



**MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA**  
BANCA DAL 1472

## **Proposta di revisione annuale dei limiti operativi: Market Limits 2018**

Direzione Chief Risk Officer

# Agenda

- ✓ **Market Risk Limits 2018**
  - ✓ *Revisione Limiti Operativi – Linee Guida*
  - ✓ *Gruppo MPS – Early warning*
  - ✓ *Gruppo MPS – Commitment EU*
  - ✓ *Banca MPS*
  - ✓ *MPS Capital Services*
  - ✓ *Controllate Estere*

# Rischio Mercato: Revisione limiti operativi

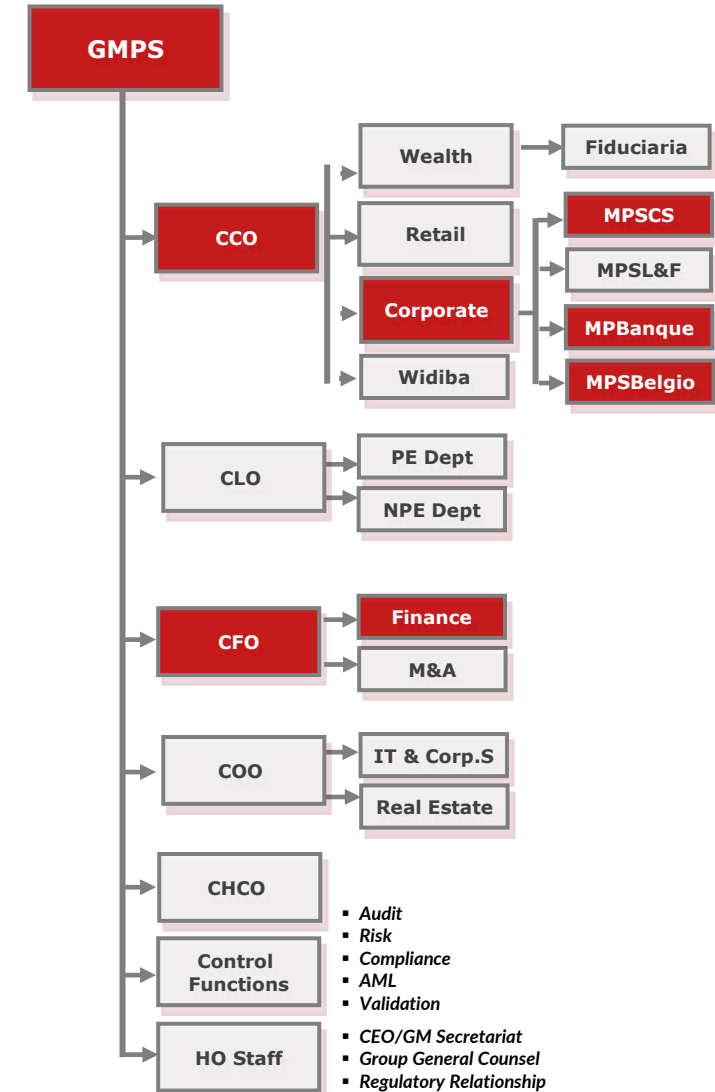
## Linee Guida

La rideterminazione dei limiti operativi viene effettuata ogni anno per adeguarsi al Risk Appetite Framework definito dal CdA della Capogruppo.

Coerentemente con la direttiva RAF di Gruppo, i Risk limits sono definiti come l'articolazione degli obiettivi di rischio in limiti operativi gestionali, definiti, in linea con il principio di proporzionalità, per tipologie di rischio, unità e/o linee di business, linee di prodotto, tipologie di clienti.

Il perimetro di applicazione dei limiti operativi attiene a tutte le entities di Gruppo soggette a Rischi di Mercato e monitorate quotidianamente in termini di VaR, P&L e altre misure di rischio.

Nel cascading down per legal entities/business units approvato dal CdA, i soggetti sottoposti a monitoraggio dei limiti su Rischi di Mercato sono evidenziati in rosso.



