

L'ALM INTEGRATO

**Per una efficace gestione dei rischi di banking book post Credit Spread
Risk del Banking Book (CSRBB)**

**ABI Convegno Risk & Profitability
Milano 9 giugno 2026**

**Carlo Palego
CRO Gruppo Banca di Asti**



I temi che tratteremo

- L'ALM integrato: la leadership è del CFO
 - Massimizzare il valore d'azienda

- Il ruolo del CRO:
 - Necessità di disporre di un panel completo dei rischi finanziari del banking book
 - Computare i rischi quando sono effettivi e materiali
 - Evitare fenomeni di double counting

- Una tassonomia dei rischi finanziari del banking book utile all'attività di «ALM integrato»
 - Focus sui rischi da *maturity mismatching* e in particolare su **CSRBB**

I RISCHI TIPICI DEL BANKING BOOK

prima dell'introduzione del CSRBB

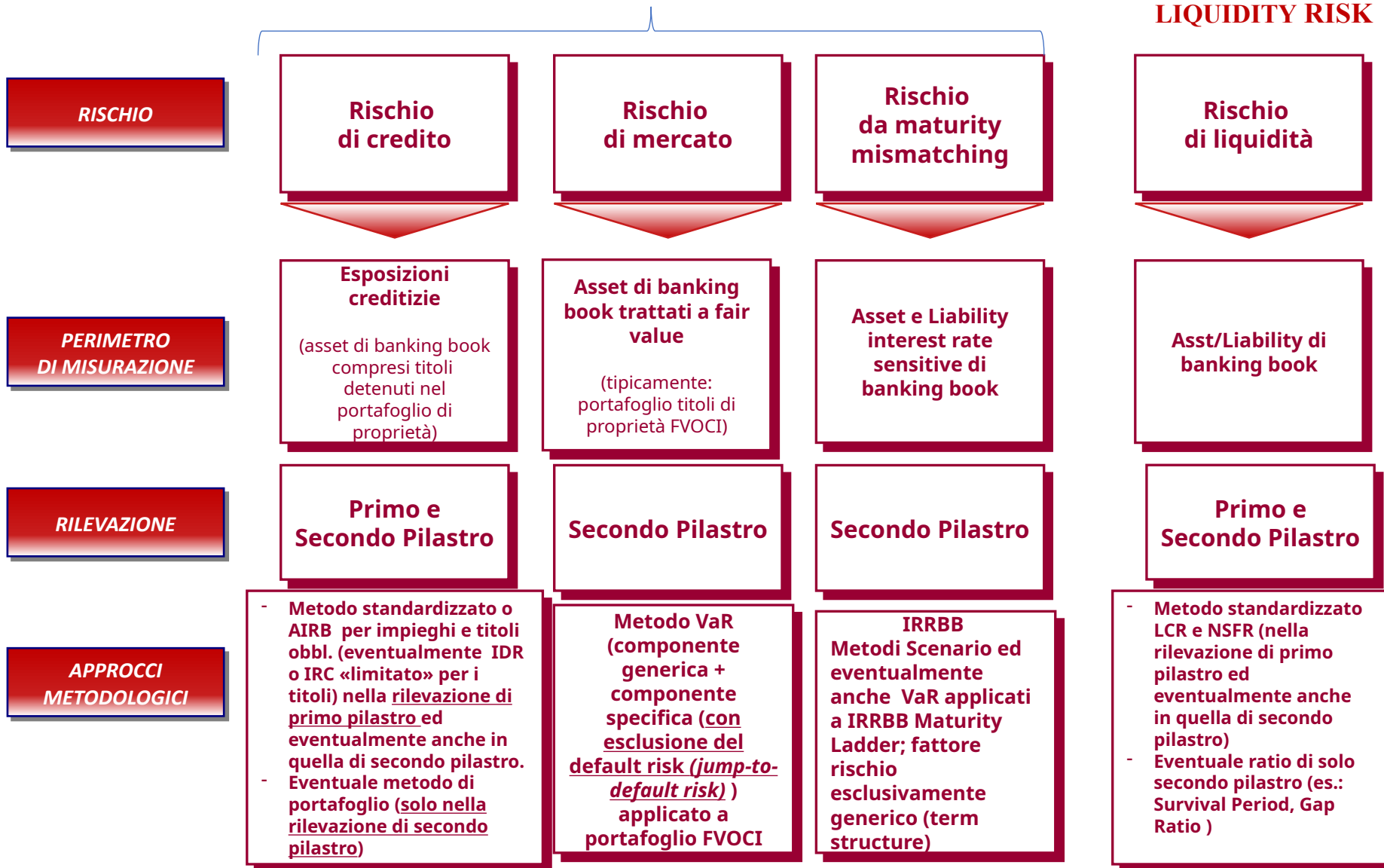


I RISCHI TIPICI DEL BANKING BOOK

prima dell'introduzione del CSRBB (1/3)

