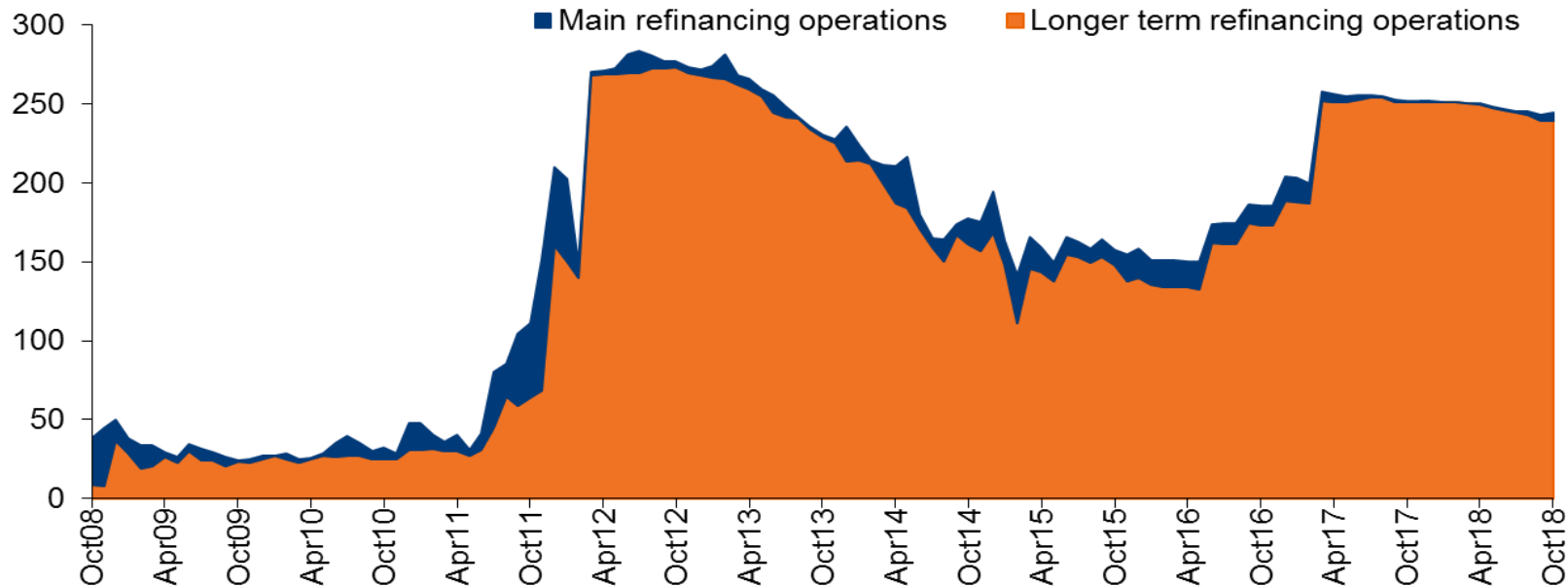


Note: figures for individual banks

Source: calculations on Bank of Italy and ECB data.

... e il progressivo rimborso del TLTRO2

Use of Eurosystem refinancing transactions by Italian banks (EUR Bn)



Source: Bank of Italy and Research Department calculations

INNOVAZIONI

Nuovi soggetti e nuovi compiti

Open Banking

Big Data

FINTECH

COMPLIANCE E OPPORTUNITÀ

SAVINO DAMICO

RESPONSABILE PRESIDIO
ECOSISTEMA FINTECH
DIREZIONE INNOVAZIONE
INTESA SANPAOLO



Fintech ecosystem and open banking: an opportunity for development

Savino Damico
Head of Fintech Ecosystem Management and Monitoring
Innovation Dept.

Outlook Finance 2019

Torino, 22 novembre 2018

Innovation

Our approach

The mission of IT, Digital and Innovation Officer Area is focused on 4 priorities

The new mission of IT, Digital and Innovation Area...

1

Create the "Digital Bank"

Enable the Group **transformation path** towards a "**digital company**", **anticipating** and **reaching out to** needs and behaviors of its customers

2

Promote innovation

Qualify the Area as a **proactive actor** towards the Business in **spreading innovation within the Bank**, through the use of new technologies and operational models

3

Transform the operating model

Drive the **transformation** of Bank's **operations** and **operating model**, with a strong focus on revision of "foundations" of the **IT platform**, also in terms of **Cybersecurity**

4

Reduce costs

Continue the process of **reducing** Group's **operating costs**, also through the evolution of the **role of Operations** as a full enabler of Group digital evolution

... to support priorities of the Business Plan:

- Significant de-risking
- Cost efficiency
- Revenue growth

IT, Digital and Innovation Officer Area



Innovation

An operational and technological model able to identify opportunities from the outside and bring innovative solutions on the market



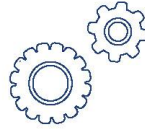
Needs gathering from Business and Governance divisions



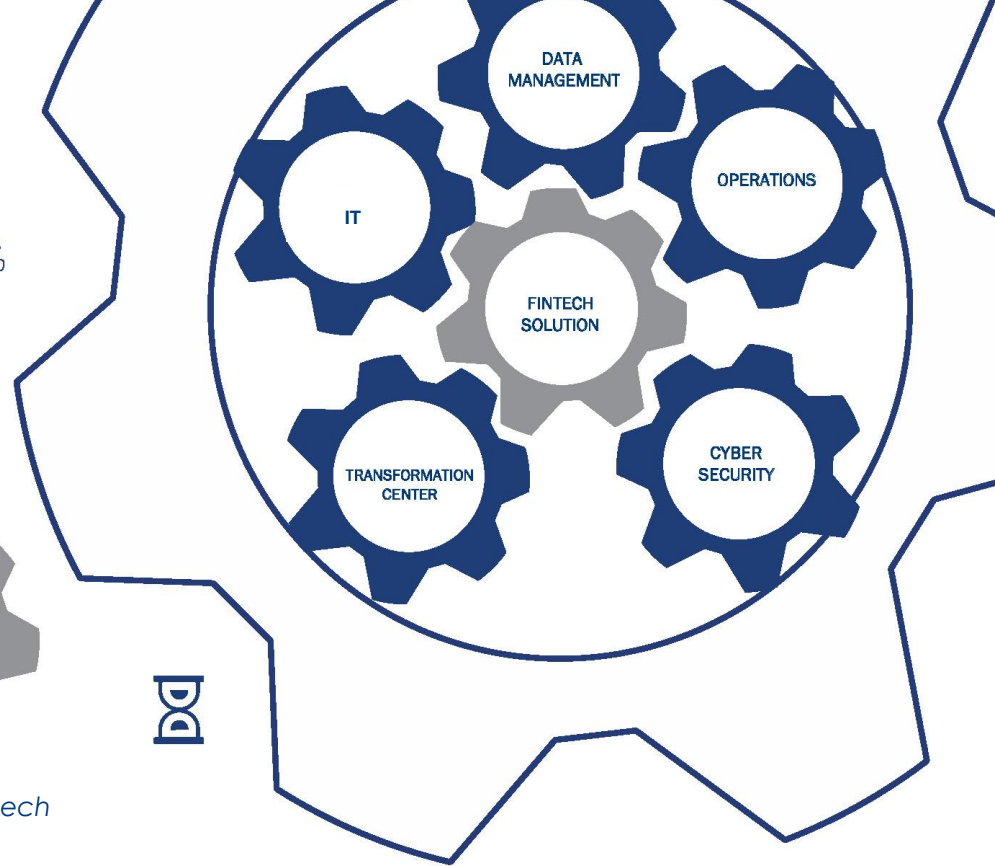
Innovation scouting, concept, use and business case definition (pull/push)



