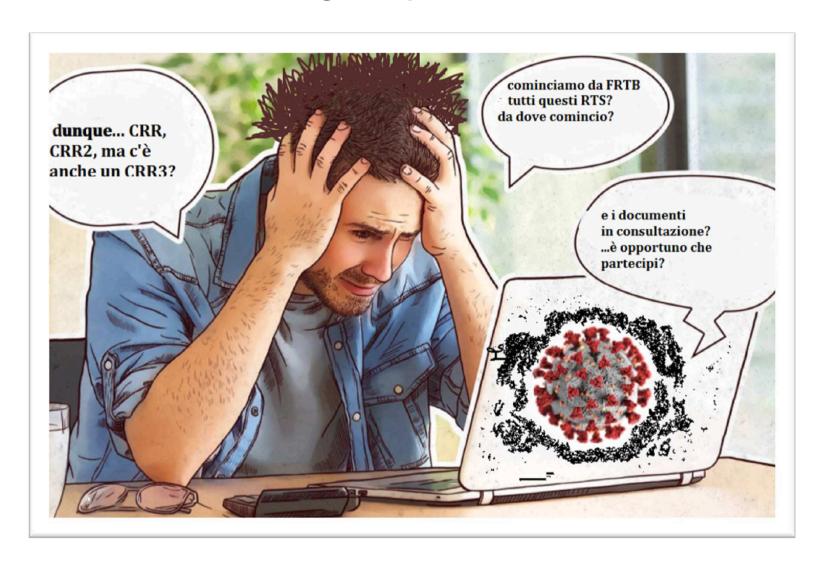


Rischio mercato e controparte in evoluzione

Evoluzione del quadro normativo sui rischi di mercato

22 Settembre 2020

Il market risk manager in periodo Covid....



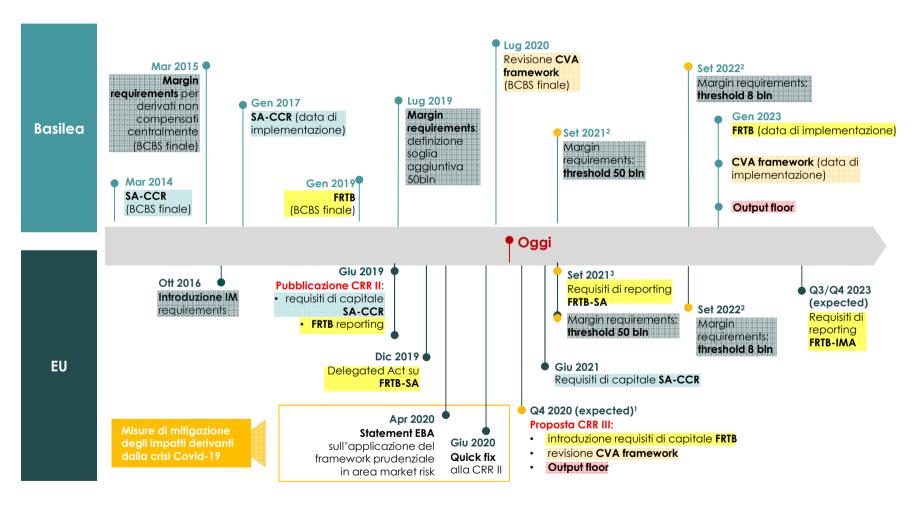


- Timeline e Contesto di riferimento
- Fundamental review of the trading book (FRTB)
- Standardised Approach for Counterparty Credit Risk (SA-CCR)
- Initial Margin Requirements
- Annex: Altre pubblicazioni EBA



Rischi di mercato e controparte – timeline normativa

Di seguito la timeline delle scadenze normative Basilea e della regolamentazione Europea, con evidenza delle scadenze che sono state posticipate a causa dell'emergenza Covid-19.





