



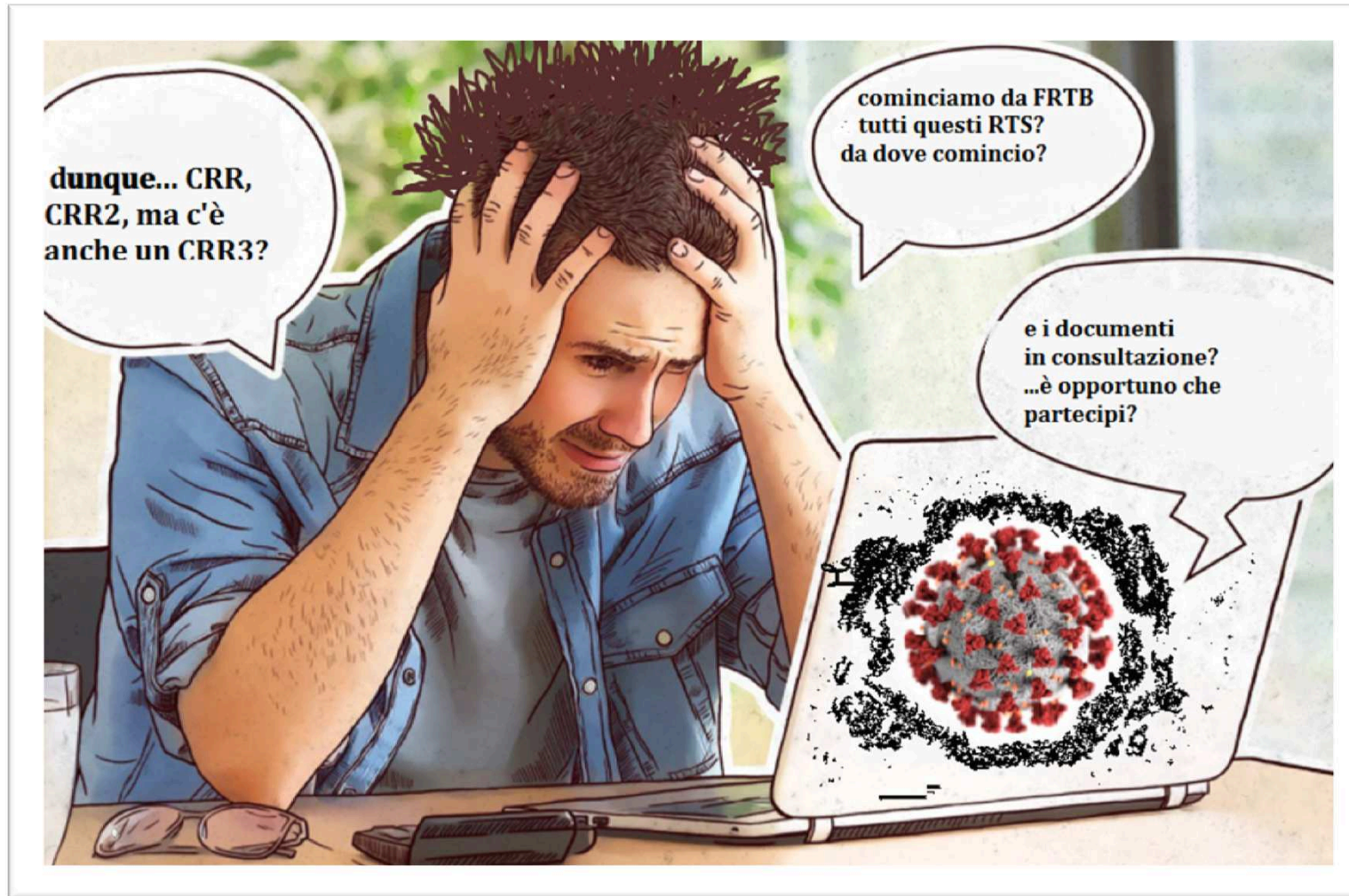
# Rischio mercato e controparte in evoluzione