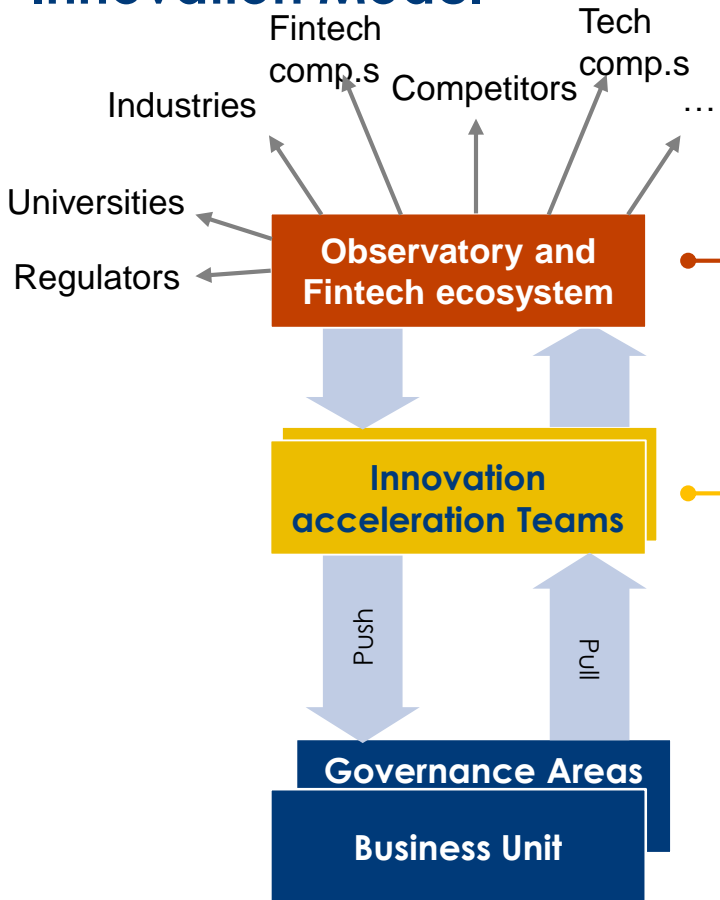
Fintech/Insurtech solutions



Setup and integration of Fintech and 3° parties solutions based on an Open Platform logic



Innovation Model



- **Creation and development of a network of partnerships** in order to have a **full visibility on market trends and potential impacts** on financial services
- **Research and analysis of innovative solutions ready to use** for new opportunities and possible integration within the Group
- Research of innovative solutions to **solve specific problems or needs coming from the Business Owners**
- **Proactive proposal of innovative solutions** to Business Unit and Governance Areas, completed with Impact Analysis, use case and Business Plan
- **Define the approach to the implementation of the initiatives** (proof-of-concept, pilot), jointly with all the internal stakeholders (Business and Government Areas with the support of Digital Business Partner and the IT Department) also in partnership with Intesa Sanpaolo Innovation Center
- **Go/No Go decision and delivery strategy definition** together with Digital Business Partner and Business Unit, eventually involving the Corporate Venture Capital Neva Finventures

Fintech Ecosystem

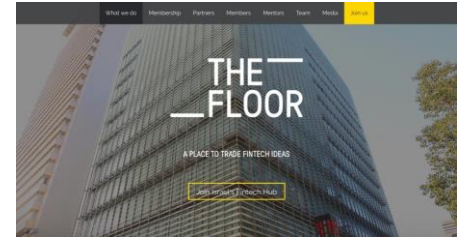
Main goals

Fintech Ecosystem Management and Monitoring

Relationship Models

Collaborations, agreements and partnership at national and international level

- ❑ **Academic and technological excellences**
- ❑ **Agreements with some of the best Italian and international incubators / accelerators** (as The Floor Fintech HUB - Israel, Hong Kong and Accenture Fintech Innovation Lab)
- ❑ **Monitoring of the main innovative ecosystems** thanks to:
 - Intesa Sanpaolo hubs in New York, London, Hong Kong, Dubai and the international ISP branches
 - Participation and collaboration with some VCs, CVCs (e.g. Neva Finventures, Rocket Internet)

