



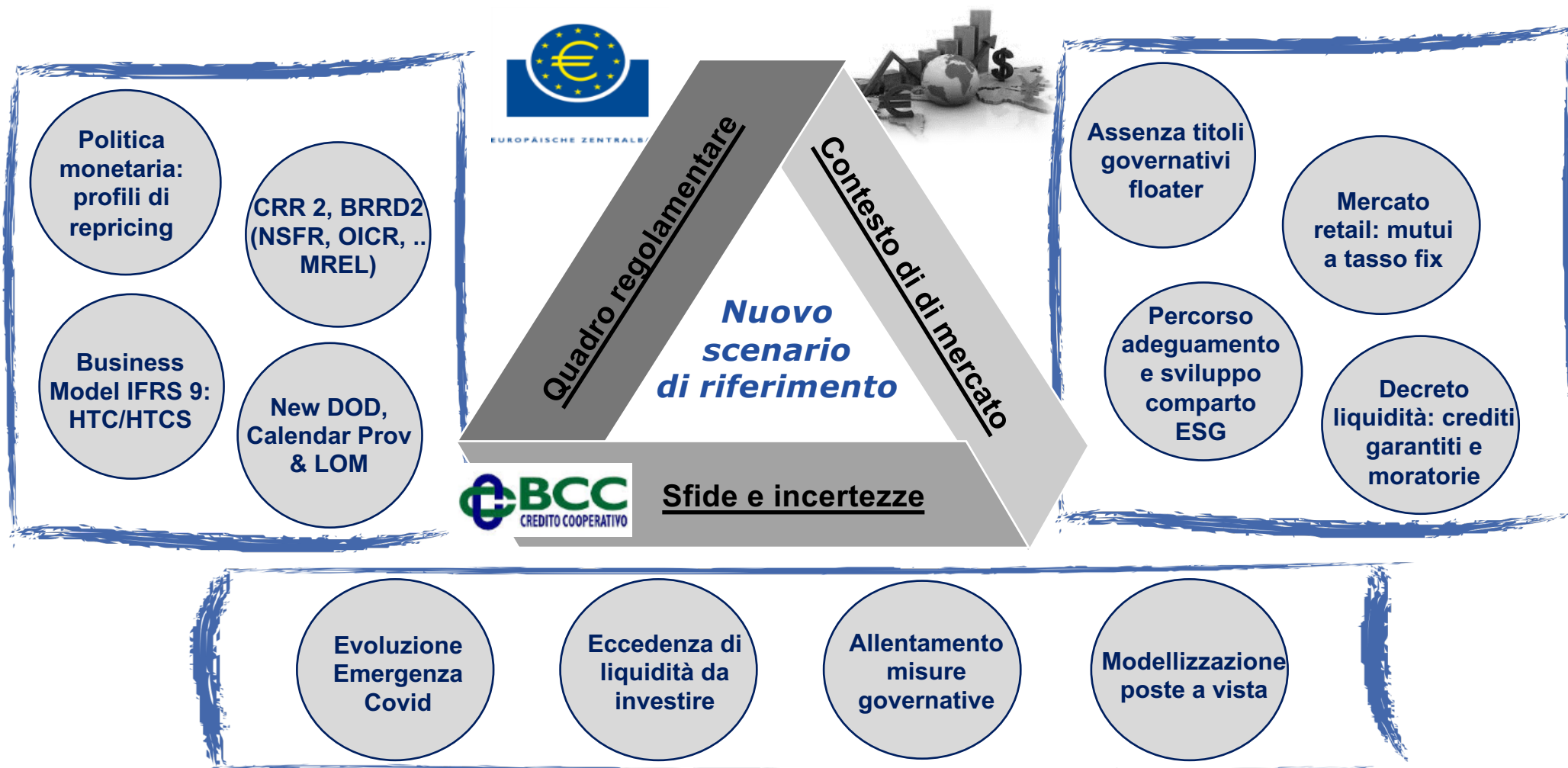
Active management of the banking book interest rate risk in the current economic, regulatory and market context

