



Liquidity e funding risk management

Padova
8 maggio 2009

Introduzione

Giuseppe Lusignani
Università di Bologna



riservatezza

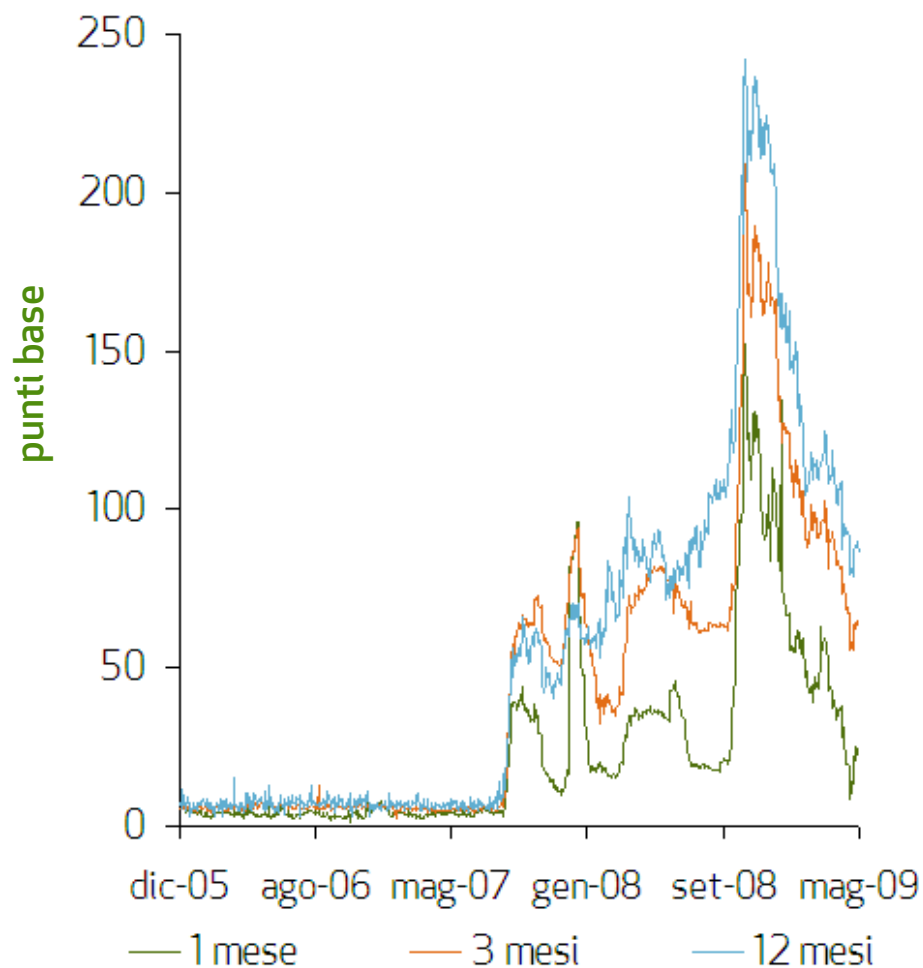
questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti. sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

