

COMMISSIONE AIFIRM
RISCHIO DI MERCATO - PRUDENT VALUATION
RIUNIONE DEL 26 MAGGIO 2014

In data 26 maggio 2014 la commissione AIFIRM Rischi di Mercato, Prudent Valuation si è riunita presso Unicredit, Piazza Gae Aulenti, Milano, tower B, sala Jodice, 10 piano, alle ore 10, con il seguente

Ordine del giorno

1. Aggiornamento sui risultati dell'esercizio di prudent valuation al 31/3/2014
2. Aggiornamento sulle attività dei due sotto-gruppi di lavoro
3. Discussione dei risultati numerici sui casi di test già analizzati
4. Impostazione dei casi di test da analizzare
5. Discussione preliminare sulla struttura del position paper
6. Varie ed eventuali

La riunione viene introdotta da Marco Bianchetti che, raccogliendo le generalità dei presenti, ha riportato le presenze nella tabella in appendice.

Viene discussa la prima applicazione della prudent valuation al 31 marzo 2014, sulla base del draft RTS EBA pubblicato a tale data. UBI, National Bank of Greece e Banco Popolare hanno applicato il Simplified Approach. Tale scelta è stata possibile grazie alla riduzione del perimetro di prudent valuation applicata dall'EBA nel draft RTS, che consente l'esclusione delle posizioni AFS e in hedge accounting. Cariparma sta aspettando le indicazioni della capogruppo Credit Agricole. Viene discussa l'esclusione dei contratti back-to-back, che risultano casi molto particolari, legati spesso alla presenza di policy interne che definiscono le modalità di copertura del rischio di mercato. Viene discusso se dopo la scelta del Core approach il CVA debba essere comunque calcolato o escluso.

Viene affrontata la discussione sui singoli AVA, partendo dall'incertezza del prezzo di mercato. Unicredit discute sulla disponibilità e sulla ripulitura dei dati utili al calcolo dell'AVA. La stima statistica del livello di confidenza può essere estratta raccogliendo quote ed operazioni eseguite da broker e analizzando nel tempo la distanza delle quote dal trade eseguito. Esiste un trade-off tra questa analisi dei dati ed il costo dei dati stessi. Intesa Sanpaolo discute l'utilizzo di Markit e l'expert base approach per la determinazione delle incertezze. Sia Intesa Sanpaolo che Unicredit discutono l'aggregazione delle sensitività ed il problema della verifica richiesta dalla normativa. Intesa Sanpaolo discute l'aggregazione delle sensitivity per aree (intervalli di curva, diversi equity, etc.).

Si passa alla discussione dell'AVA funding/investing cost. Unicredit osserva che la nuova definizione di AVA nel draft RTS EBA fa riferimento al valore contabile. Rispetto a discussioni precedenti, questo sembra indicare l'utilizzo di uno spread medio di settore. Intesa Sanpaolo discute l'inclusione nell'AVA del funding cost e del funding benefit. Discute inoltre del calcolo dell'AVA per i margini (initial e variation) dei contratti con controparti non collateralizzate.

Vengono quindi illustrati e discussi i calcoli svolti da Antonio Castelluccio sul portafoglio di test. I calcoli sono stati svolti con l'ausilio di Numerix, estendendo il numero degli strumenti rispetto a quanto discusso nella riunione precedente. Gli strumenti valutati sono IRS (con diversi livelli di moneyness), swaption e swap con break-up clause a otto anni. La metodologia viene condivisa. Nel dibattito emergono solo due elementi che sono stati oggetto di discussione. In primo luogo, nella definizione dell'AVA dovuto all'incertezza di prezzo del sottostante. Viene poi argomentato che nel caso di Wrong Way Risk in certi casi, dove la correlazione tra rischio sottostante e rischio di controparte riduce il CVA, l'inclusione dell'incertezza aumenta il valore, invece di ridurlo. L'esempio tipico è il WWR di una payer swaption, considerato che tipicamente tassi di mercato e spread sono negativamente correlati. Viene anche discusso come rimpiazzare l'informazione dei CDS con informazione storica nel caso la prima non sia disponibile.

