

Comunicato Stampa

DIFFUSO A CURA DEL SERVIZIO SEGRETERIA PARTICOLARE DEL DIRETTORIO E COMUNICAZIONE

Roma, 4 dicembre 2014

Rilevazione sui prodotti derivati over-the-counter a fine giugno 2014

La Banca d'Italia comunica le informazioni relative alle posizioni in essere a fine giugno 2014 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). L'indagine prevede la rilevazione semestrale di statistiche sui derivati OTC su base consolidata presso un campione di banche e intermediari finanziari maggiormente operativi nel comparto². 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 che nel primo semestre del 2014 il valore nozionale in dollari dei derivati finanziari ha registrato una riduzione di circa il 4 per cento (tav. 1), in linea col calo osservato per il complesso dei paesi che partecipano all'indagine (circa il 3 per cento). Il valore nozionale dei contratti in essere presso le banche italiane rappresenta una quota assai modesta dell'intero campione dei paesi che partecipano all'indagine (1,2 per cento). Il campione rilevato fa registrare un valore lordo di mercato negativo superiore a quello positivo (180,1 e 179,6 miliardi di dollari, rispettivamente).

¹ Dal primo semestre del 2012 il campione di banche italiane include anche Mediobanca Spa, che si è aggiunta a Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banca Monte dei Paschi di Siena, Banco Popolare, UBI Banca; al campione fa capo oltre 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. Dal secondo semestre del 2011 il campione è composto dai seguenti 13 paesi: Australia, Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Italia, Paesi Bassi, Regno Unito, Spagna, Stati Uniti, Svezia e Svizzera.

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.

Le informazioni relative alle controparti (tav. 2) mostrano che i contratti derivati OTC continuano a essere posti in essere prevalentemente con istituzioni finanziarie. La categoria di contratti nella quale la quota delle controparti non finanziarie è più elevata in percentuale è quella relativa ai cambi (13,0 per cento), mentre per i derivati su tassi d'interesse tale quota è del 7,6 per cento e su azioni del 2,5 per cento.

I derivati su tassi d'interesse risultano così composti (tav. 3): gli *interest rate swaps* rappresentano, in termini di valore nozionale, circa il 75,7 per cento (e corrispondono al 64,2 per cento del totale di tutti i derivati – cambi, tassi di interesse, azioni - oggetto di questa rilevazione), le opzioni su tassi d'interesse il 12,4 e i *forward rate agreements* il 11,8 per cento. L'euro rimane di gran lunga la valuta più utilizzata (93,9 per cento delle transazioni), seguito dal dollaro. Il 68,2 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 (37,4 per cento) e l'euro (36,1 per cento). Gli strumenti più utilizzati risultano essere i contratti a termine e swap in valuta (53,1 per cento). 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 circa il 62,1 per cento, scadenza inferiore all'anno (tav. 4).

Il mercato dei derivati su azioni e merci, di dimensione assai più limitata, è composto quasi interamente di opzioni. All'incirca il 54 per cento di questi strumenti hanno vita residua superiore all'anno (tav. 4).

2. I derivati su crediti. I dati relativi alle posizioni in essere su *credit default swaps* (CDS⁶) delle banche italiane evidenziano che nel primo semestre del 2014 il valore nozionale dei CDS comprati (acquisto di protezione) è diminuito del 17 per cento circa e quello dei CDS venduti (vendita di protezione) del 15 per cento circa, collocandosi rispettivamente a 211 e 215 miliardi di dollari (cfr. tav. 1). Anche nel complesso dei paesi che partecipano all'indagine si è registrato un calo dei valori nozionali, dell'ordine del 7 per cento. Per le banche italiane il valore positivo di mercato è stato pari a 5 miliardi di dollari mentre quello negativo è stato di 5,6 miliardi (cfr. tav. 6).

Le banche italiane risultavano essere, al 30 giugno 2014, venditrici nette di protezione dal rischio di credito per un ammontare di 4 miliardi di dollari (nel semestre precedente i CDS venduti superavano quelli comprati per 0,8 miliardi di dollari); tutti i contratti in essere avevano per controparte un'istituzione finanziaria (cfr. tav. 6).

