



7. TESORERIA



Deams
Dipartimento di
Scienze Economiche, Aziendali,
Matematiche e Statistiche "Bruno de Finetti"

Tecnica Bancaria
A.A. 2023/24

Prof. Alberto Dreassi
adreassi@units.it

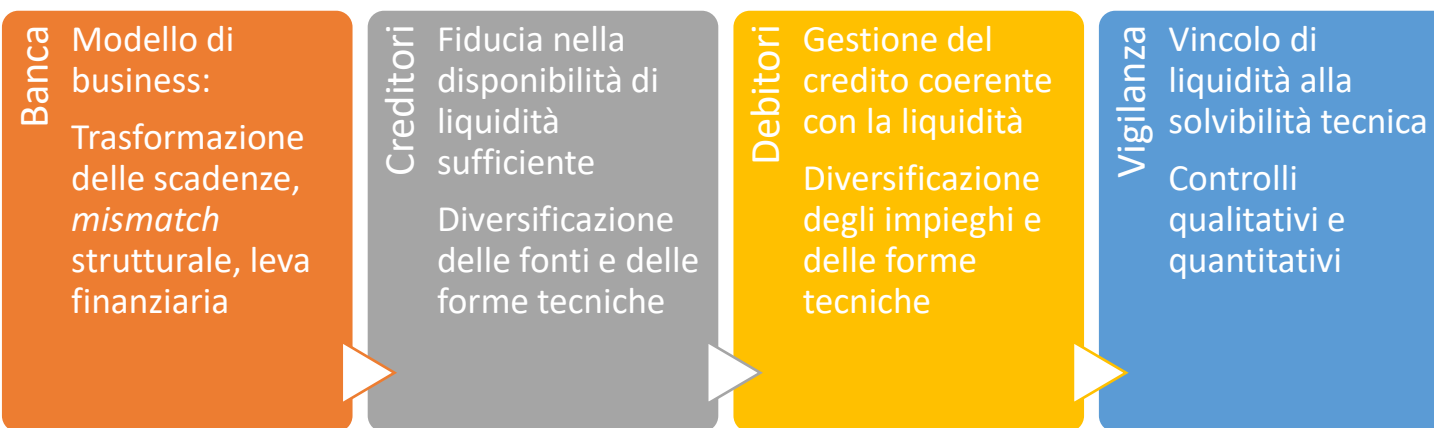
CONTENUTI



- LA GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ
- LA TESORERIA BANCARIA
- LIQUIDITÀ E VIGILANZA

LA GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ

3



	ATTIVITA'	PASSIVITA' E NETTO	
Assorbono A M/L	Impiego 1	Fonte 1	Generano A M/L
Generano A BREVE	Impiego 2	Fonte 2	Assorbono A BREVE
	Impiego 3	Fonte 3	

Gestione della liquidità – rapporto entrate/uscite:

- *Matching* fra flussi in entrata e in uscita
- Raccolta di fondi di capitale coerenti con le scadenze
- Ottimizzazione del costo del capitale fra liquidità e redditività
- Accessibilità di fonti di liquidità aggiuntive (*contingency funding plan*)
- Gestione dei rapporti infragruppo che incidono sulla liquidità

- **Strutturale (M/L):** gestione squilibri (es. credito/depositi)
- **Di breve termine**
 - Copertura uscite previste o meno, anche fuori bilancio
 - Sia a saldi positivi sia negativi
 - Uso delle riserve, liquidazione di attivi, rifinanziamento
 - **Difensiva** (gestione degli scompensi giornalieri a prescindere dalla redditività) o **dinamica** (assunzione di rischi di tasso e ricerca di redditività)

LA GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ



Leve gestionali:

- Trasformazione delle scadenze
- Raccolta
- Impieghi
- Cessione di attivi
- Esposizioni fuori bilancio
- Politica commerciale
- Appetito per il rischio

Nel breve termine:

- Individuazione attivi liquidabili prontamente o attivabili per rifinanziamento
- Individuazione degli strumenti di tesoreria
- Attivazione degli strumenti di mercato interbancario