# Rischio Mercato: Revisione limiti operativi

## Linee Guida

Di seguito sono riportati i principali criteri che regolano il funzionamento dei limiti operativi sui Rischi di Mercato:

- ❑ Distinzione dei limiti applicabili tra Portafoglio di Negoziazione (PNV) e Portafoglio Bancario (PB, con riferimento alle sole esposizioni riconducibili ad attività finanziarie e relativi hedge) secondo il seguente schema, da applicare in modo analogo su tutti i Risk Taking Center:

Tipologie di limiti operativi

Portafoglio di Negoziazione -PNV	Portafoglio Bancario -PB
VaR 1d, 99%	VaR 1d, 99%*
Stop Loss 1m	Valore Portafoglio Bancario*
Stop Loss 1y	
Stress	
Rischio Emittente	
Plafond Hedge Fund	

\*Non si applica alle posizioni AC ed ai relativi hedge

- ❑ PNV: il limite di Stop Loss 1y è da interpretarsi come limite di max drawdown raggiungibile; è istituito un limite di Stress, con la finalità di contenere potenziali risultati economici negativi a fronte del verificarsi di scenari di mercato particolarmente avversi;
- ❑ PB: limiti di VaR e Valore del Portafoglio Bancario (VPB), definito come il risultato gestionale ottenuto tramite valutazione a Mark to Market del portafoglio, a prescindere dalla categoria contabile di appartenenza; tale misura corrisponde, di fatto, ad una stima del risultato economico che si otterrebbe in caso di liquidazione del portafoglio stesso a valori prossimi ai valori di mercato utilizzati per la valutazione delle singole posizioni. I limiti non si applicano alle posizioni classificate a fini contabili come AC e relativi hedge;
- ❑ Unico limite generale di VaR sul PB della Capogruppo, comprensivo del portafoglio strategico costituito da titoli Sovereign Italia e relativi hedge, in coerenza con quanto previsto in sede RAF;
- ❑ Applicazione sull'intero portafoglio, a prescindere dalla categoria contabile, di limiti di Rischio emittente e plafond specifici (ad es. hedge fund);
- ❑ Trattamento mediante specifici plafond dell'operatività non oggetto di monitoraggio tramite VaR (hedge fund, defaulted bond).

# Rischio Mercato: Revisione limiti operativi

## Linee Guida

I valori di Risk Tolerance per gli indicatori di adeguatezza patrimoniale, approvati dal CdA, sono espressi in termini di ratio patrimoniali (CET1 ratio, TC ratio ed IC ratio). Questi sono stati tradotti in termini di impatti a P&L (numeratore) e variazioni di RWA (denominatore). Il risultato finale è l'allocazione definitiva di P&L ed RWA per voce patrimoniale e rischio che è stata utilizzata per calibrare le soglie di Risk Tolerance dei KRI a livello di BU/LE. Per la calibrazione dei Risk Limits sono stati utilizzati P&L e RWA relativi all'Internal Capital Ratio.

P&L	
Voci patrimoniali	Allocazione
Credit Provisions	200
P&L Bond Banking Book	0
P&L Trading Book	30
AFS Reserve	250
Operational Losses	50
Net Interest Income (IRRBB)	0
<b>Totale diversificato</b>	<b>454</b>

Il P&L Trading Book e l'AFS Reserve sono state allocate sulle varie Legal entities/Business Units in base alla volatilità storica dei risultati del 2017 e della prima parte del 2018. La componente definitiva P&L Bond del Banking Book è stata considerata nell'ambito del più generale aggregato «AFS Reserve».

Tali valori sono stati utilizzati per definire i limiti di Stop Loss Mensile e Annual Drawdown sul PNV e il Valore del Portafoglio Bancario (VPB).

I buffer relativi agli RWA Market Risk per le categorie di vigilanza PB e PNV sono stati sommati ai corrispettivi RWA stimati in Baseline e successivamente trasformati in termini di VaR medio PNV e VaR medio PB, coerentemente con le formule di determinazione del Capitale Interno.

Tali valori sono stati utilizzati per definire le soglie di VaR PNV, Average VaR 3M PNV, VaR PB ed Average VaR 3M PB.

RWA	
Rischi	Allocazione
RWA Credit	300
RWA Counterparty	200
RWA Market Risk PNV	150
RWA Market Risk PB	500
RWA Operational	250
RWA IRRBB	450
<b>Totale diversificato</b>	<b>1,524</b>

# Rischio Mercato: Revisione limiti operativi

## Linee Guida

Di seguito è riportata in sintesi la metodologia utilizzata per la determinazione dei livelli dei limiti di VaR, Stop Loss e Stress sul PNV e VaR e VPB sul PB, partendo dai buffer di P&L e RWA di Tolerance definiti in sede RAF.