La risposta normativa al Covid-19

In risposta alla crisi derivante dal Covid-19, gli organismi di regolamentazione europea hanno emanato una serie di misure con l'obiettivo di mitigare gli impatti derivanti dalla crisi pandemica globale. In particolare:

Statement EBA Lo **Statement on the application of the prudential framework on targeted aspects in the area of market risk in the COVID-19 outbreak** pubblicato dall'EBA ad Aprile 2020 è volto a chiarire alcuni impatti nella gestione del rischio mercato delle istituzioni finanziarie europee:

- Proposta di modifica della prudent valuation, con l'obiettivo di attenuare l'aumento prevedibile degli importi aggregati di rettifiche del valore (Additional Valuation Adjustments) nell'ambito del quadro di valutazione prudenziale;
- Rinvio dell'obbligo di reporting FRTB-SA ai sensi della CRR2;
- Rinvio delle ultime due fasi di implementazione dei requisiti di marginazione per i derivati non compensati a livello centrale;
- Misure di mitigazione dell'aumento delle metriche di rischio del Value-at-Risk (VaR) e dei fattori di moltiplicazione nell'approccio dei modelli interni (IMA) utilizzati per calcolare il fabbisogno di fondi propri per il rischio di mercato

Regolamento Europeo 2020/873 A Giugno 2020 è stato emanato il c.d. "Quick fix" to EU banking rules, contenente una serie di misure volte a favorire una maggiore flessibilità ed un alleggerimento temporaneo dei requisiti patrimoniali richiesti dalla CRR II (ad esempio la possibile esclusione overshooting da backtesting per Banche IMA market risk, fino a Dicembre 2021)

Molte delle modifiche introdotte dalla "Quick fix" alla CRR II sono state recepite dalla bozza di ITS sulle segnalazioni di vigilanza sottoposta dall'EBA alla Commissione Europea a Giugno 2020 e successive modifiche.



Targeted review of internal model (TRIM)

La BCE ha avviato il progetto di *Targeted Review of Internal Model* (TRIM) che valuta l'affidabilità e la comparabilità dei modelli interni del primo pilastro delle banche rispetto ai requisiti normativi. Migliorando la comparabilità, la BCE mira a ridurre la variabilità non basata sul rischio delle attività ponderate per il rischio (RWA), determinata da pratiche di modellizzazione inadeguate.

Di seguito si riportano i principali temi oggetto di review nell'ambito del TRIM per il rischio mercato e di controparte.



COUNTERPARTY RISK

1. Trade coverage 2. Margin period of risk and cash flows 3. Collateral modelling 4. Modelling of initial margin 5. Maturity 6. Granularity, number of time steps and scenarios 7. Calibration frequency and stress calibration 8. Validation 9. Effective expected positive exposure 10. Alpha parameter

MARKET RISK

- 1. Scope of the internal model approach
- 2. Regulatory back-testing of VaR models
- 3. Aspects of internal validation of market risk models
 - 4. Methodology for VaR and stressed VaR
- 5. Methodology for IRC models focusing on default risk
 - 6. Risks not in the model engines

Le presenti linee guida rappresentano un punto di riferimento



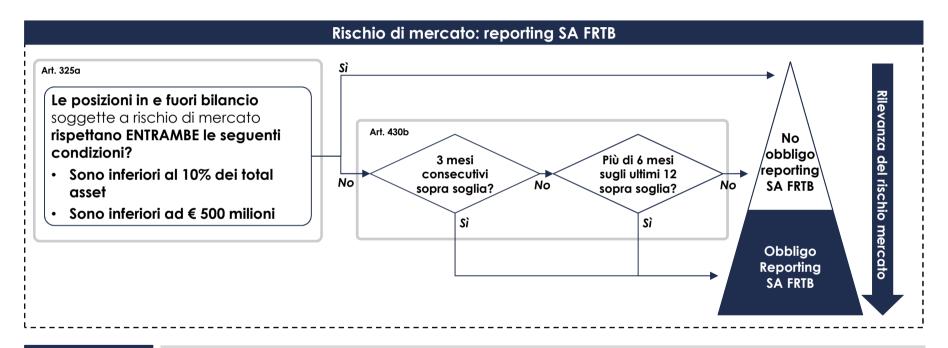
- per le Banche che hanno adottato un modello interno al fine di verificare il proprio stato in relazione alla richieste formulate dal Regulator
- per le Banche che hanno adottato il modello standard per l'adozione di modelli avanzati di gestione del rischio a scopo gestionale e con finalità di Pillar 2

