

# BASILEA 3 2013

## L'EVENTO ANNUALE

Roma - Palazzo dei Congressi 27/28 giugno



SAPIENZA  
UNIVERSITÀ DI ROMA

SESSIONE PARALLELA A



## BASILEA 3 E LA GENERAZIONE 2.0 DEI TASSI INTERNI DI TRASFERIMENTO

*Prof. Pasqualina Porretta, "Sapienza" Università di Roma, Facoltà di Economia*

### SESSIONE PARALLELA A

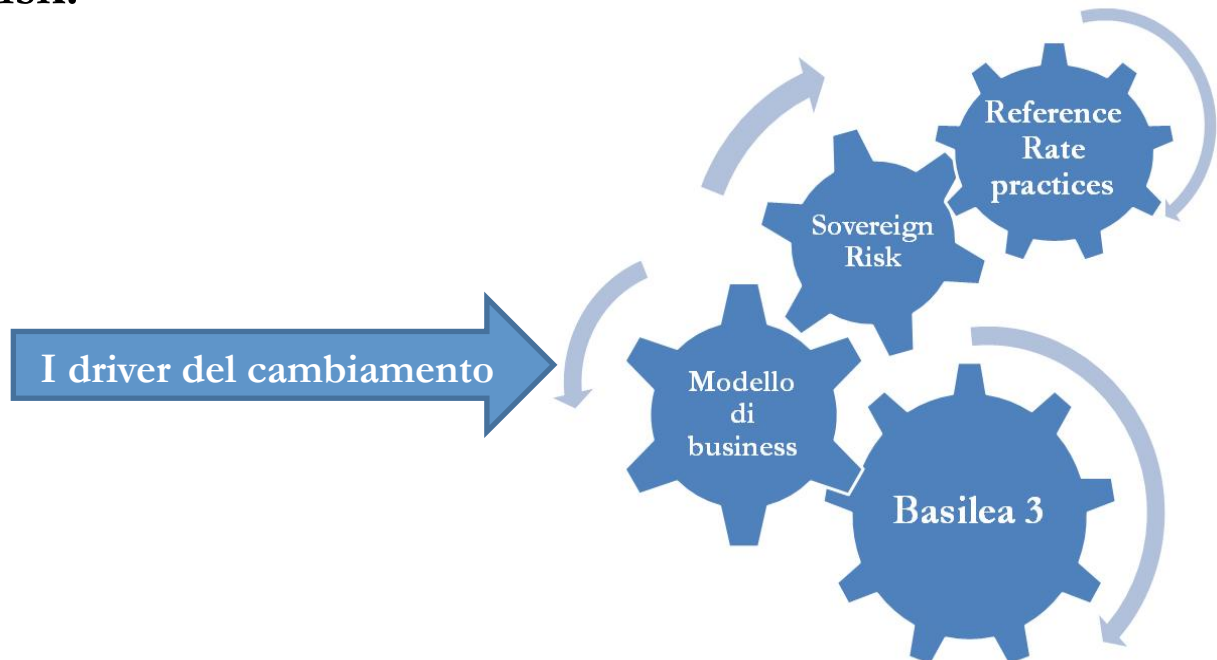
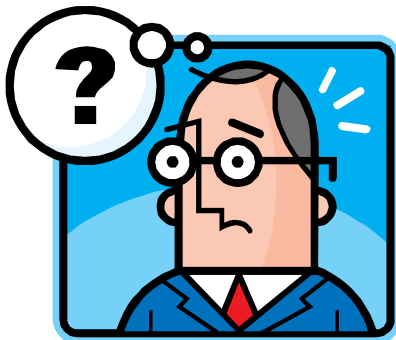
1. **Pricing della liquidità: iniziative regolamentari;**
2. **Modello di business e pricing della liquidità;**
3. **Reference Rate practices e pricing della liquidità;**
4. **Sovereign Risk e pricing della liquidità;**
5. **Basilea 3 e pricing della liquidità;**
6. **Dall'Old TIT al TIT 2.0: Open Question;**

*Prof. Pasqualina Porretta, Professore Aggregato in Risk Management delle Banche e Assicurazioni, "Sapienza" Università di Roma, Facoltà di Economia, Dipartimento di Management*

#### SESSIONE PARALLELA A

**Il pricing della liquidità. Quali possibili impatti in relazione a:**

- **il Modello di business delle banche italiane?**
- **le nuove Reference Rate practices?**
- **il Sovereign Risk?**
- **Basilea 3?**