- ❑ I limiti operativi sono determinati a seguito della conclusione del Risk Appetite Framework, in modo da mantenere coerenza tra Capitale Interno allocato e Perdita Massima sui diversi Risk Taking Center e limiti delegati.
- ❑ Dato il livello di RWA definito in base al Risk Appetite in Baseline, e dato il buffer derivante dalla calibrazione della Risk Tolerance, viene determinato un livello di VaR Medio, implicito nella somma delle due misure, in corrispondenza di un holding period giornaliero e di un livello di confidenza del 99%\*.

$$Avg VaR PNV_{99\%,1d} = \frac{RWA_{Baseline} + Buffer(RWA_{Tolerance})}{2.15 * 12.5 * \sqrt{20}}$$

$$Avg VaR PB_{99\%,1d} = \frac{RWA_{Baseline} + Buffer(RWA_{Tolerance})}{12.5 * \sqrt{20}}$$

- ❑ Determinato il VaR Medio, viene definito il VaR PB massimo giornaliero che può essere assorbito da ciascuna Business Unit. Si assume che il valore del limite di VaR si distribuisca come una Normale con media pari al livello implicito al Risk Appetite più il buffer di Risk Tolerance e deviazione standard pari a quella storicamente osservata nel 2017/18. Il limite di VaR è di conseguenza ricavato in base ad un intervallo confidenza del 99%.
- ❑ Il VaR PNV puntuale è determinato a partire dall'Avg VaR PNV, ipotizzando una percentuale di assorbimento medio nel corso del 2018.

$$VaR PNV_{99\%,1d} = Avg VaR_{99\%,1d} / HP(\%AssorbimentoMedioVaR)$$

$$VaR PB_{99\%,1d} = Avg VaR_{99\%,1d} + Z_{\alpha} * \sigma(VaR_{99\%,1d}|2017/18)$$

con  $Z_{\alpha}$  = percentile della Normale Standard con probabilità 99%

e  $\sigma(VaR_{99\%,1d}|2017/18)$  = deviazione standard del VaR giornaliero al 99% per il 2017 e la prima parte del 2018

\* Per PNV il capitale Interno:  $IC_{1y} = \beta \cdot AVG(VaR_{99\%,1d} \cdot \sqrt{t}) + \beta \cdot AVG(sVaR_{99\%,1d} \cdot \sqrt{t})$  mentre per PB:  $IC_{1y} = \beta \cdot AVG(MarIRVaR_{99\%,1d} \cdot \sqrt{t})$  con  $t=20$  e  $\beta=1$

# Rischio Mercato: Revisione limiti operativi

## Linee Guida

- ❑ Nel cascading down dei limiti operativi di VaR è stata considerata la diversificazione storicamente osservata tra Legal entities/Business Units. In base alle ipotesi sottostanti al RAF, per il 2018, sono state utilizzate le percentuali medie di diversificazione del 2017/18 nella ripartizione dei limiti per i livelli inferiori al livello del Gruppo, separatamente per PB e PNV.

- ❑ I limiti di Stop Loss PNV sono coerenti con i buffer di Risk Tolerance definiti in sede RAF

$$AnnualDrawdown_{PNV} = Buffer(P\&L TB_{Tolerance})$$

- ❑ Il valore di Stop Loss Montly PNV è determinato a partire dal valore di annual drawdown e capitale interno prospettico definito in sede RAF. Partendo dalla distribuzione di probabilità dell'aggregato descritto si stima la deviazione standard annuale e la si riscalda per ottenere la corrispettiva deviazione mensile. Data la deviazione standard mensile si determina la Stop Loss mensile implicita nella distribuzione di P&L con una probabilità del 99%.

