

**COMMISSIONE AIFIRM
RISCHIO DI MERCATO - PRUDENT VALUATION
RIUNIONE DEL 17 APRILE 2014**

In data 17 aprile 2014 la commissione AIFIRM Rischi di Mercato, Prudent Valuation si è riunita presso Intesa Sanpaolo, Via Monte di Pietà 8, Milano, Sala Porro, alle ore 10, con il seguente

Ordine del giorno

1. Novità normative
2. Stato avanzamento lavori
 - a. SAL sGdL 1: resoconto del coordinatore
 - b. SAL sGdL 2: resoconto del coordinatore
3. Aggiornamento portafoglio di test e dati di mercato
4. Approfondimenti:
 - a. AVA Market Price Uncertainty
 - b. AVA Model Risk
 - c. AVA Investing & Funding Cost
5. Altro
6. Calendario prossime riunioni
7. Varie ed eventuali

La riunione viene introdotta da Marco Bianchetti che, raccogliendo le generalità dei presenti, ha riportato le presenze nella tabella in appendice. Antonio Castelluccio e Carlo De Bernardi hanno partecipato in teleconferenza.

Marco Bianchetti ha introdotto la discussione sulle novità normative intervenute con la recente pubblicazione degli standard regolamentari tecnici da parte dell'EBA. Emilio Maffi ha ripercorso le principali innovazioni che hanno riguardato il perimetro di applicazione, la determinazione del modello semplificato. Viene anche discussa la novità che riguarda l'aggregazione degli AVA che riguardano l'incertezza di prezzo, il rischio di modello e i costi di chiusura, che prevede la somma del 50% degli AVA individuali.

Viene poi introdotta la discussione sullo stato di avanzamento dei lavori. A questo proposito, Antonio Castelluccio illustra il foglio Excel da lui depositato in dropbox e alcuni risultati su contratti swap tipici con diverse controparti. Viene discusso sia il calcolo del CVA che rappresenta il rischio di controparte che quello del FVA che rappresenta i costi di liquidità all'uscita.

Mentre sul CVA non si riscontrano particolari difformità, sul FVA non risulta chiaro ai partecipanti se il prezzo di uscita debba essere considerato: i) assumendo l'uscita dai contratti con una controparte alla data corrente o alle date future; ii) considerando i singoli contratti o i contratti con le controparti, tenendo conto del netting; iii) tenendo conto della probabilità congiunta di sopravvivenza delle due parti in ogni periodo futuro.

Carlo De Bernardi lascia la teleconferenza alle ore 11.45.

Antonio Castelluccio propone al rappresentante di Numerix di fornire la propria disponibilità a fornire il motore di calcolo degli AVA per i prodotti determinati dalla commissione. Il rappresentante di Numerix, Maurizio Buseti, acconsente alla proposta.

Viene quindi introdotta la discussione sul tema della misurazione dell'incertezza di prezzo. Prende la parola Antonio Castagna che illustra alcune analisi svolte su un database disponibile sul mercato statunitense per il mercato dei contratti swap. Castagna illustra che la misura di incertezza è calcolata sulla base di dati intragiornalieri aggregati a livello orario, cui è stata applicata la tecnica di Nelson-Siegel per la ricostruzione della curva, e la misura di Roll, insieme a un'evoluzione dovuta ad Ait-Sahalia et al, per il calcolo del bid-ask spread implicito. Castagna passa in rassegna i risultati in una rappresentazione sinottica dell'incertezza dei prezzi con l'evoluzione dei volumi. Segue discussione sul tema, al termine del quale il gruppo di lavoro concorda con la tecnica illustrata da Castagna.

Antonio Castelluccio, in videoconferenza, lascia la riunione alle ore 12.45.

Vengono raccolte preferenze sulla data della prossima riunione, che infine viene fissata per lunedì 26 maggio, dalle 10 alle 13, in luogo da comunicare.

Non avendo altro da deliberare, la riunione termina alle ore 13.00.

I coordinatori, Marco Bianchetti, Umberto Cherubini

Presenze

	Nome	Cognome	Organizzazione	E-mail	Data Iscrizione	Presenza 17/4/2014
1	Salvatore	Chianese	ICCREAH	schianese@iccreah.bcc.it	7 gennaio 2014	
2	Carlo Enrico	De Bernardi	BANCA POPOLARE MILANO	CARLO.ENRICO.DE.BERNARDI@BPM.IT	8 gennaio 2014	X
3	Carlo	Frazzei	BANCA SELLA	CARLO.FRAZZEI@sella.it	8 gennaio 2014	
4	Antonino	Morchio	ERG	AMorchio@erg.it	8 gennaio 2014	
5	Valerio	Sullo	FOUR PARTNERS ADVISORY SIM	valerio.sullo@alice.it	8 gennaio 2014	
6	Rodolfo	Dozio	MEDIOBANCA	Rodolfo.Dozio@mediobanca.com	8 gennaio 2014	
7	Flavio	Daquino	BANCA POPOLARE PUGLIESE	daf.daquino@bpp.it	14 gennaio 2014	
8	Antonio	Castagna	IASON	antonio.castagna@iasonltd.com	14 gennaio 2014	X
9	Floriana	Filippini	CASSA DEPOSITI E PRESTITI	floriana.filippini@cassaddpp.it	14 gennaio 2014	
10	Marco	Marrosu	GRUPPO CARIPARMA	marco.marrosu@gmail.com	17 gennaio 2014	X
11	Emilio	Maffi	ERNST & YOUNG	Emilio.Maffi@it.ey.com	17 gennaio 2014	X
12	Antonello	Pignataro	ERNST & YOUNG	NPIGNATARO2000@YAHOO.IT	17 gennaio 2014	X
13	Marco	Ricci	IST CENTRALE BANCHE POP IT	Marco.Ricci@icbpi.it	17 gennaio 2014	X
14	Luigi	Terzi	BANCO POPOLARE	Luigi.Terzi@bancopopolare.it	20 gennaio 2014	
15	Vito	D'Amato	BANCO POPOLARE	vito.damato@bancopopolare.it	21 gennaio 2014	
16	Edgardo	Palombini	DELOITTE CONSULTING	epalombini@deloitte.it	24 gennaio 2014	

17	Matteo	Guastini	BANCA MPS	matteo.guastini@banca.mps.it	29 gennaio 2014	
18	Matteo	Formenti	UNICREDIT	matteo.formenti@unicredit.eu	3 febbraio 2014	X
19	Marcello	Terraneo	UNICREDIT	Marcello.Terraneo@unicredit.eu	3 febbraio 2014	X
20	Stefano	Tiraboschi	UBI BANCA	Stefano.Tiraboschi@ubibanca.it	3 febbraio 2014	
21	Alessandro	Castelluccio	NATIONAL BANK OF GREECE	castelluccio.ales@nbq.gr	21 febbraio 2014	X
22	Emanuele	Bianchi	KPMG	emanueleBianchi@KPMG.it	7 marzo 2014	X
23	Marco	Pecetto	MYRIOS	marco.pecetto@myrios.it	11 marzo 2014	X
24	Andrea	Monaco	PROMETEIA	andrea.monaco@prometeia.com	13 marzo 2014	X
25	Sabrina	Mulinacci	UNIVERSITA' BOLOGNA	sabrina.mulinacci@unibo.it	16 marzo 2014	
26	Giacomo	Scandolo	UNIVERSITA' VERONA	giacomo.scandolo@univr.it	16 marzo 2014	
27	Maurizio	Busetti	NUMERIX	mbusetti@numerix.com	15 aprile 2014	X