- Minimizzare gli aggiustamenti
- *Trade-off* fra equilibrio economico e finanziario
- Ruolo indiretto del capitale

LA GESTIONE DELLA LIQUIDITÀ

5

Impatto del *liquidity risk*:

- **Funding:**
copertura deflussi di rimborso del passivo, di impegno ad erogare fondi o di incremento delle garanzie fornite
- **Market:**
impossibilità o antieconomicità di conversione di attivi in denaro per condizioni di mercato

Scenario

Operatività normale
(*going concern liquidity risk*)

Situazioni di stress
(*contingency liquidity risk*)

Origine

Fattori interni
(*corporate liquidity risk*)

Fattori esterni
(*systemic liquidity risk*)

Misure del *funding liquidity risk*:

- **Modelli di stock:**
 - Indicatori patrimoniali di liquidità
 - *Cash capital position*: attività liquide o prontamente liquidabili al netto di passività a vista e a breve non rinnovabili e impegni ad erogare fondi
- **Modelli di flusso:**
 - Stima dei flussi in un dato orizzonte temporale
 - *Maturity ladder/gap*: flussi netti per fascia temporale
- **Modelli ibridi**

Misura del *market liquidity risk* – stima liquidità di ciascuno strumento (rapidità, volumi e costi):

- **Elasticità**: capacità di attirare nuove proposte di acquisto-vendita in presenza di squilibrio fra domanda e offerta
- **Immediatezza**: tempo fra invio dell'ordine e l'esecuzione della transazione
- **Bid-ask spread**: indicatore sintetico dei costi di transazione
- **Ampiezza**: presenza di ordini di acquisto-vendita di importo elevato
- **Profondità/spessore**: presenza di numerosi ordini di acquisto-vendita a prezzi prossimi fra loro

STRUMENTI DI TESORERIA

6

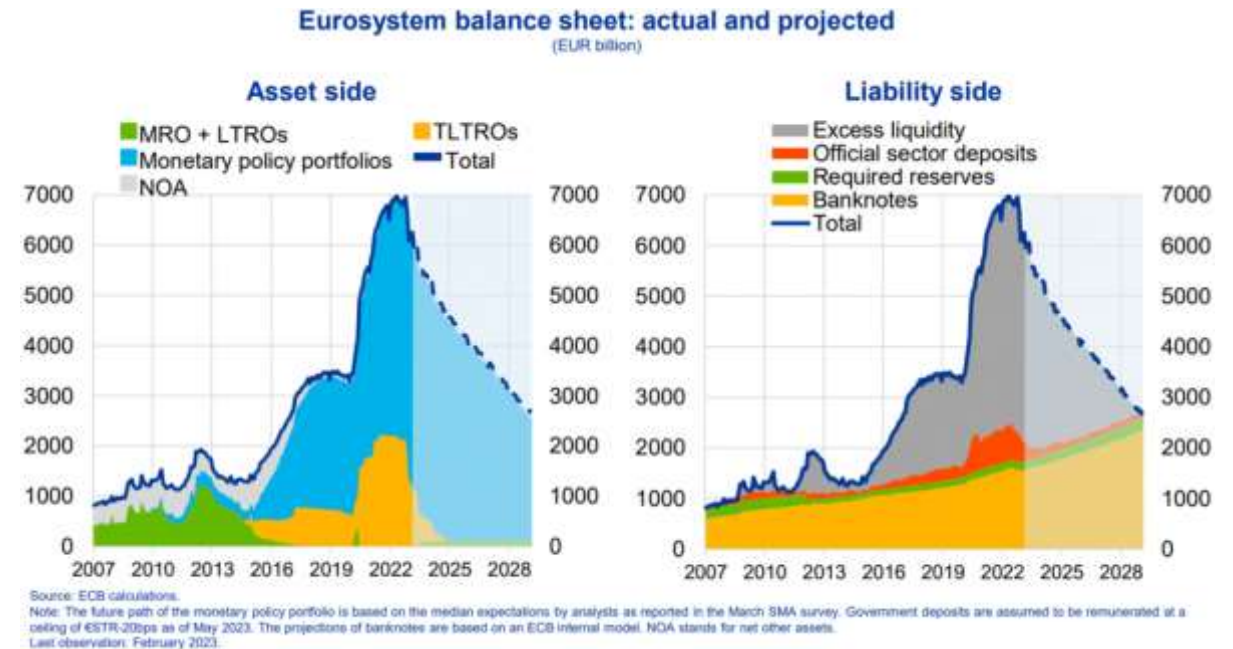
- Riserve bancarie:** attività liquide o prontamente liquidabili, libere o vincolate, riserva obbligatoria e riserve libere (prima linea: moneta legale e crediti a vista v/banche; seconda linea: altre attività liquide)

