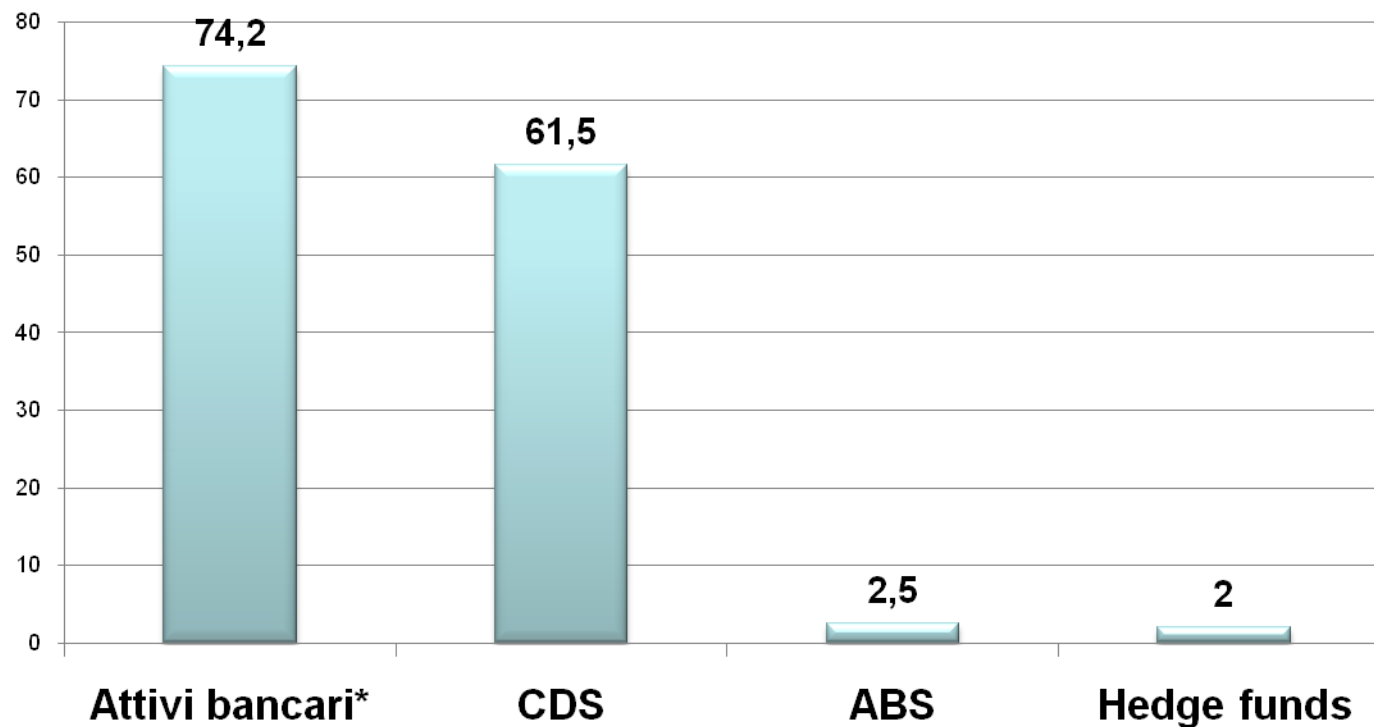


Come ripensare il ruolo della banca nella gestione della liquidità

Intervento di Andrea Resti

andrea.resti@unibocconi.it

“C’è qualcosa di nuovo
oggi nel sole:
anzi, d’antico...”