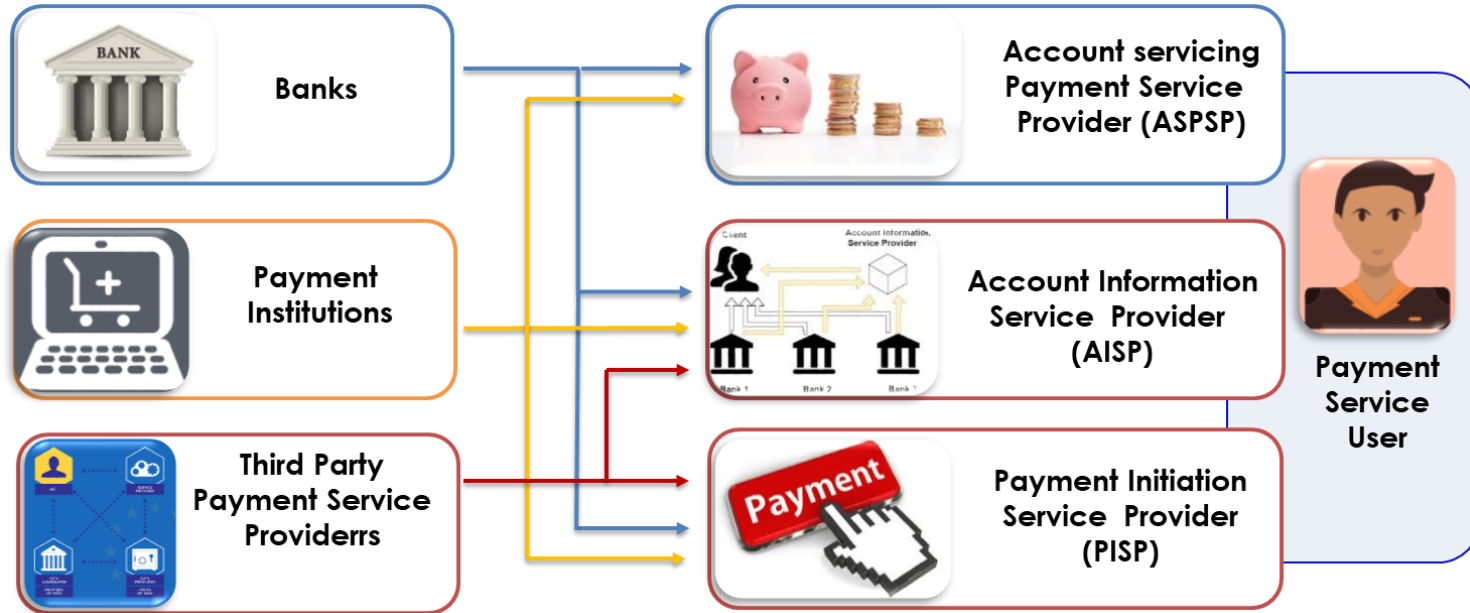


Open Banking

Threats and opportunities

PSD2* as Open Banking enabler

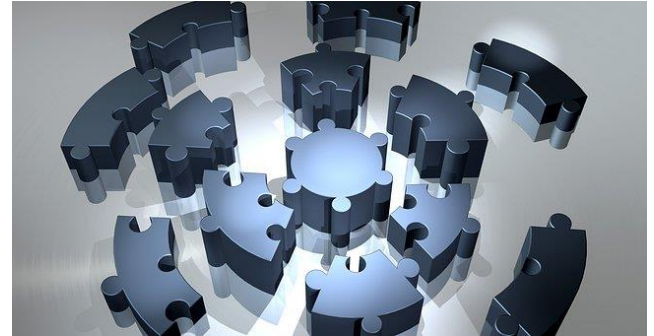
Third Party Access



* Payment Services Directive 2 - Directive 2015/2366 - 25.11.2015

The Ecosystem Challenge

- ❑ In the last decades many companies grown quickly in different sectors: Telco, Travel, Digital, ...
- ❑ One of the **key elements** allowing a so strong and **rapid growth** was **their ability to exploit** the **huge potential of the ecosystem around them**. Think about companies like Facebook, Amazon, Google, Apple, Alibaba.
- ❑ In this framework **PSD2** is **pushing a similar evolution** for the **financial sector** and in particular for the banking sector.



API* - Technical Ecosystem Facilitator

- ❑ The **APIs** have been very successful as **they have proved to be safe and scalable**, so time and costs for interfacing other systems are reduced compared to other interfaces.
- ❑ **APIs** are **not new** from a technical point of view. What's **new**, as far as the banking sector is concerned, is **the way we use them**.
- ❑ Because open APIs are **a way to connect to other external applications**, they are a **great opportunity** to **accelerate innovation** and **time-to-market**



* Wikipedia source - **The Application Programming Interface (API)** is a set of procedures for the performance of a given task; often this term refers to the software libraries of a programming language.

From API to Open Banking - Technical Ecosystem Challenge

- ❑ "Open banking" means the **secure opening** of **banks' applications** to a **selected external ecosystem, exposure of its services / data** and **interaction** with other **data** and **services provided** by **other parties** (banks, fintech companies, other players).
- ❑ Likewise for the technological giants mentioned, **open banking** can represent a **great opportunity** but, as usual, also **some risks may** also **arise**.
- ❑ Open banking implies a series of consequences under different perspectives, the most important include impacts on:
 - **organization**
 - **cyber security**
 - **business model**



From API to Open Banking - Technical Ecosystem Challenge

Main risks for banks 1/2

- ❑ **Trust and reputational risk:** The **greatest importance** of **trust** for banks has increased in recent years, due to the financial and economic crisis. "Zero error tolerance" is an unwritten rule for banks' reputation. **Banks** are **custodians** of **data** (in the near future also many biometric data) and funds for their clients.

Open banking involves **potential risks**, especially in terms of **information security and privacy**. The governance model of the new framework will therefore be crucial for banks.



From API to Open Banking - Technical Ecosystem Challenge

Main risks for banks 2/2

- ❑ **Risk of disintermediation:** In some business models, customers are only customers of the bank and in some others also non-customers. Some Accenture statistics are really worrying: **banks could lose up to 40%** of traditional payments based on payments, but PSPs can increase revenues by up to 30%, with the right strategy.
- ❑ **The biggest challenge for banks: changing without losing trust.** Becoming **more open for partners and customers** (with corporate and organizational changes connected), but **remaining unassailable** will be the **most difficult target for banks in the coming years.**



From API to Open Banking - Technical Ecosystem Challenge

Main opportunities for banks 2/2

❑ New opportunities:

- **co-creation of new products with many different partners;**
- **sales of banking services on Third parties platforms**
- **sales of third-party services on ISP platform**

are the new frontier. Furthermore, the aggregation of information and the use of the analysis of **big data analytics and artificial intelligence** can be the tool to **create or improve services**:

- better forecasting and identification of needs (loans for the overdraft, for events of life, ...)
- more precise credit score (can also be used for instant loans)
- KYC more secure



Thank you!

Savino Damico
Head of Fintech Ecosystem Management and Monitoring
Innovation Department

savino.damico@intesasanpaolo.com

Solo BITCOIN?

o invece

nuova tecnologia

ANCHE PER LA FINANZA

GAETANO CORRENTI

PARTNER-KPMG ADVISORY
NOLAN-NORTON ITALIA



Nuove tecnologie per comunicazione ed operatività: Blockchain e finanza

22 Novembre 2018



Gaetano Correnti

CIO Advisory Services –
KPMG Advisory

Mob: +39 348 3081342

E-mail: gcorrenti@kpmg.it

Cos'è la Blockchain

La **Blockchain**, è un protocollo di comunicazione che identifica una tecnologia basata su un database distribuito, che registra in sequenza temporale una serie di operazioni crittografate

La Blockchain viene inquadrata come un'innovazione ad alto impatto che potrebbe raggiungere la sua maturità in 5-10 anni

Cosa stiamo pensando di essere abilitati a fare con questa tecnologia?