- Timeline e Contesto di riferimento
- Fundamental review of the trading book (FRTB)
- Standardised Approach for Counterparty Credit Risk (SA-CCR)
- Initial Margin Requirements
- Annex: Altre pubblicazioni EBA



Soglie di applicabilità – reporting Standard Approach

Soltanto le entità che rispettano entrambe le condizioni di cui all'articolo 325a della CRR saranno esentate dal reporting del requisito SA FRTB¹.



Perimetro di applicazione

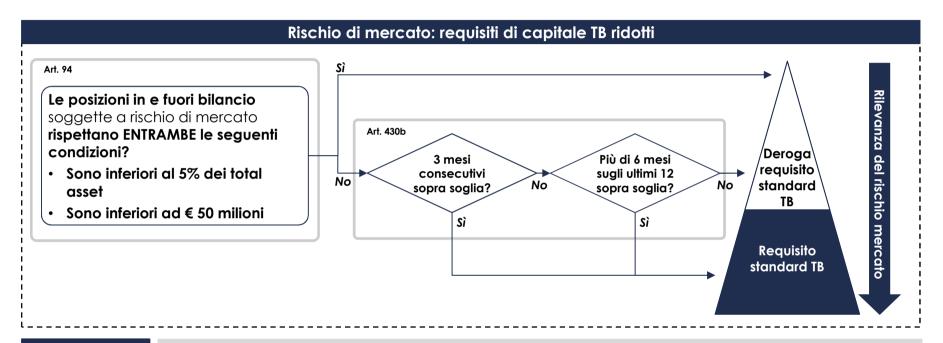
- Tutte le istituzioni del Gruppo sia a livello individuale che consolidato
- Tutti i fattori di rischio del Trading book
- Rischio cambio e commodity del Banking Book



¹ Con riferimento ai perimetri di **Trading Book e derivati**, le voci positive e negative non vengono nettate ma sommate tra loro in valore assoluto. Le esposizioni soggette a rischio di mercato del Banking Book vengono invece considerate nette. **Tutte le condizioni vengono verificate mensilmente.**

Soglie di applicabilità – deroghe per TB ridotti

In aggiunta a quanto stabilito per il reporting SA FRTB¹, le modifiche all'articolo 94 della CRR introdotte, prevedono la possibilità di richiedere una deroga al calcolo dei requisiti standard per le Banche con trading book ridotti.



Perimetro di applicazione

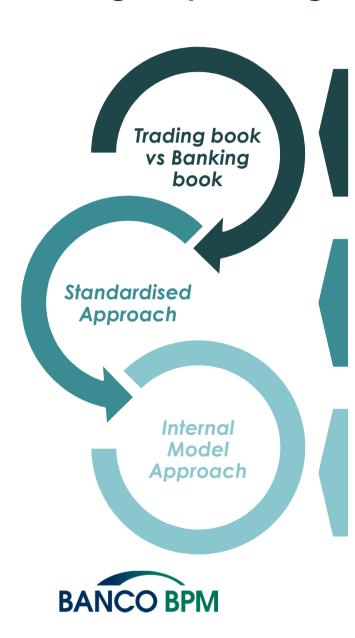
- Tutte le posizioni presenti nel Trading Book eccetto:
 - ✓ Posizioni su tassi di cambio e merci
 - ✓ Posizioni in derivati su credito designati a copertura secondo i criteri specificati nel regolamento

Qualora fosse applicabile la deroga, la Banca potrà escludere alcune tipologie di strumenti dal calcolo dei requisiti standard di rischio mercato ed applicare ai rimanenti strumenti del portafoglio di negoziazione le logiche utilizzate nel calcolo dei requisiti per il rischio di credito.