Evoluzione del quadro normativo sui rischi di mercato

22 Settembre 2020



## Il market risk manager in periodo Covid....

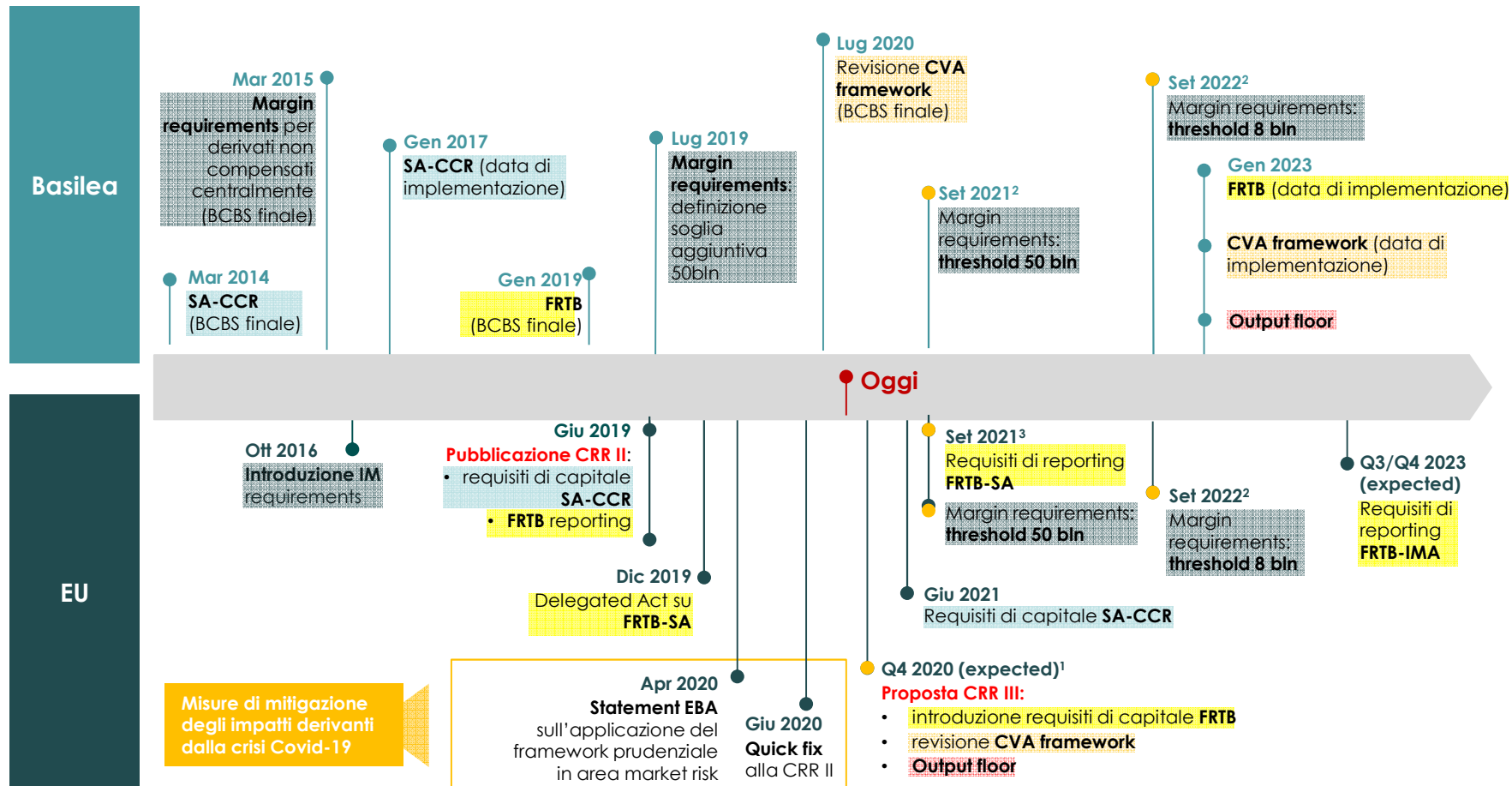


# Agenda

- **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

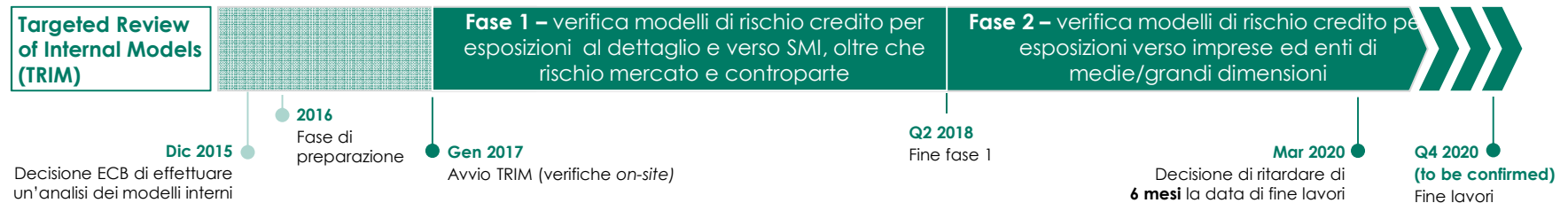
A Giugno 2020 è stato emanato il c.d. **"Quick fix" to EU banking rules**, contenente una serie di misure volte a favorire una maggiore flessibilità ed un alleggerimento temporaneo dei requisiti patrimoniali richiesti dalla CRR II (ad esempio la possibile esclusione overshooting da back-testing per Banche 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.