BANKING BOOK CAPITAL ABSORBING RISKS

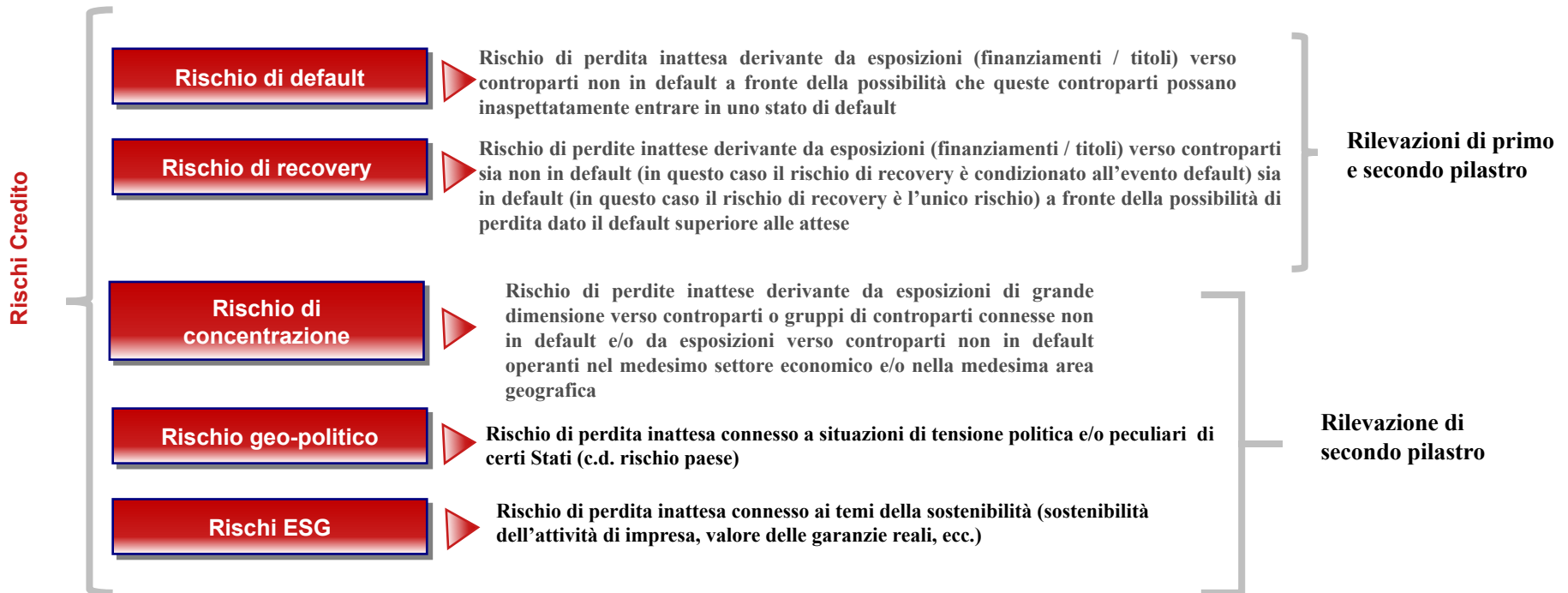
BANKING BOOK LIQUIDITY RISK



I RISCHI TIPICI DEL BANKING BOOK

prima dell'introduzione del CSRBB (2/3)

LE DECLINAZIONI DEL CREDIT RISK



I RISCHI TIPICI DEL BANKING BOOK

prima dell'introduzione del CSRBB (3 / 3)

Su specifica e formale indicazione dell'Organo di vigilanza, a far tempo dall'esercizio ICAAP 2024 tutte le banche (anche *less significant*) sono tenute a considerare tra i rischi capital absorbing del banking book anche il CSRBB