- Forziamo meccanismi sociali attraverso un sistema di regole non prevaricabili
- Definiamo meccanismi di trasparenza che scardinano tradizionali percorsi paralleli attivati per sopperire alla governance ordinaria di processi operativi

Le sfide principali nell'implementazione della blockchain in non risiedono esclusivamente in abito tecnologico ma anche nell'evoluzione delle strutture di governo basate su un **coordinamento decentralizzato** di diversi attori

Quando è applicabile e cosa implica

Nata come piattaforma tecnologica per la gestione della contabilità distribuita per l'applicazione Bitcoin, si è man mano affermata come tecnologia general purpose per **supportare in modo disruptive e innovativo molti tipi di transazioni**

Esempi di fattori discriminanti per l'adozione di tale tecnologia

La catena operativa è composta da **più entità che collaborano su informazioni condivise**

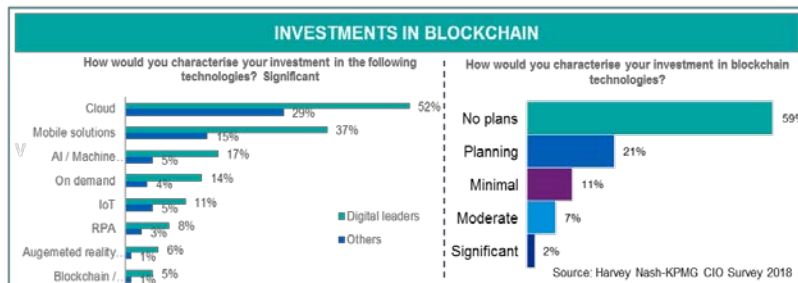
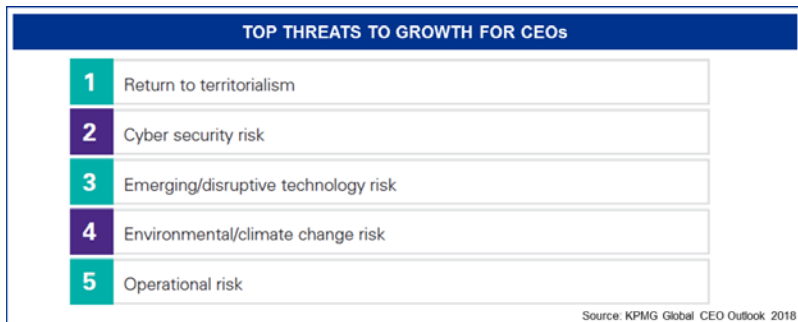
È necessario condividere **transazioni registrate permanenti** tra i vari partecipanti nella supply chain

È necessario migliorare **trasparenza** ed **efficienza** attraverso un **ledger condiviso** utilizzato da più parti che sfrutta le transazioni per sincronizzare le informazioni

In realtà la tecnologia ci agevola principalmente in due elementi: **la definizione dei meccanismi di relazione in un sistema di controparti articolato ed eterogeneo e la resilienza di una infrastruttura** che fa leva sulla distribuzione delle informazioni all'interno dell'ecosistema di riferimento

Il 60% dei CIO non pianifica investimenti in Blockchain

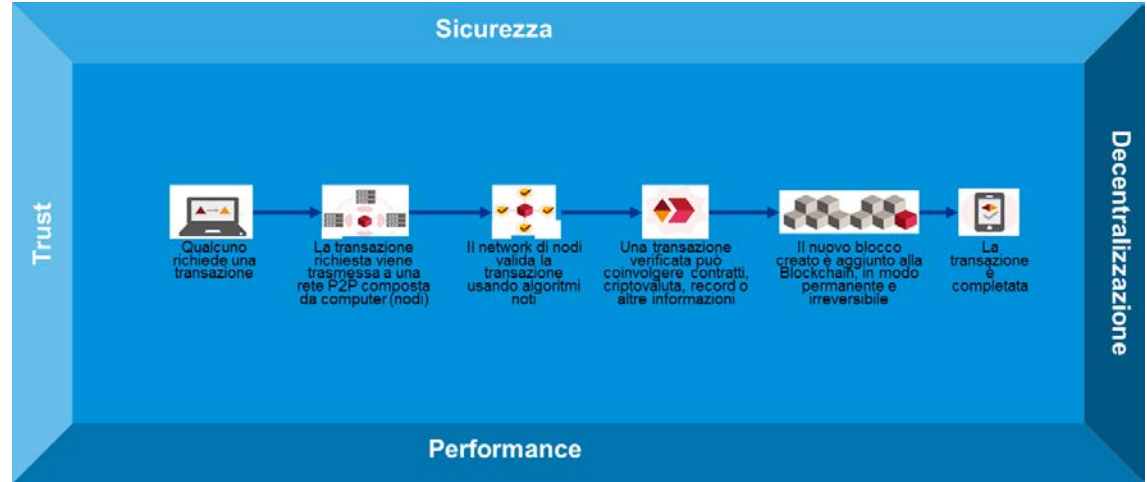
Miopia o Consapevolezza



- I CEO vedo nell'innovazione come uno degli elementi indispensabili per superare la discontinuità Digitale e puntare sulla crescita
- Il livello di investimento sulle Blockchain, che evidenzia dall'osservatorio "Pulse Fintech 2018", riporta che **nel primo Q del 2018 in US sono già stati raggiunti gli investimenti effettuati nel corso di tutto il 2017**
- Nonostante tali premesse il **60% circa dei CIO non pianificano di utilizzare in blockchain**, privilegiando investimenti in altre tecnologie
- I leader guidano gli investimenti in innovazione Digitale

Le sfide attuali

- **Sicurezza**, intesa sia come robustezza della soluzione che in termini di resistenza ad attacchi
- **Performance**, in termini di quantità di transazioni al secondo
- **Maturità tecnologica** e sostenibilità / roadmap delle piattaforme
- **Integrazione** con i sistemi legacy / esterni (e.g., oracles)
- **Trust e Flessibilità** (smart contract)
- **Funding**, al fine di sostenere iniziative private (i.e., ICO)
- **Competenze** specifiche
- Strutturazione di un sistema di **incentivi** al fine di **sostenere la collaborazione** delle diverse parti



A financial experience: Case Studies

BNP Paribas: operazioni interne su blockchain privata

La banca ha utilizzato una blockchain privata per migliorare l'efficienza operativa consentendo transazioni più flessibili e in tempo reale tra le diverse business unit. La blockchain consente inoltre a BNP Paribas di avere una **visione comune delle posizioni di liquidità** nelle sue business unit globali. *“Anche se è ancora troppo presto per determinare come si evolverà la tecnologia e se sia adatta per l'implementazione su larga scala, il nostro progetto pilota ha mostrato i chiari punti di forza della blockchain privata e il suo potenziale”,* ha dichiarato Xavier Toudoire, responsabile della strategia e dell'architettura IT presso BNP Paribas. *“La blockchain si è rivelata uno dei modi più efficaci per migliorare i processi esistenti a livello internazionale”*

Northern Trust automatizza il private equity

“Il beneficio più immediato è l'aumento della velocità delle verifiche delle transazioni e la maggior trasparenza delle stesse” - Peter Cherecwich di Northern Trust.

Synaps Loans: blockchain per prestiti sindacati

“Gran parte del ritardo nella liquidazione dei contratti deriva dal verificare che tutte le parti concordano sugli stessi termini” - Joseph Salerno, amministratore delegato di Synaps Loans. *“Con la blockchain le parti coinvolte sanno che la posizione memorizzata sul registro è la versione autorevole”*

Spunta interbancaria

- Condividere un processo di spunta che dia la possibilità di efficientare l'operatività
- Avere un monitoraggio centralizzato dell'attività complessiva

Altri ambiti che possono trarre particolare vantaggio dalla tecnologia blockchain, possono essere: prova di identità, gestione dei prestiti, pagamenti e compensazioni, etc.