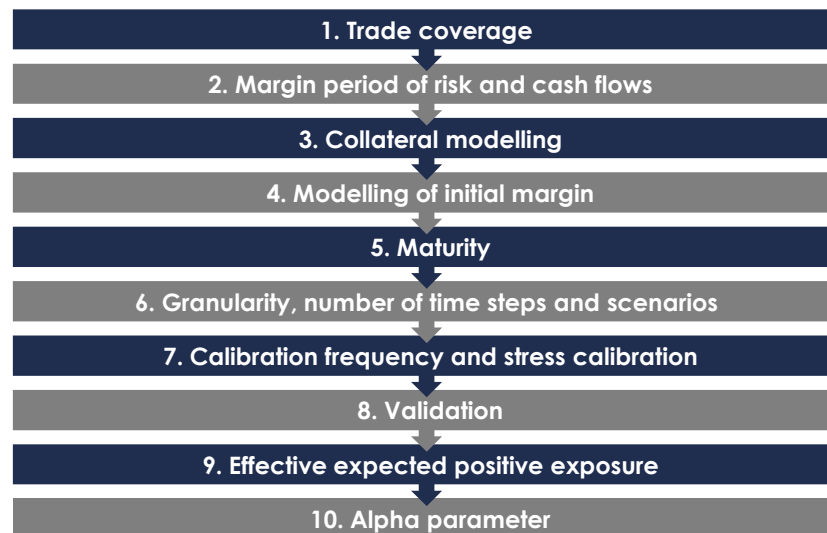
# Targeted review of internal model (TRIM)

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



## MARKET RISK



**Le presenti linee guida rappresentano un punto di riferimento** 

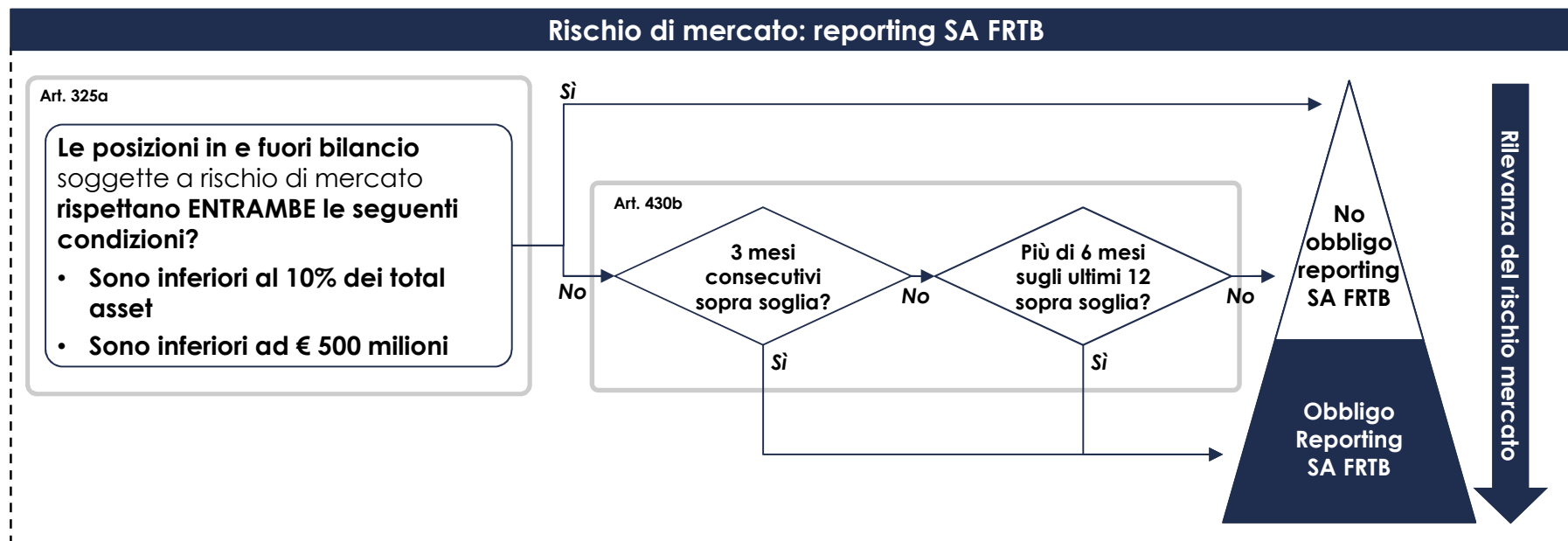
- per le Banche che hanno adottato un modello interno al fine di verificare il proprio stato in relazione alla richieste formulate dal Regulator
- per le Banche che hanno adottato il modello standard per l'adozione di modelli avanzati di gestione del rischio a scopo gestionale e con finalità di Pillar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

# Agenda

- 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 FRTB<sup>1</sup>.



