Stress Geopolitico e Reazioni di Mercato: Un Approccio Integrato al Market Risk Management

AGENDA

- **Geopolitica e mercati: il reality check degli stress test regolamentari**
- **Early Warning e piani di contingenza: la risposta operativa a condizioni avverse di mercato**
- **Il ruolo del Risk Management nella resilienza bancaria**
- **Elementi per identificare: anticipare e presidiare i rischi**

- Proprio mentre gli istituti bancari conducevano gli stress test regolamentari EBA 2025, il contesto geopolitico ha offerto un banco di prova reale: l'annuncio dei dazi USA ha innescato uno shock economico e finanziario concreto.

- Gli stress test consentono al risk management di anticipare e analizzare gli effetti di potenziali crisi economiche e finanziarie, valutando la resilienza delle banche in scenari di stress.

Tensioni USA: Effetti sull'Economia e i Mercati

📅 Nelle due settimane successive all'annuncio dei dazi del 2 aprile 2025

• 📉 **S&P500 -12%**	• 📉 **STOXX Europe 600 -12,5%**
• 📈 **+ 13 Bps CDS 5 Years USA**	• 📈 **+ 6 Bps CDS 5 Years EU**

Resilienza Bancaria Europea: Ipotesi Stress Test

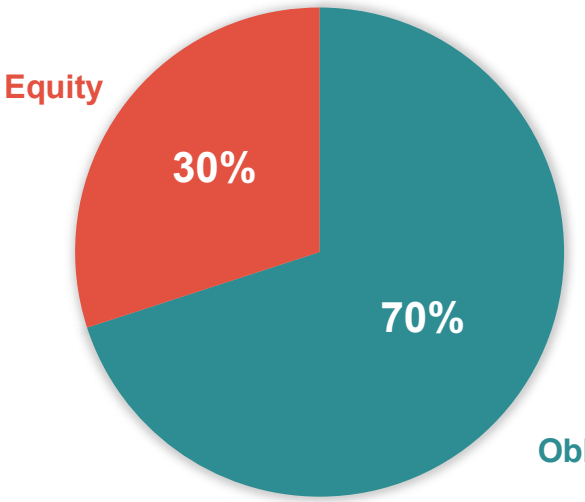
📌 Scenario avverso disegnato dall'EBA per il 2025

• 📉 **S&P500 -61%**	• 📉 **STOXX Europe 600 -50%**
• 📈 **+ 30 Bps CDS 5 Years USA**	• 📈 **+ 73 Bps CDS 5 Years EU**

Severity Scenario

Simulazione stress test su portafoglio modello USA

Di seguito vengono riportati i risultati di uno scenario delle simulazioni condotte su un portafoglio ipotetico, controvalore 1€ mld, composto per il 30% da azioni USA e per il 70% da obbligazioni USA con duration media a 5 anni.



Scenario «Trump»

P&L simulata: - 40 mln/€,
di cui circa 35 mln/€ derivanti da perdite sul comparto «Equity»

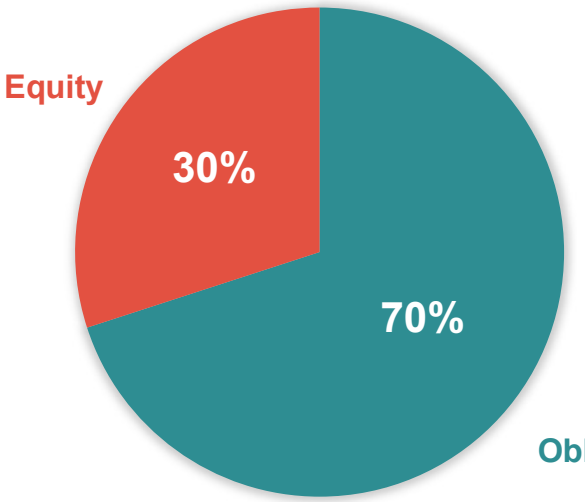
Scenario EBA

P&L simulata: - 148 mln/€,
di cui circa 137 mln/€ derivanti da perdite sul comparto «Equity»

I test regolamentari di resilienza sono concepiti per preparare le banche a scenari anche più estremi rispetto agli shock reali.

Simulazione stress test su portafoglio modello EU

Di seguito vengono riportati i risultati di uno scenario delle simulazioni condotte su un portafoglio ipotetico, controvalore 1€ mld, composto per il 30% da azioni EU e per il 70% da obbligazioni europee con duration media di 5 anni.



Scenario «Trump»