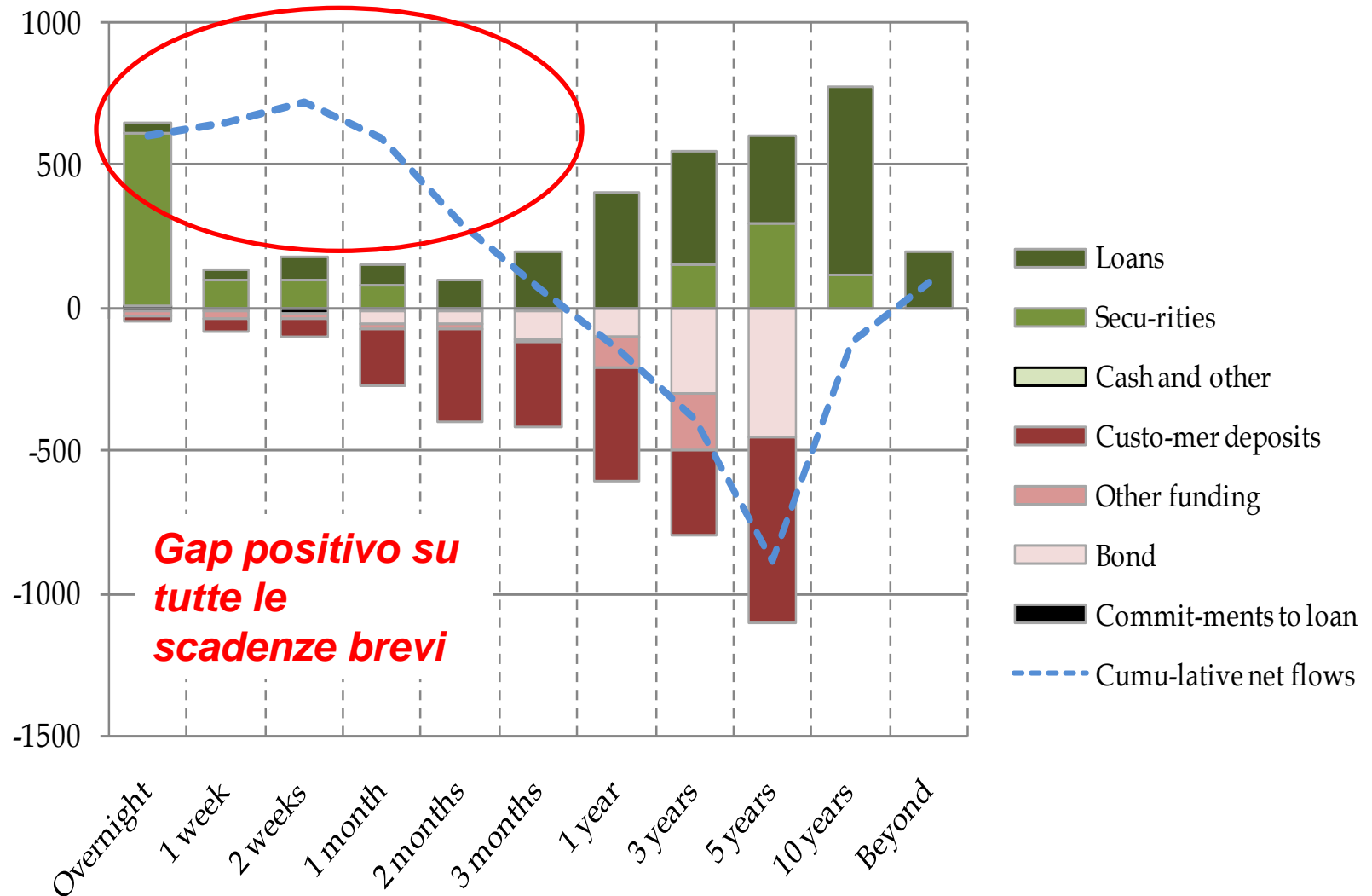


* Prime mille banche – dati in migliaia di miliardi di dollari Fonti: the Banker, ISDA, SIFMA

Due volti

- **Funding LR:** rischio che la banca non possa fronteggiare efficacemente (senza mettere a repentaglio l'equilibrio economico e l'ordinato funzionamento) un insieme di deflussi di cassa attesi o inattesi.
- **Market LR:** rischio che la banca, nel liquidare una posizione consistente, ne influenzi negativamente il prezzo per l'insufficiente spessore del mercato o per un suo temporaneo malfunzionamento
- **Interazioni:** FLR \Leftrightarrow firesales \Leftrightarrow MLR \Leftrightarrow chiamate dei margini \Leftrightarrow FLR