Andrea Torri

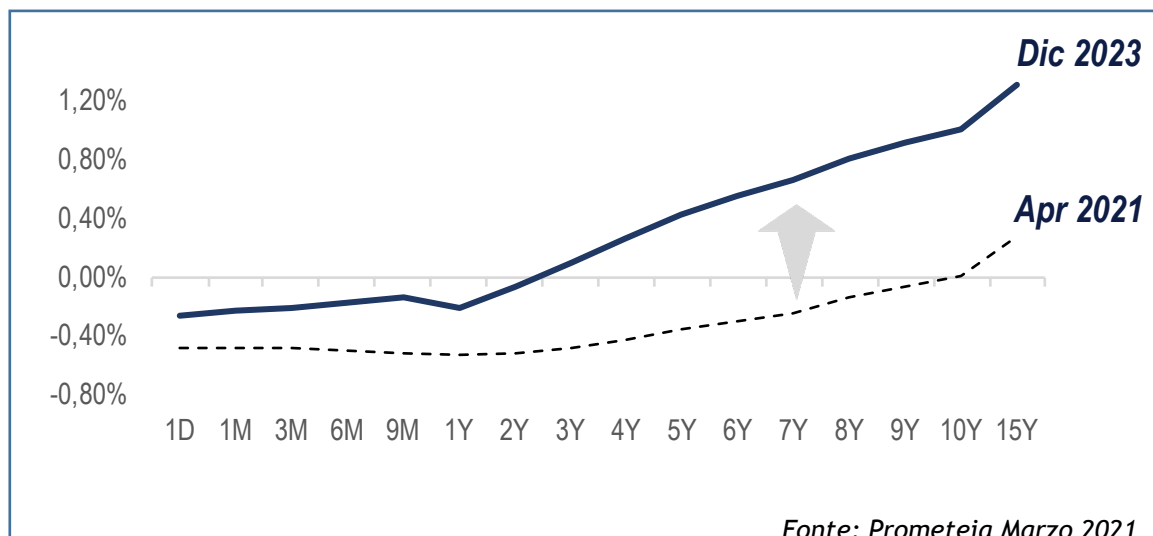
Roma, 22 giugno 2021

Overview dei principali driver per una gestione attiva del Banking Book

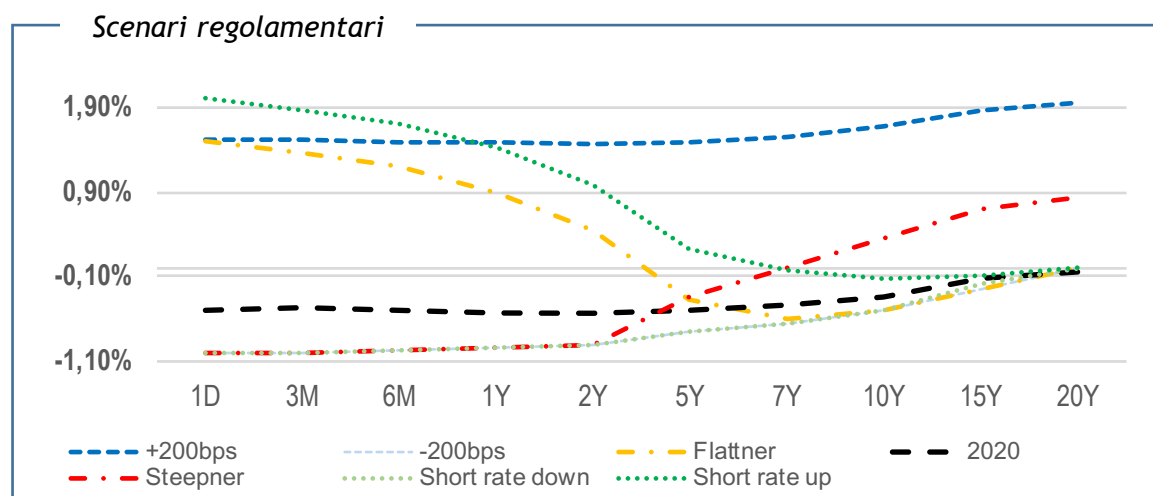
Una gestione attiva del Banking Book necessita di una visione olistica dei fenomeni interni ed esterni dello scenario di riferimento che determinano possibili dinamiche evolutive del financial statement