[R3](#) è uno degli esempi più importanti di banche che sperimentano la tecnologia blockchain. Questo consorzio globale è di proprietà di oltre 40 dei più grandi istituti di credito del mondo e conta oltre 100 membri, tra cui banche come Barclays, Merrill Lynch, Bangkok Bank e BNP Paribas.

Considerazioni finali

1

Non è solo tecnologia è un diverso modo di approcciare problemi noti cambiando le regole del gioco, ma l'efficacia potenziale del nuovo modello potrebbe realmente essere un elemento "distruptive"

2

E' un'innovazione che non può essere trascurata sia da chi ne può trarre vantaggio che da chi la vede come una minaccia

3

L'attuale maturità tecnologia è un fattore limitante se ci si aspetta di avere performance paragonabili a quelle delle applicazioni standard

4

La sostenibilità nel tempo della soluzione tecnologica scelta è dipendente dalle garanzie di stabilità, trasparenza e sicurezza del modello implementato, un approccio graduale al fine di sviluppare le necessarie competenze e adeguati modelli operativi di gestione diviene il migliore compromesso per l'adozione

FOCUS

➔ **DATI, INFORMAZIONI, RISCHI**

➔ **VALORE**

➔ **USO**

➔ **REGOLE**

VINCENZO DIMASE

HEAD OF TRADING
MARKET DEVELOPMENT CONTINENTAL EUROPE
REFINITIV, THE FINANCIAL AND RISK BUSINESS
OF THOMSON REUTERS

The Financial and
Risk business of
Thomson Reuters
is now Refinitiv.



THOMSON REUTERS™

Informazioni e rischi in finanza

Dati, Strumenti e Condotta

Torino - November 27, 2018



REFINITIV™



The Financial and
Risk business of
Thomson Reuters
is now Refinitiv.