Riserva obbligatoria – Area Euro:

- Depositi a vista/overnight, dep+titoli <2a
- Aliquota 1%, franchigie/deduzioni
- Remunerazione: 0% (sett.23, da 3,75%)
- Penalità: 7%
- Media saldi giornalieri su 6/7 settimane (periodo di mantenimento)
- Ammontare: 165 mld € (sett.23)

Riserve libere:

- Tassi (sett.23): 4%
- Ammontare: 9 mld € (sett.23, da 3,8 trn di sett.22)



STRUMENTI DI TESORERIA

7

2. Mercato interbancario: scambio delle esigenze di copertura *deficit* e impiego *surplus* di liquidità, in funzione del merito di credito e degli strumenti a garanzia richiesti

Scadenze:

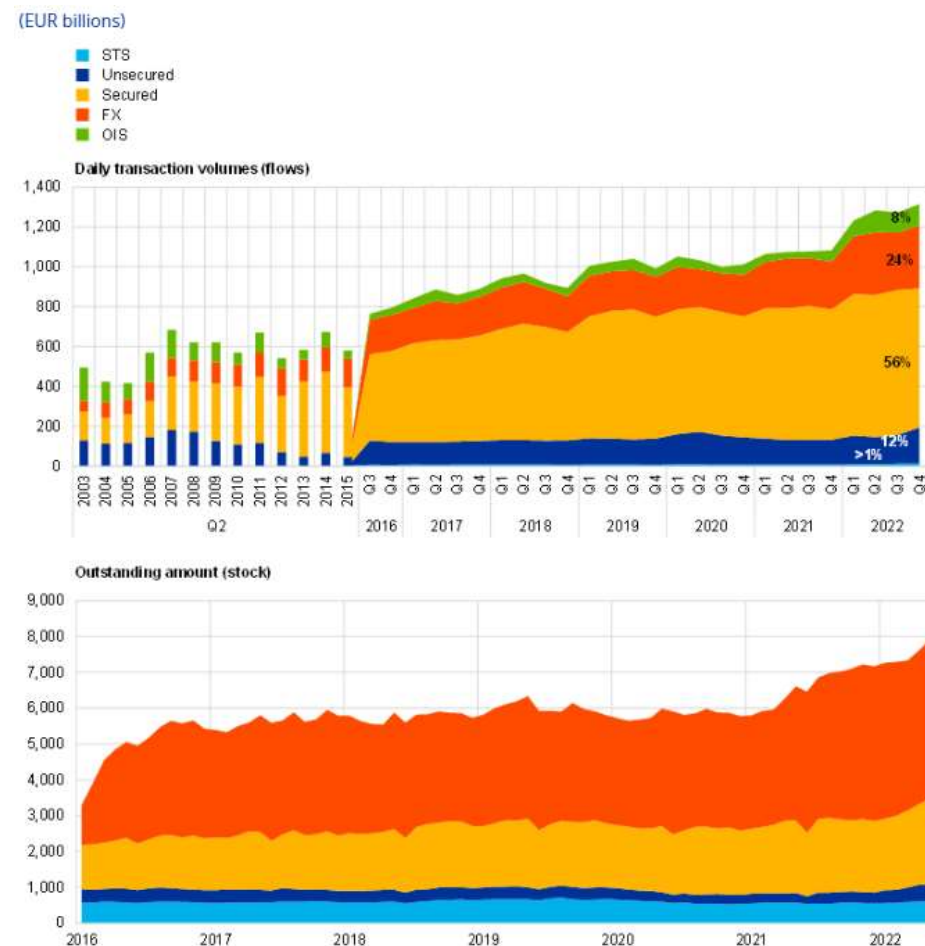
- Overnight: $t / t+1$
- Tomorrow-next: $t+1 / t+2$
- Spot-next: $t+2 / t+3$
- Altre (a tempo, $t+2/t+k$, broken date, $t+s / t+k$)