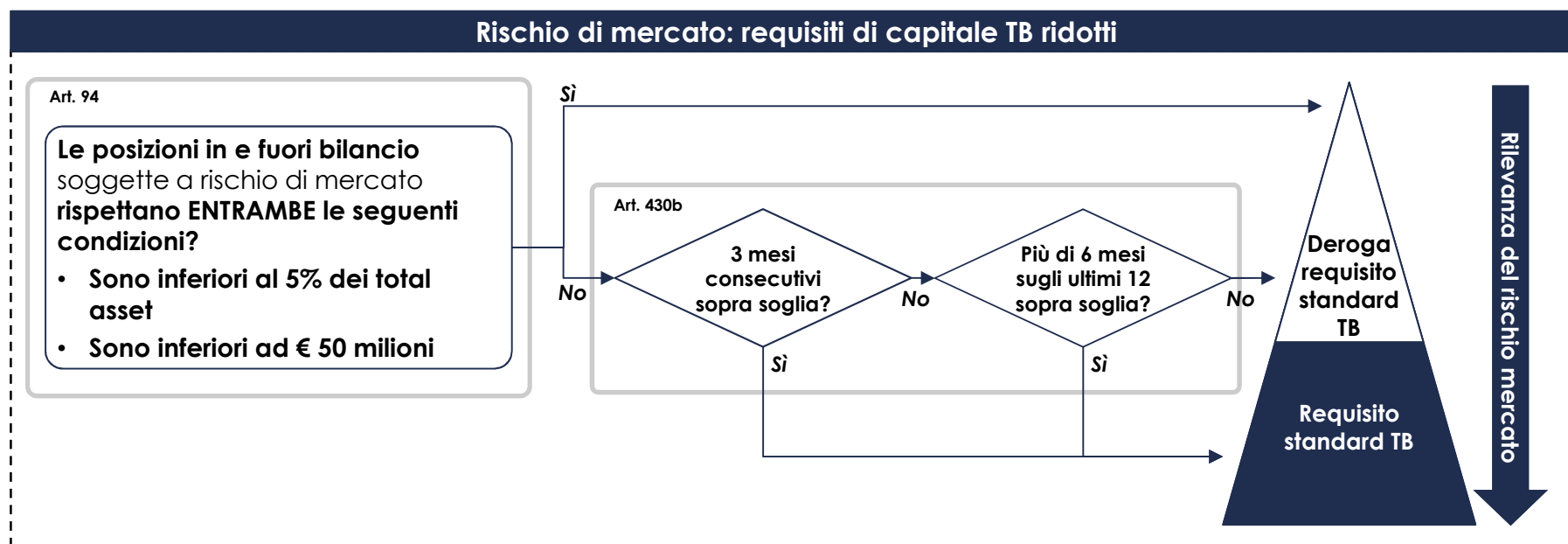
## Perimetro di applicazione

- 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



# Soglie di applicabilità – deroghe per TB ridotti

In aggiunta a quanto stabilito per il reporting SA FRTB<sup>1</sup>, 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.

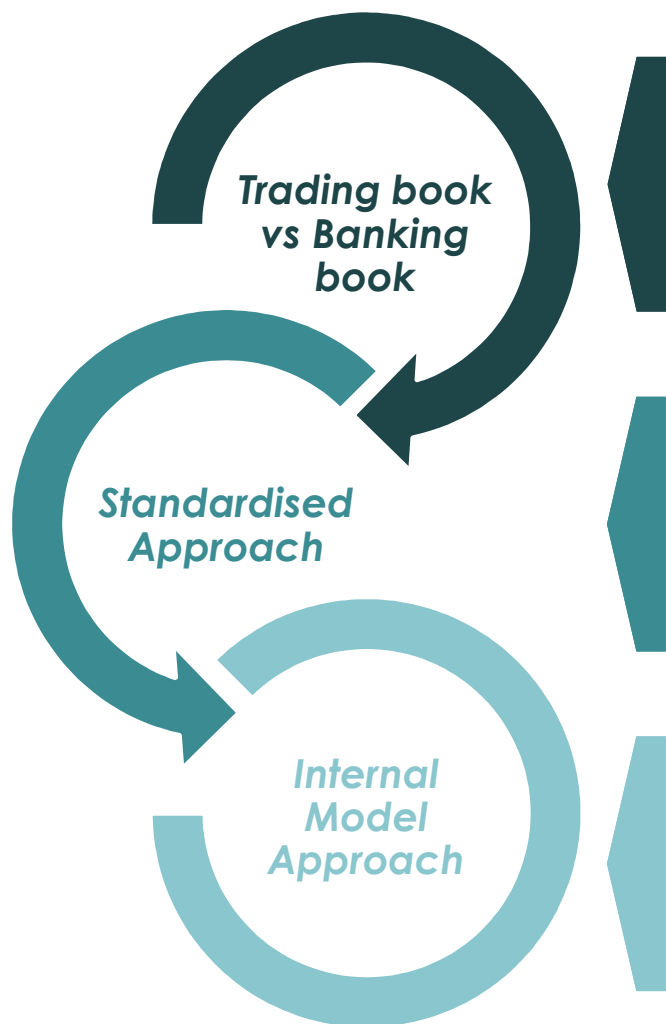


## Perimetro di applicazione

- 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.