¹ Con riferimento ai perimetri di **Trading Book e derivati**, le voci positive e negative non vengono nettate ma sommate tra loro in valore assoluto. Le esposizioni soggette a rischio di mercato del Banking Book vengono invece considerate nette. **Tutte le condizioni vengono verificate mensilmente.**

Regole più stringenti e metodologie evolute



TB vs BB

Regole più puntuali per la definizione dei portafogli prudenziali (es. liste strumenti su cui si presume trading intent ed informativa a Regulator qualora ci si discosti)

Riclassificazioni

Necessità di approvazione del CdA e del Regulator per riclassificazioni tra TB e BB. Non sono ammessi benefici di capitale a valle della riclassificazione.

Internal Risk Transfer

Regole stringenti per il riconoscimento a livello prudenziale del trasferimento di rischio tra BB e TB. Non viene ammesso il trasferimento di rischio tra TB e BB.

Sensitivities-based Method (SBM)

Sensitivities-based method: cattura il rischio lineare (delta) e non lineare (vega e curvature) utilizzando un approccio basato sul risk weight (sensitivity pesate)

Default Risk Charge (DRC)

Default risk charge: intende cogliere i rischi di default dell'emittente per prodotti di equity e di credito e le cartolarizzazioni

3 Residual Risk Add-on (RRAO)

Residual risk add-on: add-on di capitale per posizioni con sottostanti esotici o che comportano altri rischi residuali

1 Modellable Risk Factor ES

Expected shortfall per fattori di rischio modellabili

2 Non Modellable Risk Factor SES

Stressed expected shortall per fattori di rischio non modellabili

3 Default Rsk Charge

Default risk charge sostituisce l'Incremental Risk Charge

Calcolo per singolo Trading Desk

L'approvazione per l'utilizzo del modello interno viene accordata per singolo *Trading Desk* (TD). Ogni TD deve superare nel continuo i test di attribuzione di PnL ed il backtesting del modello. Il mancato superamento per un TD genera un processo di fallback per il calcolo secondo *Standardised Approach*

Pubblicazioni EBA - TB vs BB boundary & SA

Trading book vs Banking book boundary

RTS on treatment of non-trading book positions subject to FX or commodity risk

Under development STATUS

EBA deadline 28/09/2020

How institutions should calculate the own funds requirements for market risk for their non-trading book positions that are subject to foreign-exchange risk or commodity risk under the FRTB standardised and internal model approaches

GL on the meaning of exceptional circumstances for the reclassification of a position

Not published **STATUS**

EBA deadline 28/06/2024

Institutions shall have in place clearly defined policies for identifying the exceptional circumstances which justify the reclassification of a trading book position as a non-trading book position or, conversely, [...]

Standardised approach

RTS on instruments exposed to residual risks

28/06/2021

STATUS Not published

EBA deadline

EBA shall develop draft regulatory technical standards to

specify what an exotic underlying is and which instruments are instruments bearing residual risks

RTS on emerging markets and advanced economies

STATUS Not published

EBA deadline 28/06/2021

EBA shall develop draft regulatory technical standards to specify what constitutes an emerging market and to specify what constitutes an advanced economy

RTS on gross jump-to-default (JTD) amounts

STATUS Not published

EBA deadline 28/06/2021

- how [...] to calculate JTD amounts for different [...] of instrument
- which alternative methodologies [...] for the [...] estimation of gross
- the notional amounts of instruments [...]

