

Nuovi requisiti prudenziali per la stabilità delle Infrastrutture

Daniela Russo
European Central Bank
DG - Pagamenti e Infrastrutture di Mercato

Siena, 20 Aprile 2011

Indice

- Lezioni della crisi
- Debolezze e sfide per il sistema finanziario
- I nuovi “principi” per l’oversight dei sistemi di pagamento, compensazione e regolamento

Lezioni della crisi per le infrastrutture

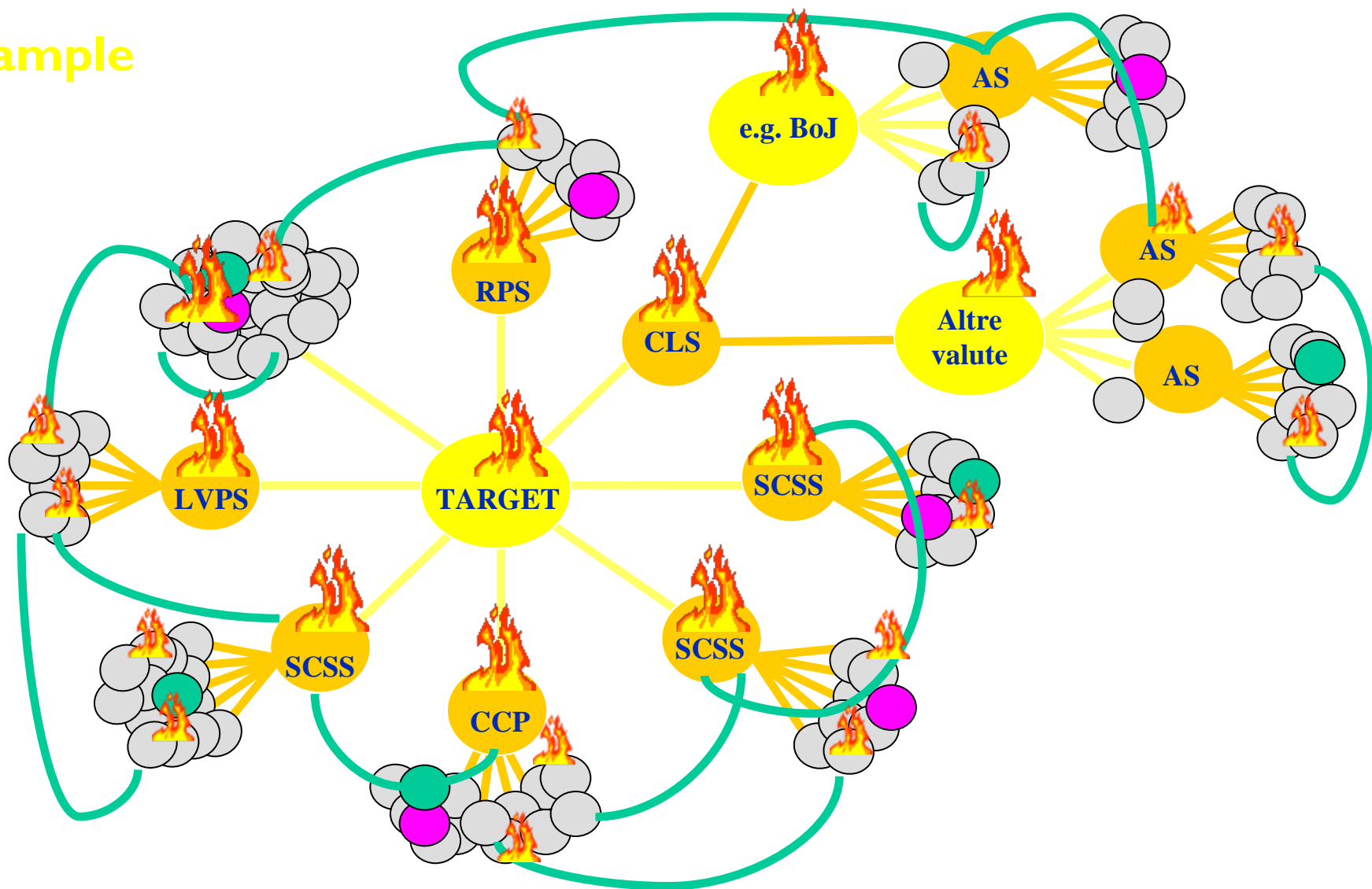
- **Scarsa trasparenza** amplifica gli effetti dei rischi e ne influenza la distribuzione
- **Interdipendenze istituzionali** sono un canale di propagazione del rischio sistemico
- Inadeguatezza delle **procedure per la gestione dell'insolvenza di un partecipante** (comprese quelle per la liquidazione del collaterale)
- Inadeguatezza delle misure di gestione dei rischi e in particolare dei **rischi di liquidità**