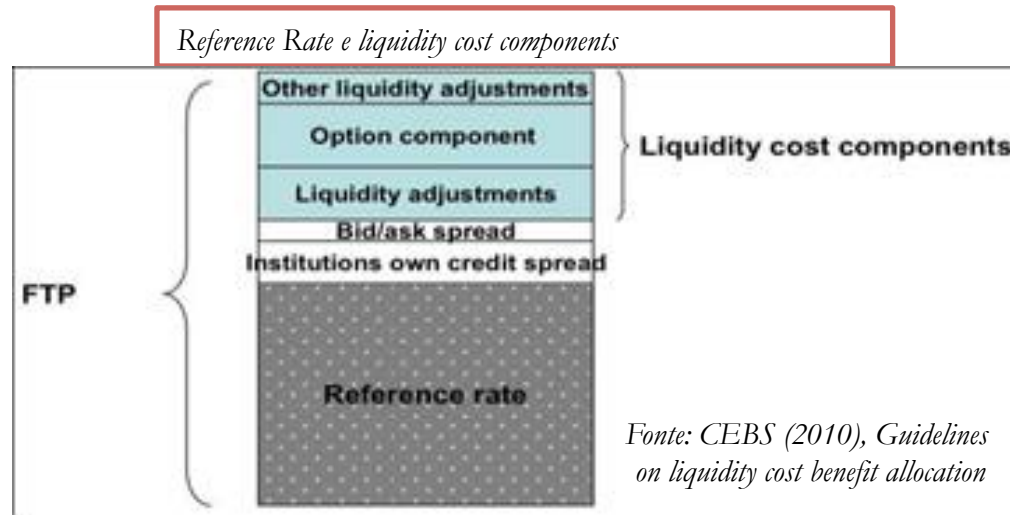


# Liquidità: iniziative regolamentari

Feb 2008	BCBS	<i>Liquidity risk management and supervisory challenges</i>
Sept 2008	BCBS	<i>Principles for sound liquidity risk management and supervision</i>
Mar 2008	SSG	<i>Observation on risk management practices during the recent market turbolences</i>
June 2008	CEBS	<i>Second part of CEBS's technical advice to the European Commission on liquidity risk management</i>
Dec 2009	BCBS	<i>International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring - consultative document</i>
Dec 2009	CEBS	<i>CEBS Guidelines on Liquidity buffers</i>
May 2009	ECB	<i>EU banks' funding structures and policies</i>
Oct 2009	FSA	<i>Strengthening liquidity standard including feedback on CP08/22, CP09/13, CP09/14</i>
Oct 2009	SSG	<i>Risk Management Lessons from the Global Banking Crisis of 2008</i>
Feb 2010	EU Commission	<i>Consultation regarding further possible change to the Capital Requirement Directive</i>
Mar 2010	CEBS	<i>Consultation paper on CEBS's Guidelines on Liquidity Cost Benefit Allocation (CP36)</i>
December 2010	BCBS	<i>Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring</i>
December 2010 (rev. June 2011)	BCBS	<i>Basel III: a global regulatory framework for more resilient banks and banking system</i>
July 2011	CGFS	<i>The impact of sovereign credit risk on bank funding conditions</i>
December 2011	FSI-BIS	<i>Liquidity transfer pricing: a guide to better practice</i>
January 2012	BCBS	<i>Basel III liquidity standard and strategy for assessing implementation of standards endorsed by Group of Governors and Heads of Supervision</i>
July 2012	BCBS	<i>Monitoring indicators for intraday liquidity management - consultative document</i>
March 2013	BRI	<i>Towards better reference rate practices: a central bank perspective</i>
January 2013a	BCBS	<i>Basel III: The Liquidity Coverage Ratio and liquidity risk monitoring tools</i>
March 2013b	BCBS	<i>Results of the Basel III monitoring exercise as of 30 June 2012</i>

# Pricing della liquidità: iniziative regolamentari

**CEBS (2010), Guideline 5:** *The internal prices should be determined by robust methodologies, taking into account the various factors involved in liquidity risk*



- riflette l'impossibilità, per l'intermediario, ad ottenere finanziamenti ai *pure market rates* (CDS spread)

Credit risk e residual spread

Bid/Ask spread

- riflette il differente grado di liquidabilità per l'intermediario degli strumenti finanziari

- riflette costi/benefici relativi alla gestione della liquidità sul mercato (differenziale Euribor - OIS)

Funding liquidity cost (maturity mismatch cost)

Option cost components

- relativi alle componenti opzionali di alcuni prodotti strutturati o con possibilità di rimborso anticipato (OPT, replicating portfolio)

- **country risk premium**, tax adjustment, contingent liquidity costs

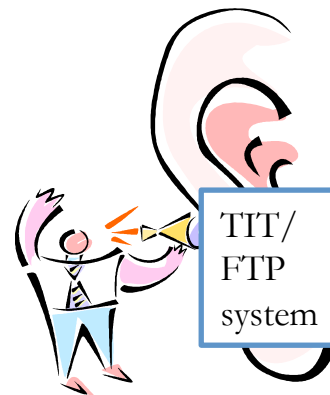
Other liquidity cost Adjustments

I rischi di liquidità devono essere identificati, misurati, gestiti e.....prezzati

# Pricing della liquidità: iniziative regolamentari

**Banca d'Italia, circ. 263, Titolo V, Capitolo 2, Sezione IV:** *In attuazione del principio di proporzionalità, le banche si dotano di un sistema di prezzi di trasferimento interno dei fondi integrato nei sistemi di governo dell'azienda; esso tiene conto della soglia di tolleranza al rischio di liquidità fissata dall'organo con funzione di supervisione strategica, nonché degli altri strumenti di gestione e attenuazione del rischio di liquidità adottati, ed è rivisto con cadenza annuale.*

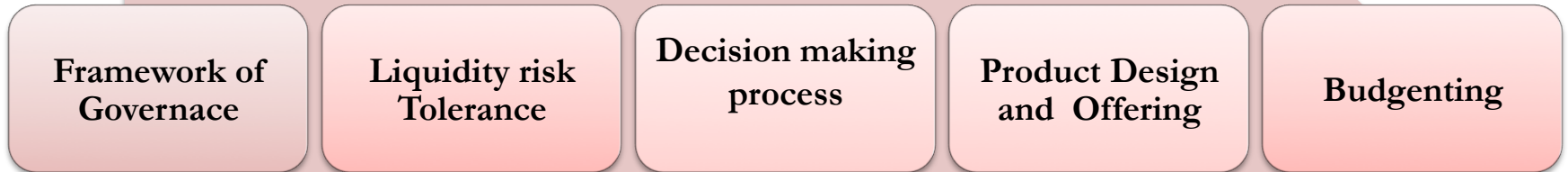
**I sistemi di prezzi di trasferimento interno dei fondi: “momento di dialogo” tra Authorities e intermediari vigilati nell’ambito del Secondo Pilastro**