copyright © 2009 prometeia

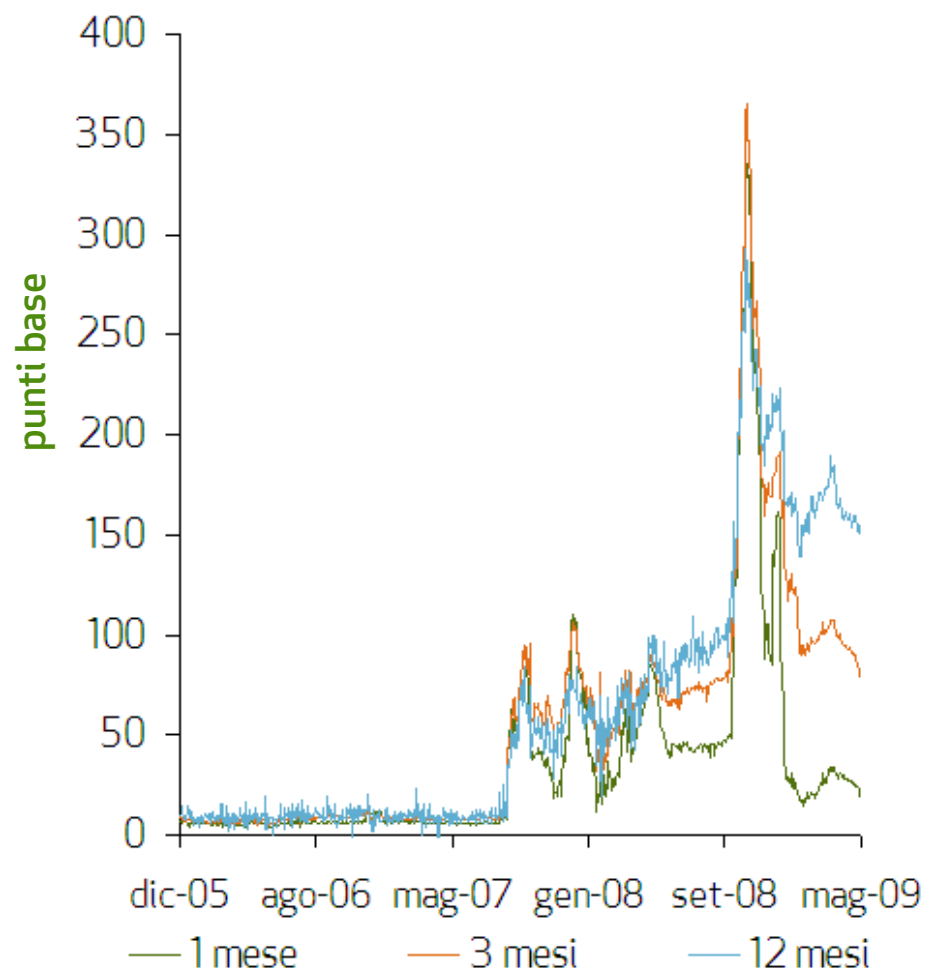


tassi interbancari | spread su varie scadenze, Uem e Usa

Uem: spread Libor-OIS



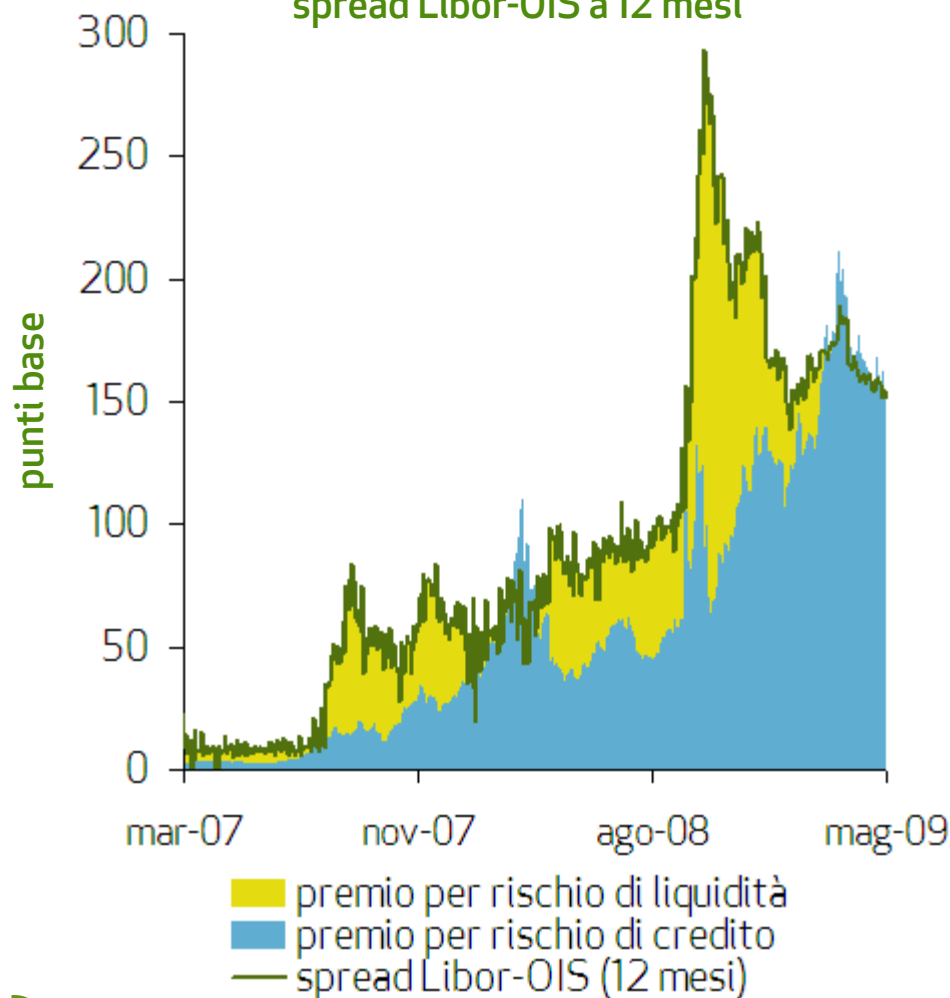
Usa: spread Libor-OIS



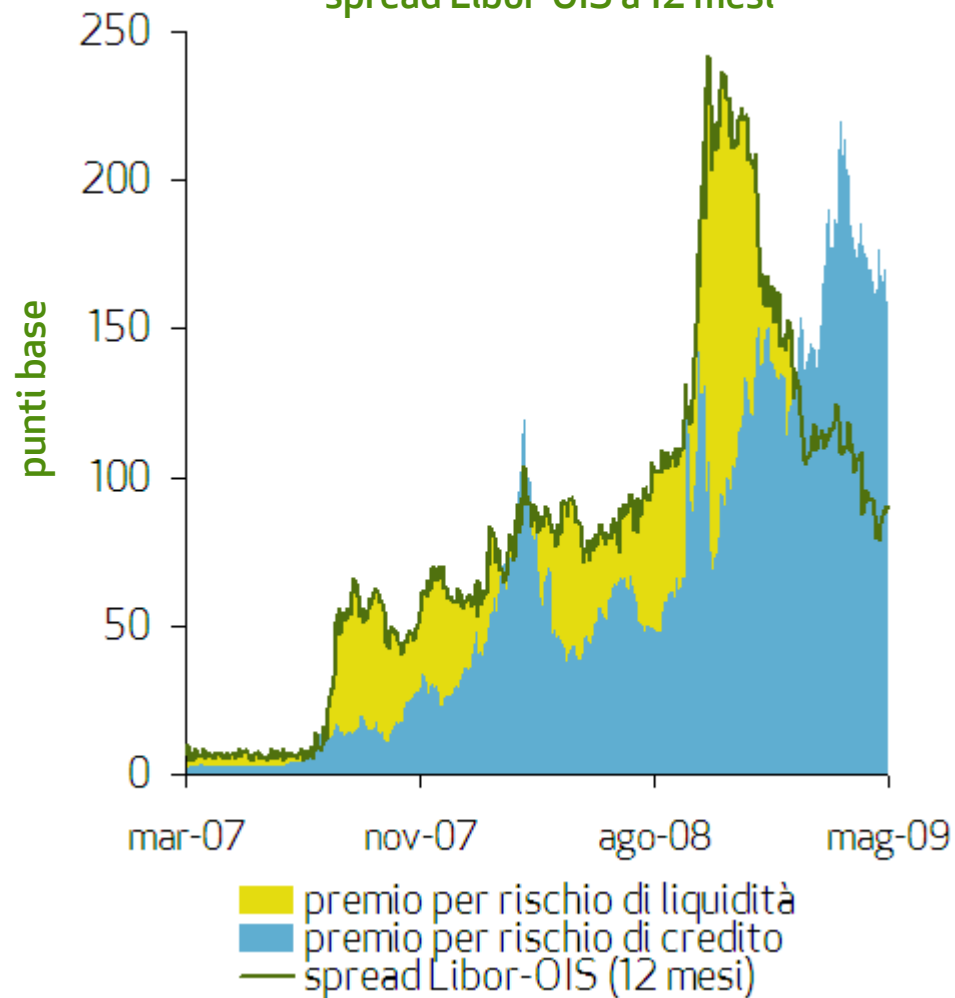
source: elaborazioni prometeia su dati Bloomberg/Thomson Reuters; dati al 4/5/09