Mancanza di trasparenza

- La mancanza di trasparenza genera incertezza su:
 - **quando** liquidare le posizioni,
 - **quali** sono le **posizioni** da liquidare,
 - come **valutare** le posizioni da liquidare
- Le asimmetrie informative comportano una distribuzione dei costi legati ai rischi indipendente dal livello di rischio assunto
- Le infrastrutture accrescono la trasparenza e la certezza (e.g. mercati valutari rispetto ai mercati dei derivati)

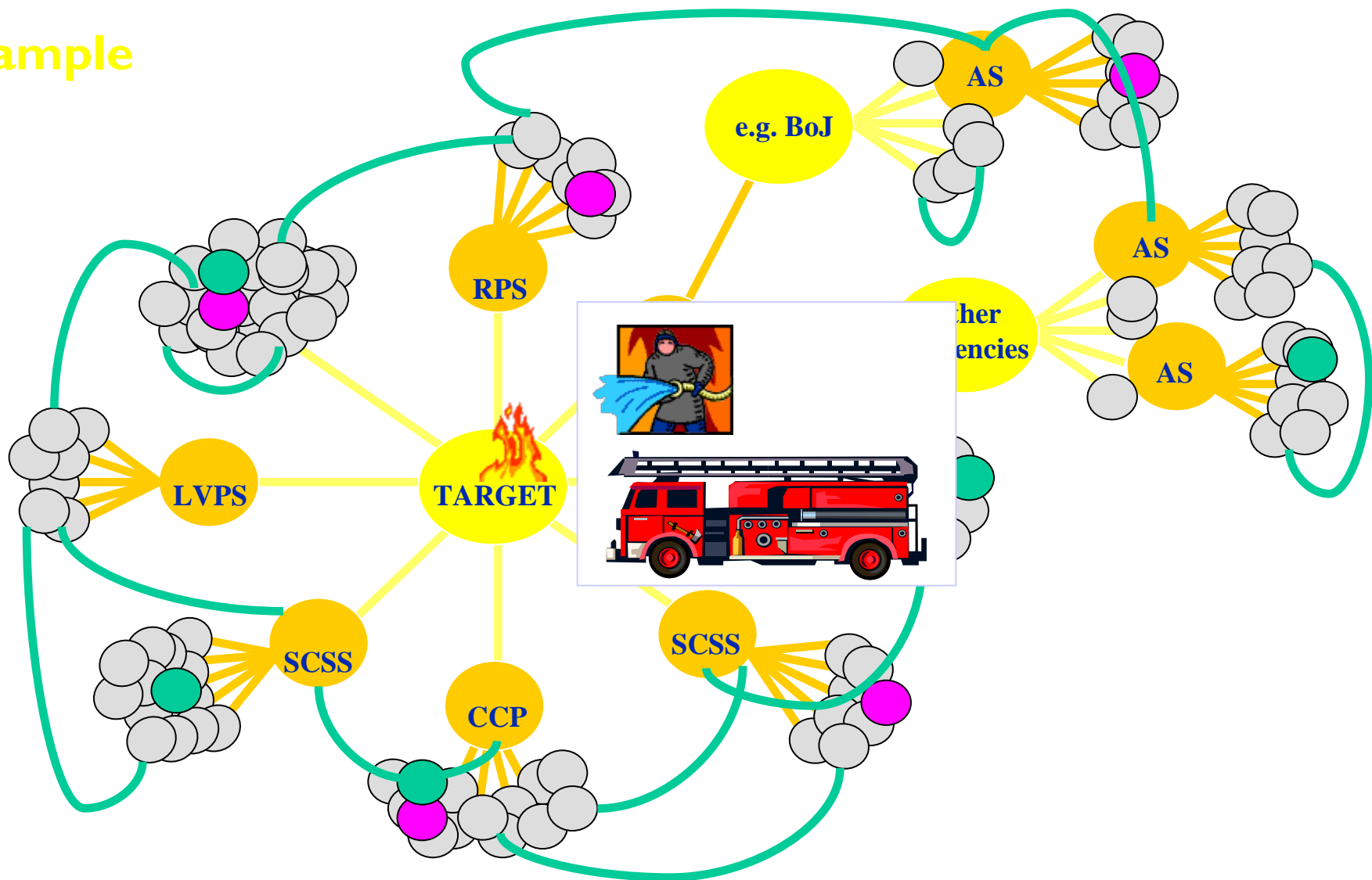
Interdipendenze tra sistemi

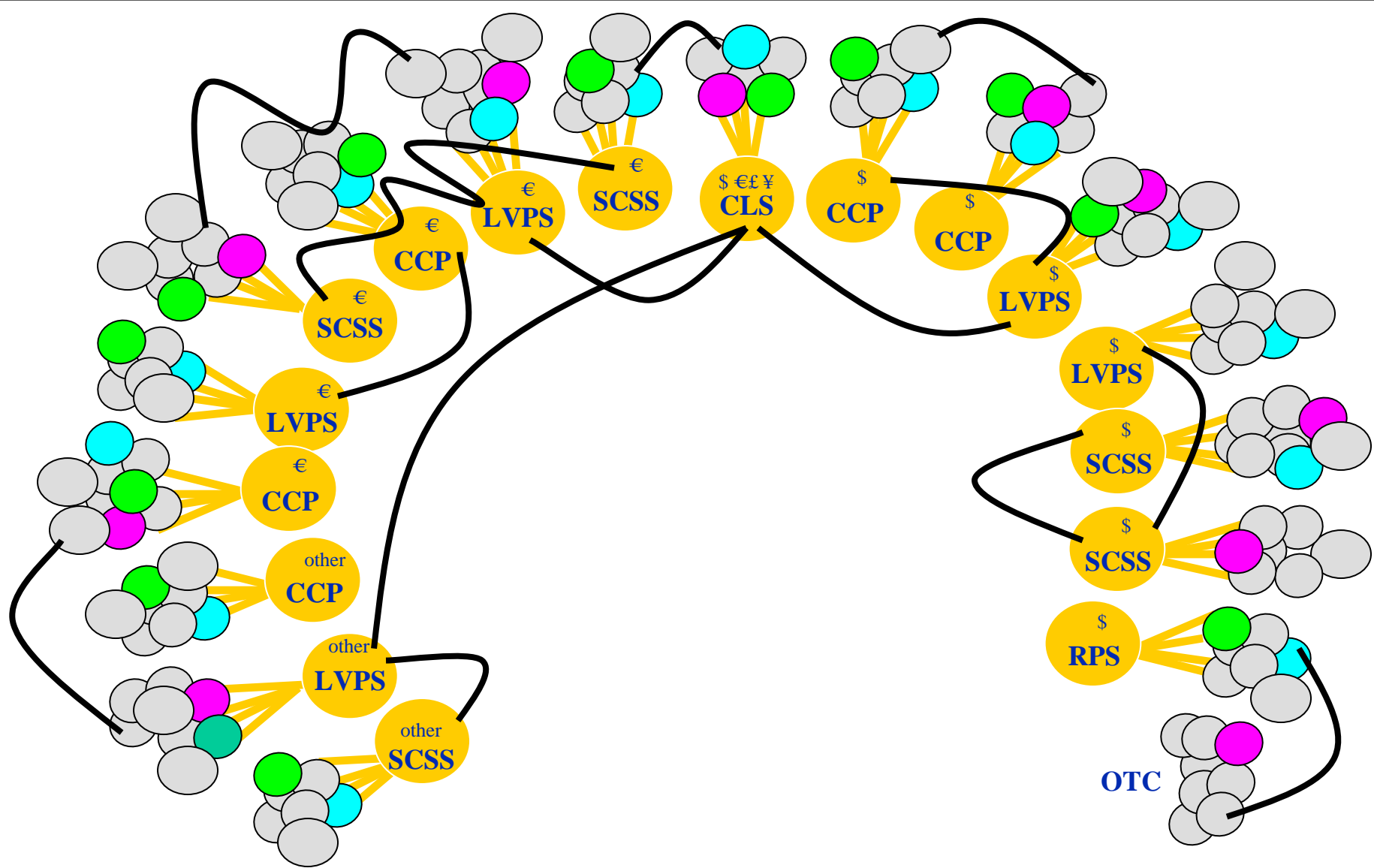
Example



Interdipendenze tra i sistemi

Example



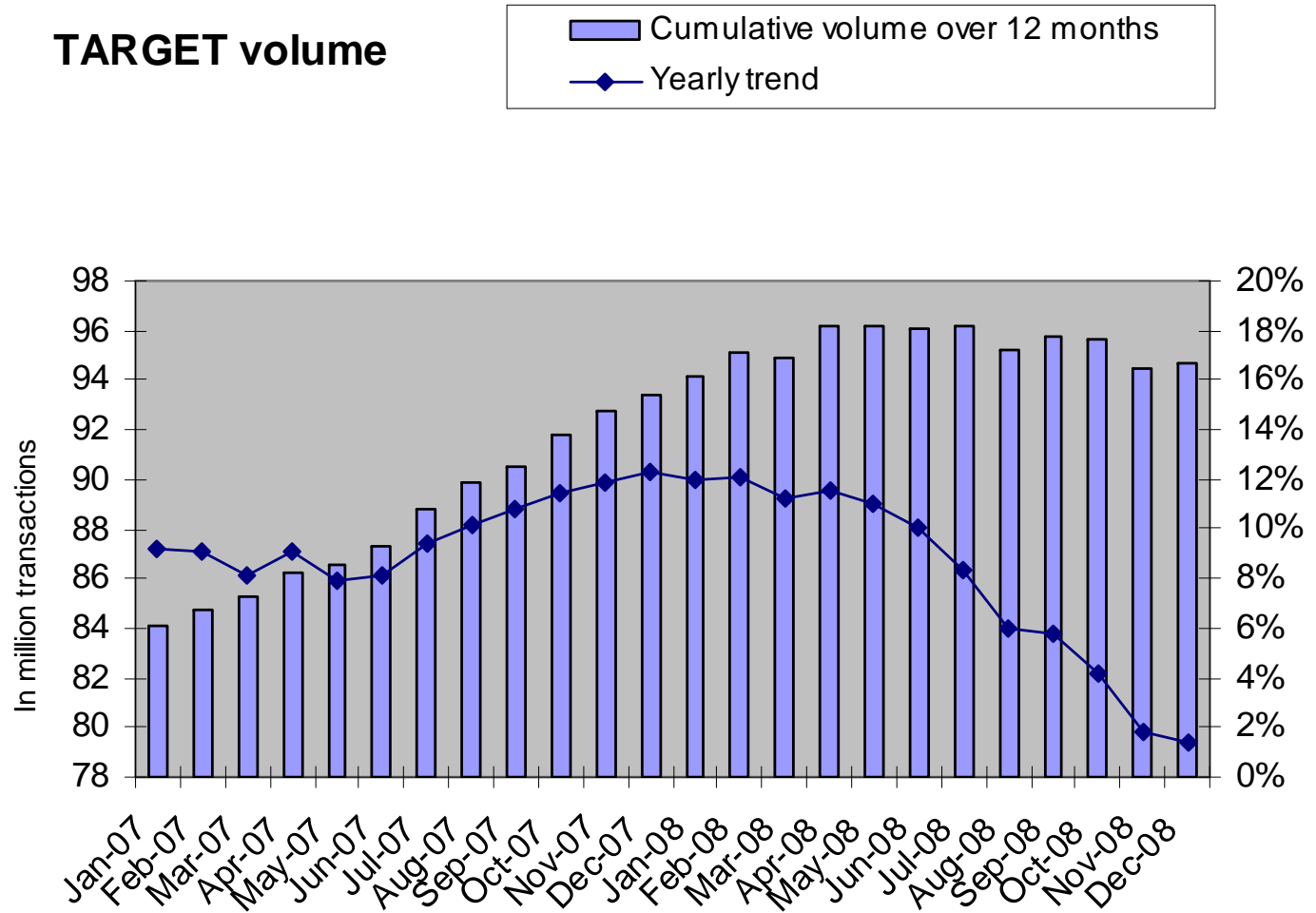


Gestione dell' insolvenza