ITS on specific reporting requirements for market risk (SA)

Submitted to EC STATUS

EBA deadline 30/06/2020

Reporting templates for SA



Pubblicazioni EBA - IMA

Internal Model Approach

RTS on liquidity horizons for the IMA

STATUS Submitted to EC EBA deadline 28/03/2020

How institutions should map risk factors to risk factors categories and subcategories, the currencies that constitute the most liquid currencies for interest rate risk, the currency pairs that constitute the most liquid pairs for foreign exchange (FX) risk and the definition of a small and large capitalisation for equities

RTS on a stress scenario risk measure for non-modellable risk factors under

STATUS Under development

EBA deadline 28/09/2020

How institutions are to determine the stress scenario risk measure corresponding to a non-modellable risk factor RTS on assessment of risk factor modellability under the IMA

STATUS Submitted to EC

EBA deadline 28/03/2020

How institutions should determine whether a risk factor is modellable or not, and the frequency of the assessment

RTS on PDs and LGDs for the default risk model under the IMA

STATUS Under development
EBA deadline 28/09/2020

Specify the requirements that external sources are to fulfil for their use under the default risk model, thus reflecting similar qualitative requirements as those applicable to an internal methodology

RTS on backtesting requirements and PLA requirements under the IMA

STATUS Submitted to EC

EBA deadline 28/03/2020

specify the technical elements [...] calculating the HPL, APL, RTPL for the purpose of the back-testing and the PLA test, [...] the criteria ensuring that the RTPL is [...] close to the HPL, the consequences for [...] desks showing misalignments [...], the frequency [...] the PLA tests [...] and the formula [...] aggregating the own funds [...]

RTS on material extensions and changes under the IMA

STATUS Not published EBA deadline 28/06/2024

Conditions for assessing the materiality of extensions and changes to the use of alternative internal models and changes to the subset of the modellable risk factors



Pubblicazioni EBA - IMA

Internal Model Approach RTS on the assessment methodology RTS on extraordinary circumstances RTS on extraordinary circumstances for being permitted to continue for being permitted to limit the for the IMA using the IMA backtestina add-on **STATUS** Not published **STATUS** Not published **STATUS** Not published EBA deadline 28/06/2024 EBA deadline 28/06/2024 EBA deadline 28/06/2024 Assessment methodology under Specify the extraordinary Specify the extraordinary which competent authorities verify an circumstances under which [...] may circumstances under which [...] may permit an institution to continue using permit an institution to limit the addinstitution's compliance with the its alternative internal models for the requirements on to the one resulting from purpose of calculating the own funds overshootings under back-testina requirements for the market risk of a hypothetical changes trading desk that no longer meets the conditions

GL on criteria for the use of data inputs in the risk-measurement model under the IMA

STATUS Unde

Under development

EBA deadline

28/09/2020

Clarify the conditions to be met by the data related to modellable risk factors, which institutions should use in their expected shortfall (ES) calculations ITS on specific reporting requirements for market risk (FRTB IMA)