Viene infine discussa la struttura del position paper AIFIRM, che riprenderà le linee guida definite all'inizio dei lavori e seguirà le implementazioni effettuate dal gruppo a seguito degli RTS definiti dall'EBA in data 31 marzo ultimo scorso.

Viene fissata la data della prossima riunione, per il 27 giugno, in luogo da definire. Il gruppo di lavoro ritiene che in previsione dell'approvazione della normativa EBA durante l'estate, e l'applicazione della PVA a fine settembre 2014, i lavori della commissione debbano essere prorogati fino alla fine del 2014.

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	26 maggio 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	
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	Antonio	Castagna	IASON	antonio.castagna@iasonltd.com	14 gennaio 2014	
8	Floriana	Filippini	CASSA DEPOSITI E PRESTITI	floriana.filippini@cassaddpp.it	14 gennaio 2014	
9	Marco	Marrosu	GRUPPO CARIPARMA	marco.marrosu@gmail.com	17 gennaio 2014	X
10	Emilio	Maffi	ERNST & YOUNG	Emilio.Maffi@it.ey.com	17 gennaio 2014	X
11	Antonello	Pignataro	ERNST & YOUNG	NPIGNATARO2000@YAHOO.IT	17 gennaio 2014	X
12	Marco	Ricci	IST CENTRALE BANCHE POP IT	Marco.Ricci@icbpi.it	17 gennaio 2014	
13	Luigi	Terzi	BANCO POPOLARE	Luigi.Terzi@bancopopolare.it	20 gennaio 2014	
14	Vito	Damato	BANCO POPOLARE	vito.damato@bancopopolare.it	21 gennaio 2014	
15	Edgardo	Palombini	DELOITTE CONSULTING	epalombini@deloitte.it	24 gennaio 2014	
16	Matteo	Guastini	BANCA MPS	matteo.guastini@banca.mps.it	29 gennaio 2014	

17	Matteo	Formenti	UNICREDIT	matteo.formenti@unicredit.eu	3 febbraio 2014	X
18	Marcello	Terraneo	UNICREDIT	Marcello.Terraneo@unicredit.eu	3 febbraio 2014	X
19	Stefano	Tiraboschi	UBI BANCA	Stefano.Tiraboschi@ubibanca.it	3 febbraio 2014	X
20	Antonio	Castelluccio	National Bank of Greece	castelluccio.ales@nbg.gr	21 febbraio 2014	X
21	Emanuele	Bianchi	KPMG	emanueleBianchi@KPMG.it	7 marzo 2014	
22	Marco	Pecetto	Mirios srl.	marco.pecetto@myrios.it	11 marzo 2014	
23	Andrea	Monaco	Prometea Consulting	andrea.monaco@prometeia.com	13 marzo 2014	X
24	Sabrina	Mulinacci	UNIVERSITA' BOLOGNA	sabrina.mulinacci@unibo.it	16 marzo 2014	
25	Giacomo	Scandolo	UNIVERSITA' VERONA	giacomo.scandolo@univr.it	16 marzo 2014	
26	Maurizio	Busetti	Numerix	mbusetti@numerix.com	15 aprile 2014	X
27	Giancarlo	Addimando	ACCENTURE	giancarlo.addimando@accenture.com	9 maggio 2014	
28	Silvia	Romagnoli	UNIVERSITA' BOLOGNA	silvia.romagnoli@unibo.it	13 maggio 2014	
29	Armando	Capone	ACCENTURE	armando.capone@accenture.com	23 maggio 2014	
30	Vincenzo	Tetti	BCC TONIOLO	vincenzo.tetti@bcctoniolo.it	28 maggio 2014	