# 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.

### 1 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)

+

### 2 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 shortfall** per fattori di rischio non modellabili

+

### 3 Default Risk 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**

# Publicazioni 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

**STATUS** Under development

**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

**STATUS** Not published

**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

**STATUS** Not published

**EBA deadline** 28/06/2021

EBA shall develop draft regulatory technical standards to specify what an exotic underlying is and which instruments are instruments bearing residual risks

### 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 JTD
- the notional amounts of instruments [...]

### 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

### ITS on specific reporting requirements for market risk (SA)

**STATUS** Submitted to EC

**EBA deadline** 30/06/2020

Reporting templates for SA

# Publicazioni EBA - IMA

## Internal Model Approach

Internal Model Approach	
<p><b>RTS on liquidity horizons for the IMA</b></p> <p><b>STATUS</b> Submitted to EC</p> <p><b>EBA deadline</b> 28/03/2020</p> <p>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</p>	<p><b>RTS on assessment of risk factor modellability under the IMA</b></p> <p><b>STATUS</b> Submitted to EC</p> <p><b>EBA deadline</b> 28/03/2020</p> <p>How institutions should determine whether a risk factor is modellable or not, and the frequency of the assessment</p>
<p><b>RTS on backtesting requirements and PLA requirements under the IMA</b></p> <p><b>STATUS</b> Submitted to EC</p> <p><b>EBA deadline</b> 28/03/2020</p> <p>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 [...]</p>	<p><b>RTS on a stress scenario risk measure for non-modellable risk factors under</b></p> <p><b>STATUS</b> Under development</p> <p><b>EBA deadline</b> 28/09/2020</p> <p>How institutions are to determine the stress scenario risk measure corresponding to a non-modellable risk factor</p>
<p><b>RTS on PDs and LGDs for the default risk model under the IMA</b></p> <p><b>STATUS</b> Under development</p> <p><b>EBA deadline</b> 28/09/2020</p> <p>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</p>	<p><b>RTS on material extensions and changes under the IMA</b></p> <p><b>STATUS</b> Not published</p> <p><b>EBA deadline</b> 28/06/2024</p> <p>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</p>

# Publicazioni EBA - IMA

## Internal Model Approach

**RTS on the assessment methodology for the IMA**

<b>STATUS</b>	<b>Not published</b>
<b>EBA deadline</b>	<b>28/06/2024</b>

Assessment methodology under which competent authorities verify an institution's compliance with the requirements

**RTS on extraordinary circumstances for being permitted to continue using the IMA**

<b>STATUS</b>	<b>Not published</b>
<b>EBA deadline</b>	<b>28/06/2024</b>

Specify the extraordinary circumstances under which [...] may permit an institution to continue using its alternative internal models for the purpose of calculating the own funds requirements for the market risk of a trading desk that no longer meets the conditions

**RTS on extraordinary circumstances for being permitted to limit the backtesting add-on**

<b>STATUS</b>	<b>Not published</b>
<b>EBA deadline</b>	<b>28/06/2024</b>

Specify the extraordinary circumstances under which [...] may permit an institution to limit the add-on to the one resulting from overshootings under back-testing hypothetical changes

