

Comunicato Stampa

DIFFUSO A CURA DEL SERVIZIO SEGRETERIA PARTICOLARE

Roma, 1 giugno 2011

Rilevazione sui prodotti derivati over-the-counter a fine dicembre 2010

La Banca d'Italia comunica le informazioni relative alle posizioni in essere a fine dicembre 2010 sui contratti derivati *over-the-counter* (OTC) di un campione composto dai gruppi bancari italiani maggiormente operativi nel comparto.¹ Tale indagine, che ha preso avvio nel 1998, è effettuata per iniziativa del *Committee on the Global Financial System*, che si riunisce a Basilea, presso la Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI), sotto l'egida del Comitato dei governatori delle banche centrali del Gruppo dei 10 (G-10). L'indagine prevede la rilevazione semestrale di statistiche sui derivati OTC su base consolidata presso un campione di banche e intermediari finanziari con sede nei paesi del G-10². Tale rilevazione si fonda sulle raccomandazioni del Rapporto “*Proposals for improving global derivatives market statistics*”, presentato dal suddetto Comitato nel luglio 1996.

Oggetto della rilevazione sono il valore nozionale e il valore lordo di mercato³ (positivo e negativo) dei contratti derivati su:

- a) tassi di cambio;⁴
- b) tassi d'interesse;
- c) azioni e indici azionari (*equity-linked*), merci (*commodities*);
- d) *credit default swaps* (da dicembre 2004).

Per ciascuna tipologia di contratti è inoltre richiesta la suddivisione per classi di vita residua (“fino ad un anno”, “tra 1 anno e 5 anni” e “oltre 5 anni”).

1. I derivati finanziari.⁵ L'evidenza relativa agli operatori italiani indica un aumento delle consistenze prossimo all'8 per cento nel semestre (tav. 1), contro il 3 per cento nel complesso dei paesi del G-10. Il valore nozionale dei contratti in essere presso le banche italiane rappresenta una quota assai modesta dell'intero campione dei paesi del G-10 (1,8 per cento). Il campione rilevato fa

¹ I gruppi bancari inclusi nel campione sono Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banca Monte dei Paschi di Siena, Banco Popolare, UBI Banca; ad essi faceva capo quasi il 90 per cento delle operazioni in derivati finanziari e creditizi condotte da gruppi bancari italiani.

² I risultati a livello globale sono pubblicati dalla BRI e sono disponibili sul sito Internet www.bis.org.

³ I valori lordi di mercato, che rappresentano un indicatore del rischio di controparte, misurano il costo di rimpiazzo dei contratti in essere qualora questi ultimi fossero stati regolati il giorno della rilevazione. Oltre al valore lordo di mercato sono richieste informazioni anche sul valore di mercato al netto dell'effetto di accordi di compensazione bilaterale o di altri meccanismi tesi alla riduzione del rischio di credito; la grandezza così calcolata configura per le banche segnalanti un'esposizione creditizia, se positiva, oppure una passività, se negativa.

⁴ In questa categoria vengono rilevate anche le posizioni in derivati sull'oro. Essendo di grandezza trascurabile, queste ultime non vengono tuttavia contabilizzate in questa sede.

⁵ Per derivati finanziari si intendono gli strumenti che coprono dai rischi di mercato: derivati su tassi di cambio; tassi d'interesse; azioni e indici azionari; merci.

registrare un valore lordo di mercato positivo lievemente superiore a quello negativo (205,5 e 201,9 miliardi di dollari, rispettivamente).

Le informazioni relative alle controparti (tav. 2) mostrano che i contratti derivati OTC continuano a essere posti in essere prevalentemente (circa il 90%) con istituzioni finanziarie (“intermediari partecipanti alla rilevazione” e “altri intermediari finanziari”).

I derivati su tassi d’interesse (tav. 3) sono composti prevalentemente da *interest rate swaps* (il 70,6 per cento in termini di valore nozionale; questi contratti rappresentano il 61 per cento del totale dei derivati posti in essere dai grandi gruppi bancari italiani). L’euro rimane di gran lunga la valuta più utilizzata, seguito dal dollaro. Il 63 per cento dei derivati su tassi d’interesse ha vita residua superiore all’anno (tav. 4).

I contratti derivati su tassi di cambio (tav. 5) continuano a riguardare prevalentemente il dollaro USA o l’euro (74 per cento, complessivamente). A differenza dei derivati su tassi di interesse, la cui vita residua è distribuita prevalentemente su scadenze di medio e lungo periodo, quelli relativi a tassi di cambio hanno, per poco più di due terzi, scadenza inferiore all’anno (tav. 4). Il valore dei derivati su azioni e merci, assai più ridotto, è composto quasi interamente di opzioni, poco più dei due terzi delle quali hanno vita residua superiore all’anno (tav. 4).