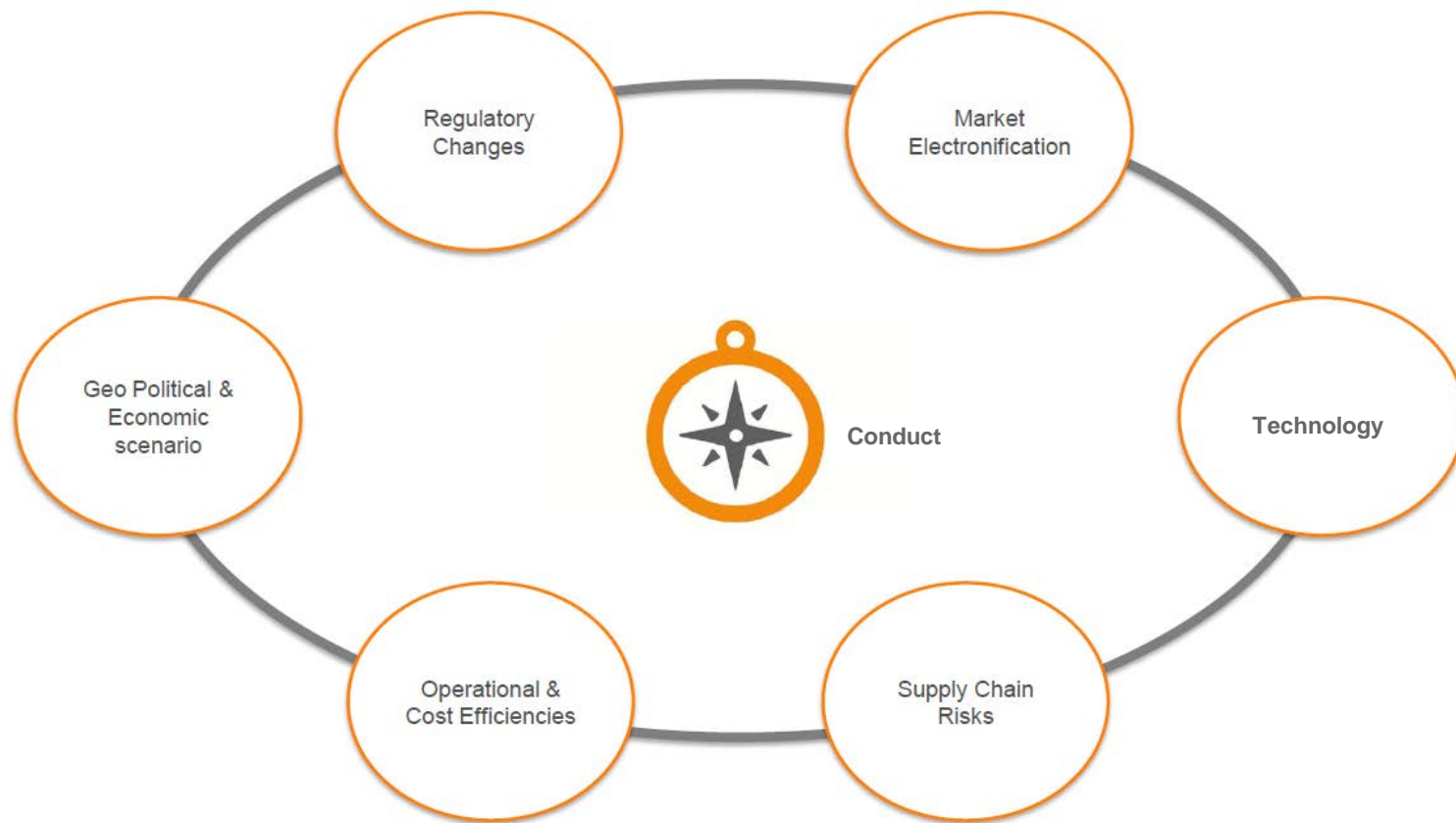


THOMSON REUTERS™

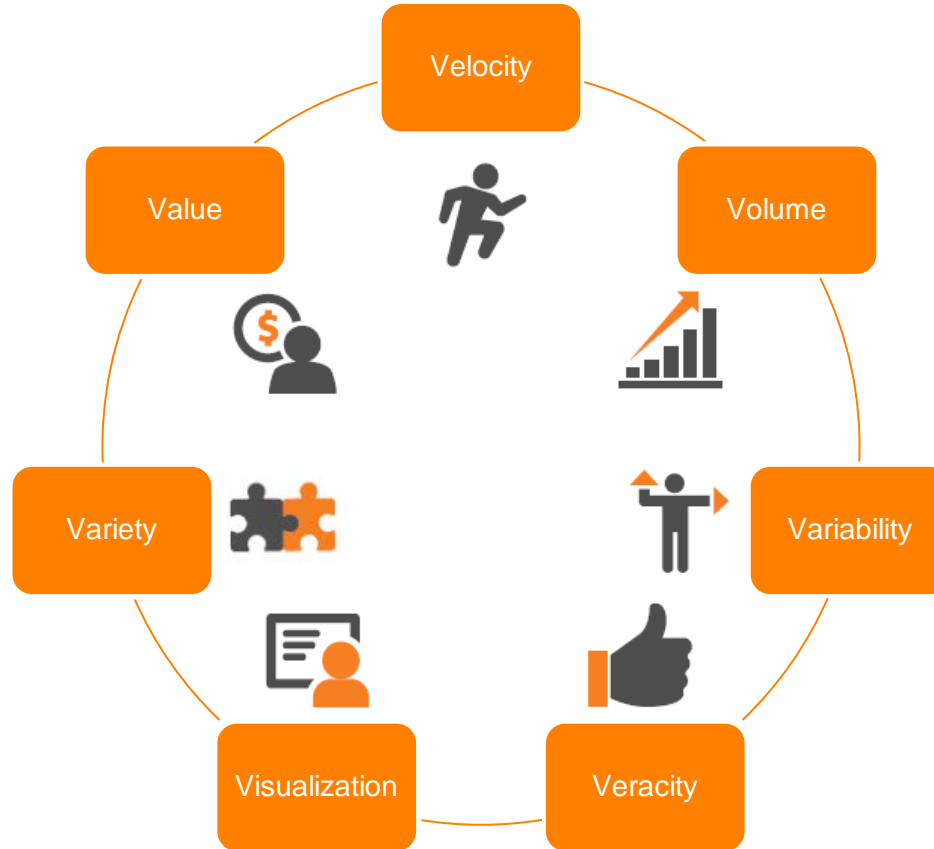
REFINITIVTM



MARKET CHALLENGES



BIG DATA – The new shape of information



Accessing Data



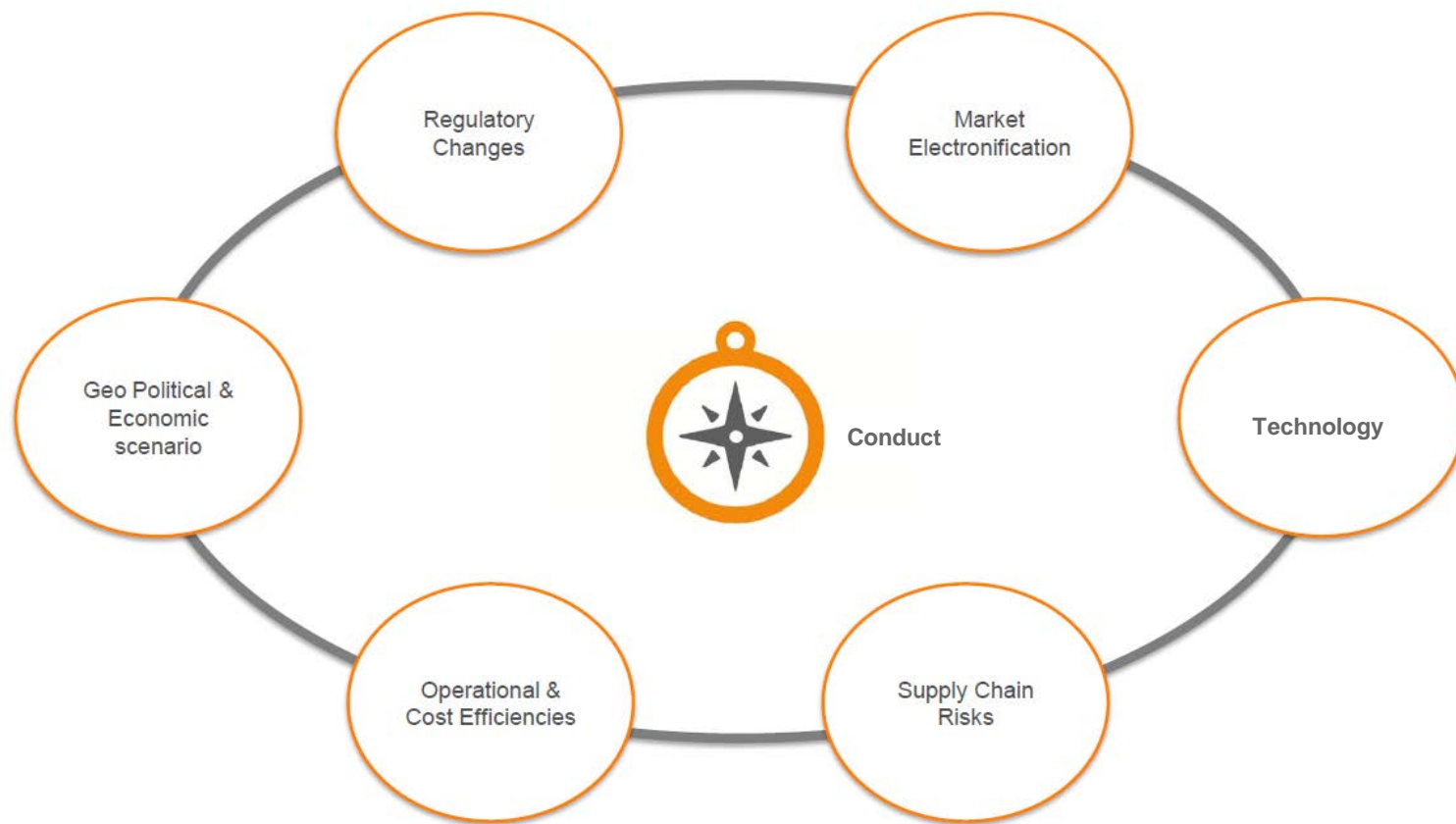
How many barrels of oil did this tank contain when the picture was shot?

- A. none, the tank is empty
- B. 90,000
- C. 180,000
- D. 360,000

Data Visualization



MARKET CHALLENGES



FX Global Code

What is the FX Global Code ?

A **set of global principles of good practice in the foreign exchange market** developed to provide a common group of guidelines to promote the integrity and effective functioning of the wholesale foreign exchange market.

It is intended to promote a robust, fair, liquid, open and appropriately transparent market.

The Global Code does not impose legal or regulatory obligations on Market Participants nor does it substitute for regulation, but rather it is intended to serve as a supplement to any and all local laws, rules, and regulation by identifying global good practices and processes.
https://www.globalfxc.org/docs/fx_global.pdf



FX Global Code



FX Global Code

WHAT MAKES THE CODE UNIQUE

Principles-based: the FX Global Code is built on principles universally recognized as best practices that were defined through the collaboration of public and private sectors.

Interpretation: compared with directives and regulations, the code needs to be interpreted and applied to each market participant's characteristics. This requires implementation of learning paths and procedures.

Proportionality: market participants adopt the code in line with their level of engagement in the FX market and with the size and complexity of their operations.

Global: the FX Global Code applies globally to all FX market participants, with very few exceptions (i.e. retail). It is not a "Banks or Central Banks" exercise.

Simplicity: the code is written in clear and simple language. It is relatively short and provides illustrative examples.

Evolution: the code has a precise schedule and rhythm to make sure it is regularly reviewed in order that it can evolve and encompass all new market requirements.