STATUS

Not published

EBA deadline

28/06/2021

Reporting templates for IMA

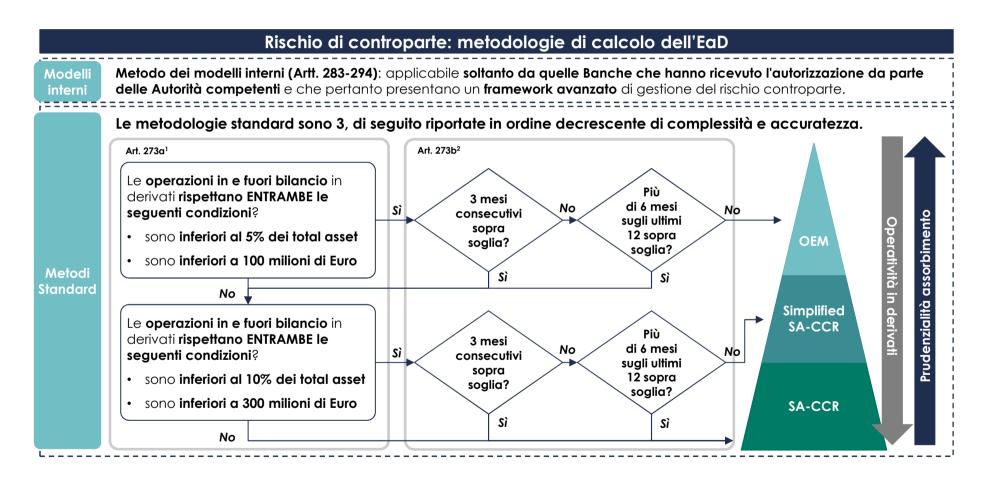


- Timeline e Contesto di riferimento
- Fundamental review of the trading book (FRTB)
- Standardised Approach for Counterparty Credit Risk (SA-CCR)
- Initial Margin Requirements
- Annex: Altre pubblicazioni EBA



Soglie di applicabilità – Rischio di controparte

Di seguito le soglie per l'applicabilità del framework SA-CCR, per il calcolo dell'Exposure at Default (EaD). Di seguito i quattro diversi approcci previsti in CRR2.





¹ Con riferimento ai perimetri di **Trading Book e derivati**, le voci positive e negative non vengono nettate ma sommate tra loro in valore assoluto. Le esposizioni soggette a rischio di mercato del Banking Book vengono invece considerate nette. **Il rispetto delle soglie deve essere verificato sulla base dei dati con riferimento all'ultimo giorno del mese, e deve essere verificato con frequenza mensile.**

² L'articolo 273b par. 3 specifica che l'ente può riprendere a calcolare i valori delle sue esposizioni in derivati conformemente ai due approcci (OEM e Simplified SA-CCR), a condizione che rispetti le relative soglie per 12 mesi consecutivi.

Nuova metodologia standard

Costi di sostituzione Potential Future Exposure / Add-On Il costo di sostituzione (RC) indica i costi sostenuti per Potential Future Exposure (PFE) indica i potenziali stipulare un contratto equivalente con un'altra cambiamenti futuri dell'esposizione dovuti a variazioni dei fattori di rischio di mercato controparte come sostituto Costi di sostituzione (RC) **EaD CEM** Add-On CRR (Current Exposure Method) • Le posizioni all'interno di un netting set possono Calcolato per ogni transazione come AddOn utilizzando i fattori indicati a seconda dell'asset class essere compensate della scadenza • Le garanzie sono ammesse per ridurre il RC, ma le transazioni non sono distinte tra marginate e non Riconoscimento limitato degli effetti di compensazione marainate durante l'aggregazione EaD SA-CCR Costi di sostituzione (RC) +**Potential Future Exposure** X Distinzione tra transazioni/nettina sets Modellato tramite una metoologia AddOn definita soggette a variation margin e CSA Approccio EPE (Expected Positive Exposure) semplificato basato sulle volatilità di vigilanza non soggetto a variation margin. Independent amounts, initial margin e garanzie classiche • L'over-collateralizzazione e i valori di mercato



sono considerate

Independent amount

• A differenza del CEM, SA-CCR riconosce soglie, MTA e

Alpha Factor

negativi sono ammessi per ridurre l'esposizione

• Effetti di aggregazione, netting e altri effetti di riduzione

hedging set

del rischio ammessi all'interno dei netting/hedging/sub-

Pubblicazioni EBA – SA – CCR

SA-CCR

RTS on mapping of derivatives transactions to risk categories under the SA-CCR

STATUS

Submitted to EC

EBA deadline

28/02/2019

Specify methods for the mapping of derivative transactions to risk categories

RTS on the supervisory delta formula for interest rate options and determination of long or short positions under

STATUS

Submitted to EC

EBA deadline

28/12/2019

Specify methods for a formula for the calculation of the supervisory delta of options mapped to the interest rate risk category and a method for determining whether derivative transactions are long or short in their risk drivers