I rischi tipici del banking book: Focus su introduzione del CSRBB



I RISCHI TIPICI DEL BANKING BOOK

Focus su introduzione CSRBB (1 / 6)

IRRBB: la definizione dell'EBA (*)

Interest Rate risk
arising from non-
trading book activities
(IRRBB)

The current and perspective risk of a negative impact to the institution's economic value of equity, or to the institution's net interest rate income, taking market value changes into account as appropriate, which arise from adverse movements, including gap risk, basis risk and option risk

Interest Rate sensitive instruments: assets, liabilities and off-balance-sheet items in the non-trading book, which are sensitive to interest rate changes (excluding assets deducted from CET1 capital – e.g., real estate or intangible assets or equity exposures in the non-trading book).

(*) **Guidelines of the Management of Interest Rate Risk and Credit Spread Risk arising from Non-Trading Book Activities**



I RISCHI TIPICI DEL BANKING BOOK

Focus su introduzione CSRBB (2 / 6)

CSRBB: la definizione dell'EBA (*)

Credit spread risk from non-trading book activities (CSRBB)

Risk driven by changes of the market price for credit risk, for liquidity and for potentially other characteristics of credit-risky instruments, which is not captured by another existing prudential framework such as IRRBB or by expected credit (jump-to-) default risk.

CSRBB captures the risk of an instrument's changing spread while assuming the same level of creditworthiness, i.e. how the credit spread is moving within a certain rating/PD range.

Credit spread sensitive instruments: assets, liabilities and off-balance-sheet items in the non-trading book, which are sensitive to credit spread changes (excluding assets deducted from CET1 capital – e.g., real estate or intangible assets or equity exposures in the non-trading book).

(*) **Guidelines of the Management of Interest Rate Risk and Credit Spread Risk arising from Non-Trading Book Activities**



I RISCHI TIPICI DEL BANKING BOOK

Focus su introduzione CSRBB (3 / 6)

Approccio ancora prevalente a livello di industry (specie in banche medio-piccole – c.d. less significant)



I RISCHI TIPICI DEL BANKING BOOK

Focus su introduzione CSRBB (4 / 6)

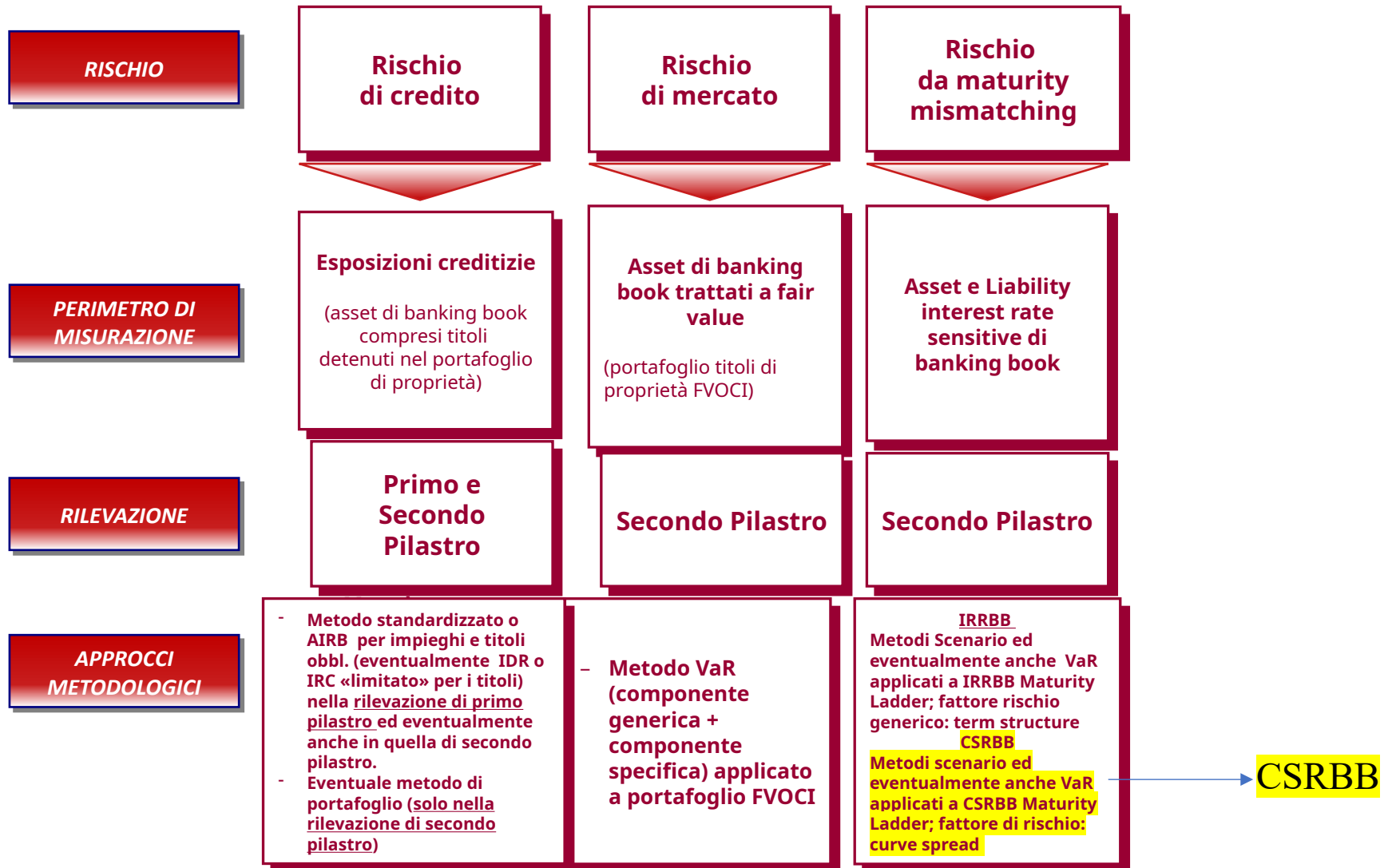
Approccio alternativo diffuso a livello di industry (specie in banche medio-piccole – c.d. less significant)



