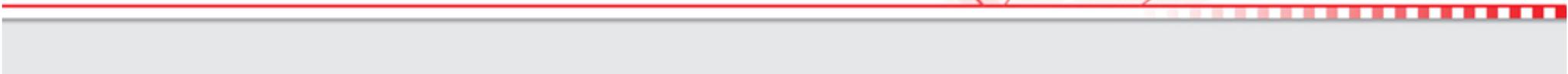




# **L'attività di intermediazione finanziaria nelle banche**

## **Introduzione alla gestione dei rischi finanziari**

**Aldo Nassigh**  
**Group Market Risks**  
**28 Settembre 2009**





## Piano del corso

---

- 1. L'attività di intermediazione finanziaria nelle banche in relazione alla gestione dei rischi finanziari**
- 2. Introduzione alla misurazione dei rischi finanziari**
- 3. Modelli VaR**
- 4. Stress test**
- 5. Prudent Valuation**
- 6. Model Testing**
- 7. Calcolo del requisito patrimoniale per il rischio di mercato**
- 8. Rischio di controparte**
- 9. Rischio di liquidità**



# 1. L'attività di intermediazione finanziaria nelle banche Il caso UniCredit

---

## ■ Markets & Investment Banking

1. Centralizza l'accesso ai mercati finanziari con finalità **speculative (Trading)**, che si suddividono in:
  1. **Customer Driven** – negoziazione di prodotti finanziari finalizzata alla soddisfazione dei clienti, con assunzione di rischi molto limitata
  2. **Proprietary Trading** – negoziazione finalizzata alla creazione di valore attraverso l'assunzione di rischi sul portafoglio di proprietà
2. Sfrutta le sinergie derivanti dalle attività di Investment Banking, attraverso la **conoscenza dei clienti e l'accesso al mercato dei capitali**
3. L'accesso ai mercati è strutturato per linee di business: **Equity, Rates & FX, Credit Trading, Commodities**. I rischi assunti attraverso prodotti finanziari complessi sono trasferiti alla rispettiva linea di business attraverso operazioni **back-to-back**
4. Svolge l'attività di **fabbrica** di prodotti derivati e strutturati per tutte le banche/società del Gruppo
5. Accompagna le banche del Gruppo nell'accesso al mercato dei capitali



# 1. L'attività di intermediazione finanziaria nelle banche

## Il caso UniCredit

---

### 2. Treasury & ALM

- Centralizza l'accesso ai mercati finanziari con finalità di gestione dei **flussi di liquidità' (Banking)**, che si suddividono in:
  1. **Liquidity Management** – gestione dei flussi a breve termine risultanti dallo sbilancio risultante tra raccolta ed impieghi a livello consolidato
  2. **Asset & Liability management** – gestione dell'equilibrio finanziario nel medio e lungo termine
- Anche se Treasury & ALM sono centri di profitto, non sono orientati alla creazione di valore nel breve termine attraverso attività speculative sui mercati finanziari, ma alla **creazione di valore nel medio-lungo termine, attraverso il mantenimento dell'equilibrio finanziario.**
- Sfrutta le sinergie derivanti dalla diversa struttura dello stato patrimoniale delle diverse banche/società del Gruppo in modo tale da sfruttare il **netting** tra i flussi di cassa infra-Gruppo
- L'accesso ai mercati è strutturato in:
  1. **Liquidity management**, operazioni sul mercato interbancario con scadenza inferiore alle due settimane, incluse le operazioni con le banche Centrali
  2. **Money Market**, operazioni sul mercato interbancario sino a 18 mesi
  3. **Medium-Long term rates**, operazioni in derivati di tasso per scadenze superiori ai 18 mesi
  4. **Capital markets**, operazioni per il finanziamento delle necessità strutturali, attraverso l'emissione di titoli di debito e di altri strumenti di patrimonializzazione
- L'attività di Treasury & ALM è strettamente interconnessa alla **pianificazione finanziaria**



## 2. La classificazione dei rischi finanziari

---

**1. Rischio di Mercato**

**2. Rischio di Controparte**

**3. Rischio di Liquidità**

### **Rischio di Mercato**

Rischio di perdita per variazione del valore degli strumenti finanziari

#### **Include**

- **Rischio di tasso di interesse**

Rischio di perdita per variazioni sfavorevoli dei tassi di interesse

- **Rischio di cambio**

Rischio di perdita per variazioni sfavorevoli dei tassi di cambio

- **Rischio azionario**

Rischio di perdita per variazioni sfavorevoli dei corsi azionari

- **Rischio di posizione in merci**

Rischio di perdita per variazioni sfavorevoli dei prezzi delle materie prime

**Il rischio di tasso ed il rischio azionario sono a loro volta suddivisi in due tipologie:**

**1. Rischio generico**

Rischio di perdite causate da un andamento sfavorevole dei prezzi della generalità degli strumenti finanziari negoziati (ad esempio, per i titoli di debito questo rischio dipende da una avversa variazione del livello dei **tassi di interesse**; per i titoli di capitale da uno sfavorevole **movimento generale del mercato**)

**2. Rischio specifico**

Rischio di perdite causate da una sfavorevole variazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati dovuta a fattori connessi con la **situazione dell'emittente** (ad esempio, per i titoli di debito, le oscillazioni del credit spread)



## Letture a supporto

---

1. S.Ermotti, *MARKETS & INVESTMENT BANKING*, presentazione in occasione del Capital Markets Day 2008 - Londra
2. Ranieri de Marchis, *UniCredit Group: Group Treasury and Financial Planning*, Estratto della presentazione in occasione dell'incontro con gli analisti finanziari, Monaco di Baviera, 24 Settembre 2007

[aldo.nassigh@unicreditgroup.eu](mailto:aldo.nassigh@unicreditgroup.eu)