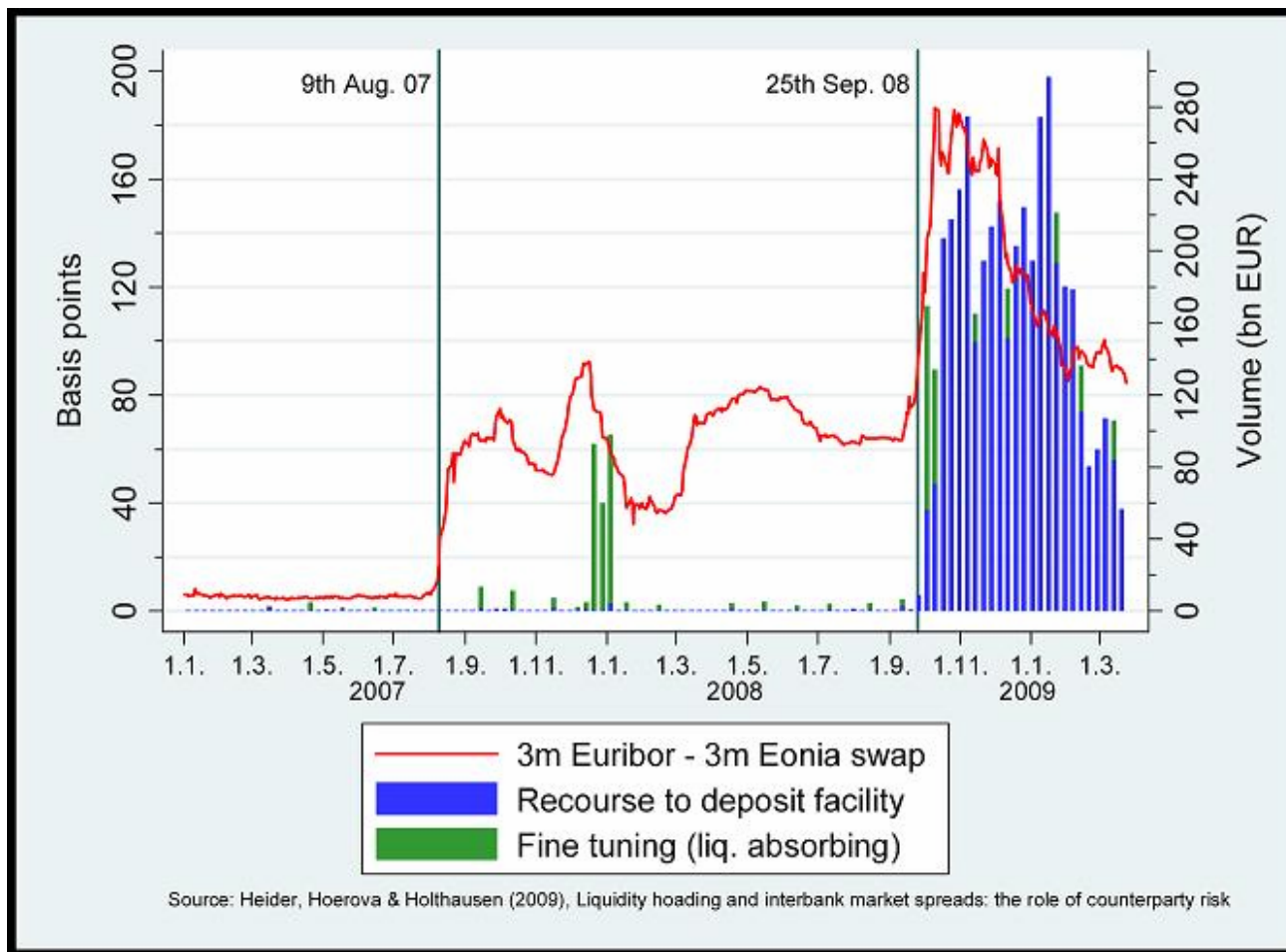
- Difficoltà nel trasferire le posizioni aperte con un partecipante insolvente
- Problemi di liquidazione, valutazione e sostituzione o riutilizzo del collateral
- Rischi di credito e liquidità