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

<b>STATUS</b>	<b>Under development</b>
<b>EBA deadline</b>	<b>28/09/2020</b>

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)**

<b>STATUS</b>	<b>Not published</b>
<b>EBA deadline</b>	<b>28/06/2021</b>

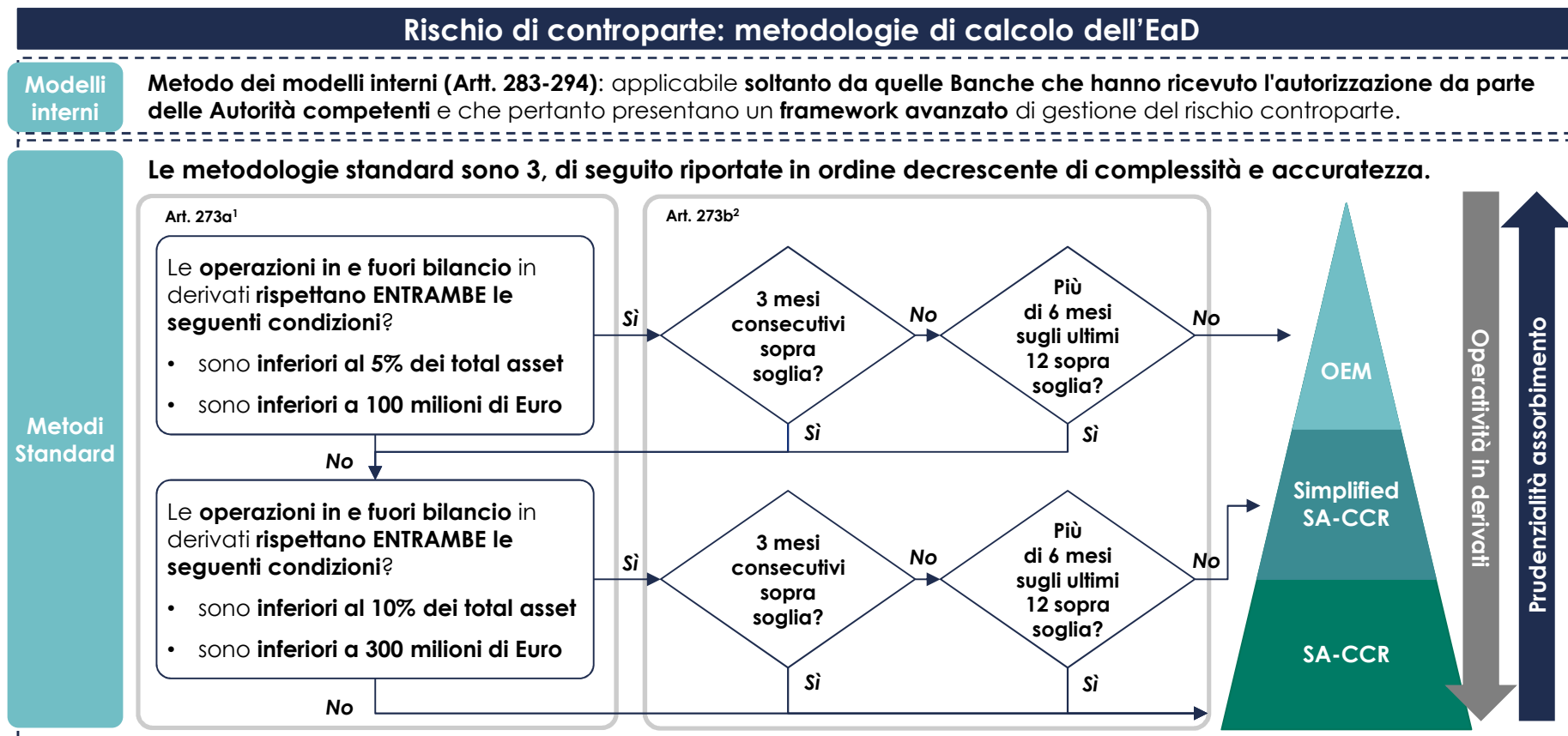
Reporting templates for IMA

# Agenda

- 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.