Tassi:

- EURIBOR (EUro InterBank Offered Rate): su operazioni $t+2$ con durata 1w-12m
- €STR (Euro Short-Term Rate): in sostituzione di EONIA a partire dal 2019, calcolato su operazioni effettive ON su base più ampia e comunicate in via riservata

Interbancario – EURO (ott.23):

- €STR: 3,902%
- EURIBOR: 1w|3,862%; 12m|4,172%



STRUMENTI DI TESORERIA

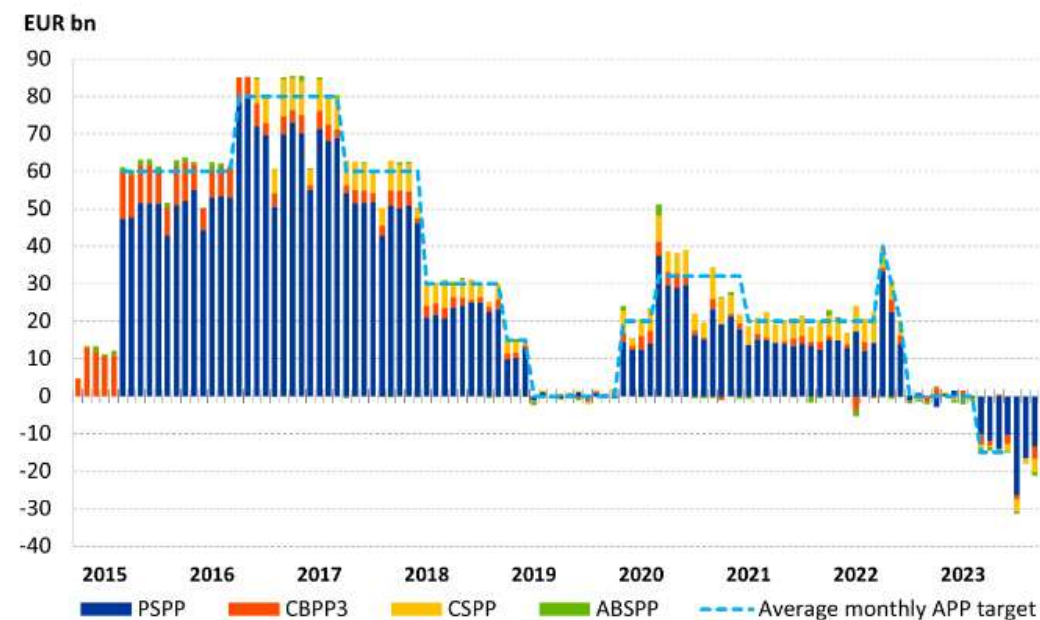
3. Operazioni con la BC:

- operazioni di mercato aperto:
 - Rifinanziamento: principale (settimanale su pegno) e a più lungo termine (3 mesi)
 - *Fine tuning*: non standardizzate, attenuano fluttuazioni inattese dei tassi
 - Operazioni strutturali
- operazioni attivabili dalle controparti (*standing facilities*): *overnight*, di rifinanziamento marginale (P/T o prestito garantito) o di deposito
- operazioni «non convenzionali» (es. PELTRO, TLTRO)

Operazioni con BC (ott23):

- Rif. Principale: 4,5%
- Rif. Marginale: 4,75%
- MLF: 30 mln € (16/10/23)
- DF: 3,6 trn € (16/10/23)

Chart: Net asset purchases by programme under APP



Eurosystem holdings under the asset purchase programme

Changes of holdings (previous month)	ABSPP	CBPP3	CSPP	PSPP	APP
Holdings* in August 2023	16,436	295,503	334,738	2,487,900	3,134,577
Monthly net purchases	-1,096	-3,346	-3,377	-13,434	-21,253
Quarter-end amortisation adjustment and redemptions of coupon STRIPS	-16	-165	-206	-3,868	-4,255
Holdings* in September 2023	15,324	291,992	331,156	2,470,598	3,109,070

*At amortised cost, in EUR millions, at month-end. Figures may not add up due to rounding. Figures are preliminary and may be subject to revision.