I RISCHI TIPICI DEL BANKING BOOK

Focus su introduzione CSRBB (5 / 6)

Approccio best practice coerente con aspettative vigilanza e regole prudenziali



I RISCHI TIPICI DEL BANKING BOOK

Focus su introduzione CSRBB (6 / 6)

IL PANEL COMPLETO

BANKING BOOK CAPITAL ABSORBERING RISKS

BANKING BOOK LIQUIDITY RISK



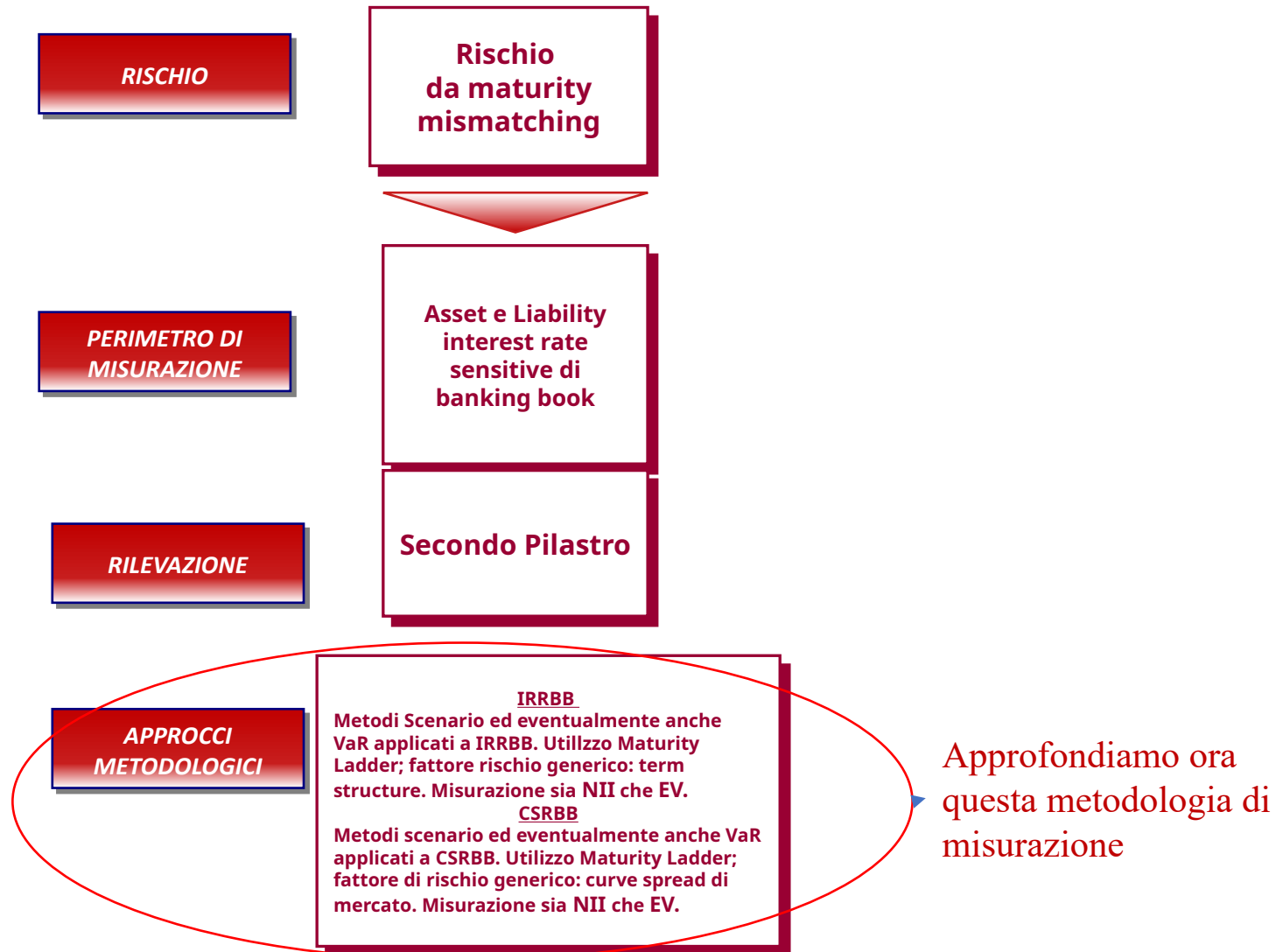
Rischi del Banking Book

Deep dive sui rischi da Maturity Mismatching



RISCHI DEL BANKING BOOK

Deep dive sui rischi da Maturity Mismatching (1 / 8)



RISCHI DEL BANKING BOOK

Deep dive sui rischi da Maturity Mismatching (2 / 8)

Le tecniche di misurazione dei rischi da maturity mismatching secondo l'EBA (*)

Net Interest Income measures (NII)

Measures of changes in expected future profitability within a given time horizon resulting from interest rate movements in case of IRRBB or from credit spread changes in case of CSRBB. It encompasses interest income and interest expenses

Economic Value measures (EV)

Measures of changes in the net present value of interest rate sensitive instruments over their remaining life resulting from interest rate movements, in case of IRRBB; or of changes in the net present value of instruments sensitive to credit spread changes over their remaining life resulting from credit spread movements in case of