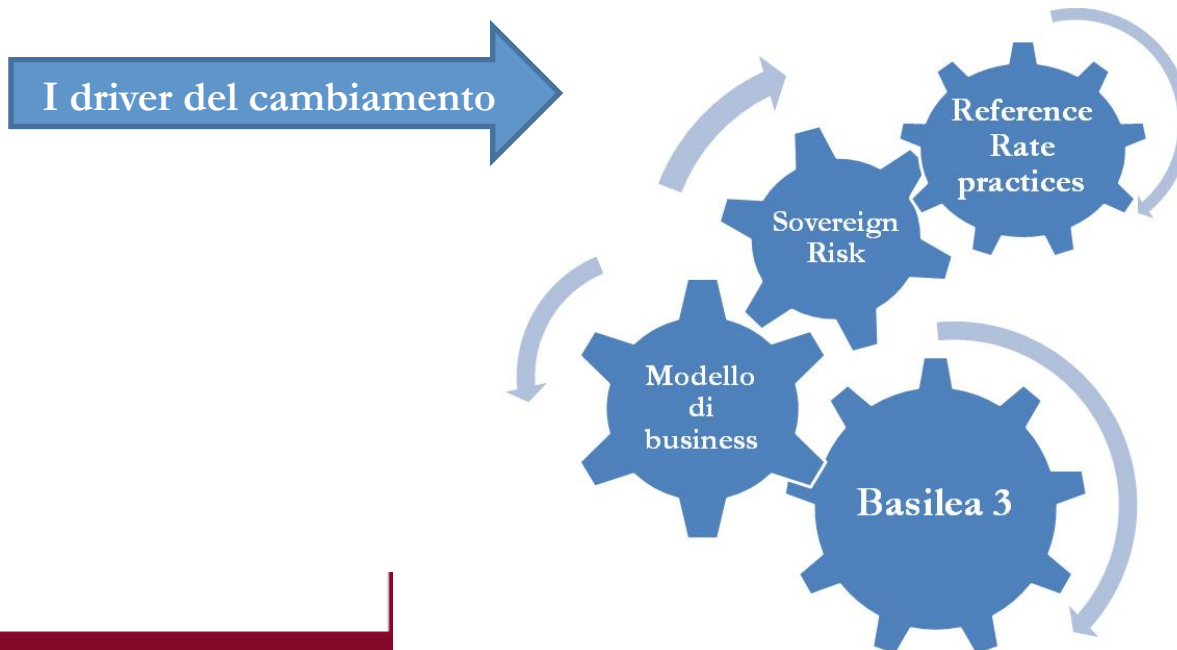
**ma soprattutto una leva di governo dell'azienda di banca a condizione che.....**

# Il sistema dei TIT: processo di revisione in atto

Sia coerente con:



In molte banche i sistemi dei TIT (Funds Transfer Pricing, FTP) hanno già subito degli affinamenti ma sono necessarie ulteriori revisioni a motivo di:

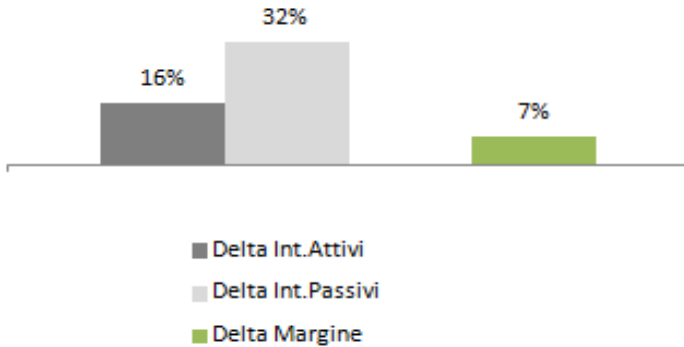


# Modello di business e pricing della liquidità: credito vs trading?



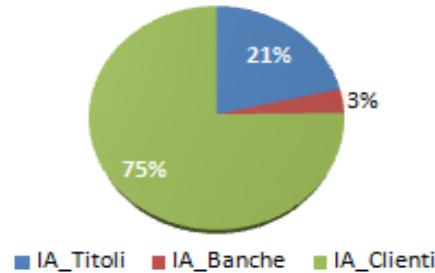
In un contesto di tassi bassi, le banche commerciali producono minori margini reddituali rispetto a banche maggiormente orientate all'attività di **trading**...e le banche **minori**?

Variazione annua del margine di interesse e degli interessi attivi e passivi

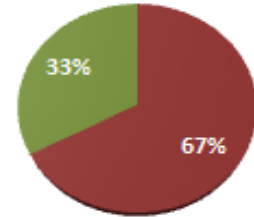
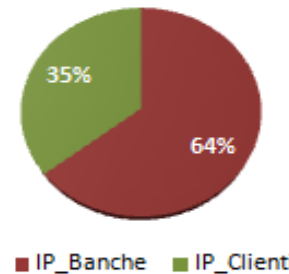
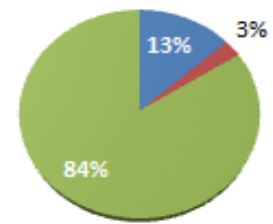