- ❑ I limiti di Valore del Portafoglio Bancario (VPB) sono ottenuti sommando alla stima della Riserva AFS in Baseline, il buffer di Risk Tolerance.

$$VPB = [AFS Reserve_{Baseline} + Buffer( AFS Reserve_{Tolerance})]$$

- ❑ I valori di Stop Loss e VaR determinati risultano più stringenti rispetto ai limiti di Gruppo derivanti dai commitment della Commissione Europea, che non possono in nessun caso essere derogati;
- ❑ Sul PNV sono istituiti limiti di stress, misurati come impatto in termini di variazione del valore di mercato delle posizioni a fronte di determinati shock dei parametri di mercato rilevanti; l'opportunità di una tale tipologia di limite deriva dal fatto che, anche a fronte di eventi di mercato estremi, si riesca a contenere le perdite entro specifiche soglie.

# Gruppo MPS – Early warning

Per il Gruppo MPS, i limiti operativi per il livello di delega dell'AD sono declinati implicitamente in base ai Key Risk Indicators deliberati dal CdA in sede RAS 2018 sul portafoglio complessivo (PB+PNV).

Tali livelli possono essere interpretati come un early warning per l'AD.

I livelli di VaR e P&L impliciti per l'AD della Capogruppo, in coerenza con la delibera del CdA sono i seguenti:

Gruppo MPS				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 20/02/2018	Early Warning	Early Warning new
AD Group MPS	VaR PNV	5,366,328	16,000,000	15,000,000
	Average VaR 3M PNV	5,360,081	9,500,000	8,500,000
	Stop Loss mensile PNV	5,069,099	-23,500,000	-21,500,000
	Annual drawdown PNV	0	-30,000,000	-30,000,000
	VaR PB	36,133,694	160,000,000	75,000,000
	VPB	124,634,764	-521,000,000	-200,000,000



# Gruppo MPS – Commitment UE

La seguente proposta è finalizzata a stabilire i limiti operativi relativi al comparto Finanza per l’anno 2018 (riportati nelle slide che seguono), tenendo presenti gli impegni assunti da Banca MPS nei confronti del Ministero dell’Economia e delle Finanze, nell’ambito dell’approvazione da parte della Commissione Europea del Piano di Ristrutturazione aziendale.

Di seguito i livelli dei limiti operativi proposti sulle singole unità operative (BMPS, MPS CS e controllate estere di Francia e Belgio) e sul livello Gruppo MPS – Portafoglio di Negoziazione di Vigilanza.

## Gruppo MPS: limiti derivanti dai Commitment assunti da BMPS

### Limiti sul portafoglio obbligazionario Sovereign Italia, categoria FVOCI

Vengono adottate le limitazioni previste dal commitment 21; di conseguenza anche nel corso del 2018 e fino a successiva modifica, l’ammontare nominale massimo detenibile in titoli di Stato Italiani, categoria FVOCI, non può eccedere i 13.5 €/Mld a fine 2018.

### Limiti sul portafoglio di trading (PNV)

Non ci sono modifiche rispetto ai limiti attualmente vigenti: per il 2018 i limiti sul portafoglio di trading di Gruppo continuano a corrispondere a quelli previsti dal Commitment 22.

Group MPS		
Delega	Tipologia Limite	Threshold
Group MPS	VaR PNV	20,000,000
	Average VaR 3M PNV	14,400,000
	Stop Loss mensile PNV	-31,000,000

# Limiti Operativi - Banca MPS

Si propone una variazione dei livelli dei limiti operativi per adeguare le soglie ai livelli di Tolerance stabiliti in sede RAF:

Banca MPS				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 20/02/2018	Limite attuale	Limite proposto
AFTCM	VaR PNV	12,917	1,800,000	2,800,000
	Average VaR 3M PNV	33,748	800,000	1,800,000
	Stop Loss mensile PNV	269,548	-1,000,000	-2,500,000
	Annual drawdown PNV	0	-4,500,000	-6,000,000
	Limite di Stress PNV	-2,030,442	-20,000,000	-20,000,000
	VaR PB	34,720,639	140,000,000	70,000,000
	VPB	120,311,713	-480,000,000	-190,000,000
	Hedge fund - complessivo	1,006,771	15,000,000	5,000,000
	Hedge fund - singola società	340,276	15,000,000	5,000,000
	Defaulted - complessivo*	-	10,000,000	10,000,000
	Defaulted - singolo emittente*	-	5,000,000	5,000,000

\* limite applicato per nuove posizioni in titoli in default su amount complessivo e su singolo emittente

# Limiti Operativi - Banca MPS

## Banca MPS – Rischio Emittente: livelli attuali di delega per AD e Area Finanza, Tesoreria e Capital Management

Nella schema che segue sono riportati i valori dei limiti di Issuer attualmente vigenti. Si ricorda che per Banca MPS, i livelli di AFTCM sono uguali a quello di AD, data la ormai sostanziale coincidenza dei due portafogli. La griglia viene mantenuta invariata.