Controlli sul rischio di liquidità:

- Prima degli Accordi di Basilea, controlli differenziati a livello nazionale
- Con Basilea, controlli più uniformi ma soprattutto qualitativi
- Solo con Basilea 3 requisiti espliciti:
 - Misura delle varie accezioni del rischio di liquidità e prezzi interni, trasparenza
 - Appetito per il rischio di liquidità
 - Adeguatezza delle riserve liquide, *stress test* e *contingency funding plan*
 - **Coefficienti minimi di liquidità**



- *Liquidity coverage ratio (LCR)*: capacità di assorbimento post *shock* di liquidità di breve periodo (30 gg)
- *Downgrade*, ritiro di parte dei depositi, riduzione raccolta interbancaria non garantita, aumento scarto di garanzia su operazioni garantite, ...

$$LCR = \frac{\text{Attività liquide di alta qualità ponderate}}{\text{Deflussi netti su 30 giorni}} \geq 1$$

- Livelli:
 - 1: cassa, riserve, alcuni titoli di Stato, ... (min 60%)
 - 2A: alcuni titoli di Stato, titoli garantiti, titoli *corporate*
 - 2B: *corporate* di rating più bassi, RMBS, ... (max 15%)

- *Net stable funding ratio (NSFR)*: liquidità strutturale sotto *shock* (redditività ridotta, downgrade, ...), con orizzonte 1 anno
- Provvista disponibile: ponderazione di PN, strumenti ibridi e di debito oltre l'anno, parte dei depositi non vincolati, a termine e la raccolta all'ingrosso entro l'anno
- Provvista necessaria: attività ed esposizioni fuori bilancio ponderate in funzione dell'attitudine ad essere trasformate in liquidità

$$NSFR = \frac{\text{Provvista stabile disponibile}}{\text{Provvista stabile necessaria}} > 1$$

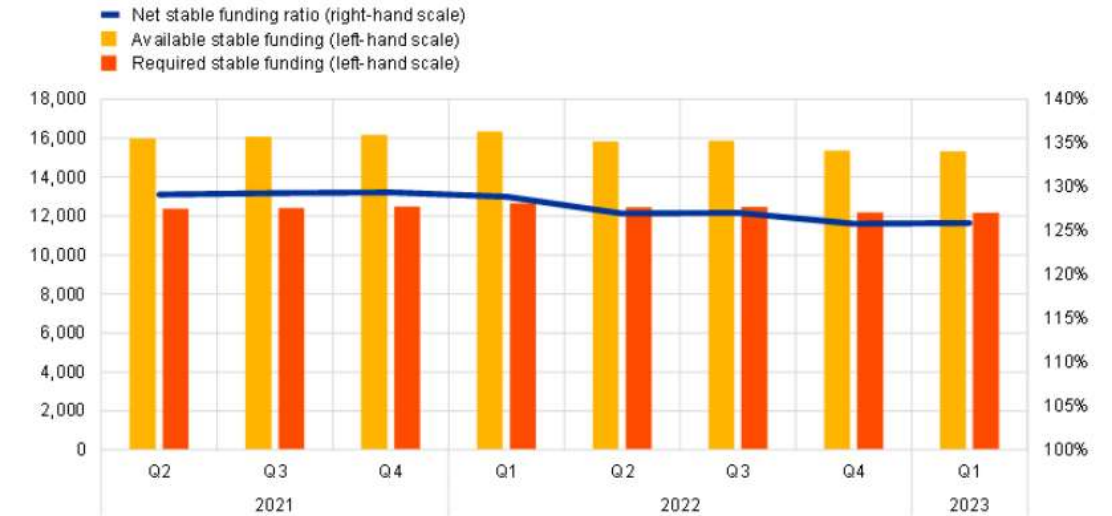
Liquidity coverage ratio and its components by reference period