tassi interbancari | componenti dello spread

Usa: scomposizione dello spread Libor-OIS a 12 mesi

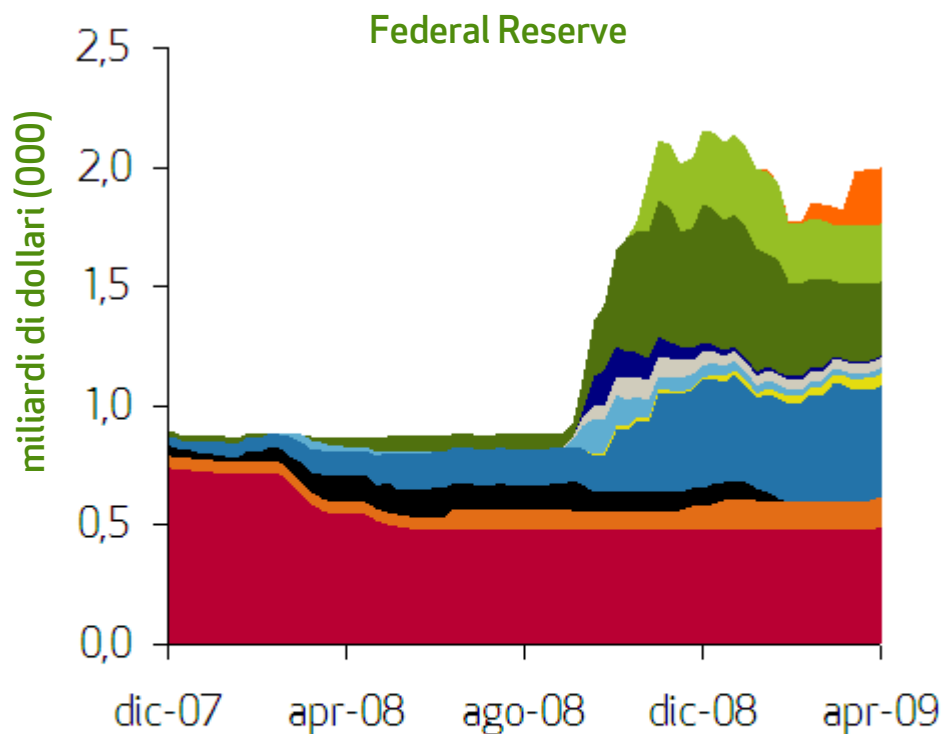


Uem: scomposizione dello spread Libor-OIS a 12 mesi

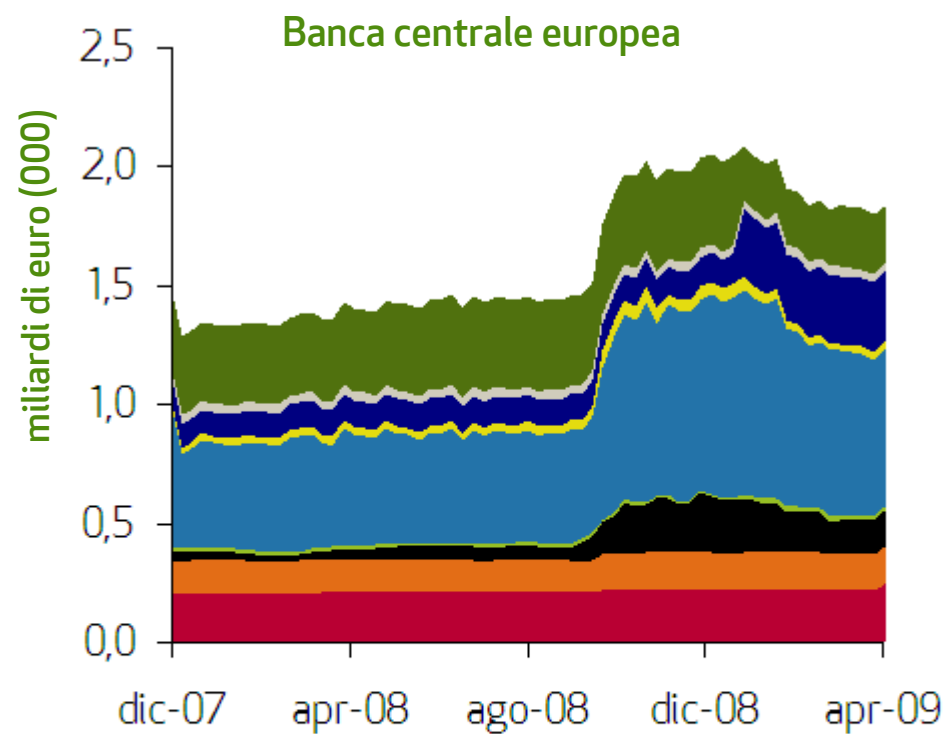


source: elaborazioni prometeia su dati Bloomberg/Thomson Reuters; dati al 4/5/09

quantitative easing | attivo delle Banche centrali



- mortgage-backed securities
- CPFF: attività acquistate tramite il Commercial Paper Funding Facility
- altre attività (swap valutari con altre Banche centrali)
- AMLF: titoli asset-backed emessi da fondi monetari
- prestiti estesi a AIG group
- PDCF: operazioni di mercato aperto con i Primary Dealer
- titoli emessi da agenzie federali
- operaz. di mercato aperto a più lunga scadenza
- pct
- altre attività (linee di credito extra, circolante, oro, diritti speciali di prelievo)
- titoli del Tesoro Usa

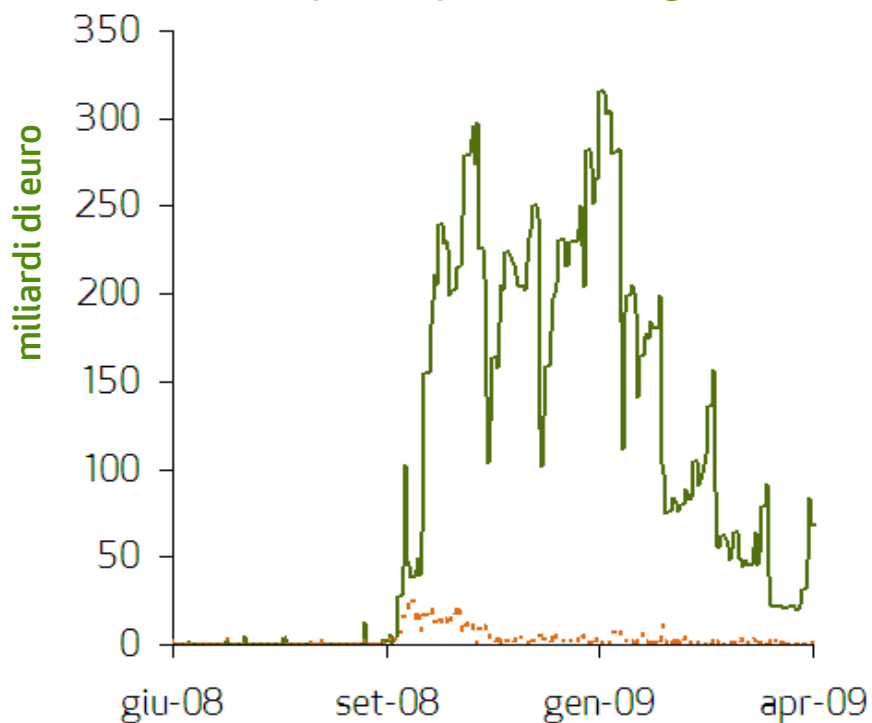


- altre attività
- crediti in euro verso la P.A.
- titoli in euro emessi da residenti Uem
- altri crediti in euro verso istituzioni creditizie Uem
- rifinanziam. in euro a istituzioni creditizie Uem per operazioni di pol. monetaria
- crediti in euro verso non residenti in Uem
- crediti in valuta estera verso residenti Uem
- crediti in valuta estera verso non residenti Uem
- oro e crediti in oro

source: elaborazioni prometeia su dati Federal Reserve e Banca centrale europea; dati al 4/5/09