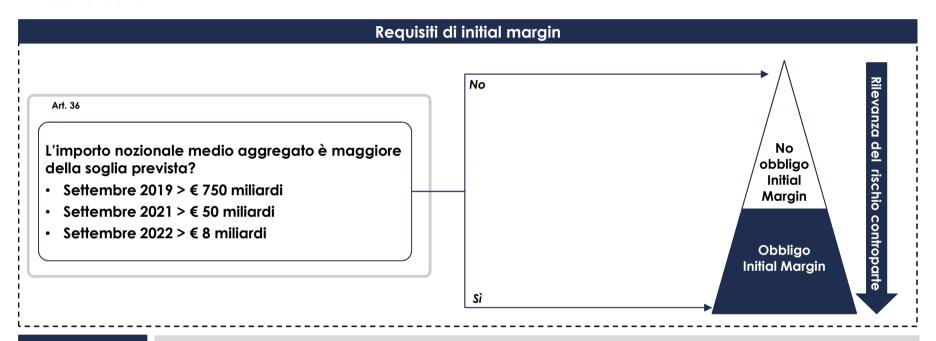


- Timeline e Contesto di riferimento
- Fundamental review of the trading book (FRTB)
- Standardised Approach for Counterparty Credit Risk (SA-CCR)
- Initial Margin Requirements
- Annex: Altre pubblicazioni EBA



Soglie di applicabilità – Initial Margin

Il Regolamento Delegato (UE) 2016/2251 della Commissione prevede, al fine di facilitare l'adeguamento delle controparti ai requisiti previsti in materia di Initial Margin, periodi di phase-in differenziati sulla base (i) degli importi dei nozionali medi aggregati (NMA) dei derivati OTC non compensati a livello centrale e (ii) della tipologia di strumento derivato OTC.



Media importo nozionale medio aggregato

- è registrato l'ultimo giorno lavorativo del mese di marzo/aprile/maggio dell'anno di entrata in vigore dei requisiti
- include tutte le entità del gruppo
- include tutti i contratti derivati OTC non compensati a livello centrale
- include tutti i contratti derivati OTC infragruppo non compensati a livello centrale, ognuno dei quali è contato una sola volta



Principali impatti

Per quanto riguarda il territorio europeo, l'obbligo di istituire, applicare e documentare le procedure di gestione del rischio per lo scambio di garanzie per contratti derivati OTC non compensati a livello centrale è stato introdotto dal Regolamento Delegato (UE) 2016/2251.

In considerazione delle soglie previste per le fasi finali del phase-in, un gran numero di controparti rientreranno nel perimetro di applicazione della normativa tra il 2021 e il 2022.

Di seguito i **principali ambiti impattati**:

Definizione e implementazione di una metodologia per il calcolo dell'Initial Margin relativamente a un netting set (accordo giuridicamente rilevante) – metodo standardizzato, IM model.

Negoziazione e definizione di nuova contrattualista con controparti e banche depositarie e successiva gestione degli accordi nella filiera front-to-back,

2. METODOLOGIA DI CALCOLO

4. CONTRACT MANAGEMENT



1. IMPATTI ORGANIZZATIVI

Implementazione di un modello operativo per la gestione dei requisiti normativi sull'intera filiera di business e definizione/aggiornamento della normativa interna rilevante

3. COLLATERAL MANAGEMENT

Definizione del processo operativo per la gestione del collateral, scambio dei margini, criteri di ammissibilità.