Composizione degli interessi attivi e passivi

2012



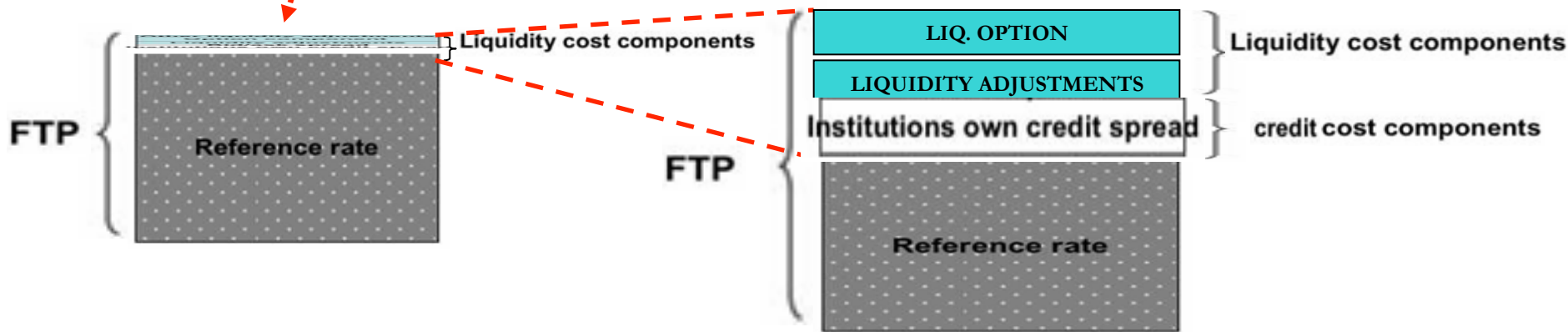
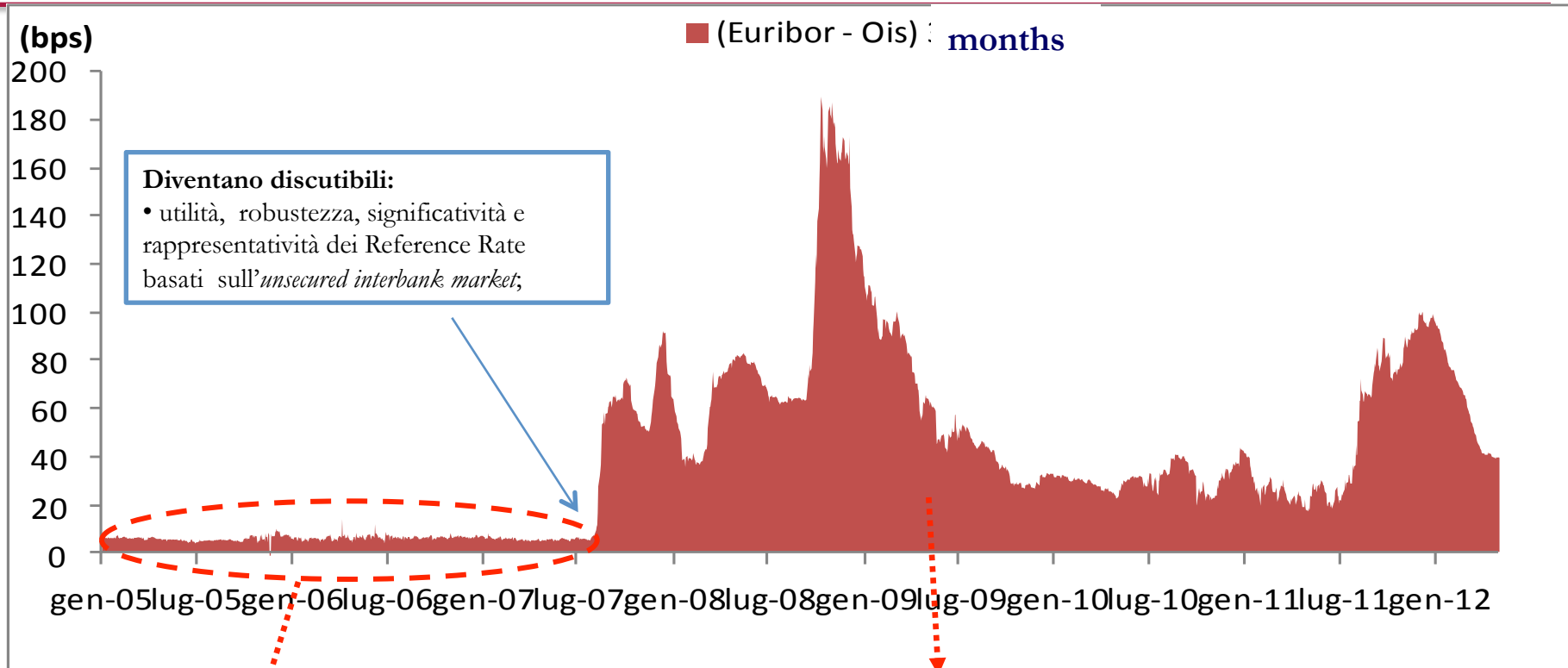
2011



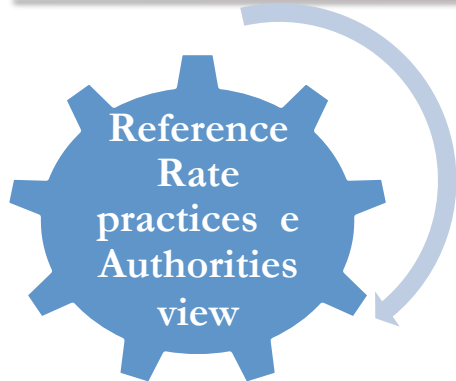
Fonte: Conferenza Federcasse, Basilea3, Atti del convegno, 20 giugno 2013. Dati di vigilanza su un campione di 281 Bcc.



# Reference Rate practices e pricing della liquidità



# Reference Rate practices e pricing della liquidità



<b>Quanti Reference Rate?</b>	Diversi Reference Rate per differenti utilizzatori (banche, hedge funds, ..) e diversi usi (pricing syndacated loans, underlying in IRS, pricing derivatives, Risk Management...)
<b>Quali Reference Rate?</b>	Transizione verso <i>near credit risk free rate</i> (OIS, EONIA, SONIA...)
<b>Riforma del mercato dei derivati OTC: Regolamento EMIR, Direttiva MIFID, Proposta MIFIR</b>	Domanda di Reference Rate che non incorporino il bank credit risk
<b>Nuovo Liquidity Risk Regulatory framework</b>	Incremento della dipendenza delle banche dal <i>secured wholesale funding market</i>
<b>Periodi di stress</b>	Individuazione di Reference Rate robusti

Fonte: *elaborazione dell'autore su BRI (2013)- Towards better reference rate practices: a central bank perspective*