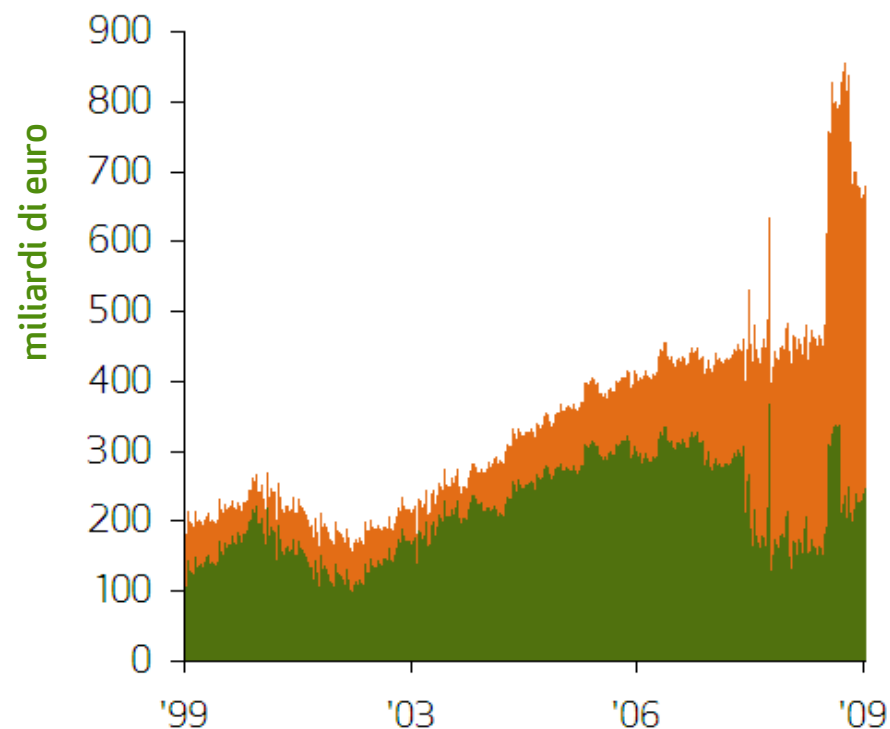
politiche monetarie | operazioni della Bce

depositi e prestiti overnight



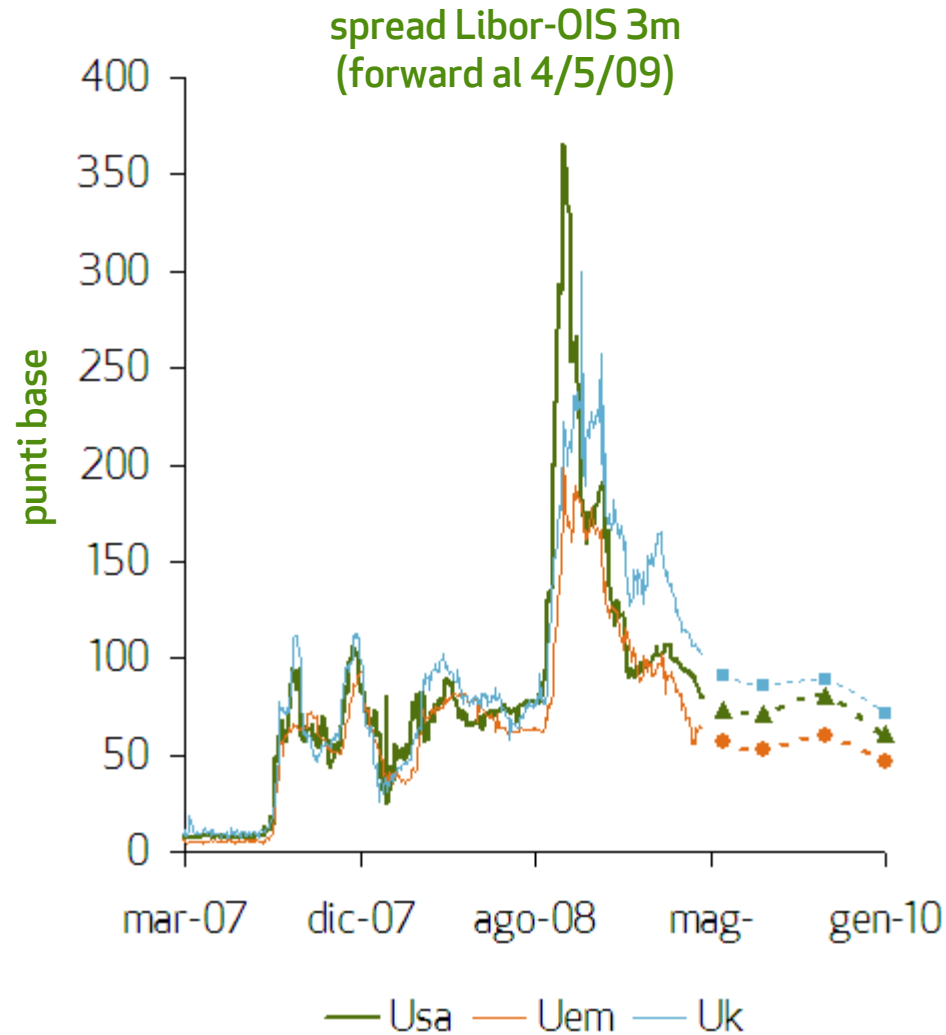
— depositi presso la Bce
- - - rifinanziamenti marginali

operazioni di rifinanziamento



■ operazioni di rifinanziamento a lungo termine
■ principali operazioni di rifinanziamento

tassi interbancari | prospettive



source: elaborazioni prometeia su dati Bloomberg/Thomson Reuters

Sistema bancario | prima della crisi

mercati interbancari molto liquidi (tassi di interesse bassi, carry-trade, surplus emergenti...) sostenuti anche da forti flussi cross-border;

finanza strutturata che sosteneva forte mismatch delle scadenze e elevata leva finanziaria (ABS, ABCP, SIV e CDO);