5. PROCEDURE DI RISK MANAGEMENT

Valutazione degli impatti sulle procedure di risk management e sulla definizione dei limiti relativi al counterparty credit risk e al processo di monitoraggio del collaterale e di convalida / backtesting del modello interno



- Timeline e Contesto di riferimento
- Fundamental review of the trading book (FRTB)
- Standardised Approach for Counterparty Credit Risk (SA-CCR)
- Initial Margin Requirements
- Annex: Altre pubblicazioni EBA



Annex - Altre pubblicazioni EBA (1/3)

Altre pubblicazioni EBA RTS on the standardised approach for RTS on the definition of materiality RTS on the definition of market counterparty credit risk thresholds for specific risk in the trading book **STATUS** Submitted to EC **STATUS** Published on the O.J. STATUS Published on the OJ EBA deadline 28/12/2019 **EBA** deadline **EBA** deadline [...] set out criteria for assessing when Specify methods for the mapping of [...] define the term market for the derivative transactions to risk the specific risk of debt instruments in purpose of calculating the 'general' categories, a formula for the the tradina book is 'material' enough component of market risk for equities calculation of the supervisory delta of under the standardised rules. to trigger an evaluation by the [...] and a method for options competent Authority. whether derivative determining transactions are long or short in their risk drivers. RTS on prudent valuation RTS on the conditions for assessing the RTS on exclusion from CVA of non-EU materiality of extensions and changes non-financial counterparties of internal approaches for credit, market and operational risk **STATUS** Published on the OJ **STATUS** Published on the OJ **STATUS** Published on the OJ **EBA** deadline EBA deadline **EBA** deadline [...] specify the conditions for [...] determine prudent values that [...] specify that it is for the institution can achieve an appropriate degree assessing the materiality of extensions to check that a ctp established in a of certainty while taking into account and changes to: IRB approach for third country would aualify as a NFC if the dynamic nature of trading book credit risk: AMA for operational risk it were established in the EU and [...] and IMA for market risk. positions. that this NFC calculates and does not



exceed the clearing threshold in accordance with EMIR provisions

Annex - Altre pubblicazioni EBA (2/3)

Altre pubblicazioni EBA ITS on closely correlated currencies ITS on appropriately diversified indices Guidelines on the treatment of structural FX under 352(2) of the CRR **STATUS STATUS** Final and translated Published on the OJ **STATUS** Final and translated **EBA** deadline **EBA** deadline EBA deadline [...] provide a list of relevant closely [...] list relevant exchange traded and criteria identify assist appropriately diversified indices for correlated currencies. Positions in Competent Authorities in their currency pairs that are deemed to be which specific risk incorporated in a assessment of the structural nature of closely correlated are subject to lower stock index can be ignored. a foreign-exchange position and whether such position has been capital requirements. deliberately taken for hedging the capital ratio. Guidelines on the treatment of CVA Guidelines on the Incremental Default Guidelines on corrections to modified and Migration Risk Charge (IRC) risk under SREP duration for debt instruments **Under development STATUS** Final and translated **STATUS STATUS EBA** deadline **EBA** deadline

EBA deadline N/A

[...] aim to provide a common European approach to assessing CVA risk under SREP. Additionally, these Guidelines will provide a common European approach to assessment of capital adequacy of own funds and the determination of potential additional own funds requirements for CVA risk.

[...] include provisions on the IRC modelling approaches employed by credit institutions using the Internal Model Approach ('IMA') for the calculation of the required capital for specific interest risk in the tradina book.

Final and translated

establish what type adjustments to the Modified Duration (MD), defined according to the formulas in Article 340(3) of the CRR, have to be performed in order to reflect appropriately the effect of the prepayment risk.



Annex - Altre pubblicazioni EBA (3/3)

Altre pubblicazioni EBA

Guidelines on Stressed Value-At-Risk (Stressed VaR)

STATUS Final and translated

EBA deadline

[...] include provisions on Stressed VaR modelling by credit institutions using the Internal Model Approach (IMA) for the calculation of the required capital for market risk in the trading book.

Amending Regulatory Technical Standards (RTS) on CVA proxy spread

STATUS Submitted to EC

EBA deadline N/A

[...] specify cases where alternative approaches can be used for the purposes of identifying an appropriate proxy spread and LGDMKT thus leading to a more adequate calculation of own funds requirements for CVA risk.



Grazie

luigi.terzi@Bancobpm.it