2. I derivati su crediti. Le posizioni su *credit default swaps* (CDS⁶) delle banche italiane registrano una ripresa nel secondo semestre del 2010: i valori nozionali dei CDS comprati e quello dei CDS venduti sono aumentati del 5 e del 4 per cento, rispettivamente, collocandosi a 288,8 e 305,8 miliardi di dollari (cfr. tav. 1), contro una riduzione di circa l’1 per cento nel complesso dei paesi del G-10.

Le banche italiane risultavano essere, al 31 dicembre 2010, venditrici nette di protezione dal rischio di credito per un ammontare di 17 miliardi di dollari (nel semestre precedente risultavano venditrici nette per 19 miliardi); tutti i contratti in essere avevano per controparte un’istituzione finanziaria (tav. 6). Il valore positivo di mercato è stato pari a 9,7 miliardi di dollari mentre quello negativo è stato di 10,5 miliardi.

Il totale dei CDS comprati era riferito per il 54 per cento a un singolo debitore (*single-name CDS*) e per la restante parte a un paniere di debitori o ad indici di mercato (*multi-name CDS*); nel caso dei CDS venduti la quota di quelli riferiti a un singolo debitore era del 51 per cento. In termini di scadenza dei contratti sottostanti, una quota preponderante – circa i tre quarti – dei CDS comprati e venduti aveva vita residua compresa tra 1 e 5 anni. Anche nel caso dei derivati su crediti, il valore nozionale dei contratti in essere presso le banche italiane rappresenta una minima proporzione dell’intero campione dei paesi del G-10 (1,3 per cento).

⁶ I CDS sono contratti bilaterali in cui il soggetto che intende acquisire copertura dal rischio di credito (*protection buyer*) relativo a una attività finanziaria sottostante (*reference obligation*) paga un premio al venditore di protezione (*protection seller*), che a sua volta si impegna ad un pagamento finale in caso di inadempienza da parte del soggetto cui fa capo la *reference obligation*.

Tavola 1
ITALIA – CONTRATTI DERIVATI PER CATEGORIA DI RISCHIO (1)
(ammontari nominali o nozionali in essere; miliardi di dollari)

| Categoria di rischio | Fine giugno 2010 | Fine dicembre 2010 | Variaz. perc.le dicembre'10/giugno'10 | Quota % dic. 2010 |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|--|----------------------|
| Derivati finanziari | | | | |
| Cambi | 1.050,1 | 1.046,5 | -0,34 | 10,7 |
| Tassi d'interesse | 7.845,3 | 8.481,8 | 8,11 | 86,8 |
| Azioni e merci | 242,4 | 293,3 | 21,0 | 2,5 |
| TOTALE | 9.137,8 | 9.821,6 | 7,5 | 100,0 |
| Derivati creditizi | | | | |
| CDS comprati | 274,4 | 288,8 | 5,2 | 48,6 |
| CDS venduti | 293,6 | 305,8 | 4,2 | 51,4 |
| TOTALE | 568,0 | 594,6 | 4,7 | 100,0 |

Tavola 2

ITALIA – CONTRATTI DERIVATI PER CONTROPARTE (1)
(ammontari nominali o nozionali in essere al 31 dicembre 2010; miliardi di dollari)

| Categoria di rischio | Istituzioni finanziarie | | Istituzioni non finanziarie | |
|--------------------------|-------------------------|---------|-----------------------------|---------|
| | Importo | Quota % | Importo | Quota % |
| Cambi | 930,5 | 88,9 | 115,9 | 11,8 |
| Tassi d'interesse | 8.042,3 | 94,8 | 439,5 | 5,2 |
| Azioni | 212,5 | 91,8 | 19,1 | 8,2 |

Tavola 3

ITALIA – DERIVATI SUI TASSI D'INTERESSE (1)
(ammontari nominali o nozionali in essere al 31 dicembre 2010; miliardi di dollari)

| Strumenti | Dollaro | Euro | Yen | Sterlina | Altre | TOTALE |
|--------------------------------|---------|---------|------|----------|-------|---------------|
| Forward rate agreements | 69,8 | 1.092,5 | 0 | 0 | 9,1 | 1.171,4 |
| Swaps | 246,7 | 5.490,6 | 37,1 | 25,2 | 191,3 | 5.990,9 |
| Opzioni OTC (2) | 35,4 | 1.269,4 | 0 | 8,6 | 5,9 | 1.319,5 |
| <i>Vendute</i> | 19,2 | 620,5 | 0 | 4,8 | 2,6 | 647,3 |
| <i>Acquistate</i> | 16,2 | 648,9 | 0 | 3,8 | 3,3 | 672,2 |
| TOTALE | 351,9 | 7852,5 | 37,1 | 33,8 | 206,3 | 8481,8 |

(1) Eventuali discrepanze tra i dati contenuti nelle tavole sono dovute agli arrotondamenti. (2) Per opzioni acquistate si intendono i contratti in forza dei quali l'acquirente detiene la facoltà di acquistare (call) o di vendere (put) a (o entro) una certa data una determinata attività ad un prezzo prefissato. Le opzioni vendute sono i contratti in forza dei quali l'emittente si impegna a vendere (call) o ad acquistare (put) a (o entro) una certa data una determinata attività ad un prezzo prefissato.