[Blog Post: How will the FX Global Code illuminate foreign exchange?](#)



@vinedimase
#SmarterTRading

FX Global Code – Register & Adherence

THE EUROPEAN ASSOCIATION OF CORPORATE TREASURERS

Home About Us News Member Associations **FX Global Code Register** Events Videos More

Search for Search

FX GLOBAL CODE

The EACT has welcomed and strongly supported the FX Global Code for the wholesale foreign exchange market since its launch in May 2017. This initiative is strengthening the integrity and effectiveness of the FX market. A number of associations, members of the EACT, support adherence to the Code by the FX market and are promoting the Code to their members, by encouraging them to evolve their institutions' FX practices to be consistent with the principles in the Code.

The EACT has now established a registry to allow non-financial corporations to register their adherence to the code, you will find their record of adherence below.

View our FX Global Code [maintenance process](#).

[Join the register](#)

Search by Market participant name

Name of the Market Participant	Date of admission to the EACT register	View statement	Date Signed	Market participant type
Air Liquide Finance SA	26 Jul 2018		20 Jul 2018	Corporate treasury department
Airbus	11 Jul 2018		18 May 2018	Corporate treasury department
Financière Rémy Cointreau S.A.	13 Jul 2018		13 Jul 2018	Corporate treasury department
RTL Group SA	29 Jun 2018		28 Jun 2018	Corporate treasury department
Shell Treasury Centre Limited	26 Jun 2018		13 Mar 2018	Corporate treasury department
Siemens AG	02 Jul 2018		14 Jul 2017	Corporate treasury department
SITA SCRL	31 Jul 2018		31 Jul 2018	Corporate treasury department
Total S.A.	26 Jun 2018		03 May 2018	Corporate treasury department



FX Global Code - Refinitiv

- Refinitiv signed a statement of commitment to the [FX Global Code of Conduct](#) (nov 17) formally pledging adherence to the code's standards to promote integrity, fairness, transparency and the effective functioning of the global foreign exchange markets.
- We have played an active role in the development of the FX Global Code through our membership of the Market Participants Group and through participation in regional committees.
- We have updated & reviewed our services & infrastructures to comply with the Code and support the FX wider community compliance.

GLOBAL FOREIGN EXCHANGE COMMITTEE

About GFXC FX Global Code Meetings Press Releases Global Index of Public Registers Archive

Global Index

- Participating Public Registers
- Criteria for Public Registers
- Disclaimer

Global Index of Public Registers

The GFXC has established a Global Index of Public Registers ("Global Index"). The Global Index acts as a central location that links the various Participating Public Registers, providing a more comprehensive view of market participants' commitment to good practices.

Refinitiv Search in Global Index

Showing 1 to 2 of 2 entries (filtered from 512 total entries)

Market participant name	Date of admission	Date of statement
Refinitiv	2018-10	2018-10-02
Refinitiv	2018-10	2017-10-02

Statement of Commitment

STATEMENT OF COMMITMENT TO THE FX GLOBAL CODE

Refinitiv ("Institution") has reviewed the contents of the FX Global Code ("Code") and acknowledges that the Code represents a set of principles generally recognized as good practice in the wholesale foreign exchange market ("FX Market"). The Institution confirms that it acts as a Market Participant as defined by the Code, and is committed to conducting its FX Market activities ("Activities") in a manner consistent with the principles of the Code. To this end, the Institution has taken appropriate steps, based on the size and complexity of its Activities, and the nature of its engagement in the FX Market, to align its Activities with the principles of the Code.

Refinitiv
Date: 2 October 2018

Previous 1 Next



"We equip the financial community with data, insights, technologies and expertise"

REFINITIV

OFFERING MARKET PARTICIPANTS THE TOOLS TO ADHERE



“Market Participants should handle orders fairly and with transparency in line with capacities in which they act”

“... Market Participants acting as Clients should regularly evaluate the execution they receive.”



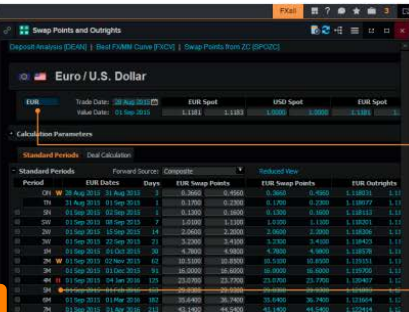
Best Execution
Transaction Cost Analysis