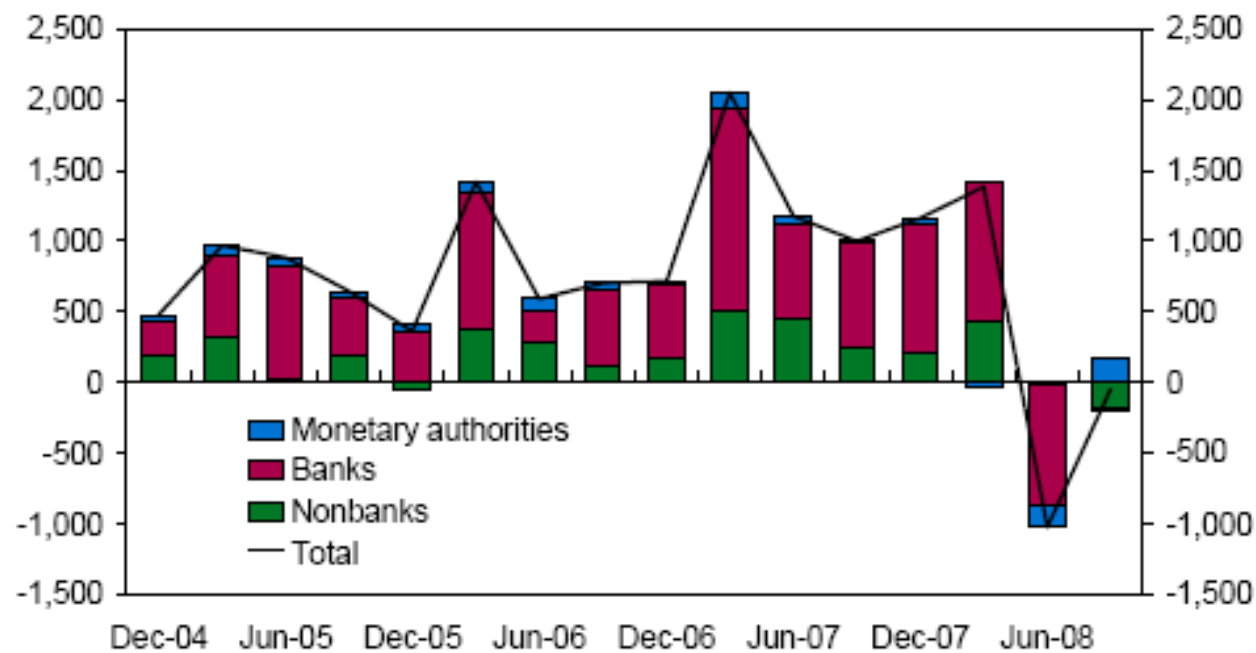
mismatch delle scadenze: rischio di liquidità e rischio di interesse (coperto con derivati);

finanziamento del credito con raccolta wholesale (forte crescita del funding gap) e forte ricorso alle cartolarizzazioni;

finanziamento | flussi cross-border

Figure 1.6. BIS Reporting Banks: Cross-Border Liabilities, Exchange Rate-Adjusted-Changes

(In billions of U.S. dollars)

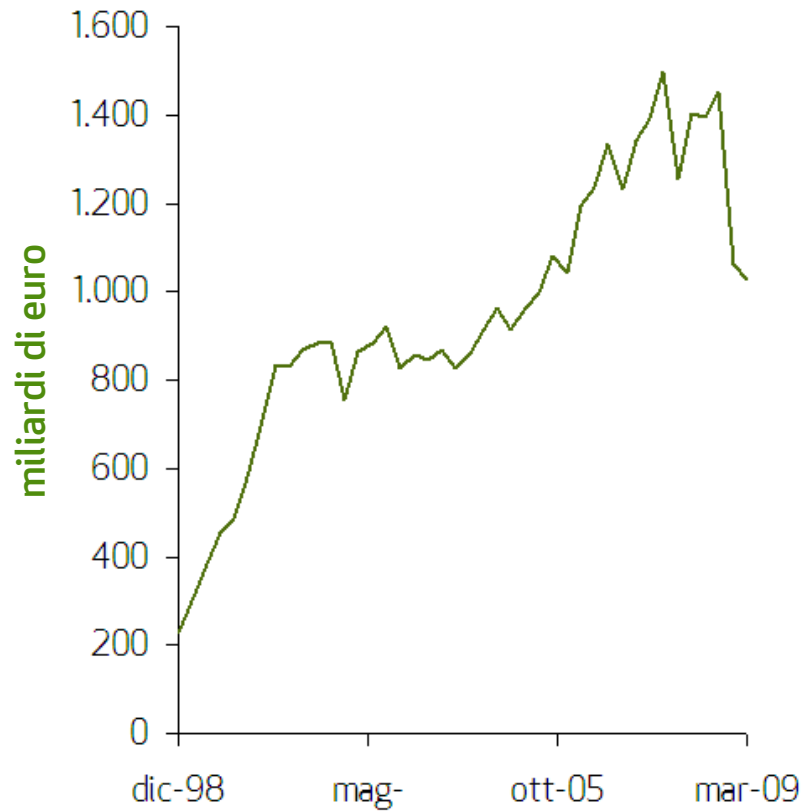


Sources: Bank for International Settlements; and IMF staff estimates.

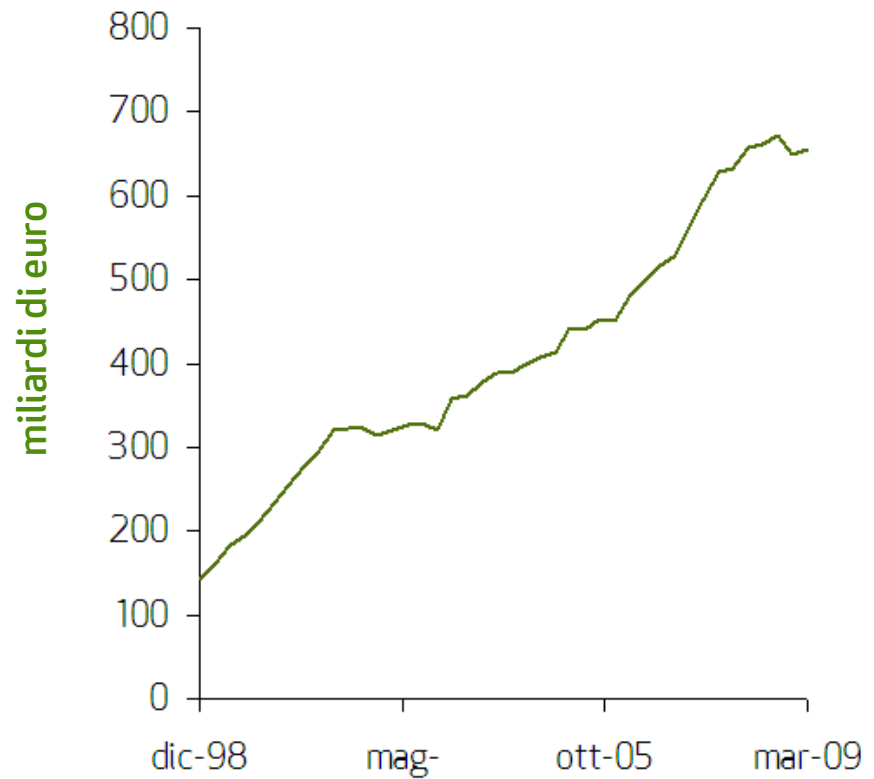
source: IMF GFSR aprile 2009;

