

BANCA D'ITALIA

AMMINISTRAZIONE CENTRALE

Rilevazione sui prodotti derivati over-the-counter a fine dicembre 2000

La Banca d'Italia comunica le informazioni relative alle posizioni in essere a fine dicembre 2000 sui contratti derivati *over-the-counter* (OTC) di un campione di banche italiane. Tale indagine si inserisce nell'iniziativa promossa nell'ambito del *Committee on the Global Financial System* per la rilevazione semestrale, giunta alla sesta edizione¹, di statistiche sui derivati OTC su base consolidata presso un campione di banche e intermediari finanziari con sede nei paesi del G-10². 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 mercato (positivo e negativo) dei contratti derivati su:

- a) tassi di cambio³
- b) tassi d'interesse
- c) titoli e indici azionari (*equity-linked*)
- d) merci

Per ciascuna tipologia di contratti sono inoltre richieste la suddivisione per classi di vita residua ("fino ad un anno", "tra 1 anno e 5 anni" e "oltre 5 anni") e informazioni sul costo di sostituzione positivo o negativo dei contratti (*current credit exposures and liabilities*); quest'ultimo può differire dal valore lordo di mercato nel caso di accordi di compensazione bilaterale o di altri meccanismi tesi alla riduzione del rischio di credito.

L'evidenza relativa al mercato italiano non si discosta significativamente da quella registrata nelle precedenti rilevazioni; in particolare, per l'Italia:

- l'ammontare dei contratti aperti è cresciuto nel corso del secondo semestre del 2000 del 4,4 per cento (vedi tavola 1), un ritmo superiore a quello registrato dal totale complessivo dei paesi del G-10 (1 per cento);
- i contratti derivati continuano a essere posti in essere quasi esclusivamente con controparti istituzionali ("intermediari partecipanti alla rilevazione" e "altri intermediari finanziari");
- in termini relativi (tavola 1) la tipologia di contratto di gran lunga predominante resta quella relativa al rischio di tasso d'interesse, la cui quota sul totale è salita nel secondo semestre del 2000 di quasi 2 punti percentuali, all'83 per cento; seguono, per dimensione, i contratti relativi ai tassi di

¹ Per i dati relativi a fine giugno 2000 si veda il comunicato stampa della Banca d'Italia del 20 dicembre 2000.

² Come di consueto i risultati a livello globale sono pubblicati dalla Banca dei Regolamenti Internazionali e sono disponibili sul sito Internet www.bis.org.

³ Assieme ai tassi di cambio vengono rilevate anche le posizioni in derivati sull'oro; essendo queste ultime di grandezza trascurabile, non vengono considerate in questa sede. Pertanto le posizioni in derivati sui tassi di cambio sono al netto dei derivati sull'oro.

cambio, la cui quota è calata al 15,2 per cento; quelli relativi ad azioni e merci, la cui quota è rimasta stabile, hanno una rilevanza quasi nulla;

- i contratti derivati su tassi di cambio (tavola 3) rimangono per la quasi totalità relativi alla coppia di valute euro/dollaro USA mentre quelli relativi ad altre valute mantengono una quota del tutto marginale. Peraltro, nel corso del secondo semestre del 2000 si è osservato un calo della quota di contratti che hanno per controparte il dollaro e, in misura minore, l'euro a favore di quelli in yen e in sterline. In larghissima parte tali contratti hanno scadenza residua inferiore all'anno (tavola 2);
- il segmento dei derivati su tassi d'interesse (tavola 4) continua a essere dominato, in termini di valore nozionale, dagli "*interest rate swaps*"; da soli, essi rappresentano i due terzi di tutti i derivati in essere in Italia. L'euro rimane la valuta più utilizzata, seguito, a distanza, dal dollaro e dalla sterlina. A differenza dei derivati su tassi di cambio, concentrati sulle scadenze più brevi, circa metà di quelli relativi a tassi d'interesse ha vita residua superiore all'anno;
- il mercato dei derivati su titoli e indici azionari è composto in prevalenza di opzioni, quasi metà delle quali ha vita residua inferiore all'anno; tali contratti hanno, nella quasi totalità, un sottostante riferito ai mercati azionari europei.
- il campione rilevato fa registrare un valore di mercato negativo superiore a quello positivo; queste grandezze sono peraltro di dimensione trascurabile, in linea con quanto si osserva negli altri paesi dell'area, rispetto al valore nozionale dei contratti in essere.

Roma, 26 giugno 2001

ITALIA – CONTRATTI DERIVATI PER CATEGORIA DI RISCHIO
(ammontari nominali o nozionali in essere)
(in milioni di dollari Usa)

Categoria di rischio	Fine dicembre 2000	Quota %	Fine giugno 2000	Quota %
Cambi	213.589	15,24	222.554	16,58
Tassi d'interesse	1.163.529	83,04	1.093.068	81,43
Azioni e merci	24.000	1,71	26.734	1,99
Totale	1.401.118	100,00	1.342.356	100,00

ITALIA – CONTRATTI DERIVATI PER STRUMENTI E VITA RESIDUA
(ammontari nominali o nozionali in essere al 31 dicembre 2000)
(in milioni di dollari Usa)

Categoria di rischio	Strumenti			Totale	Vita residua		
	Forwards e swaps	Opzioni OTC vendute	Opzioni OTC comprate		Meno di 1 anno	Fra 1 e 5 anni	Oltre i 5 anni
Contratti in cambi	194.411,5	9.959,5	9.218	213.589	188.949	13.552	11.088
Contratti su tassi d'interesse	1.012.401	82.950	68.178	1.163.529	589.888	378.022	195.619
Contratti su azioni e merci	4.205	8.700	11.095	24.000	9.871	10.890	3.239

ITALIA – DERIVATI SUI TASSI DI CAMBIO
(ammontari nominali o nozionali in essere al 31 dicembre 2000)
(in milioni di dollari Usa)

Strumenti	USD	EUR	JPY	GBP	Altre	TOTALE
Contratti a termine e swap in valuta	158.999	132.096	15.811	26.945	19.309	176.580
Currency swaps	14.215	12.995	2.562	1.090	4.801	17.831,5
Opzioni OTC	14.824	17.022	4.154	1.718	637	19.177,5
Vendute	7.988	8.884	1.801	889	357	9.959,5
Comprate	6.836	8.138	2.353	829	280	9.218
TOTALE	188.038	162.113	22.527	29.753	24.747	213.589

N.B. 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).

ITALIA – DERIVATI SUI TASSI D'INTERESSE
(ammontari nominali o nozionali in essere al 31 dicembre 2000)
(in milioni di dollari Usa)

Strumenti	USD	EUR	GBP	Altre	TOTALE
Forward rate agreements	22.457	45.193	13.628	1.736	83.014
Swaps	64.221	780.440	67.616	17.110	929.387
Opzioni OTC	5.064	143.147	963	1.954	151.128
Vendute	3.142	78.075	548	1.185	82.950
Comprate	1.922	65.072	415	769	68.178
TOTALE	91.742	968.780	82.207	20.800	1.163.529