AD NEW		Governativi EMU* - Paesi G10** e Sovranational		Governativi Altri Paesi		Corporate		Financial		ABS		Credito Strutturato
Classe Merito Vigilanza	Rating (ECAI) - Fitch Scale	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale
1	AAA											100
1	AA+			50	50	100	100	150	150	50	50	
1	AA											
1	AA-											
2	A+			50	50	200	200	600	400	50	50	
2	A											
2	A-											
3	BBB+	1000	1000	250	200	500	200	400	300	50	20	
3	BBB											
3	BBB-											
4	BB+	300	150	250	100	300	100	915	400	30	15	
4	BB											
4	BB-											
5	B+	15	10	150	75	100	75	100	30	20	10	
5	B											
5	B-											
6	CCC+	10	5	10	5	10	10	15	10	20	20	
6	CCC											
6	CCC-											
6	CC											
6	C											
	Not Rated	20	5	0	0	10	5	70	70	10	5	

\*EMU : Austria, Belgio, Cipro, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna.

\*\*G10 : Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Paesi Bassi, Regno Unito, Svezia, Svizzera, USA.

Nel computo degli assorbimenti non sono computati i titoli di stato italiani inclusi nel commitment della commissione europea e i bond di gruppo.

# Limiti Operativi - Banca MPS

In rosso le esposizioni attuali su Global Issuer di Banca MPS per la delega dell'AD, confrontate con le threshold L1 (in nero) attualmente vigenti.

AD OLD		Governativi EMU* - Paesi G10** e Sovranational		Governativi Altri Paesi		Corporate		Financial		ABS		Credito Strutturato
Classe Merito Vigilanza	Rating (ECAI) - Fitch Scale	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale
1	AAA			50 (26)	50	100 (12)	100	150(6)	150	50	50	100
1	AA+											
1	AA											
1	AA-											
2	A+			50	50	200 (59)	200	600 (467)	400	50	50	
2	A											
2	A-											
3	BBB+	1000 (100)	1000	250	200	500 (237)	200	400 (530)	300	50	20	
3	BBB											
3	BBB-											
4	BB+	300	150	250	100	300 (102)	100	915 (474)	400	30	15	
4	BB											
4	BB-											
5	B+	15	10	150	75	100 (20)	75	100 (34)	30	20	10	
5	B											
5	B-											
6	CCC+	10	5	10	5	10	10	15	10	20	20	
6	CCC											
6	CCC-											
6	CC											
6	C											
	Not Rated	20	5	0	0	10 (4)	5	70 (63)	70	10	5	

\*EMU : Austria, Belgio, Cipro, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna.

\*\*G10 : Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Paesi Bassi, Regno Unito, Svezia, Svizzera, USA.



# Limiti Operativi - Banca MPS

Si propone l'introduzione di un limite di Rischio Paese complessivo, nella forma di assorbimento in termini nominali di titoli obbligazionari e credit derivatives (bond equivalent value), per esposizioni classificate sulla base del Paese di appartenenza dell'emittente. Sono esclusi dall'applicazione del limite i paesi appartenenti al G10 ed i paesi EMU che abbiano un basso livello di rischio paese in base al sistema di scoring interno di Gruppo (fascia A di scoring). L'indice di rischio Paese considerato viene elaborato semestralmente dall'Area Lending Risk Officer di Gruppo.

