



Commissione AIFIRM | Relazione di convalida dei sistemi di negoziazione algoritmica e degli algoritmi di negoziazione

Tavolo tecnico | Cantiere «Processo di autovalutazione e validazione algoritmica» – Processi e Inventory

12 dicembre 2019

EXECUTIVE SUMMARY



Il presente documento è volto a supportare il Tavolo tecnico della Commissione AIFIRM sui seguenti aspetti organizzativi propedeutici al processo di autovalutazione e convalida:

- Organi e Funzioni aziendali responsabili del processo di autovalutazione e convalida
- Inventory di sistemi, algoritmi e strategie di negoziazione algoritmica



Nelle slide seguenti, saranno affrontati i seguenti punti

- **Overview normativa:** declinazione e possibile interpretazione dei requisiti normativi
- **Cosa hanno fatto gli intermediari:** principali scelte adottate dagli intermediari
- **Sharing Time:** condivisione idee, osservazioni e punti di vista



L'obiettivo, a seguito di una veloce analisi normativa, è quello di delineare delle **linee guida per l'assolvimento degli obblighi normativi**

Agenda



Ruoli e responsabilità nel processo di autovalutazione e convalida



Inventory di sistemi, algoritmi e strategie di negoziazione algoritmica



LE PREVISIONI NORMATIVE E LE SCELTE DEGLI INTERMEDIARI



Sharing Time



- ✓ A quale unità organizzativa in seno al Risk Management avete assegnato la responsabilità della Relazione di convalida ?
- ✓ Quale organo aziendale approva la Relazione di convalida ?
- ✓ Quali altre funzioni aziendali avete coinvolto ?
- ✓ ...

Agenda



Ruoli e responsabilità nel processo di autovalutazione e convalida



Inventory di sistemi, algoritmi e strategie di negoziazione algoritmica



LE PREVISIONI NORMATIVE E LE SOLUZIONI DEGLI INTERMEDIARI

**MIFID II
ARTICOLO 17(2)**

«[...] **L'autorità competente** dello Stato membro d'origine dell'impresa di investimento può prescrivere che quest'ultima fornisca, su base regolare o ad hoc, una **descrizione della natura delle proprie strategie di negoziazione algoritmica** [...]. L'autorità competente dello Stato membro d'origine dell'impresa di investimento **può in qualsiasi momento chiedere all'impresa ulteriori informazioni sulla negoziazione algoritmica** da essa effettuata e sui sistemi utilizzati»

**REG. DELEGATO
2017/589, ART.
9(1) E ALLEGATO I**

«[...] **L'autovalutazione include anche almeno l'analisi della conformità ai criteri stabiliti nell'allegato**». L'allegato I dello stesso Regolamento Delegato elenca i criteri sulla **natura, dimensione e complessità** dell'attività di negoziazione algoritmica da considerare nel processo di autovalutazione. Tali elementi potrebbero essere già in parte descritti nelle **schede algoritmiche** contenute **nell'apposito repository** al fine di anche **facilitare il self assessment** e la stesura della **relazione di convalida**

**Principali
informazioni
inserite
nell'inventary
dagli
intermediari**

Anagrafica dell'algoritmo

Gli intermediari hanno indicato le principali informazioni sull'algoritmo in termini di **codifica**, ovvero **long e short code**, status e *versioning*

Informazioni di dettaglio dell'algoritmo

Sono state fornite ulteriori informazioni sulla **natura** dell'algoritmo (tipologia e descrizione del funzionamento della strategia), **dimensione** (desk, trader utilizzatori, sedi raggiunte) e **complessità** (sistema di trading/modulo/motore sottostante, algo proprietario/acquistato)

Processo per il rilascio in produzione dell'algoritmo

Sono state descritte le principali **fasi di processo** che hanno portato al **rilascio in produzione** (controllato e in via graduale) dell'algoritmo, dalla **concezione**, al **testing**, fino all'**approvazione** dello stesso

Presidi informatici dei sistemi

Sono stati, talvolta, riassunti i principali **mezzi per garantire la resilienza** (controlli pre trade, kill functionality, etc.), implementati per garantire che l'algoritmo impedisca l'invio di ordini erronei o un funzionamento tale da creare un mercato disordinato o contribuirvi

Sharing Time



- ✓ Avete implementato un repository per i sistemi e gli algoritmi di negoziazione ?
- ✓ Quali informazioni storicizzate ?
- ✓ Quale Funzione si occupa della manutenzione del repository ?
- ✓ ...



Deloitte.