CSRBB. EV reflects changes in value over the remaining life of the interest rate sensitive instruments, in case of IRRBB, or of the credit spread risk sensitive instruments, in case of CSRBB – i.e., until all positions have run off.

(*) EBA: Guidelines of the Management of Interest Rate Risk and Credit Spread Risk arising from Non-Trading Book Activities



RISCHI DEL BANKING BOOK

Deep dive sui rischi da Maturity Mismatching (3 / 8)

Il perimetro

- In generale (cfr. EBA Guidelines):
 - **Tutti gli strumenti sensibili al tasso d'interesse del banking book, indipendentemente dal loro trattamento contabile.**
- Tuttavia, distinguendo fra le due tipologie di rischio da maturity mismatching:
 - **IRRBB** : come sopra: l'intero banking book (asset e liability) *interest rate sensitive*
 - **CSRBB**: il banking book (asset e liability) **spread sensitive.**
 - L'ente (banca / gruppo bancario ...) che misura i rischi della specie è tenuto a condurre specifiche analisi finalizzate ad identificare il perimetro rilevante su cui calcolare il proprio CSRBB ed eventualmente giustificare l'esclusione di particolari categorie di strumenti (es.: non maturing assets/deposits, mutui,...).
 - Nella prassi il *banking book spread sensitive* è un sottoinsieme del *banking book term structure sensitive*

