

**ABI 2013 sessione parallela B**

**27 giugno 14.30**

**RISCHIO DI MERCATO E  
INCREMENTAL RISK CHARGE**

Chair

Francesco Corielli

# RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Sono onorato di poter presentare questa sessione e ringrazio gli organizzatori per avermi invitato
- Tema generale: Basilea 2.5++ quasi 3
- Revisioni a definizione e misurazione del rischio di mercato

# RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

1. Apertura a cura del chair Francesco Corielli, *Università Bocconi*
2. *Rischio di mercato: la revisione del framework prudenziale.* Christian Mahlknecht, *Servizio Normativa e Politiche di Vigilanza Banca d'Italia*
3. *Sviluppi normativi e rischi di mercato: da Basilea 2.5 alla Fundamental Review.* Demetrio Maffei, *Senior Risk Manager Intesa Sanpaolo*
4. *IRC – Scelta dei parametri di input ed applicazione.* Luigi Terzi, *Responsabile Rischi di Mercato Banco Popolare*
5. *Dal CVA (Credit Valuation Adjustment) al Rischio Spread: tra Rischio di Mercato e Rischio di Credito.* Umberto Cherubini, *Università di Bologna*

# RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

## Distribuzione dei tempi:

- Introduzione (questa): 10 min
- Interventi: 30 min
- Discussione finale: 30 min
- Tot: 2 ore 40 min
- Tempo a disposizione: 3 ore

## RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Non voglio rubare altro tempo ai relatori ma utilizzerò il mio ruolo per fare un piccolo esempio e qualche osservazione
- Il mio compito è quello di organizzare la seduta perché sia interessante e si concluda nei tempi
- Facciamolo alla maniera di Basilea

# RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

Ipotesi:

- Tutti i 180 minuti allocati agli interventi
- Distribuzione della durata di ciascun intervento esponenziale negativa con mediana pari al momento in cui dico “dovresti tirare le somme”
- Indipendenza tra le durate
- Scopo: limitare il “VaR” (probabilità di sfiorare) e l’ “expected shortfall” valore atteso dei minuti di sfioramento (se si sfiora)
- (...e rendere la sessione “interessante”?...)

## RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Se intervengo dopo 30 minuti:
- Probabilità di sfiorare: 40%
- Sforamento atteso (se si sfiora): 79 minuti

## RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Se voglio che la probabilità di sfiorare sia  $< 1\%$
- Devo intervenire dopo 12.42 minuti
- Sforamento atteso (se si sfiora): 26 minuti



## RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Se voglio che la probabilità di sfiorare sia  $<1\%$
- Devo intervenire dopo 9.55 minuti
- Sforamento atteso (Se si sfiora): 19.74 minuti (notate: i  $\frac{3}{4}$  circa rispetto al caso precedente mentre la probabilità di sfiorare è  $1/10$  )
- Ma se faccio così in media capiterà solo 1 volta in mille anni che la mia sessione al convegno ABI non si concluda in tempo
- E poiché non pongo limiti alla Provvidenza...

# RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Si potrebbe parlare di robustezza e rischio modello (es. Pareto), magari più tardi
- Più importante: non si parla dell'interesse della riunione
- Basilea nelle varie versioni e revisioni in corso parla di 2 temi il cui collegamento è da discutere
  1. Misura di rischio
  2. Limitazione del rischio attraverso vincoli su tale misura (direttamente o come limiti di capitale)
- In generale non è sempre possibile o anche solo opportuno curare una malattia curandone i sintomi, ma il punto è un altro ed è noto e discusso ma meriterebbe più attenzione esplicita

## RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Tutte le misure di rischio praticamente utilizzate sono calcolate in ipotesi di equilibrio parziale
- I relativi limiti o coefficienti di capitale sono applicati a livello di sistema: le conseguenze non possono quindi essere valutate in ipotesi di equilibrio parziale
- Credo che la scelta di nuove politiche e la revisione delle vecchie debba basarsi sulla discussione dettagliata di questo punto

## RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Immaginate che io intervenga dopo 10 minuti
- E immaginate che i relatori ne tengano conto
- Pensate che preparerebbero i loro interventi nello stesso modo e che sarebbero altrettanto interessanti?
- Quello che più conta è garantire la durata o la qualità della sessione?

## RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Misurare il rischio è certamente utile se la misura non cambia la situazione misurata
- Basare il controllo del rischio a livello di sistema su limiti a, o derivati da, tali misure, posto che abbia senso, cambia la situazione misurata
- Il risultato non è lo stesso sistema ma più sicuro, il risultato è un diverso sistema
- È quindi necessario rispondere alla domanda:
- Quali limiti si possono imporre senza rendere “non interessante” e cioè non produttivo il sistema?...