(EUR billions; percentages)



Net stable funding ratio and its components by reference period

(EUR billions; percentages)

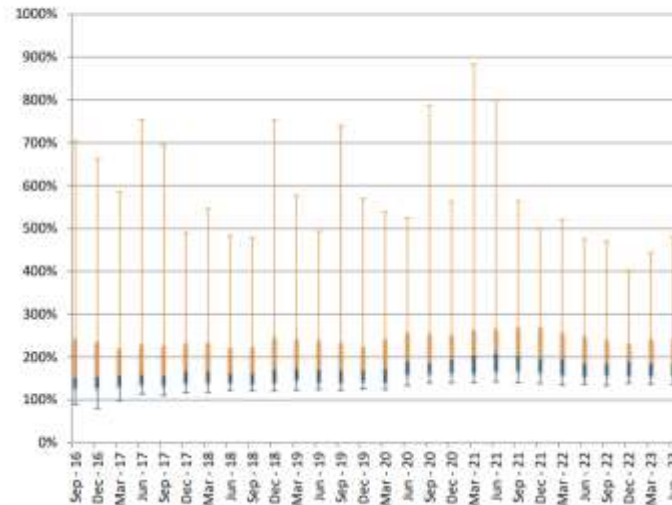


VIGILANZA E LIQUIDITÀ

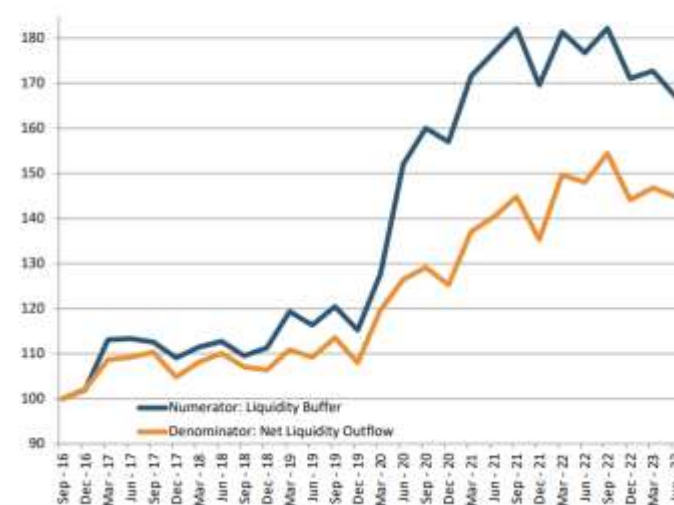
11

21 - Liquidity coverage ratio

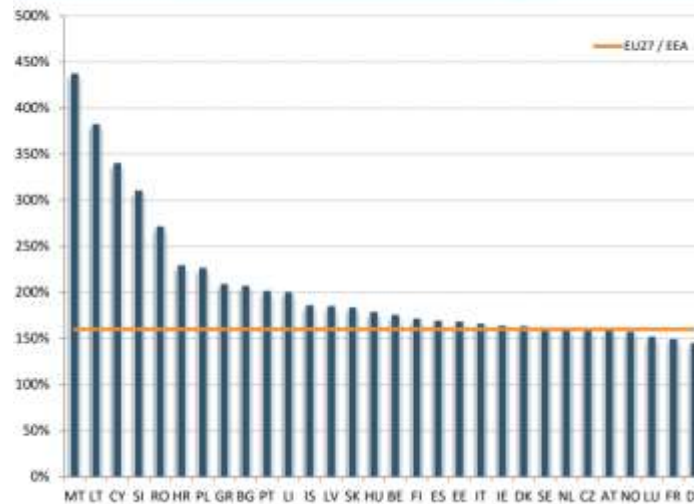
Dispersion



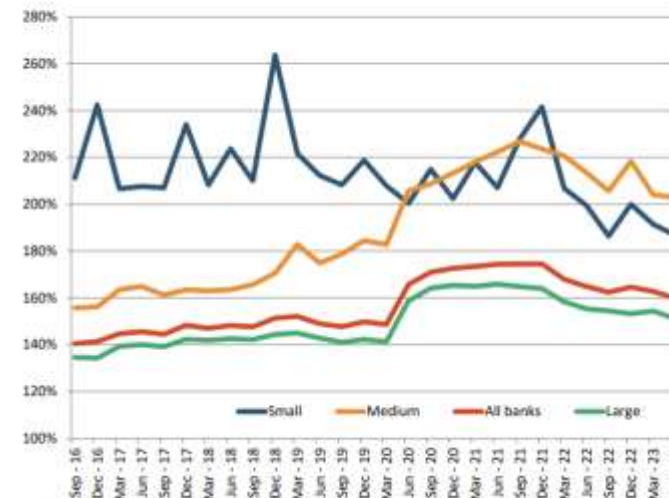