funding gap | necessità di un riequilibrio

Uem

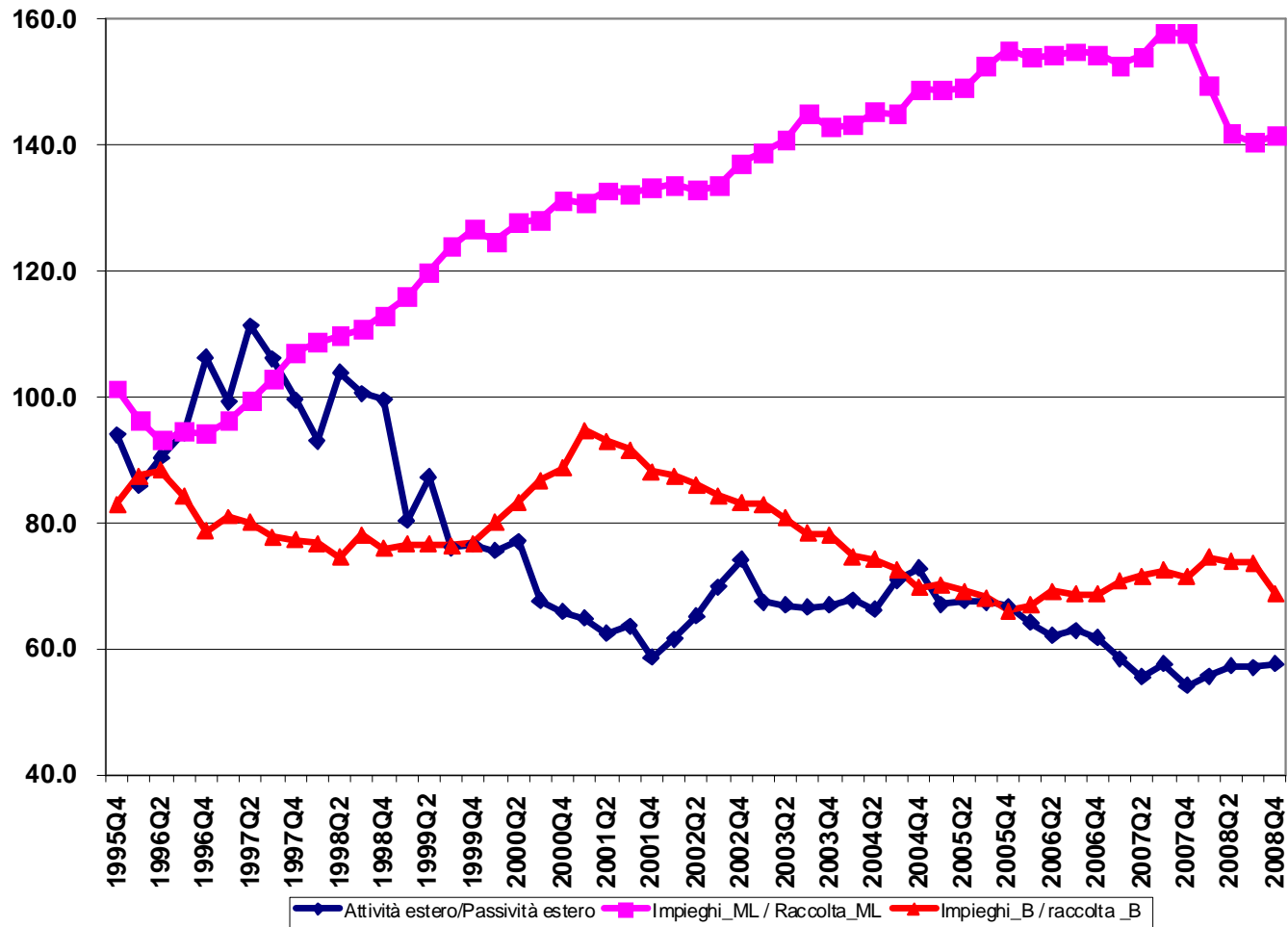


Italia



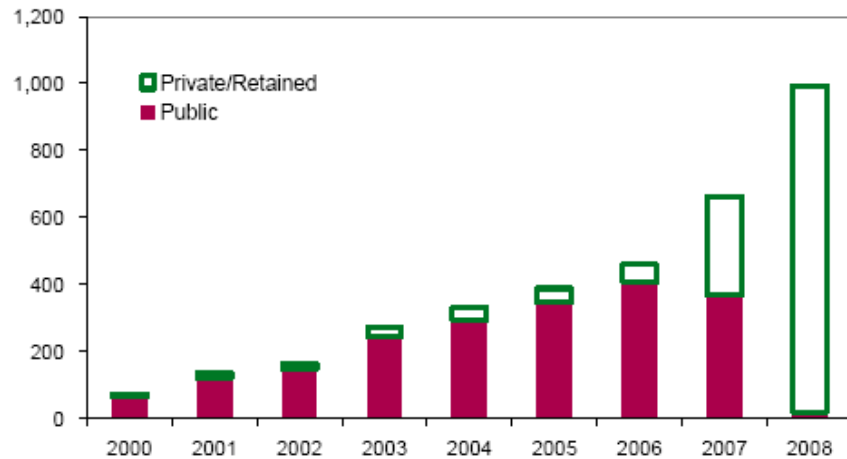
source: elaborazioni prometeia su dati Bce

funding gap | necessità di un riequilibrio

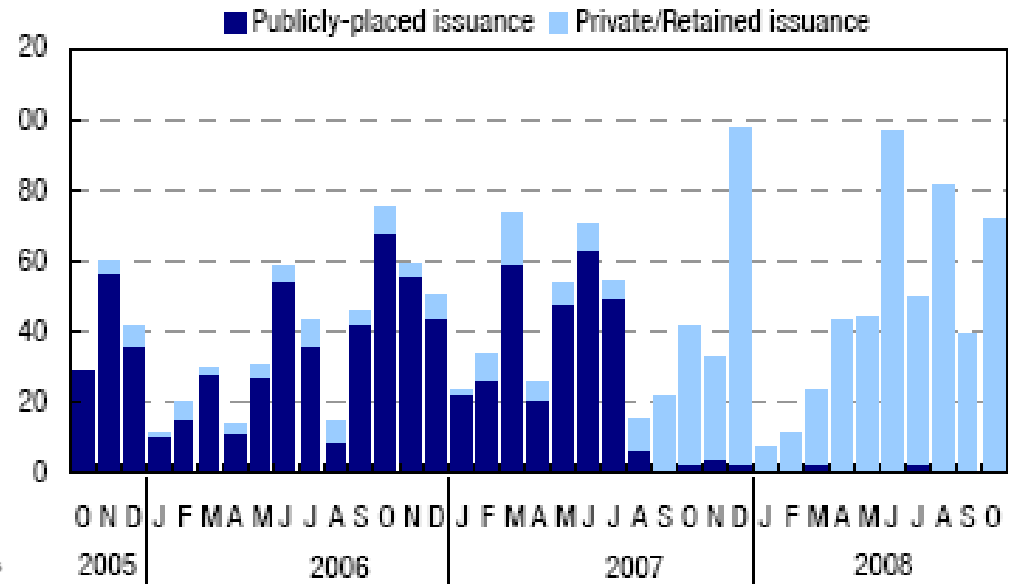


mercato delle cartolarizzazioni | dall'inizio della crisi, solo titoli "retained"