RISCHI DEL BANKING BOOK

Deep dive sui rischi da Maturity Mismatching (4 / 8)

Maturity Ladders IRRBB and CSRBB Maturity Ladders

NII Approach

Dati in €/1000

BANKING BOOK	a vista	< 1 mese	1-3 mesi	3-6 mesi	6-9 mesi	9-12mesi	1-1,5 anni	1,5-2 anni	2-3 anni	3-4 anni	4-5 anni	5-6 anni	6-7 anni	7-8 anni	8-9 anni	9-10 anni	10-15 anni	15-20 anni	> 20 anni	Totale
Attività	2.532.766	1.644.495	1.208.258	3.520.706	254.006	417.206	817.383	275.914	380.088	323.733	438.184	142.704	395.167	83.034	784.032	997.481	769.449	283.069	117.274	15.384.948
Titoli	0	118.859	11.781	270.260	200.699	251.554	443.206	85.565	2.233	472	160.924	2.137	87.685	29.651	691.274	733.077	469.460	74.846	0	3.633.681
PcT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti a clienti	829.334	1.104.642	277.301	2.247.375	48.200	162.694	366.269	182.668	347.475	309.780	265.559	132.177	300.821	49.602	90.430	262.818	294.232	205.882	114.672	7.591.929
C/C attivi	382.350	768	349	356	255	895	88	691	597	66	863	719	271	429	11	0	0	0	0	388.707
con opzione rimborso anticipato	162.882	991.799	130.980	2.194.316	33.192	110.924	305.328	123.602	239.929	213.943	181.454	75.072	226.117	13.461	63.287	239.880	289.732	205.882	114.133	5.915.911
senza opzione rimborso anticipato	284.103	112.075	145.971	52.703	14.753	50.875	60.853	58.375	106.949	95.770	83.242	56.385	74.433	35.713	27.132	22.938	4.500	0	539	1.287.311
Interbancario (esclusi PcT)	1.546.468	78.560	51	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.625.079
Prestiti subordinati	0	261	20	85	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	39	310	724
Derivati	0	342.173	919.105	1.002.987	5.107	2.959	7.909	7.681	30.380	13.481	11.701	8.390	6.661	3.781	2.329	1.586	5.747	2.303	2.292	2.376.572
Altro (specificare se rilevante)	156.964	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	156.964
Passività	1.480.313	546.013	2.369.047	3.285.242	361.840	132.602	438.367	1.374.784	505.096	308.925	2.820.435	63.509	110.643	39.226	704.263	784.103	482.898	85.500	1.435	15.894.242
C/C e depositi	914.520	313.297	1.863.644	857.417	223.999	50.900	85.467	75.540	155.251	139.077	2.733.259	0	0	0	0	0	0	0	0	7.412.371
Altri debiti verso clienti	59.114	39.884	196.061	827.624	46.689	24.319	19.034	31.510	4.217	14.347	2.844	2.288	1.991	1.735	1.478	1.123	2.404	11	0	1.276.673
con opzione rimborso anticipato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
senza opzione rimborso anticipato	59.114	39.884	196.061	827.624	46.689	24.319	19.034	31.510	4.217	14.347	2.844	2.288	1.991	1.735	1.478	1.123	2.404	11	0	1.276.673
PcT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Titoli	83.802	131.162	183.669	18.181	78.409	55.233	61.122	244.309	168.960	115.565	49.540	45.888	62.305	32.113	23.686	4.467	152	0	0	1.358.563
con opzione rimborso anticipato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
senza opzione rimborso anticipato	83.802	131.162	183.669	18.181	78.409	55.233	61.122	244.309	168.960	115.565	49.540	45.888	62.305	32.113	23.686	4.467	152	0	0	1.358.563
Prestiti subordinati	0	296	0	43.459	0	0	444	0	137.050	1.211	0	0	0	0	0	0	0	0	0	182.459
Interbancario (esclusi PcT)	324.081	0	11	1.520.729	16	71	258.511	1.010.085	13.176	13.177	13.200	168	37.843	171	158	151	627	123	0	3.192.296
Derivati	0	61.375	125.663	17.832	12.727	2.079	13.789	13.340	26.442	25.547	21.592	15.165	8.504	5.208	678.941	778.362	479.715	85.365	1.435	2.373.082
Altro (specificare se rilevante)	98.796	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	98.796