Il 33,5 per cento dell'ammontare totale dei CDS comprati era riferito 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 attribuiti a un singolo debitore corrisponde a circa il 34,5 per cento. In termini di scadenza dei contratti sottostanti, circa il 69 per cento 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 che partecipano all'indagine (circa il 2,2 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	Ammontari				Valore di mercato lordo a Giugno 2014	
	Dicembre 2013	Giugno 2014	Variaz. % Dicembre 2013 / Giugno 2014	Quota % Giugno 2014	Positivo	Negativo
Derivati finanziari						
Cambi	1.002,9	964,3	- 3,8	11,8	11,8	14,0
Tassi d'interesse	7.231,3	6.914,5	- 4,4	84,8	161,0	152,7
Azioni e merci	279,5	277,4	- 0,8	3,4	6,7	13,4
TOTALE	8.513,8	8.156,2	- 4,2	100,0	179,6	180,1
Derivati creditizi						
CDS comprati	253,6	211,0	- 16,8	49,5		
CDS venduti	254,4	215,0	- 15,5	50,5		
TOTALE	508,0	426,0	- 16,1	100,0	5,0	5,6

Tavola 2
ITALIA – CONTRATTI DERIVATI PER CONTROPARTE (1)
(ammontari nominali o nozionali in essere al 30 giugno 2014; miliardi di dollari)

Categoria di rischio	Istituzioni finanziarie		Istituzioni non finanziarie	
	Importo	Quota %	Importo	Quota %
Cambi	839,2	87,0	125,1	13,0
Tassi d'interesse	6.389,5	92,4	525,0	7,6
Azioni	259,0	97,5	6,7	2,5

Tavola 3
ITALIA – DERIVATI SUI TASSI D'INTERESSE (1)
(ammontari nominali o nozionali in essere al 30 giugno 2014; miliardi di dollari)

Strumenti	Dollaro	Euro	Yen	Sterlina	Altre	TOTALE
Forward rate agreements	9,8	802,8	-	-	6,5	819,1
Swaps	176,0	4.850,6	10,6	40,2	158,9	5.236,3
Opzioni OTC	14,7	839,5	0,1	1,4	3,5	859,2
Vendute	8,7	403,3	0,0	0,9	1,4	414,3
Acquistate	6,0	436,2	0,1	0,5	2,1	444,9
TOTALE	200,5	6.492,8	10,7	41,7	168,9	6.914,5

(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 30 giugno 2014; miliardi di dollari)

Categoria di rischio	Strumenti			Totale	Vita residua		
	Forwards e swaps	Opzioni OTC Vendute	Opzioni OTC Acquistate		Meno di 1 anno	Fra 1 e 5 anni	Oltre i 5 anni
Cambi	887,2	38,9	38,3	964,3	599,3	244,4	120,6
Tassi d'interesse	6.055,4	414,3	444,9	6.914,5	2.196,2	2.753,5	1.964,8
Azioni	17,9	187,2	60,6	265,7	122,1	90,6	53,1

Tavola 5
ITALIA – DERIVATI SUI TASSI DI CAMBIO (1) (2)
 (ammontari nominali o nozionali in essere al 30 giugno 2014; miliardi di dollari)

Strumenti	Dollaro	Euro	Yen	Sterlina	Altre	TOTALE
Contratti a termine e swap in valuta	363,9	372,9	62,7	78,9	146,3	512,3
Currency swaps	305,3	259,9	13,3	42,1	129,1	374,8
Opzioni OTC (3)	51,6	63,5	3,5	4,4	31,2	77,1
<i>Vendute</i>	26,8	31,9	1,6	2,3	15,1	38,9
<i>Acquistate</i>	24,8	31,6	2,0	2,2	16,1	38,3
TOTALE	720,8	696,3	79,5	125,5	306,6	964,3

(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 30 GIUGNO 2014
(miliardi di dollari)

		Valore nozionale								Valore di mercato lordo positivo	Valore di mercato lordo negativo
		Totale		Vita residua							
				meno di 1 anno		fra 1 e 5 anni		oltre i 5 anni			
		CDS comprati	CDS venduti	CDS comprati	CDS venduti	CDS comprati	CDS venduti	CDS comprati	CDS venduti		
Tutti i contratti	Tutte le controparti	211,0	215,0	56,3	57,3	146,1	146,7	8,6	11,0	5,0	5,6
	di cui: istituzioni finanziarie	210,8	215,0	56,3	57,3	146,1	146,7	8,4	11,0	4,9	5,6
Riferiti ad un singolo debitore	Tutte le controparti	70,7	74,1	20,6	20,8	44,0	44,0	6,1	9,3	2,2	2,9
Riferiti a paniere di debitori	Tutte le controparti	140,3	140,9	35,7	36,4	102,2	102,7	2,5	1,8	2,8	2,7