## ...E le banche minori?

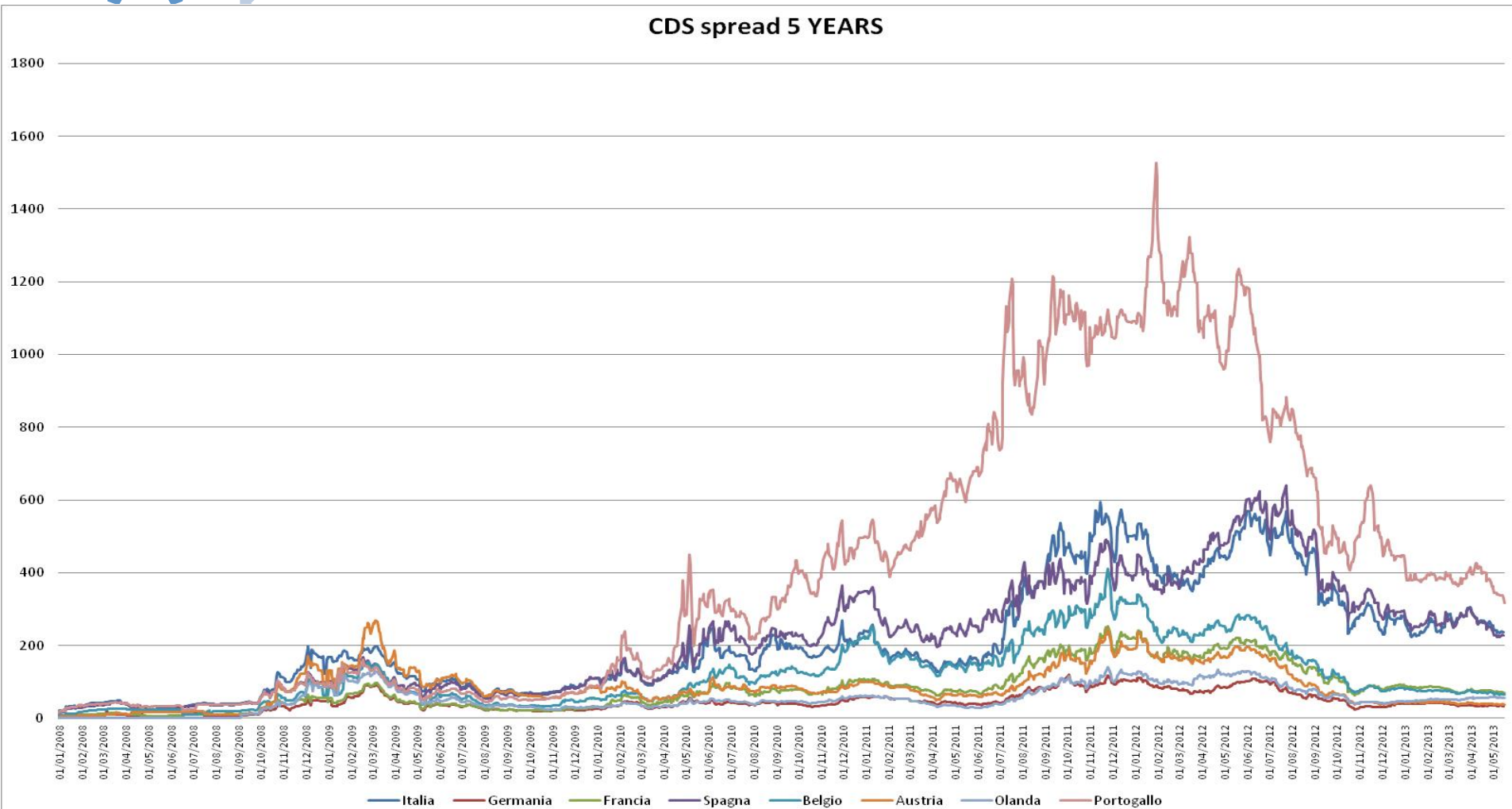
- Sulle nuove operazioni di impiego a tasso variabile tentano di “compensare” la mancata rappresentatività del Reference Rate (Euribor) “lavorando” sullo spread;
- sulle operazioni di impiego a tasso variabile pregresse... sperano che l’Euribor ..”esca dal coma”

# Sovereign Risk e pricing della liquidità

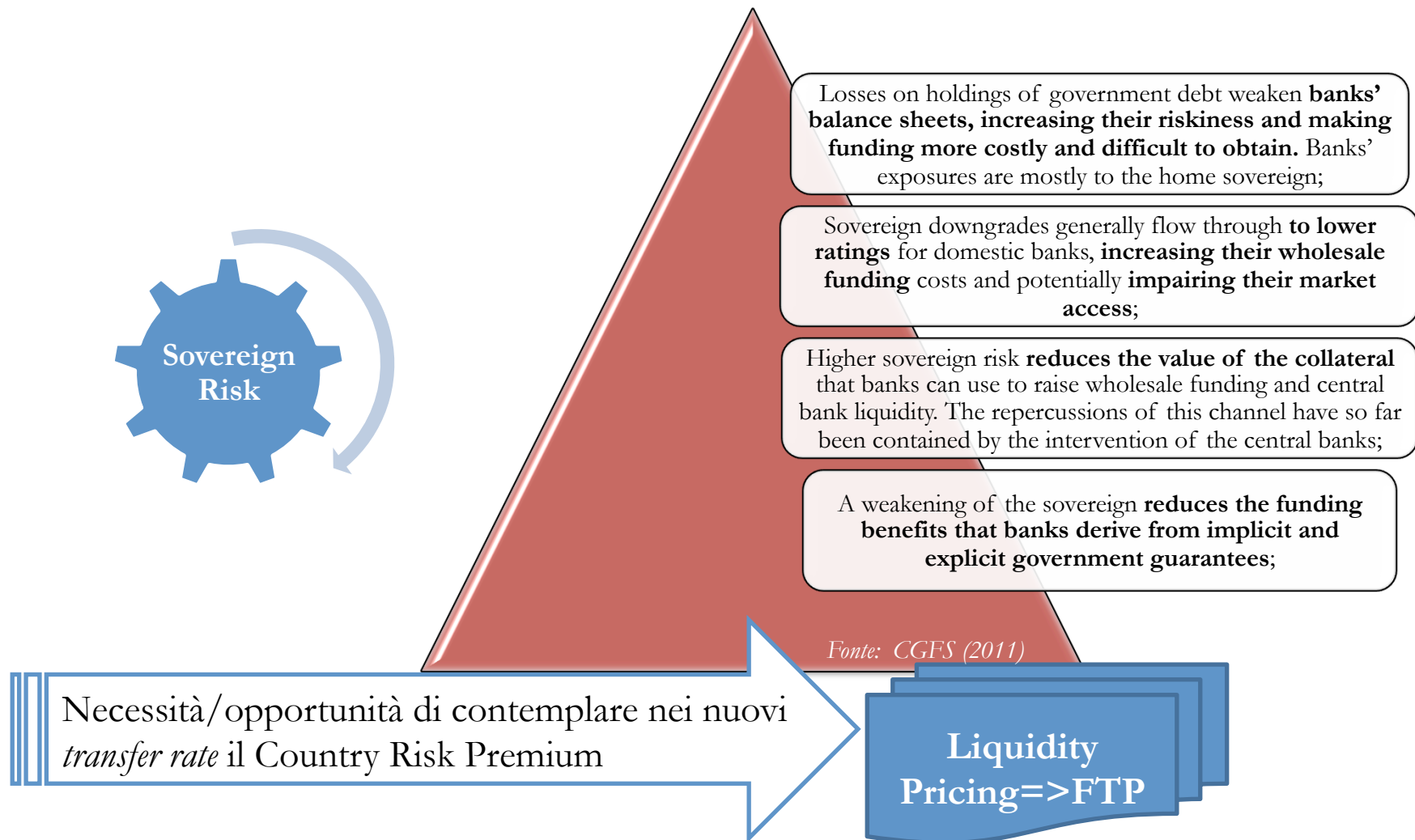


Durante i mesi estivi del 2011 la crisi dei debiti sovrani ha contagiato seriamente anche l'Italia (il CDS ha superato i 600 p.b.) e il sistema bancario italiano