Figure 1.31. European Securitization Gross Issuance
(In billions of U.S. dollars)

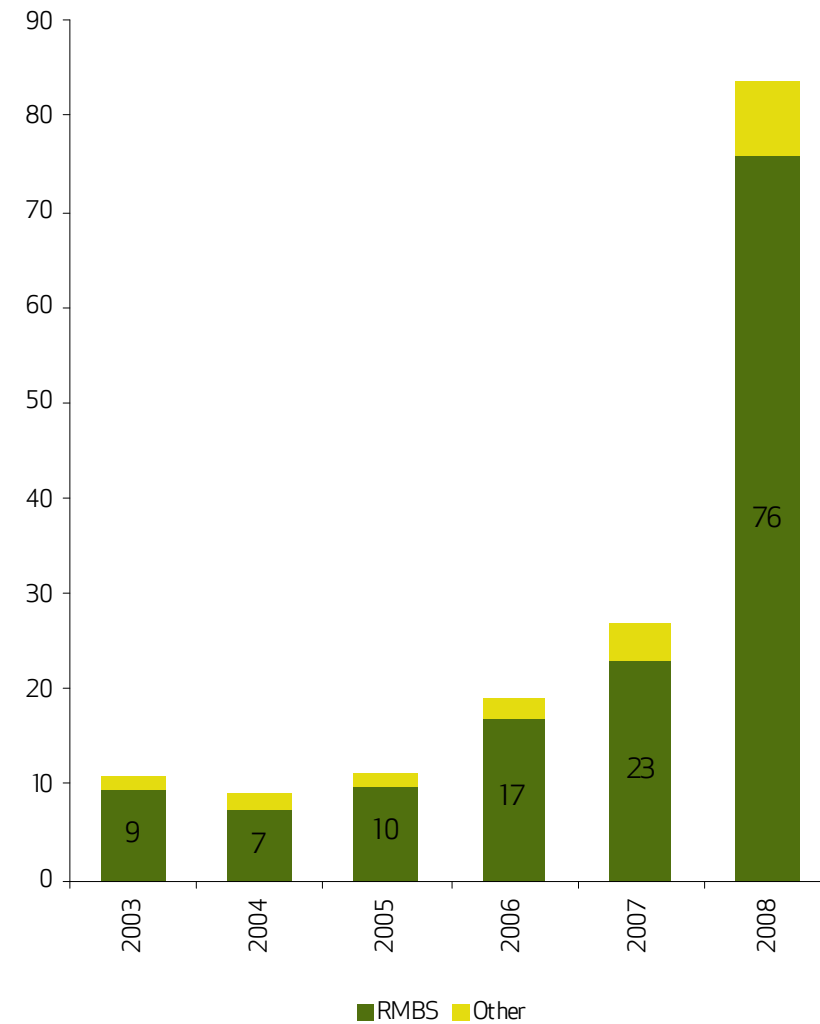
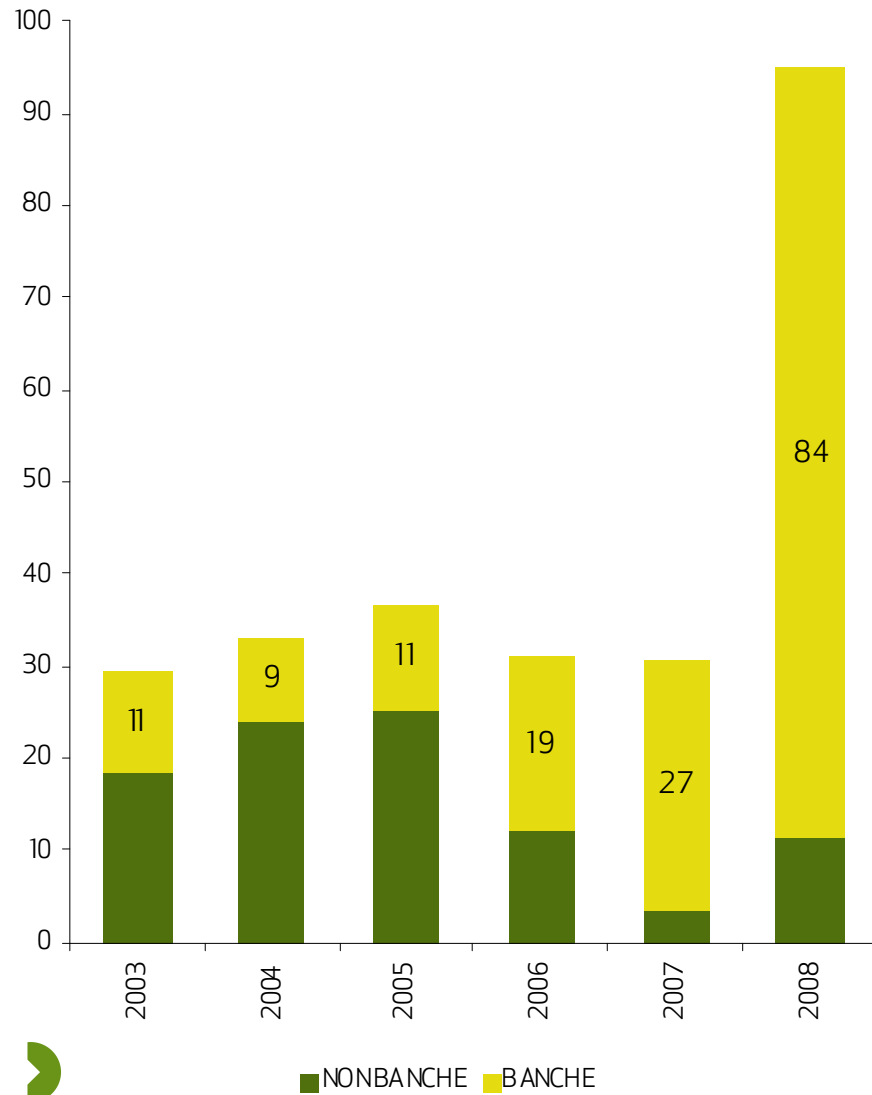