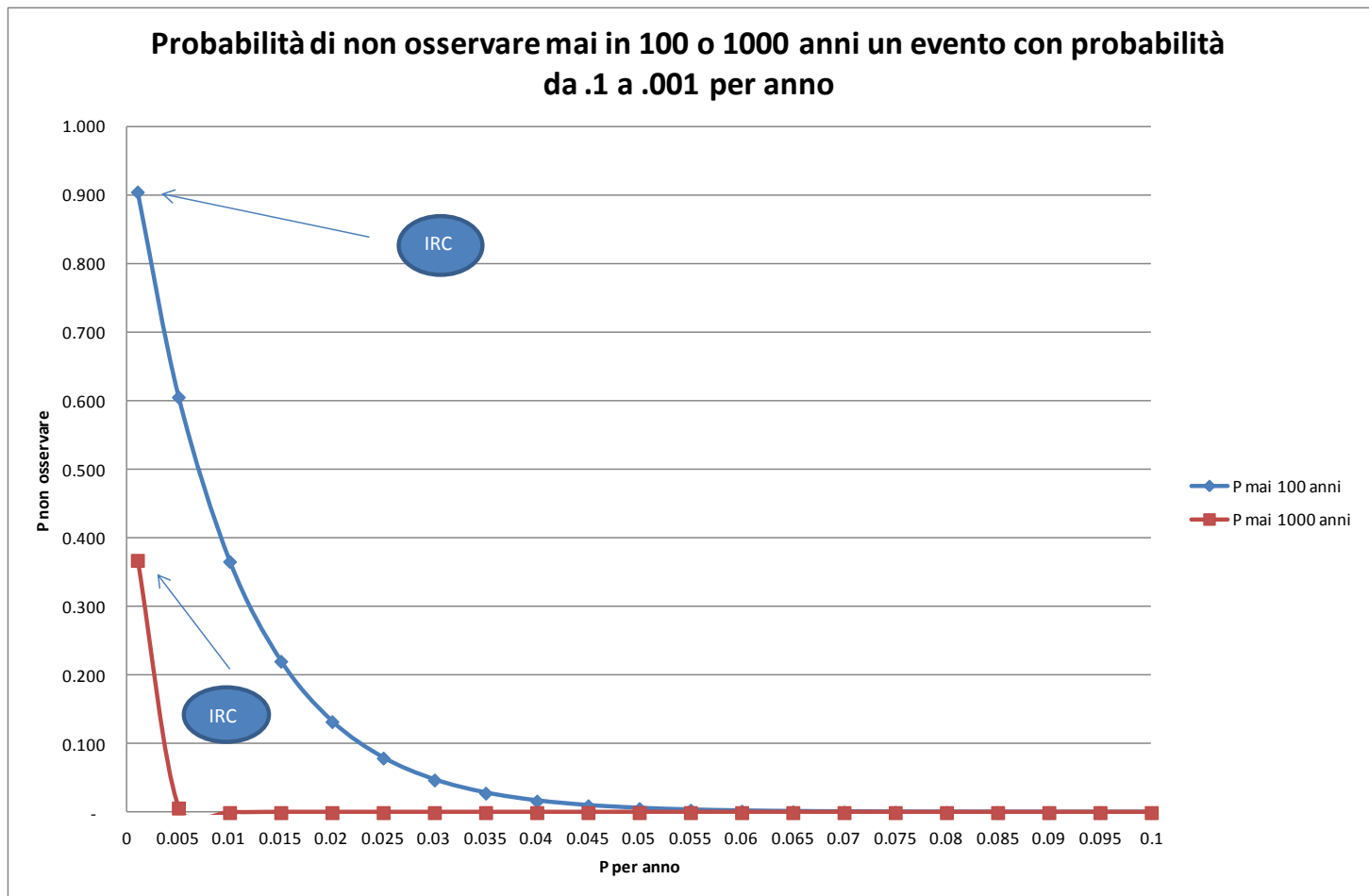
## RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Per quello che mi riguarda io seguirò l'antica pratica di avvisare a 5 minuti dalla fine...
- ...E staccare la spina se non si finisce in tempo
- La mia spina la stacco ora

# RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

- Discussione

# RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE





# RISCHIO DI MERCATO E INCREMENTAL RISK CHARGE