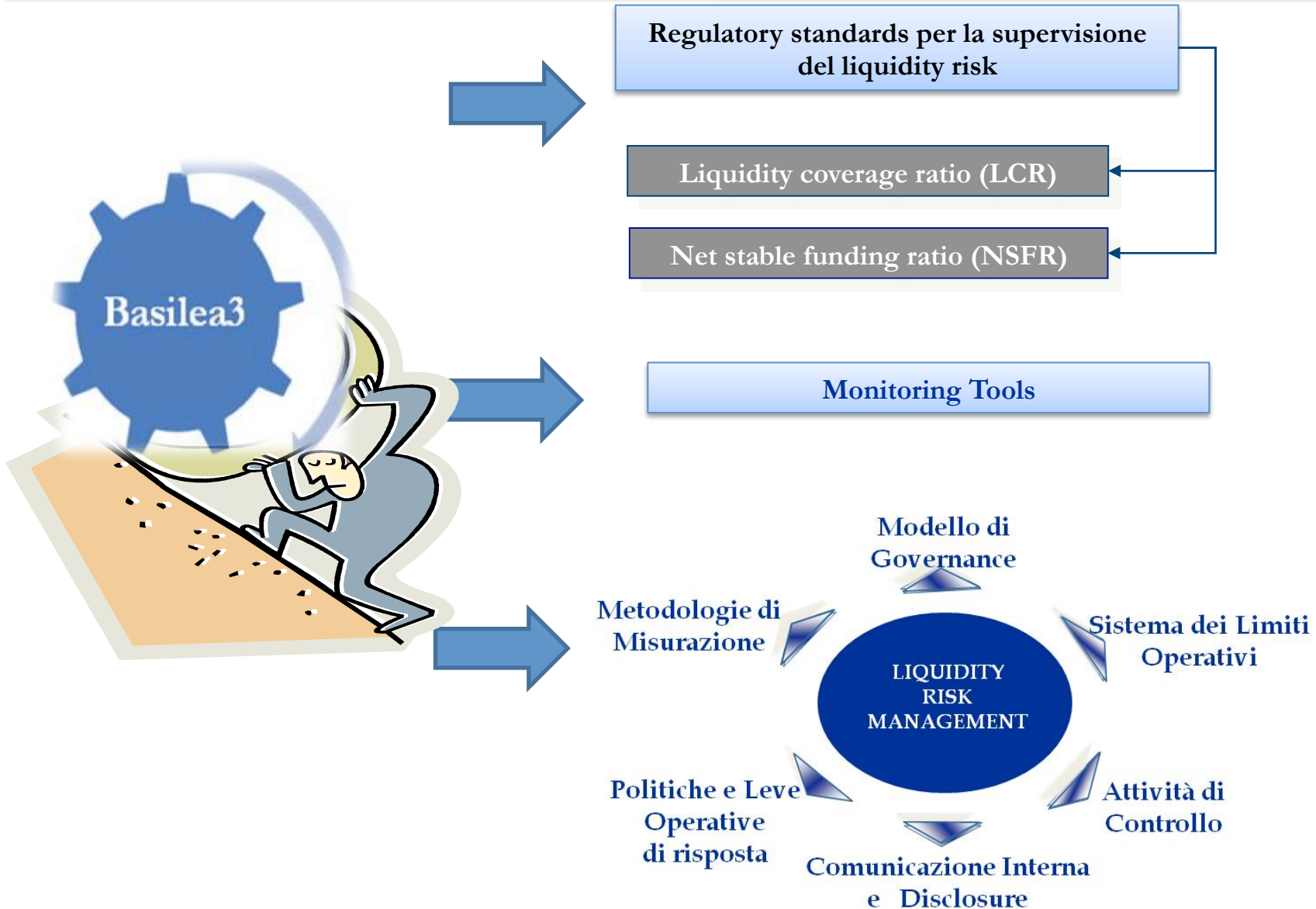
CDS spread 5 YEARS



# Sovereign Risk e pricing della liquidità



# Basilea 3 e pricing della liquidità: quali possibili impatti?



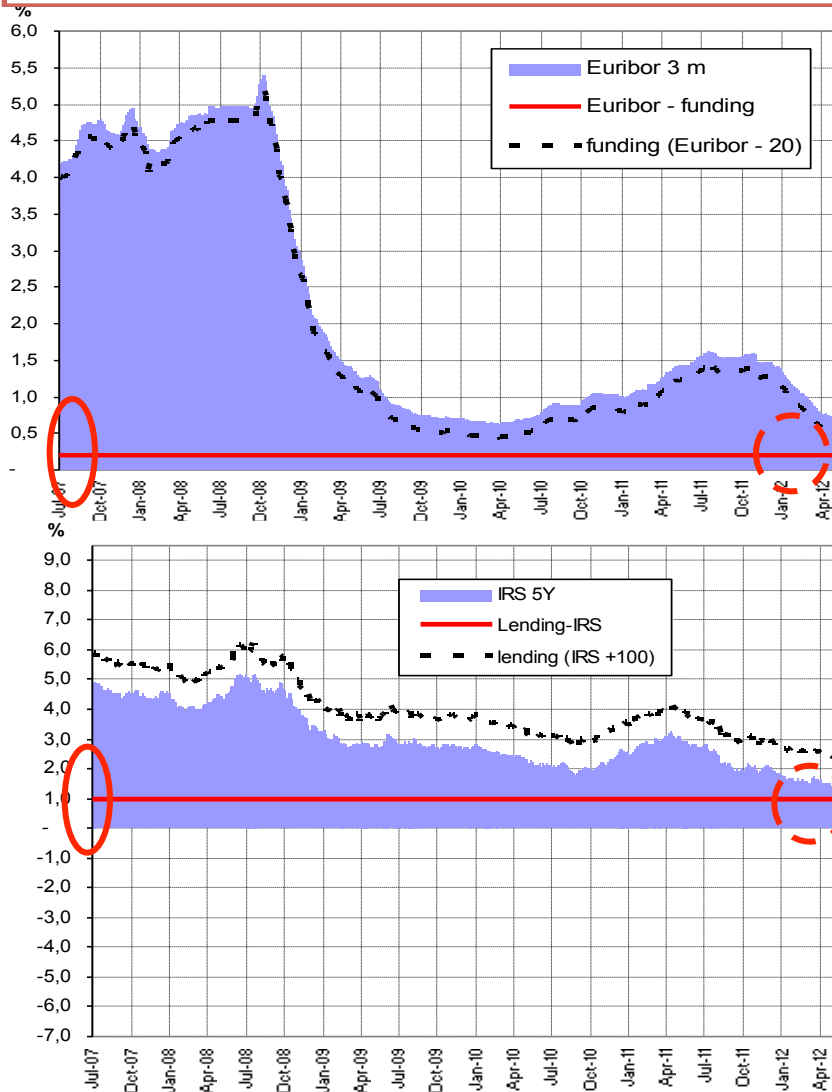
Possibili conseguenze dei Liquidity Ratio regolamentari	Impatti sul liquidity pricing system/process
•Riduzione del grado di trasformazione delle scadenze	➤ <i>Funding liquidity cost/Maturity mismatch cost</i>
•Sensibile incremento della domanda di <i>funding</i> a medio e lungo termine	➤ <i>Funding liquidity cost/Maturity mismatch cost</i>
•Minore attrattività di alcune forme di raccolta (es. i depositi <i>wholesale</i> ...)	➤ <i>Funding liquidity cost/Maturity mismatch cost</i> ➤ <i>Carrying cost</i> (applicazione di <i>run-off</i> punitivi nel calcolo dei ratio ed extra costi ) ➤ <i>Option cost components</i>
•Maggiore enfasi sui canali di finanziamento <i>secured</i> più trasparenti e adeguatamente collateralizzati	➤ <i>Bid/ask spread</i>