Numerator and denominator: trends



Country dispersion (as of Jun. 2023)



RI by size class

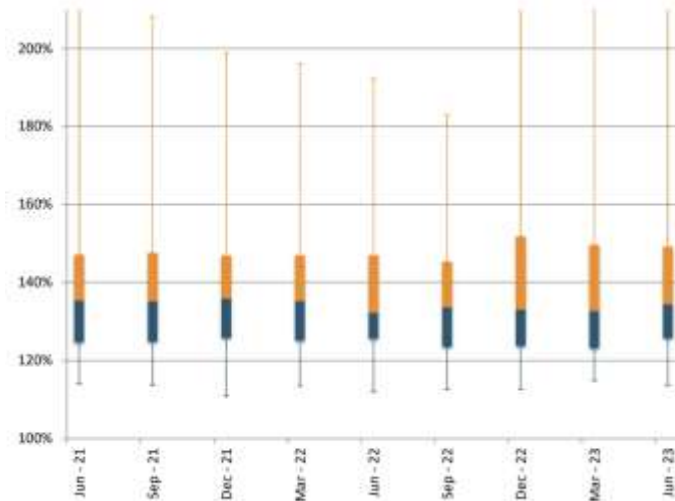


VIGILANZA E LIQUIDITÀ

12

22 - Net stable funding ratio

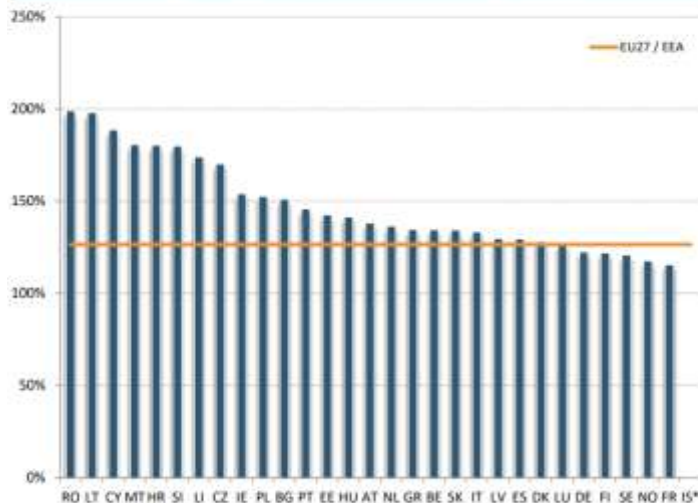
Dispersion



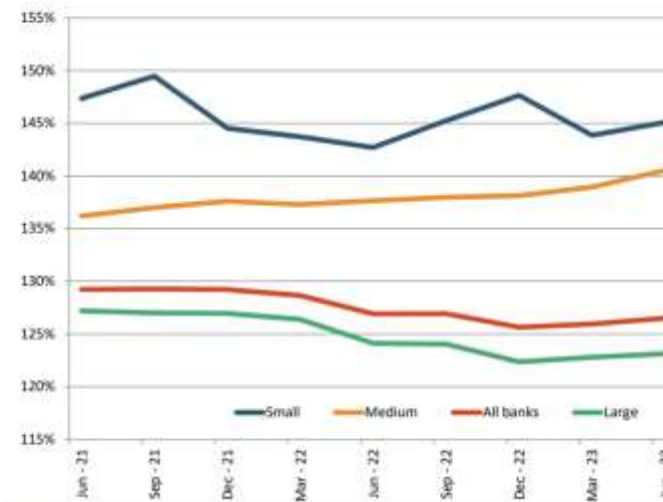
Numerator and denominator: trends



Country dispersion (as of Jun. 2023)