Fxall Trade Performance Analytics



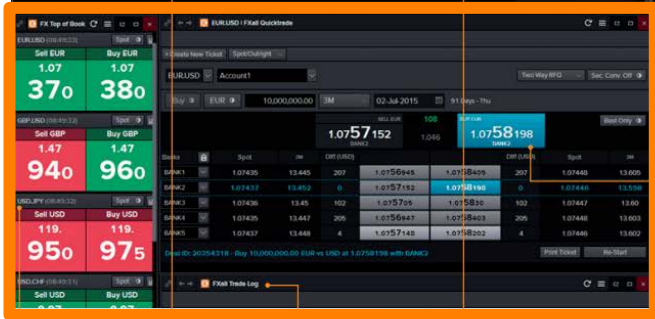
MANAGE FINANCIAL RISKS

TRADE WITH CONFIDENCE IN FX



Input over 500 currency pairs in the Swap Points & Outrights calculator

Calculate indicative swap and forward rates for any

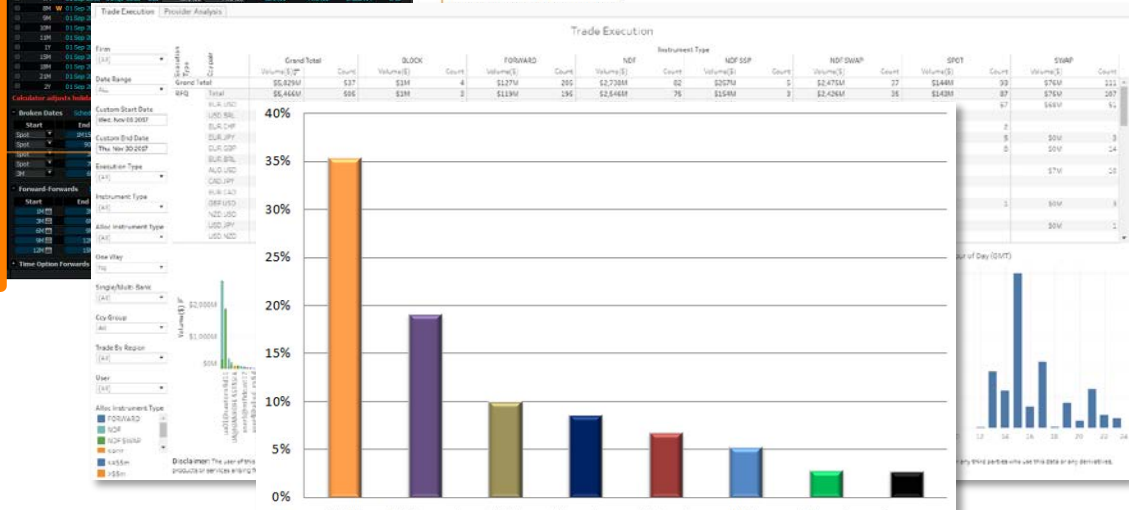


Monitor indicative quotes for price

Real-time market data

View your full transactions history

Multi-variable charting



Source: Euromoney 2018



Thank you

Scenario macroeconomico 2019

Tendenze, Attori, Strumenti

ASPETTATIVE E DECISIONI

PANEL

VISIONI, ASPETTATIVE, DECISIONI

CONDUCE

ROBERTO SCHIESARI

UNIVERSITÀ DI TORINO
DIPARTIMENTO DI MANAGEMENT



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

DM
DIPARTIMENTO
DI MANAGEMENT

**«Uncertainty is the only certainty there is,
and knowing how to live with insecurity
is the only security»**

John Allen Paulos

«Le conseguenze di un prolungato, ampio **rialzo dei rendimenti** dei titoli di Stato possono essere gravi. Il loro incremento **deprime il valore dei risparmi** accumulati dalle famiglie e **può determinare un peggioramento delle prospettive di crescita economica**»

«I sondaggi presso le imprese restano nel complesso favorevoli, ma vi sono segnali che le **tensioni commerciali potrebbero portare a una revisione dei piani di investimento...**»

«Il rialzo dei premi per il rischio sul debito pubblico produce perdite in conto capitale che **peggiorano la situazione patrimoniale delle banche; incide sul costo e sulla disponibilità dei finanziamenti che gli intermediari raccolgono sul mercato e sulla loro capacità di fornire credito all'economia**»

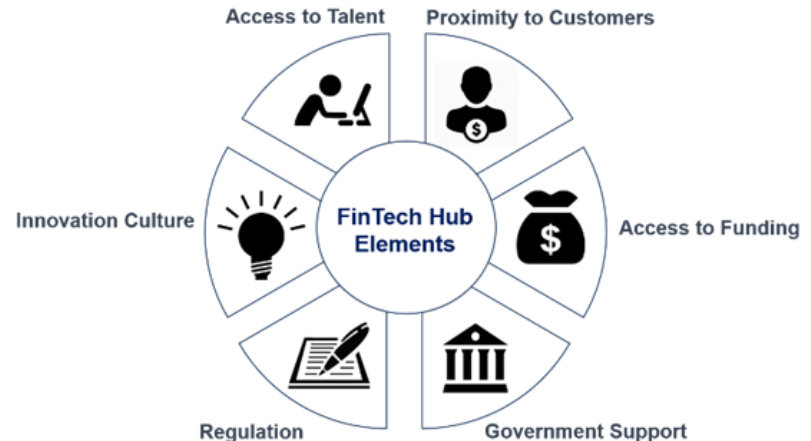
Visco 31/10/2018

*“ L'Europa dovrebbe diventare un **polo mondiale per le tecnologie finanziarie**, e **gli investitori e le imprese dell'UE dovrebbero poter trarre il massimo beneficio dai vantaggi offerti dal mercato unico in questo settore in rapida evoluzione**”*

Commissione Europea, marzo 2018

*“Le nuove tecnologie stanno trasformando il settore finanziario, **rivoluzionando il modo in cui le persone accedono ai servizi finanziari**”*

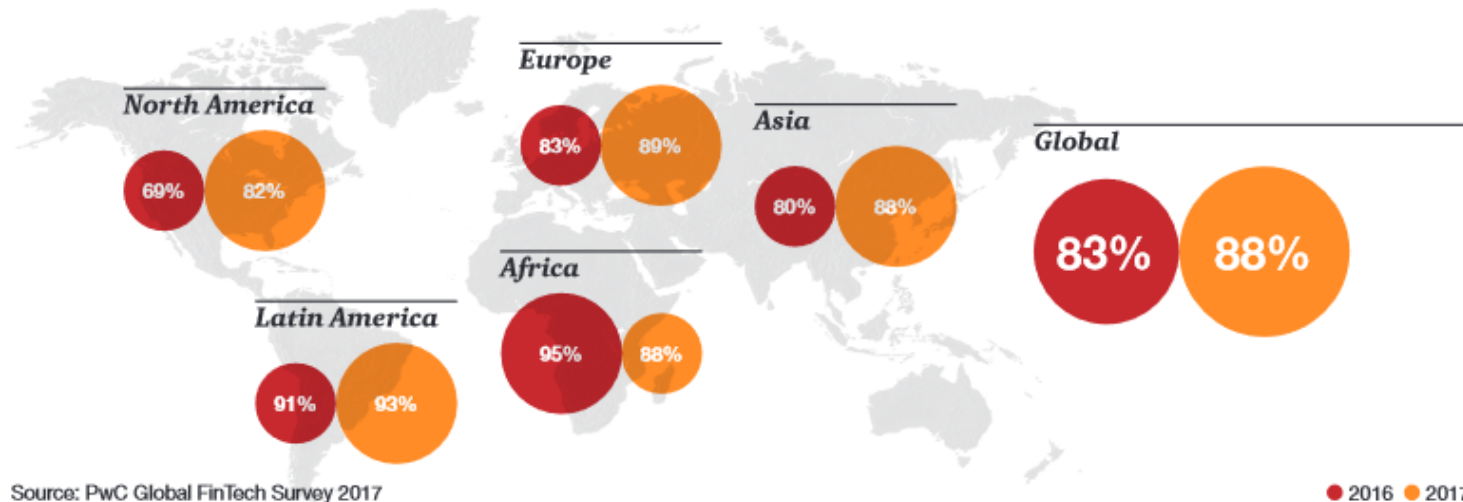
Jyrki Katainen
Vicepresidente Commissione europea





Percentage of incumbents who believe part of their business is at risk

Do you believe that part of your business is at risk of being lost to standalone FinTech companies within the next five years?



PANEL

CONDUCE

ROBERTO SCHIESARI

UNIVERSITÀ DI TORINO DIPARTIMENTO DI MANAGEMENT

LUCA SBURLATI

AMMINISTRATORE DELEGATO
& CEO PATTERN ROSCINI
FASHION ENGINEERING & PRODUCTION

LAURA FILIPPI

MANAGING DIRECTOR ITW ITALY
HOLDING SRL - ITALY AND EAST
EUROPE COUNTRIES COUNTRY
CONTROLLER

PAOLO SESTITO

CAPO SERVIZIO STRUTTURA
ECONOMICA - DIPARTIMENTO
ECONOMIA E STATISTICA
BANCA D'ITALIA

**«Tutto quello che deve avvenire è incerto:
vivi senza indugio»**

Seneca

Nel 2019

Fine del BCE Quantitative Easing

Avvio Brexit

Elezioni europee

NUOVE SFIDE IN EUROPA E NEL MONDO

SEE YOU AT OUTLOOK FINANCE 2020