RISCHI DEL BANKING BOOK

Deep dive sui rischi da Maturity Mismatching (5 / 8)

■ IRRBB Maturity Ladder

- **Risk factor:** curva dei tassi di interesse di mercato risk free (c.d. *term structure*)
- **Time buckets:** determinati sulla base dei nodi della curva tassi (r_t $t=1, \dots, n$) maggiormente liquidi
- **Allocare tutti gli strumenti (assets/liabilities) sensibili ai tassi d'interesse *risk free* nei time bucket della IRRBB maturity ladder:**
 - in funzione del tempo di riprezzamento contrattuale (= scadenze contrattuali per gli strumenti a tasso fisso, tempo del reset di tasso per gli strumenti a tasso variabile)
 - preferibilmente facendo leva su modelli interni (c.d. comportamentali) per le poste a vista/revoca e per tenere conto della prepayment option su particolari forme tecniche

■ CSRBB Maturity Ladder

- **Risk factors:** curve spread di mercato rilevanti (*Credit + Liquidity Spread curves: $Y_t - r_t$*)
 - **Bond Spread Curves** $\rightarrow Y_t =$ Average Bond Yield (differenziato per paese /area geografica , settore di attività, ECAI rating, ... dell'emittente) ad ogni tempo t diminuito del tasso *risk free* al medesimo tempo t
 - **Loan Spread Curves** $\rightarrow Y_t =$ Average Loan Yield (differenziato per paese /area geografica , settore di attività, ECAI o internal rating, ... del debitore) ad ogni tempo t diminuito del tasso *risk free* al medesimo tempo t
 - **Bank Deposit Spread Curve** $\rightarrow Y_t =$ Average Banking sector Yield (differenziato paese, area geografica, ECAI o internal rating...) ad ogni tempo t diminuito del tasso risk free al medesimo tempo t
- **Time buckets:** determinati sulla base delle scadenze maggiormente liquide delle curve spread rilevanti individuate come nel precedente bullet
- **Allocare tutti gli strumenti (assets / liabilities) *spread sensitive* nei time bucket della CSRBB maturity ladder:** N.B.: tendenzialmente gli strumenti *spread sensitive* sono trattati come strumenti a tasso fisso nella CSRBB maturity ladder)

RISCHI DEL BANKING BOOK

Deep dive sui rischi da Maturity Mismatching (6 / 8)

Approcci misurazione rischi **EV - Full Revaluation** e **NII - Economic Flows**

Approccio **EV – Full Revaluation**: le equazioni di base

$$\left(\sum_{\text{asset sector, rating}} \frac{\text{Assets} \quad \text{Volume_asset}_t^{\text{asset sector, rating}}}{(1+r_t+\text{spread}_t^{\text{asset sector, rating}})^t} \right) - \frac{\text{Liability} \quad \text{Volume liability}_t^{\text{bank}}}{(1+r_t+\text{spread}_t^{\text{bank sector, rating}})^t} = \text{net value at single time bucket } t$$

$$\sum_{t=1}^n \left[\left(\sum_{\text{Asset sector, rating}} \frac{\text{Volume asset}_t^{\text{Asset sector, rating}}}{(1+r_t+\text{spread}_t^{\text{Asset sector, rating}})^t} \right) - \frac{\text{Volume liability}_t^{\text{bank}}}{(1+r_t+\text{spread}_t^{\text{liab bank sector, rating}})^t} \right] =$$

= *Valore (Fair Value) del banking book al tempo t = 0* con n=scadenza massima delle asset/liability in portafoglio

IRRBB

$$\sum_{t=1}^n \left[\left(\sum_{\text{Asset sector, rating}} \frac{\text{Volume Asset}_t^{\text{Asset sector, rating}}}{(1+(r_t+\text{shock}_{r_t})+\text{spread}_t^{\text{Asset sector, rating}})^t} \right) - \frac{\text{Volume liability}_t^{\text{bank}}}{(1+(r_t+\text{shock}_{r_t})+\text{spread}_t^{\text{liab bank sector, rating}})^t} \right] - \text{Fair Value a } t_0$$