Il contesto di riferimento: le attese dei tassi



- La struttura a termine dei tassi di interesse si posiziona su livelli prossimi allo zero (negativi su scadenze inferiori a 10 anni) con l'aspettativa di una **dinamica al rialzo dei tassi risk-free** ed uno **steepening** della curva di **+100bps sul medio-lungo termine al 2023**.
- Nel definire la strategia di gestione del banking book coerente con lo scenario atteso ovvero, di **amplificazione dell'esposizione positiva al rialzo dei tassi risk-free**, o di **riposizionamento in uno scenario rialzista**, occorre tener conto dell'entità dell'esposizione **negativa al ribasso**. In ipotesi avversa (ribassistista) la perdita di valore conseguente deve essere entro il limite del -15% del Tier 1.
- Qualora i tassi si muovessero secondo le aspettative di **rialzo** formulate come da scenario di piano, l'**esposizione al ribasso dei tassi peggiorerebbe sensibilmente**, in quanto l'applicazione del floor ad oggi applicata all'entità dello shock sui nodi a lungo delle curve dei tassi diverrebbe «out of money»



Il percorso evolutivo della gestione del rischio tasso e le azioni di rafforzamento già intraprese



1

Governance & processi

- Risk Governance e Top down approach
- Processo di cascading su Società del Gruppo



2

Ambiti di Rischio

- Estensione ambiti di analisi in relazione al modello di business
- Indicazione obiettivi e propensione al rischio



3

Messa a terra

- Identificazione e ingaggio centri gestori
- Processo di cascading sulle diverse policy di rischio volti a perseguire target di periodo



4

Controlli & monitor

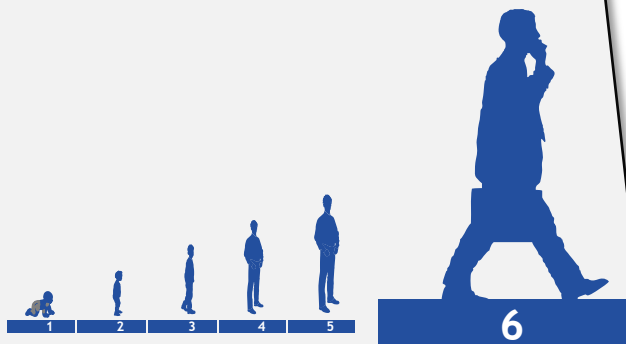
- Calibrazione livelli soglia/limiti sui diversi comparti
- Meccanismi di monitoraggio infra-periodo (strumenti di analisi e di monitoraggio)



5

Efficienza operativa

- Integrazione con processi di business con azioni manageriali di riposizionamento infra-periodo



Con l'obiettivo di **rafforzare nel continuo il Framework di gestione del rischio tasso di banking book con una gestione efficiente** occorre bilanciare le azioni da porre in essere tenuto conto delle caratteristiche del banking book e del modello di business del Gruppo



rafforzare la posizione rialzista del banking book attraverso azioni di asset swap e di gestione sul portafoglio commerciale volte a mitigare potenziali effetti economici negativi derivanti dalle decorrenze degli impieghi a tasso fisso (soprattutto con tasso parametro estremamente basso)



ottimizzare i profili di mismatching tra attività e passività e minimizzare i livelli di sensitivity sul margine d'interesse attuando eventuali coperture mediante swap forward starting (nessun impatto sul margine da interessi in arco piano) sui mutui a tasso fisso ad esempio con durata residua superiore a 5 anni e stipulati negli ultimi 4 anni.



consolidare il profilo del passivo attraverso il ricorso ad azioni di natural hedge che guardano il profilo di scadenze pluriennale della raccolta a ML termine avvalendosi di provvista istituzionale a tasso fisso o - facendo leva su attività libere stanziabili - avviando programmi di covered bond

Grazie per l'attenzione
Andrea Torri