•Detenzione di maggiori riserve di liquidità •Ridefinizione composizione delle riserve di liquidità	➤ <i>Contingent liquidity cost</i> ➤ <i>Carrying cost</i> attraverso il processo di FTP (es. applicazione di maggiori <i>haircut</i> in funzione del <i>liquidation period</i> effettivo) ➤ Maggiore granularità FTP system necessaria per imputare i <i>contingent liquidity cost</i> alle <i>business unit</i>
•Rivisitazione orizzonti di liquidabilità di alcune classi di attività	➤ Revisione periodica stima dei cash flow e della curva dei rendimenti interni adottata
•Ottimizzazione nella raccolta dei depositi	➤ <i>Other Liquidity Adjustment</i> ➤ Introduzione di “partial offset” degli interessi tra impieghi e raccolta
•Sofisticazione degli strumenti di misurazione/prezzatura dei <i>liquidity cost component</i>	➤ Previsione dei flussi di cassa, utilizzo di molteplici scenari di stress, applicazione dei <i>behavioural model</i> ( <i>run-off</i> dei depositi, <i>prepayment</i> sui mutui, ...);
•Centralizzazione nella gestione della liquidità	➤ Passaggio dal <i>Pooled FTP Approach</i> al <i>Matched-Maturity FTP Approach</i> . Maggiore granularità FTP system

# Dall'Old TIT al TIT 2.0: un esempio numerico

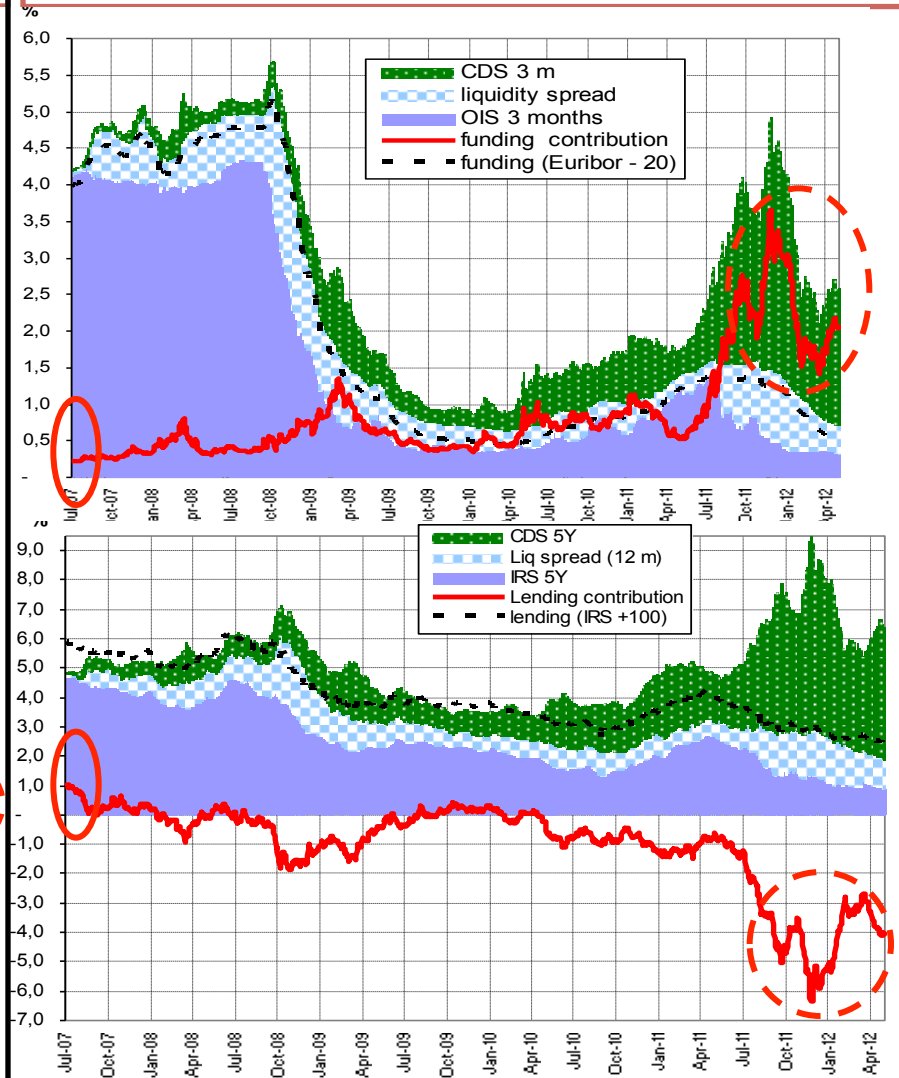
HP: borrowing (Euribor 3m-20bp), lending (IRS 5y+100 bp)