CSRBB

$$\sum_{t=1}^n \left[\left(\sum_{\text{Asset, sector, rating}} \frac{\text{Volume Asset}_t^{\text{Asset sector, rating}}}{(1+r_t+(\text{spread}_t^{\text{Asset, sector, rating}}+\text{shock}_{\text{spread}_t^{\text{Asset sector, rating}}}))^t} \right) - \frac{\text{Volume liability}_t^{\text{bank}}}{(1+r_t+(\text{spread}_t^{\text{liab bank sector, rating}}+\text{shock}_{\text{spread}_t^{\text{liab bank sector, rating}}}))^t} \right] -$$

- **Fair Value a t₀**

RISCHI DEL BANKING BOOK

Deep dive sui rischi da Maturity Mismatching (7 / 8)

Approcci misurazione rischi EV-Full Revaluation e NII-Economic Flows

Approccio NII – Economic Flows: le equazioni di base

$$[\sum_{asset_t} Volume_{asset,t} * (r_t + spread_{asset_t})] - Volume_{liability,t} * (r_t + spread_{liability,t}) \rightarrow$$

\rightarrow net income at time bucket t

$$\sum_{t=1}^n net\ income\ at\ time\ bucket\ t = NII\ at\ time\ t;$$

n= maturity ladder time
bucket terminante a 12
mesi

IRRBB under NII approach

$$Total_Asset_t - Total_Liability_t = Gap_t$$
$$\sum_{t=1}^n (Gap_t * \frac{360-t}{360}) * \Delta r_t \text{ (o } \Delta r_t^{\pm})$$

CSRBB under NII approach

$$\sum_{t=1}^n \left[\sum_{asset\ sector, rating} Volume\ Asset_t^{asset\ sector, rating} * shockspread_t^{asset\ sector, rating} - (Volume\ Liability_t * shockspread_t^{bank\ sector\ rating}) \right] * \frac{360-t}{360}$$

RISCHI DEL BANKING BOOK

Deep dive sui rischi da Maturity Mismatching (8 / 8)

■ IRRBB

- Il fattore di rischio è la struttura dei tassi di puro mercato, che in taluni casi non è irrealistico interpretare alla stregua di unica risk source (movimenti up /down paralleli)
 - Il Supervisor fornisce scenari di riferimento (± 200 bp, 1° - 99° percentile, i sei scenari EBA)
- **Fattore di complicazione:** utilizzo modelli comportamentali **necessario** ai fini di una corretta misurazione del rischio

■ CSRBB

- Pluralità di fattori di rischio (curve spread) a meno di ipotesi irrealistiche
- Il Supervisor non fornisce scenari di riferimento (*it's up to the bank*)

Fattori di complicazione

- **Fattore di possibile semplificazione:** la banca può dimostrare (se i dati supportano) che le forme tecniche cui tipicamente si associa l'utilizzo dei modelli comportamentali non sono significativamente spread sensitive

Conclusioni

- Tanto più in un contesto di crescente incertezza causa fattori geopolitici, climatici,
- Necessità di sviluppare un **processo di ALM integrato** che guardi a tutti i rischi rilevanti in funzione:
 - ✓ sia della composizione del proprio attivo e del proprio passivo;
 - ✓ sia delle strategie di ricomposizione di questi due aggregati che si vogliono perseguire in relazione ad aspettative (su tassi, economia reale, ecc.)**allo scopo di preservare / accrescere il valore d'azienda**

questo è l'obiettivo primario dell'**area CFO**

ma per prendere decisioni consapevoli e almeno ex ante corrette si deve avere una capacità di vista a 360° sui rischi del banking book

questo è il compito dell'**area CRO** (ogni decisione deve essere presa nel rispetto del RAF aziendale / di gruppo)

Un esempio tipico: banca con IRRBB in posizione *liability sensitive* sia nella vista EV che in quella NII

In questo nostro intervento abbiamo cercato di dare un'idea su come il **CRO** può mettere in grado chi in azienda (es.: area **CFO**) deve prendere le decisioni finali di investimento o disinvestimento (in una parola le decisioni di *capital allocation* in funzione della massimizzazione del valore dell'azienda) di disporre delle informazioni necessarie a prendere decisioni che siano almeno ex ante (e dati gli scenari macro attesi) corrette.

Grazie per l'attenzione !!!

Carlo.palego@bancadiasti.it