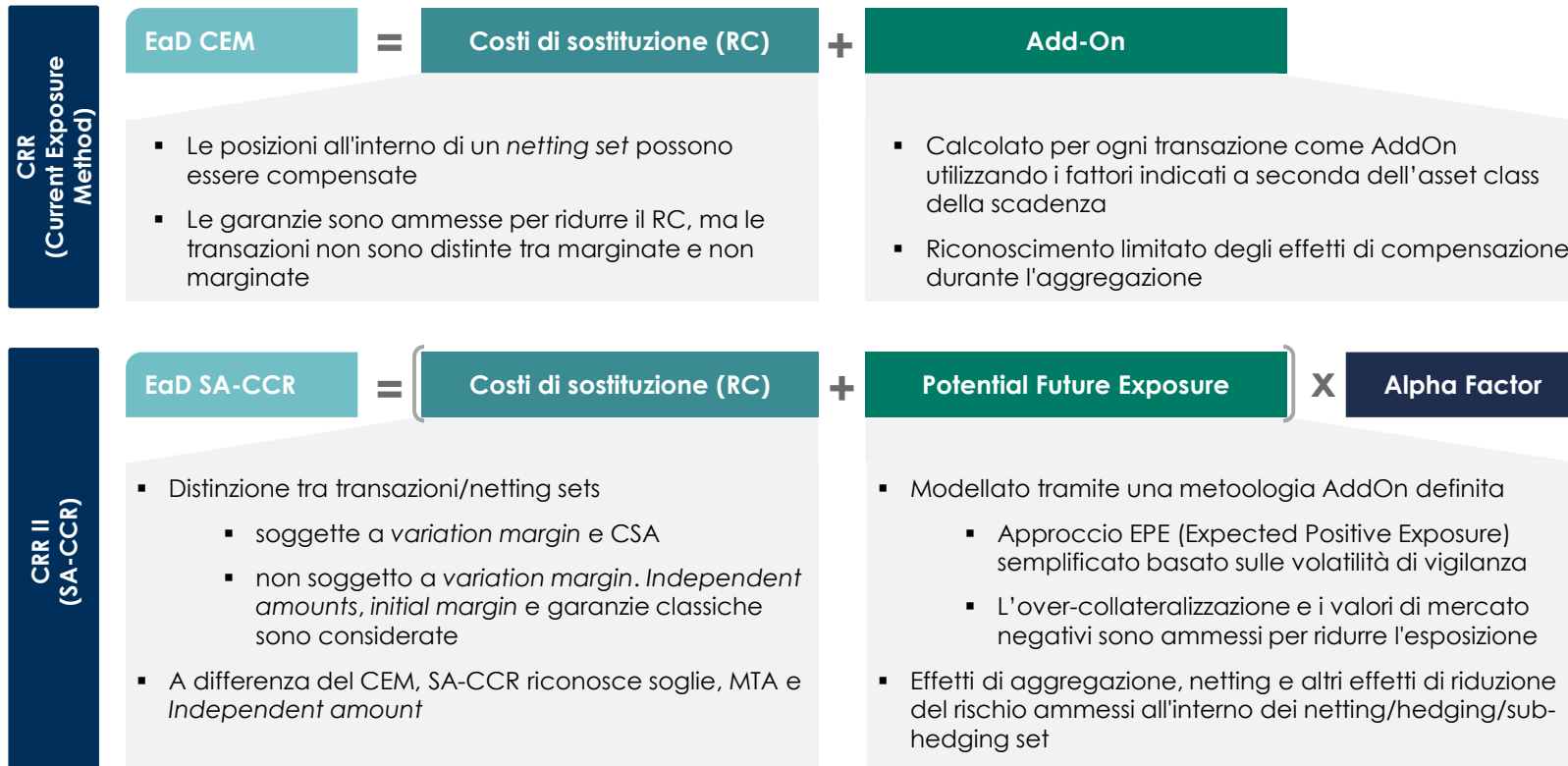
# Nuova metodologia standard

## Costi di sostituzione

Il costo di sostituzione (RC) indica i costi sostenuti per stipulare un contratto equivalente con un'altra controparte come sostituto

## Potential Future Exposure / Add-On

Potential Future Exposure (PFE) indica i potenziali cambiamenti futuri dell'esposizione dovuti a variazioni dei fattori di rischio di mercato





# Publicazioni 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**

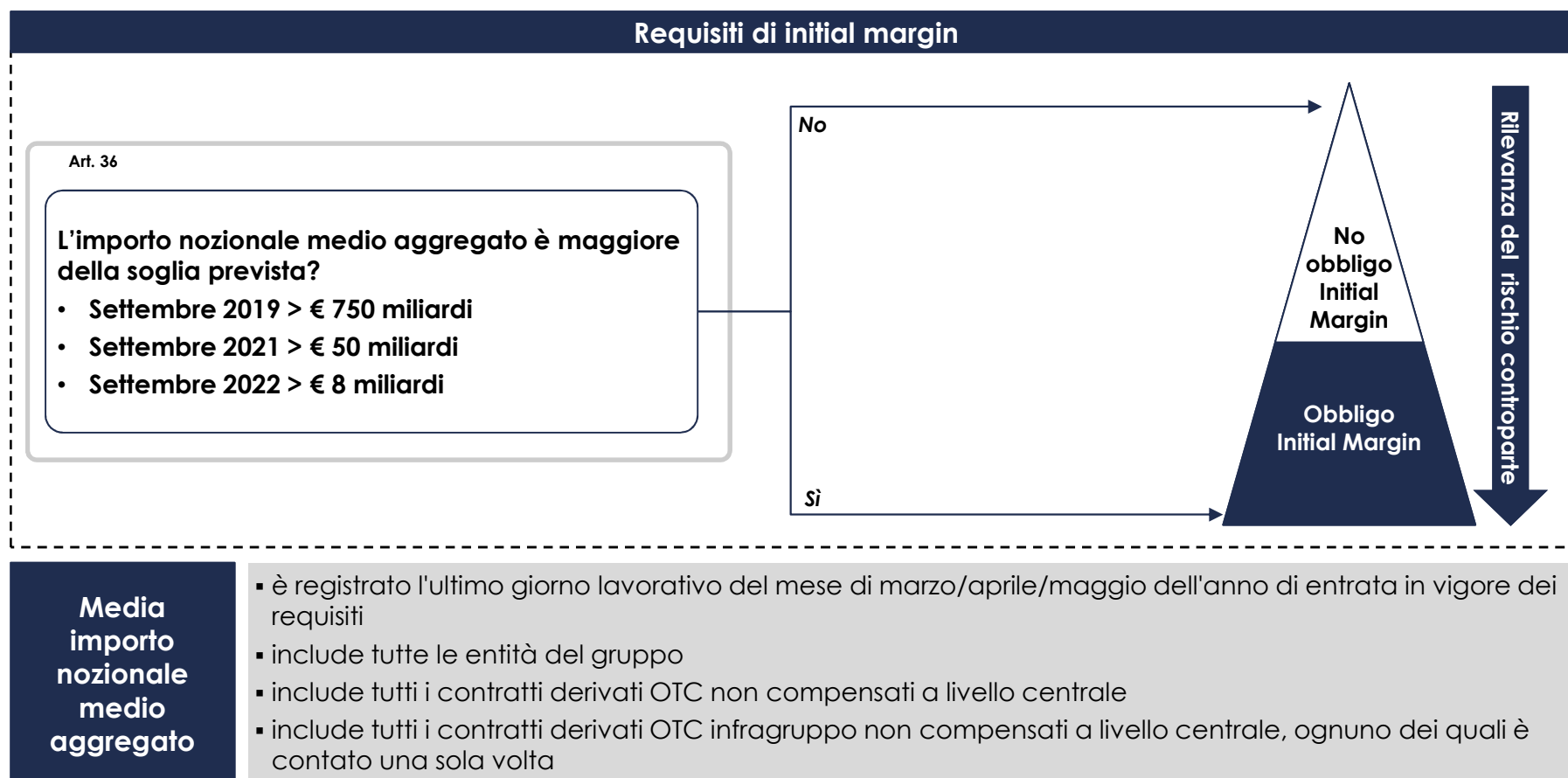
Specify methods for a formula for the calculation of the supervisory delta of options mapped to the interest rate risk category and a method for determining whether derivative transactions are long or short in their risk drivers