Problemi di liquidità

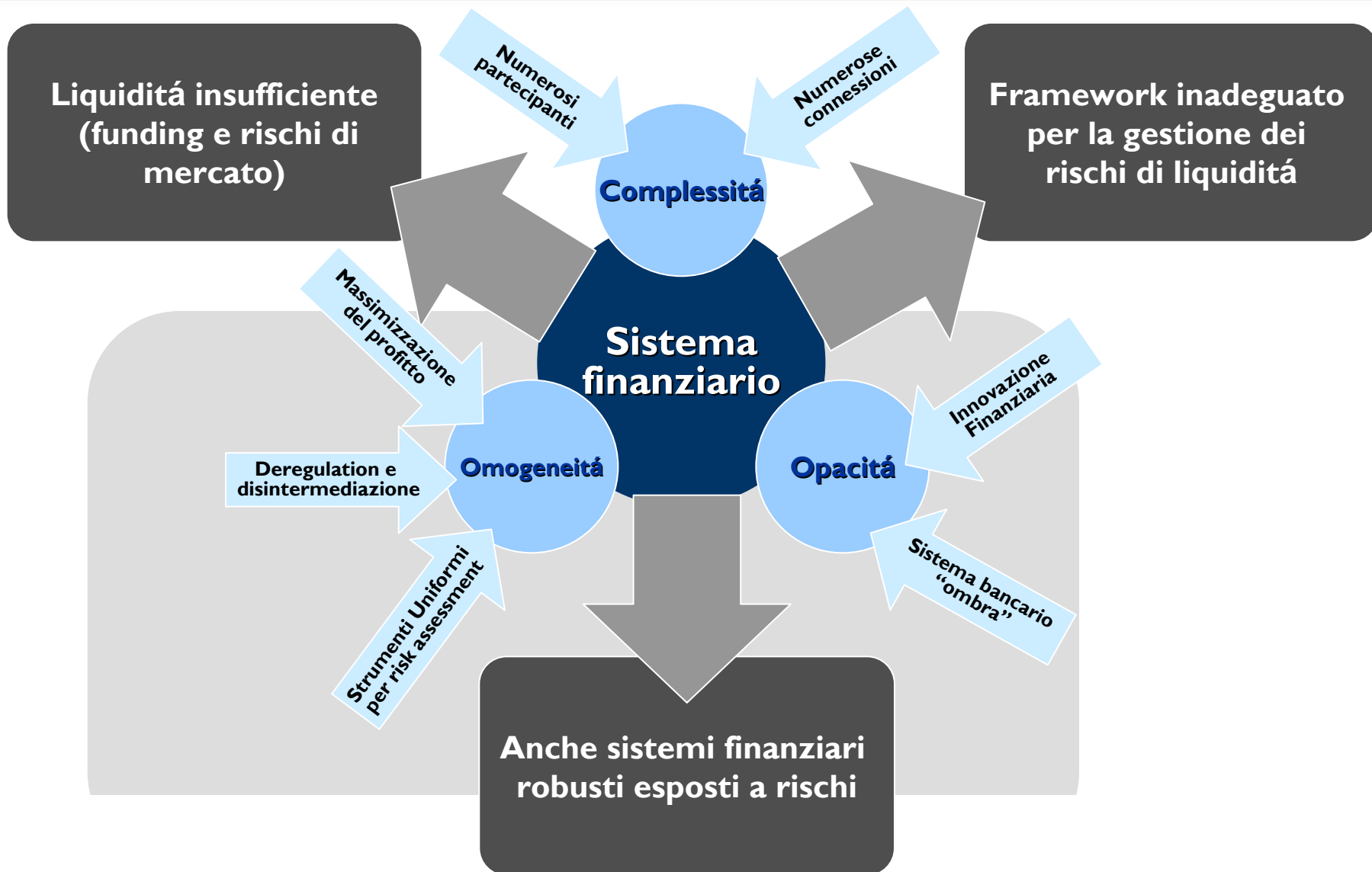
TARGET volume



Problemi di liquidità



Debolezze e sfide per il sistema finanziario



25 standard prudenziali

- **Aspetti generali** (Rischio legale, Governance, **Framework per la gestione dei rischi**)
- **Rischi di credito e liquidità** (Rischio di credito, Collaterale, Margini, Rischio di liquidità)
- **Regolamento** (Finalità, Regolamento monetario, Consegna materiale)
- **CSDs and Exchange of value settlement systems** (Central Securities Depositories and Exchange-of-value settlement systems)

I nuovi “principi”

- **Gestione dell’insolvenza di un partecipante** (Participant default rules and procedures, Segregation and Portability)
- **General business e rischi operativi** (General business risk, Custody and investment risk, Operational risk)
- **Accesso** (Requisiti di partecipazione, Partecipazione indiretta, FMI links)
- **Efficienza ed efficacia** (Efficienza ed efficacia, Procedure e standards di comunicazione)
- **Trasparenza** (Disclosure of rules and procedures, Disclosure of market data)

I nuovi principi: le “novità”

Rischio di credito e liquidità

- Nuova definizione di esposizione
- Requisiti maggiori di risorse finanziarie
- Collateralizzazione al 100 per cento
- Back testing and stress-testing
- “Worst case scenario”

Rischio di liquidità

- Attività più liquide (no uncommitted uncollateralised credit lines)
- Rischi docuti a pro-cyclicality and wrong way management
- Buffer in attività immediatamente liquidabili

Business risk

- Requisiti patrimoniali

I nuovi principi

“Disclosure” di informazioni di mercato

- **Requisiti per le Trade Repositories di fornire informazioni di mercato (per esempio prezzi, e posizioni) alle autorità**

Segregazione delle attività e portabilità delle posizioni

- **Protezione delle posizioni e del collaterale dei partecipanti al sistema e dei loro clienti**
- **Possibilità di transferire posizioni non regolate dal partecipante insolvente ad un altro partecipante**