Tavola 4

ITALIA – CONTRATTI DERIVATI PER STRUMENTI E VITA RESIDUA (1)
 (ammontari nominali o nozionali in essere al 31 dicembre 2010; miliardi di dollari)

| Categoria di rischio | Strumenti | | | TOTALE | Vita residua | | |
|-----------------------------|------------------|---------------------|----------------------|---------------|---------------------|----------------|----------------|
| | Forwards e swaps | Opzioni OTC Vendute | Opzioni OTC Comprate | | Meno di 1 anno | Fra 1 e 5 anni | Oltre i 5 Anni |
| Cambi | 884,5 | 80,8 | 81,1 | 1.046,4 | 727,0 | 223,1 | 96,3 |
| Tassi d'interesse | 7.162,3 | 647,2 | 672,2 | 8.481,8 | 3.122,1 | 3.139,3 | 2.220,3 |
| Azioni | 28,1 | 123,8 | 79,6 | 231,6 | 71,3 | 147,3 | 12,9 |

Tavola 5

ITALIA – DERIVATI SUI TASSI DI CAMBIO (1) (2)
 (ammontari nominali o nozionali in essere al 31 dicembre 2010; miliardi di dollari)

| Strumenti | Dollaro | Euro | Yen | Sterlina | Altre | TOTALE |
|---|----------------|-------------|------------|-----------------|--------------|---------------|
| Contratti a termine e swap in valuta | 443,0 | 421,7 | 30,4 | 52,2 | 138,3 | 542,8 |
| Currency swaps | 249,0 | 226,8 | 15,8 | 34,6 | 157,2 | 341,7 |
| Opzioni OTC (3) | | | | | | |
| Vendute | 110,8 | 115,1 | 25,0 | 22,6 | 60,3 | 161,9 |
| Acquistate | 52,2 | 56,3 | 12,0 | 11,9 | 29,2 | 80,8 |
| | 48,6 | 58,8 | 13,0 | 10,7 | 31,1 | 81,1 |
| TOTALE | 802,8 | 763,6 | 71,2 | 109,4 | 355,8 | 1046,4 |

(1) Eventuali discrepanze tra i dati contenuti nelle tavole sono dovute agli arrotondamenti.

(2) Poiché vengono computate entrambe le valute che compongono ogni transazione, la somma dei contratti classificati per valuta (prime 5 colonne) risulta per definizione doppia rispetto al totale complessivo (ultima colonna).

(3) Per opzioni acquistate si intendono i contratti in forza dei quali l'acquirente detiene la facoltà di acquistare (call) o di vendere (put) a (o entro) una certa data una determinata attività ad un prezzo prefissato. Le opzioni vendute sono i contratti in forza dei quali l'emittente si impegna a vendere (call) o ad acquistare (put) a (o entro) una certa data una determinata attività ad un prezzo prefissato.

Tavola 6 - ITALIA - Credit default swaps in essere al 31 dicembre 2010

in miliardi di dollari

| | Totale | | Valore nozionale | | | | | | Valore di mercato lordo positivo | Valore di mercato lordo negativo | |
|--|---------------------------------|-------------|------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------------------------|----------------------------------|------|
| | | | Vita residua | | meno di 1 anno | | fra 1 e 5 anni | | | | |
| | CDS comprati | CDS venduti | CDS comprati | CDS venduti | CDS comprati | CDS venduti | CDS comprati | CDS venduti | | | |
| Tutti i contratti | Tutte le controparti | 288,8 | 305,8 | 34,1 | 37,6 | 221,6 | 233,0 | 33,1 | 35,2 | 9,7 | 10,5 |
| | di cui: istituzioni finanziarie | 288,8 | 305,8 | 34,1 | 37,6 | 221,6 | 233,0 | 33,0 | 35,2 | 9,7 | 10,5 |
| Riferiti ad un singolo debitore | Tutte le controparti | 156,4 | 157,5 | 22,4 | 22,8 | 116,4 | 115,2 | 17,6 | 19,5 | 6,1 | 6,4 |
| Riferiti a paniere di debitori | Tutte le controparti | 132,4 | 148,4 | 11,8 | 14,8 | 105,2 | 117,8 | 15,4 | 15,8 | 3,7 | 4,1 |