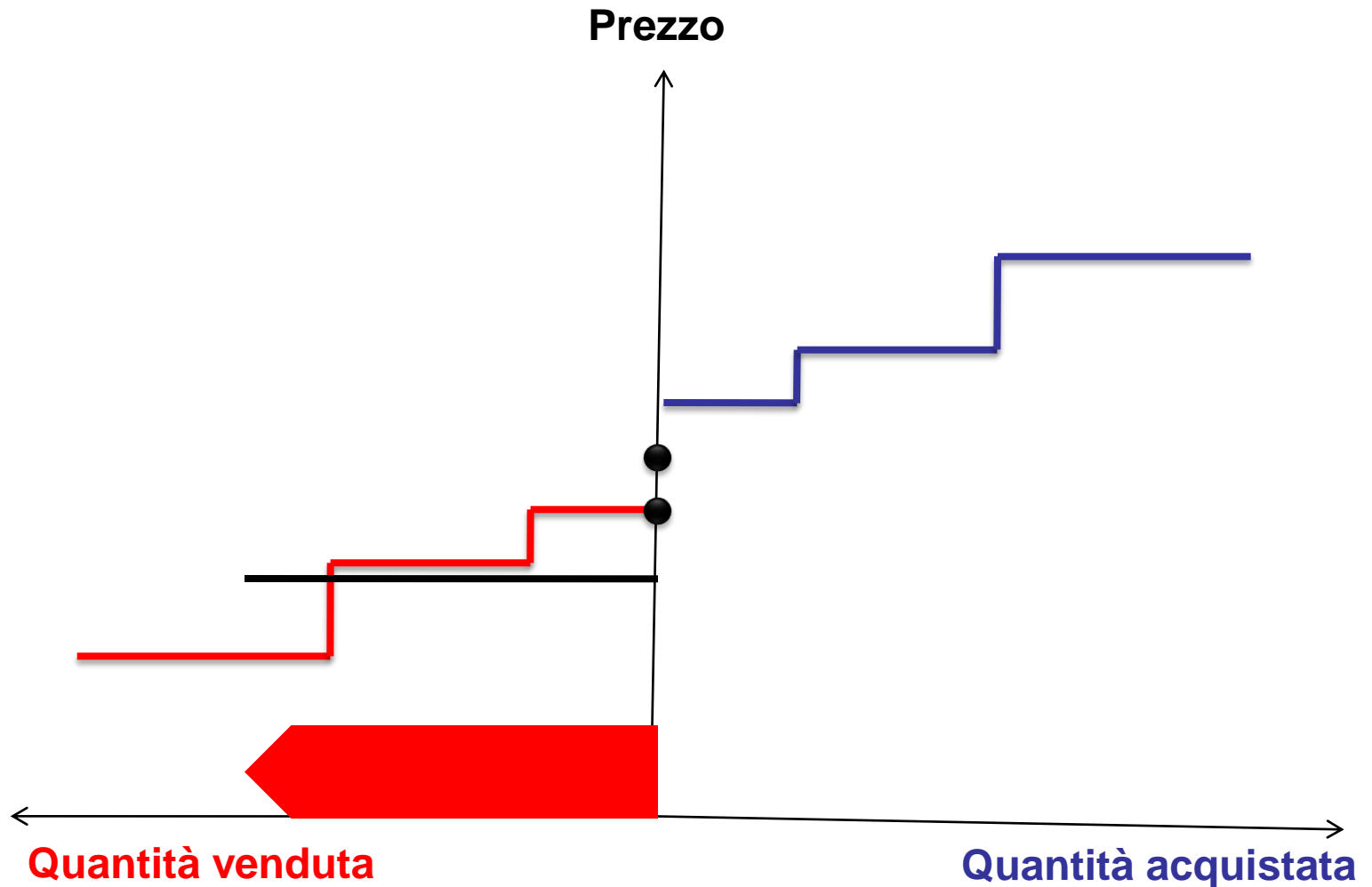
Funding liquidity risk: la maturity ladder



FLR: le sfide per chi fa ricerca

- Modellare le opzionalità implicite nei prodotti con scadenza contrattuale indicativa
 - Depositi a vista
 - Linee di credito interbancarie
- Non appiattirsi su una visione eccessivamente quantitativa
 - Modellare gli eventi rari ha senso, ma attenti a non costruire ali di cera
 - La gestione del FLR è fatta anche (soprattutto?) di elementi qualitativi

Market liquidity risk: oltre il midprice



Market liquidity risk: oltre il midprice



- Un più elevato mid-price può convivere con un più basso best bid price
- Indipendentemente da mid e best bid, il prezzo finale può essere più o meno elevato in base a
 - Livelli successivi del book
 - Quantità venduta e relativa tempistica
- Vi è poi un problema di credibilità del book
 - Ordini esposti solo sulla carta
 - “Hidden liquidity” consentita da molti mercati

MLR: le sfide per chi fa ricerca

- Dal mid-price al book
 - Da una serie storica di prezzi a ...
 - ... una serie storica di prezzi, quantità, credibilità
- MLR come funzione di attivo e passivo dell'intermediario
 - Se quantità e tempi della firesale influenzano le perdite, allora il MLR è soggettivo e per quantificarlo è necessario partire dalla maturity ladder (“liquidity policy”)

Come ripensare il ruolo della banca nella gestione della liquidità

Intervento di Andrea Resti

andrea.resti@unibocconi.it