# Agenda

- 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.



# 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**:



# Agenda

- 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 counterparty credit risk**

**STATUS** Submitted to EC

**EBA deadline** 28/12/2019

Specify methods for the mapping of derivative transactions to risk categories, a formula for the calculation of the supervisory delta of options [...] and a method for determining whether derivative transactions are long or short in their risk drivers.

**RTS on the definition of materiality thresholds for specific risk in the trading book**

**STATUS** Published on the OJ

**EBA deadline**

[...] set out criteria for assessing when the specific risk of debt instruments in the trading book is 'material' enough to trigger an evaluation by the competent Authority.

**RTS on the definition of market**

**STATUS** Published on the OJ

**EBA deadline**

[...] define the term market for the purpose of calculating the 'general' component of market risk for equities under the standardised rules.

**RTS on the conditions for assessing the materiality of extensions and changes of internal approaches for credit, market and operational risk**

**STATUS** Published on the OJ

**EBA deadline**

[...] specify the conditions for assessing the materiality of extensions and changes to: IRB approach for credit risk; AMA for operational risk and IMA for market risk.

**RTS on prudent valuation**

**STATUS** Published on the OJ

**EBA deadline**

[...] determine prudent values that can achieve an appropriate degree of certainty while taking into account the dynamic nature of trading book positions.

**RTS on exclusion from CVA of non-EU non-financial counterparties**

**STATUS** Published on the OJ

**EBA deadline**

[...] specify that it is for the institution to check that a ctp established in a third country would qualify as a NFC if it were established in the EU and [...] 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

Altre pubblicazioni EBA		
<p><b>ITS on closely correlated currencies</b></p> <p><b>STATUS</b> Final and translated</p> <p><b>EBA deadline</b></p> <p>[...] provide a list of relevant closely correlated currencies. Positions in currency pairs that are deemed to be closely correlated are subject to lower capital requirements.</p>	<p><b>ITS on appropriately diversified indices</b></p> <p><b>STATUS</b> Published on the OJ</p> <p><b>EBA deadline</b></p> <p>[...] list relevant exchange traded and appropriately diversified indices for which specific risk incorporated in a stock index can be ignored.</p>	<p><b>Guidelines on the treatment of structural FX under 352(2) of the CRR</b></p> <p><b>STATUS</b> Final and translated</p> <p><b>EBA deadline</b></p> <p>[...] identify criteria to assist Competent Authorities in their assessment of the structural nature of a foreign-exchange position and whether such position has been deliberately taken for hedging the capital ratio.</p>
<p><b>Guidelines on the treatment of CVA risk under SREP</b></p> <p><b>STATUS</b> Under development</p> <p><b>EBA deadline</b> N/A</p> <p>[...] aim to provide a common European approach to assessing CVA risk under SREP. Additionally, these Guidelines will provide a common European approach to the assessment of capital adequacy of own funds and the determination of potential additional own funds requirements for CVA risk.</p>	<p><b>Guidelines on the Incremental Default and Migration Risk Charge (IRC)</b></p> <p><b>STATUS</b> Final and translated</p> <p><b>EBA deadline</b></p> <p>[...] 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 trading book.</p>	<p><b>Guidelines on corrections to modified duration for debt instruments</b></p> <p><b>STATUS</b> Final and translated</p> <p><b>EBA deadline</b></p> <p>[...] establish what type of 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.</p>

# 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**