Nella tabella sono indicati gli assorbimenti (in rosso) al 20/02/2018 e le soglie proposte:

Banca MPS		Rischio Paese*
Classe Merito Vigilanza	Rating (ECAI) - Fitch Scale	Nominal Amount complessivo
1	AAA	100 (26)
1	AA+	
1	AA	
1	AA-	
2	A+	550 (430)
2	A	
2	A-	
3	BBB+	1000 (111+500)
3	BBB	
3	BBB-	
4	BB+	100 (1)
4	BB	
4	BB-	
5	B+	20
5	B	
5	B-	
6	CCC+	0
6	CCC	
6	CCC-	
6	CC	
6	C	
	Not Rated	0

\* esclusi i paesi EMU-G10 con scoring paese interno a1/a2

Si riporta di seguito l'elenco dei Paesi EMU/G10 con basso rischio Paese e perciò esclusi da tale metrica. Tutte le emissioni riconducibili a Paesi non appartenenti a tale gruppo sono considerati nell'assorbimento del limite introdotto (sono esclusi dal computo della metrica i titoli obbligazionari riconducibili all'Italia):

**Paesi EMU/G10 a basso**

**Rischio Paese:**

- Austria
- Canada
- Finlandia
- Francia
- Germania
- Lussemburgo
- Paesi Bassi
- Regno Unito
- Stati Uniti d'America
- Svezia
- Svizzera

In rosso è evidenziato l'assorbimento attuale e prospettico in base al RAF 2018 (acquisto di circa 500 mln di titoli governativi spagnoli di classe 3 di vigilanza, in seguito al rolling del ptf sovereign in FVOCI).

# Limiti Operativi – MPS Capital Services

I livelli dei limiti operativi su VaR e Average VaR proposti per MPS CS si differenziano dai limiti attualmente vigenti, per tener conto delle ipotesi definite in sede di RAF, mantenendo la coerenza con i limiti stabili dai Commitments dell’Unione Europea.

Nella tabella che segue sono indicate le variazioni proposte ai limiti operativi per i livelli del DG:

MPS Capital Services				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 20/02/2018	Limite attuale	Limite proposto
DG	VaR PNV	5,427,857	15,000,000	13,500,000
	Average VaR 3M PNV	5,372,180	9,000,000	8,000,000
	Stop Loss mensile PNV - TP	1,734,044	-11,000,000	-8,000,000
	Annual drawdown PNV	-466,242	-	-23,500,000
	Limite di Stress PNV	-161,026,911	-260,000,000	-260,000,000
	VaR PB	631	2,000,000	3,000,000
	VPB	719	-5,000,000	-7,500,000
	Hedge fund - complessivo	-	25,000,000	5,000,000
	Hedge fund - singola società	-	25,000,000	5,000,000
	Defaulted - complessivo*	120,000	30,000,000	30,000,000
	Defaulted - singolo emittente*	120,000	10,000,000	10,000,000

\* limite applicato per nuove posizioni in titoli in default su amount complessivo e su singolo emittente

# Limiti Operativi – MPS Capital Services

Nella tabella che segue sono indicate le variazioni proposte ai limiti operativi per la Direzione Global Market di MPS CS:

MPS Capital Services				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 20/02/2018	Limite attuale	Limite proposto
Global Market	VaR PNV	5,427,859	14,500,000	13,000,000
	Average VaR 3M PNV	5,372,383	8,800,000	7,000,000
	Stop Loss mensile PNV - TP	1,734,044	-9,500,000	-7,500,000
	Annual drawdown PNV - TP	-466,242	-	-18,000,000
	VaR PB	631	2,000,000	3,000,000
	VPB	719	-4,500,000	-7,000,000

Nella tabella che segue sono indicate le variazioni proposte ai limiti operativi per la Direzione Investment Banking di MPS CS:

MPS Capital Services				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 20/02/2018	Limite attuale	Limite proposto
Dir Inv Bank	VaR PNV	4	300,000	300,000
	Average VaR 3M PNV	1,972	100,000	100,000
	Stop Loss mensile PNV	244,821	-1,000,000	-1,000,000
	Annual drawdown PNV	-13	-1,000,000	-1,000,000

# Limiti Operativi – MPS Capital Services

Nella tabella che seguono sono indicate le variazioni proposte ai limiti operativi per la delega Global Market di MPS CS, con riferimento al perimetro dei portafogli di Trading Proprietario:

MPS Capital Services				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 20/02/2018	Limite attuale	Limite proposto
Global Market - Trading Prop	VaR PNV	1,496,791	11,000,000	8,500,000
	Average VaR 3M PNV	2,407,437	6,700,000	5,500,000
	Stop Loss mensile PNV	1,734,044	-9,500,000	-7,500,000
	Annual drawdown PNV	-466,242	-24,000,000	-18,000,000