L  
i  
a  
b  
i  
l  
i  
t  
i  
e  
s  
A  
s  
s  
e  
t  
s

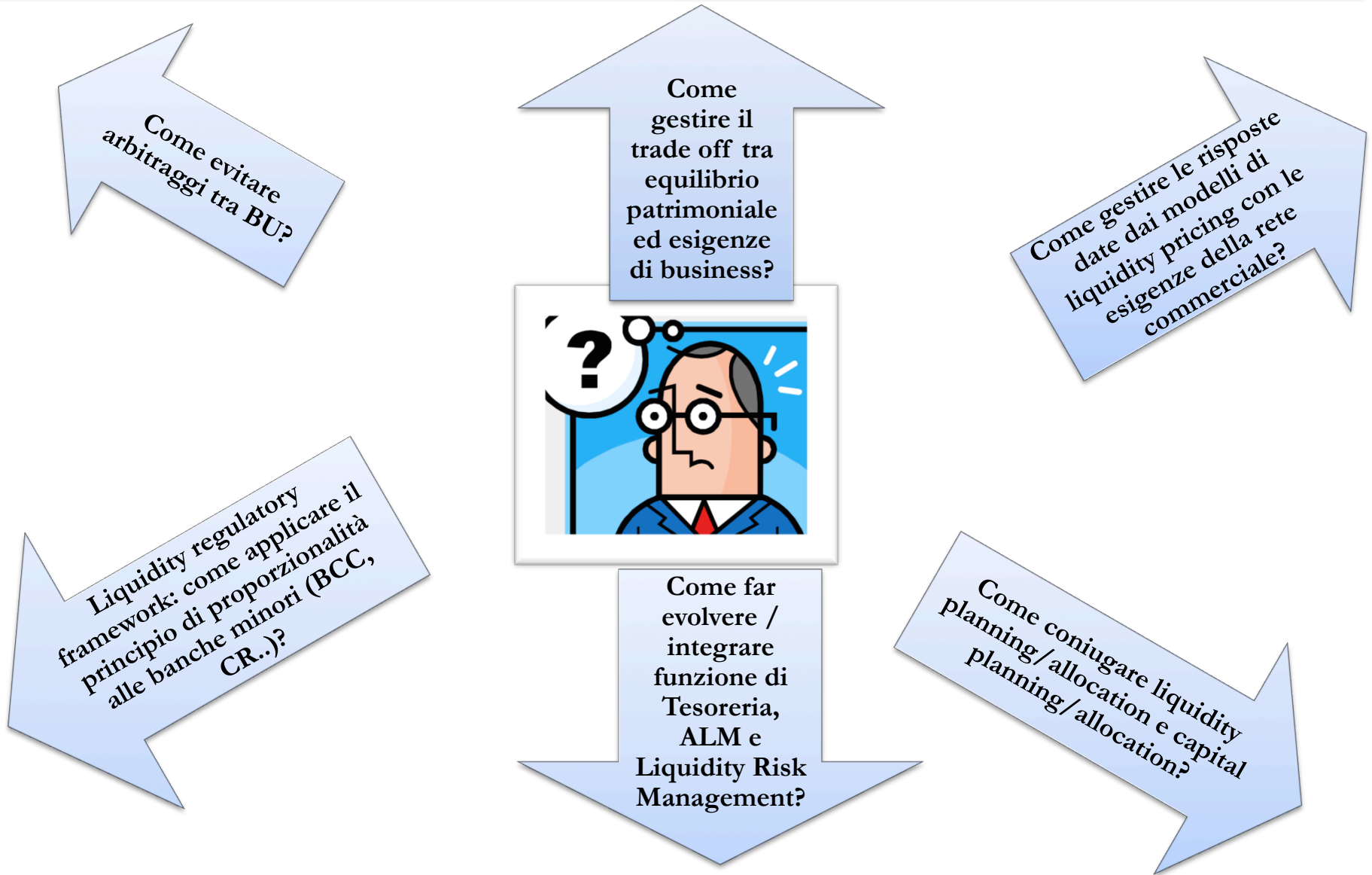
Old TIT : “zero” Liquid & Credit costs



Modern TIT (2.0): con Liquid & Credit costs



# Dall'Old TIT al TIT 2.0: Open Question





# Dall'Old TIT al TIT 2.0: Open Question. Quasi conclusioni..

Come applicare il principio di proporzionalità alle banche minori (BCC, CR..) che spesso fanno difficoltà ad utilizzare un sistema a TIT unico, ad individuare/misurare i liquidity cost components, un “nuovo” Reference Rate....???!?

Che hanno, sovente, lo stesso ruolo organizzativo con funzioni di Risk Management, Compliance, Reportistica Direzionale..

Che hanno difficoltà organizzative, tecniche, di sistemi IT sul tema del pricing della liquidità

Il FTP system non è sempre e per tutte le banche una leva di governo e la nuova **bussola** del Tesoriere/Liquidity Risk Manager (o, meglio, Liquidity Rule Manager) nella tempesta perfetta...!!!!...

