

Discussione di un caso di gestione del rischio di liquidità

Aldo Nassigh
Financial Risk Management A.A. 2011/12
Lezione 6



AGENDA

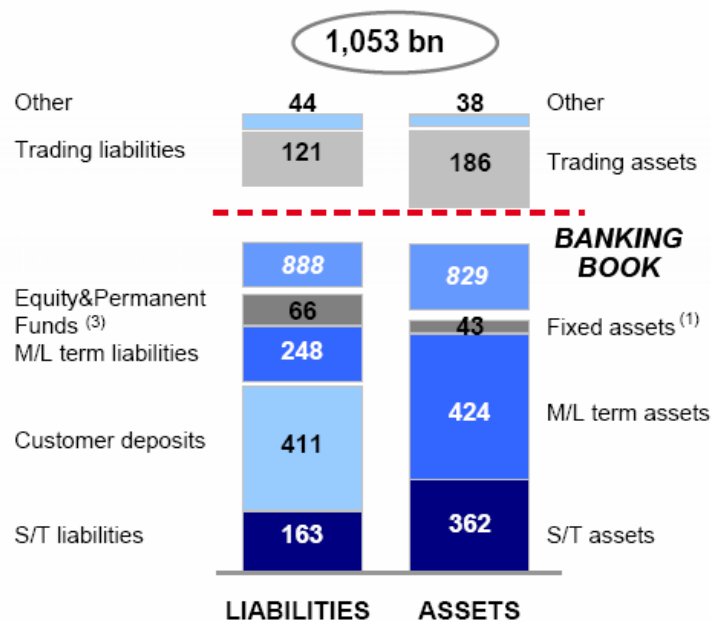
1. Analisi dello stato patrimoniale riclassificato
2. Calcolo della *Forward Liquidity Exposure*
3. Calcolo di *liquidity ratios* strutturali
4. *Maturity Ladder* per la gestione del rischio di liquidità a breve termine

ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Esempio tratto dalla presentazione dei risultati trimestrali Unicredit Q3 2008

BALANCE SHEET 3Q08

bn



1. Sono **raggruppate** tutte le voci che non danno luogo a flussi di cassa (in questo esempio identificati per semplicità con **attivo fruttifero e passivo oneroso**)
2. Attività e passività sono classificate innanzitutto per **tipologia**:
 - trading
 - titoli
 - attività/passività non liquide
3. Attività e passività sono classificate in secondo luogo per **controparte** (differenziando il *wholesale* – in questo esempio identificato per semplicità con la raccolta/impiego da banche)

Stato Patrimoniale Riclassificato

Voci del passivo	€m	Voci dell'attivo	€m
Debiti verso banche	184,000	Attività finanziarie di negoziazione	186,000
Debiti verso clientela	410,000	Titoli di debito detenuti sino alla scadenza	67,000
Titoli in circolazione	230,000	Crediti verso banche	113,000
Passività finanziarie di negoziazione	119,000	Crediti verso clientela	624,000
Capitale, passività non onerose e altre pass	110,000	Attività non fruttifere e altre attività	63,000
Attività totali	1,053,000	Attività totali	1,053,000

CALCOLO DELLA FORWARD LIQUIDITY EXPOSURE (1 ATTIVO)

Esempio tratto dalla presentazione dei risultati trimestrali Unicredit Q3 2008

Voci dell'attivo	€m
Attività finanziarie di negoziazione	186,000
Titoli di debito detenuti sino alla scadenza	67,000
Crediti verso banche	113,000
Crediti verso clientela	624,000
Attività non fruttifere e altre attività	63,000
Attività totali	1,053,000



Dettagli attivo fruttifero

Attività finanziarie di negoziazione	Scadenza	€m
Titoli di debito <i>Eligible</i> per rifinanziamento in B.ca Centrale		60,000
Titoli <i>Marketable/Repoable</i>		20,000
Titoli <i>Not-Repoable</i> e finanziamenti	3 mesi	10,000
Titoli <i>Not-Repoable</i> e finanziamenti	2 anni	30,000
Derivati (Mark-to-Market positivo)		66,000
Totale		186,000