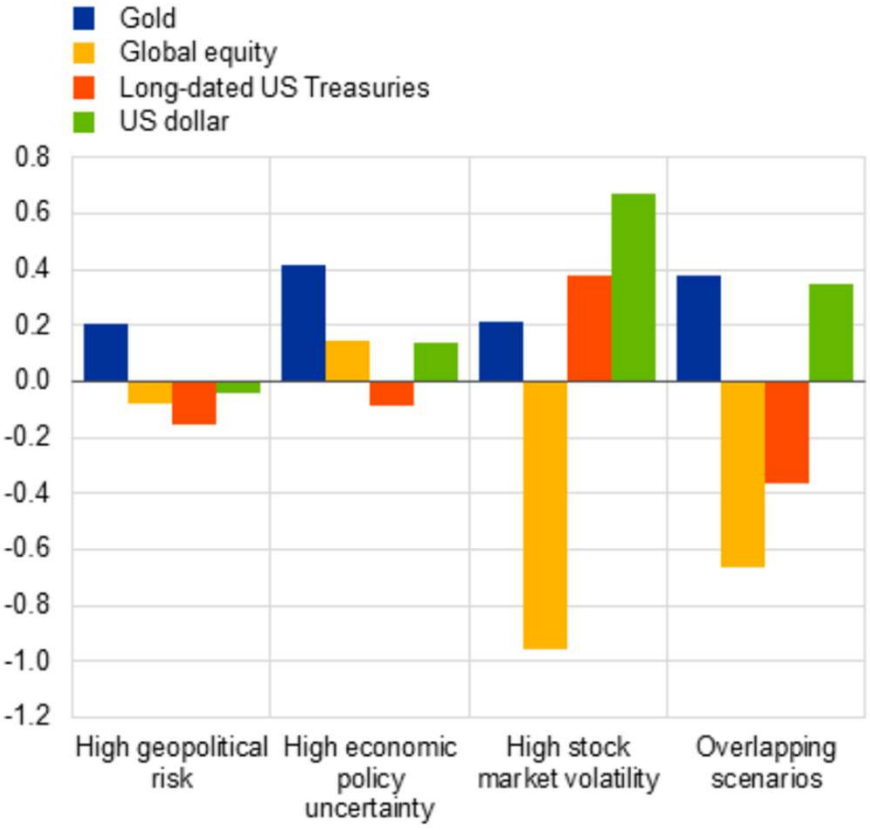
P&L simulata: - 37 mln/€,
di cui circa 35 mln/€ derivanti da perdite sul comparto «Equity»

Scenario EBA

P&L simulata: - 144 mln/€,
di cui circa 118 mln/€ derivanti da perdite sul comparto «Equity»

I test regolamentari di resilienza sono concepiti per preparare le banche a scenari anche più estremi rispetto agli shock reali.

All'interno di una banca è parte fondamentale del processo di gestione del rischio l'utilizzo di indicatori ex-ante ed ex-post con approcci quali-quantitativi.



📊 I valori mostrati nella tabella a sinistra rappresentano gli **Sharpe Ratios** che misurano le performance di differenti asset class durante periodi di stress. Può essere utile valutare attentamente la correlazione tra le varie asset class in differenti scenari di stress

- **High geopolitical risk**: gli US Treasuries a lunga scadenza soffrono maggiormente rispetto all'azionario. Il Dollaro USA tende a variare in misura inferiore
- **High economic policy uncertainty**: l'azionario e il Dollaro USA mantengono rendimenti positivi rispetto al risk free, a differenza degli US Treasuries a lunga scadenza
- **High stock market volatility**: come prevedibile, l'azionario crolla e assieme ad esso crolla lo Sharpe Ratio collegato. Resistono gli US Treasuries a lunga scadenza e il Dollaro, il cui ratio supera 0.6
- **Overlapping scenarios**: ipotizzando un sovrapporsi dei tre scenari sopracitati, il Dollaro USA resiste, a differenza dell'azionario e degli US Treasuries a lunga scadenza

Fonte: https://www.ecb.europa.eu/press/financial-stability-publications/fsr/focus/2025/html/ecb.fsrbox202505_02~7f616fcd3f.en.html

Il ruolo del Risk Management nella resilienza bancaria

L'obiettivo primario del Risk Management è quello di identificare, misurare, controllare e supportare attivamente il contenimento dei rischi finanziari e non finanziari e la loro relazione con le grandezze patrimoniali, coerentemente con le normative in vigore e la propensione al rischio definita dall'organo con funzione di supervisione strategica.

Il controllo del rischio viene eseguito attraverso un processo iterativo composto da quatto elementi tra loro interconnessi:

Mitigazione

In caso di superamento dei limiti di rischio individuati è attivato il processo di escalation, vale a dire l'insieme delle procedure volte alla gestione e superamento della situazione di allontanamento dagli obiettivi

Identificazione

Può avvenire in due momenti distinti:

- prima che il rischio stesso si sia concretizzato (**ex-ante**)
- al momento della concretizzazione del rischio (**ex-post**)

Monitoraggio

Avviene attraverso il presidio nel continuo del livello di rischiosità e della rilevazione di eventuali anomalie presenti, rispetto agli obiettivi e soglie di rischio definiti ex-ante

Misurazione

Avviene attraverso procedure quali-quantitative che permettono di tradurre l'esposizione al rischio in metriche oggettive (ad es. VaR e stress test)

Elementi per identificare: anticipare e presidiare i rischi

All'interno di una banca è parte fondamentale del processo di gestione del rischio l'utilizzo di indicatori ex-ante ed ex-post che impiegano approcci quali-quantitativi.

Rischio di Concentrazione

Il rischio di concentrazione rappresenta l'esposizione eccessiva verso singole controparti, settori, aree geografiche o fattori di rischio. Un'elevata concentrazione può amplificare l'impatto di eventi avversi, riducendo l'efficacia della diversificazione e aumentando la vulnerabilità del portafoglio. Per questo motivo viene monitorato attraverso metriche dedicate e limiti operativi.

Value At Risk Tecnology

Il Value at Risk (VaR) e metodologie ad esso riconducibili (expected shortfall per esempio) è una misura del rischio di mercato che stima la perdita potenziale massima attesa di un portafoglio in condizioni BAU di mercato, con un determinato intervallo di confidenza e orizzonte temporale. Viene utilizzato per quantificare e monitorare l'esposizione al rischio e supporta la definizione dei limiti di rischio interni della banca.

Stress Test

Oltre all'obbligo regolamentare, gli Stress Test sono fondamentali per la gestione del rischio all'interno della banca e supportano nella definizione della propensione al rischio della banca stessa. Un modello utile è quello a Full Revaluation, basato sulla simulazione dei fattori di rischio del portafoglio in scenari estremi ed è necessario per la determinazione dei P&L simulati. La rivalutazione del portafoglio avviene in modo analitico su tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio sulla base degli scenari simulati.