RI by size class

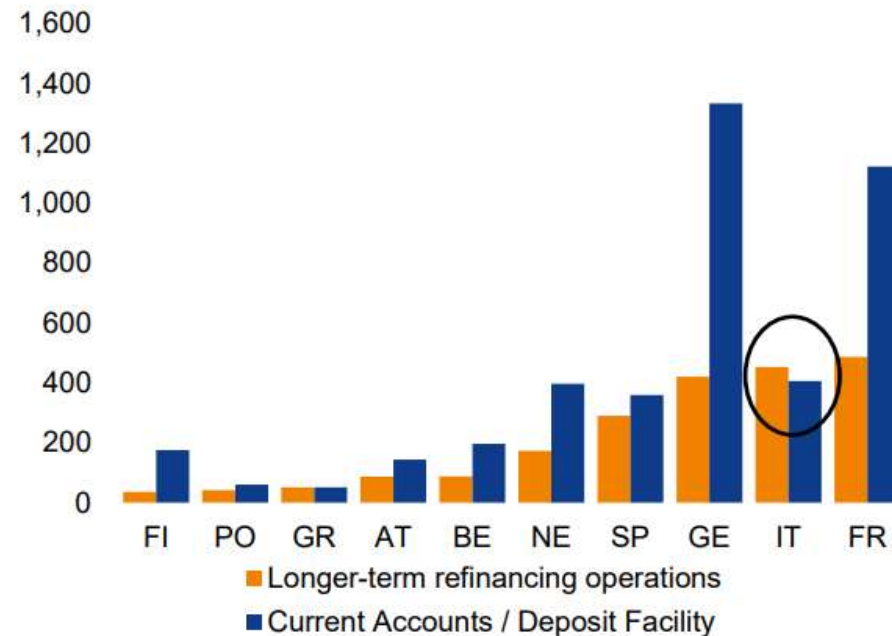


VIGILANZA E LIQUIDITÀ

Central bank liquidity in the euro area unevenly distributed

Numerous banks have simply reinvested the TLTRO liquidity with the ECB

In Billion Euro

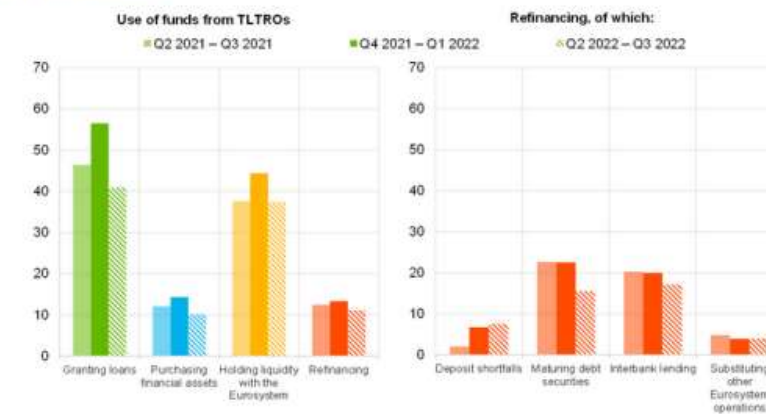


Bank Lending Survey – First quarter of 2022

Chart 23

Use of TLTRO III liquidity by banks

(percentages of banks)



Notes: Banks were asked to indicate the relevance of all purposes. "Purchasing financial assets" is the average of "purchasing domestic sovereign bonds" and "purchasing other financial assets". "Granting loans" refers to loans to the non-financial private sector. The last period denotes expectations indicated by banks in the current round.

Source: Bloomberg; ECB Disaggregated financial statement of the Eurosystem