Sources: Citigroup; and European Securitization Forum.
Note: Private/retained securitization refers to securitizations that are generated because they are eligible as collateral for repo funding from the central bank.



source: IMF GFSR aprile 2009; Citi Securitised Products Statistics, Novembre 2008

Mercato delle cartolarizzazioni | Italia



finanziamento | necessità e sostegno pubblico

Table 1.7. Bank Wholesale Financing and Public Funding Support

(In billions of U.S. dollars)

	Wholesale Funding in 2008:Q2	Central Bank Liquidity (Crisis Balance Sheet Growth)	Government Asset Purchases Commitment	Government Guarantee Commitment
United States				
Money market	1,908	980	1,850	1,830
Longer term	2,908			
Euro Area				
Money market	12,015	820	225	1,400
Longer term	8,877			
United Kingdom				
Money market	3,869	150	450	1,250
Longer term	1,349			
Total	30,926	1,950	2,525	4,480

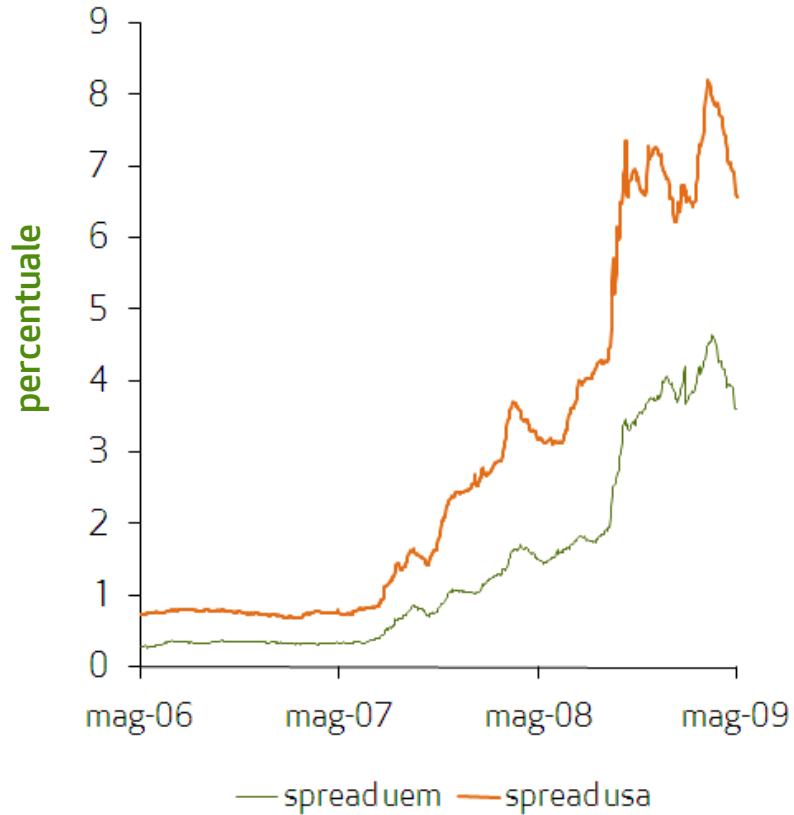
Sources: Bankscope; national central banks; and IMF staff estimates.

Note: guarantees only includes those with announced limits (not open ended guarantees) and U.K. and U.S. guarantees of Bank of America, Citigroup, Lloyds, and RBS.

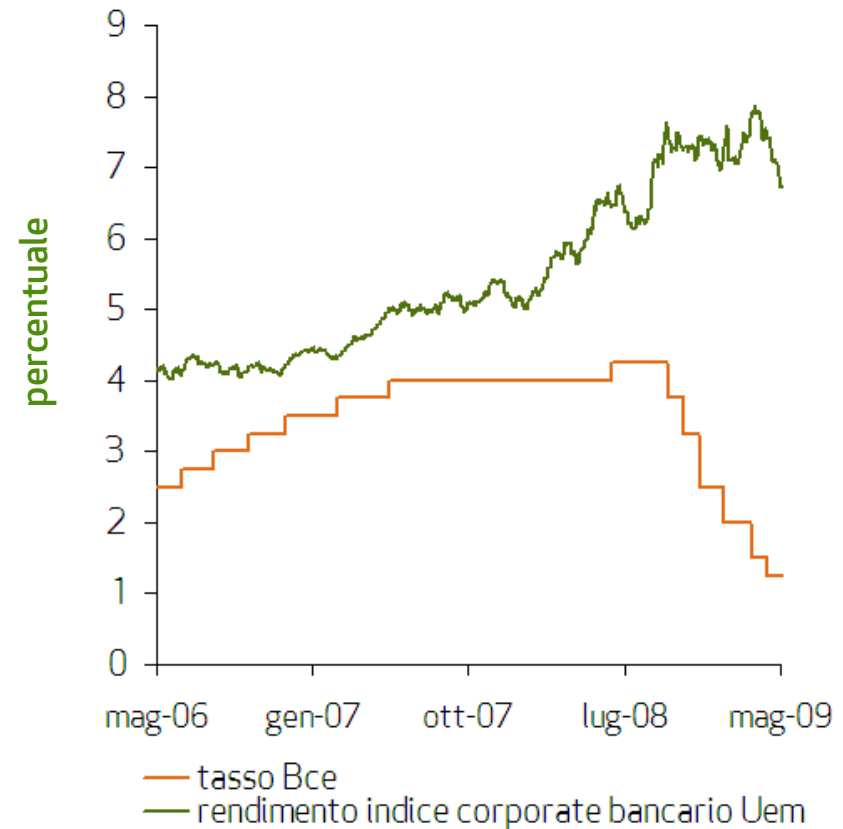
source: IMF GFSR aprile 2009

costo del finanziamento privato | il mercato dei titoli bancari

spread corporate del settore bancario



rendimento corporate del settore bancario Uem e tasso Bce



source: elaborazioni prometeia su dati Bloomberg/Thomson Reuters

liquidity and risk management: stessa enfasi dei requisiti patrimoniali

Bernanke (6 maggio 2007):

...“liquidity and risk management would be subject to “equal emphasis” with capital standards, which fell short in measuring the health of the sector.

“Although capital remains a critical bulwark of a strong banking system, the crisis has also demonstrated the importance of effective liquidity management,”

“Along with our colleagues at the other US banking agencies, we are monitoring the major firms’ liquidity positions on a daily basis and are discussing liquidity strategies, key market developments and liquidity risks with the firms’ senior managements.”

prometeia spa

via g. marconi 43, 40122 bologna, italia

tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753

info@prometeia.it

www.prometeia.it