Titoli di debito detenuti sino alla scadenza	Scadenza	€m
Titoli <i>Not-Repoable</i>	10 anni	67,000
Totale		67,000

Crediti verso banche	Scadenza	€m
Riserva Obbligatoria presso B.ca Centrale	overnight	10,000
Depositi interbancari	overnight	10,000
Depositi interbancari	1 mese	10,000
Depositi interbancari	3 mesi	10,000
Pronti Contro Termine attivi	1 settimana	40,000
Pronti Contro Termine attivi	1 mese	33,000
Totale		113,000

Crediti verso clientela	Scadenza	€m
Crediti verso clientela	1 mese	100,000
Crediti verso clientela	3 mesi	300,000
Crediti verso clientela	5 anni	224,000
Totale		624,000

Voci del bilancio tratte dall'esempio (cfr. trimestrale 3Q03)
 Dettagli per scadenza/tipologia simulati

1. Sono **trascurate le voci dell'attivo non fruttifero**
2. Le attività sono ricondotte in **bande temporali** (meno grossolane di quelle del bilancio), a seconda della scadenza dei flussi di cassa attesi maggiormente significativi (in generale, il rimborso del nozionale)
3. Sono estratte e separate le attività **marketable, repoable, eligible**
4. Sono estratte e separate le operazioni supportate da **collateral** (in questo esempio, per semplicità, rappresentate dai soli pronti-contro-termine con banche)

CALCOLO DELLA FORWARD LIQUIDITY EXPOSURE (2 PASSIVO)

Esempio tratto dalla presentazione dei risultati trimestrali Unicredit Q3 2008

Voci del passivo	€m
Debiti verso banche	184,000
Debiti verso clientela	410,000
Titoli in circolazione	230,000
Passività finanziarie di negoziazione	119,000
Capitale, passività non onerose e altre pass	110,000
Attività totali	1,053,000



Dettagli passivo oneroso

Debiti verso banche	Scadenza	€m
Pronti Contro Termine passivi con B.ca Centrale	1 settimana	5,000
Depositi interbancari	overnight	10,000
Depositi interbancari	1 settimana	30,000
Depositi interbancari	1 mese	20,000
Depositi interbancari	3 mesi	64,000
Pronti Contro Termine passivi	1 settimana	25,000
Pronti Contro Termine passivi	1 mese	30,000
Totale		184,000

Debiti verso clientela	Scadenza	€m
Conti correnti e depositi liberi	a vista	250,000
Depositi vincolati	3 mesi	160,000
Totale		410,000

Titoli in circolazione	Scadenza	€m
Titoli quotati collocati presso investitori istituzionali	5 anni	30,000
Titoli quotati collocati presso investitori istituzionali	2 anni	70,000
Titoli non quotati collocati presso la rete	5 anni	60,000
Titoli quotati collocati presso investitori istituzionali	1 mese	10,000
Titoli quotati collocati presso investitori istituzionali	3 mesi	10,000
Titoli quotati collocati presso investitori istituzionali	6 mesi	10,000
Titoli non quotati collocati presso la rete	1 mese	10,000
Titoli non quotati collocati presso la rete	3 mesi	30,000
Totale		230,000

Passività finanziarie di negoziazione	Scadenza	€m
Derivati (Mark-to-Market negativo)		119,000
Totale		119,000

Voci del bilancio tratte dall'esempio (cfr. trimestrale 3Q03)
 Dettagli per scadenza/tipologia simulati

1. Sono **trascurate le voci del passivo non oneroso**
2. Le passività sono ricondotte in **bande temporali** (meno grossolane di quelle del bilancio), a seconda della scadenza dei flussi di cassa attesi maggiormente significativi (in generale, il rimborso del nozionale)
3. Sono estratte e separate le passività **wholesale** (in questo esempio ricondotte per semplicità a titoli collocati presso investitori istituzionali e passività con banche)
4. Sono estratte e separate le operazioni supportate da **collateral** (in questo esempio, per semplicità, rappresentate dai soli pronti-contro-termine con banche)