Nella tabella che seguono sono indicate le variazioni proposte ai limiti operativi per la delega Global Market di MPS CS, con riferimento al perimetro dei portafogli al servizio della clientela (Client Driven):

MPS Capital Services				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 20/02/2018	Limite attuale	Limite proposto
Global Market - Client Driven	VaR PNV	4,365,745	9,000,000	8,500,000
	Average VaR 3M PNV	3,963,920	6,000,000	5,500,000
	Stop Loss mensile PNV*	2,792,801	-11,000,000	-9,500,000

\*Management Alert



# Limiti Operativi – MPS Capital Services

Date le ipotesi evidenziate in sede di RAF, non si rende necessaria una revisione dei livelli di delega per i limiti di Issuer attualmente in vigore per MPS Capital Services. In rosso sono evidenziati gli assorbimenti al 20/02/2018.

MPS CS		Governativi EMU* - Paesi G10** e Sovranational		Governativi Altri Paesi		Corporate		Financial		ABS		Credito Strutturato
Classe Merito Vigilanza	Rating (ECAI) - Fitch Scale	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale
1	AAA											100
1	AA+			200 (0)	70	200 (6)	100	150 (21)	125	200 (123)	100	
1	AA											
1	AA-											
2	A+											
2	A			200 (0)	70	150 (78)	75	300 (177)	100	150 (57)	75	
2	A-											
3	BBB+											
3	BBB	100	25	100 (0)	25	200 (188)	95	300 (247)	100	200 (55)	85	
3	BBB-											
4	BB+											
4	BB	75 (0)	15	75 (0)	15	150 (40)	70	250 (133)	100	100 (11)	50	
4	BB-											
5	B+											
5	B	25 (0)	10	25 (0)	10	75 (8)	50	150 (35)	100	75	25	
5	B-											
6	CCC+											
6	CCC											
6	CCC-	30 (1)	15	20 (0)	10	40	20	75 (6)	30	25 (4)	5	
6	CC											
6	C											
	Not Rated	0	0	0	0	250 (17)	50	100 (30)	25	25 (12)	5	

\*EMU : Austria, Belgio, Cipro, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna.

\*\*G10 : Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Paesi Bassi, Regno Unito, Svezia, Svizzera, USA.

Nel computo degli assorbimenti non sono computati i titoli di stato italiani inclusi nel commitment della commissione europea e i bond di gruppo.

# Limiti Operativi – MPS Capital Services

In base alle indicazioni fornite dal Front Office della controllata si propone una parziale modifica (valori evidenziati in rosso) dello schema dei limiti di Rischio Emittente per MPS Capital Services, formulata in base all'ipotesi di invarianza degli RWA regolamentali assorbibili rispetto ai livelli attualmente vigenti.

MPS CS New		Governativi EMU* - Paesi G10** e Sovranational		Governativi Altri Paesi		Corporate		Financial		ABS		Credito Strutturato
Classe Merito Vigilanza	Rating (ECAI) - Fitch Scale	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale
1	AAA											100
1	AA+			100	70	200	100	150	125	200	100	
1	AA											
1	AA-											
2	A+											
2	A			100	70	150	75	300	100	150	75	
2	A-											
3	BBB+											
3	BBB	100	25	100	25	200	95	300	100	200	85	
3	BBB-											
4	BB+											
4	BB	75	15	75	15	150	70	250	100	100	50	
4	BB-											
5	B+											
5	B	100	75	45	20	75	50	150	50	75	25	
5	B-											
6	CCC+											
6	CCC											
6	CCC-	30	15	20	10	40	20	75	30	25	5	
6	CC											
6	C											
	Not Rated	0	0	0	0	250	50	100	25	25	5	

\*EMU : Austria, Belgio, Cipro, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna.

\*\*G10 : Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Paesi Bassi, Regno Unito, Svezia, Svizzera, USA.



# Limiti Operativi – MPS Capital Services

Si propone l'introduzione di un limite di Rischio Paese, nella forma di assorbimento in termini nominali di titoli obbligazionari e credit derivatives (bond equivalent value), per esposizioni classificate sulla base del Paese di appartenenza dell'emittente. Sono esclusi dall'applicazione del limite i paesi appartenenti al G10 ed i paesi EMU che abbiano un basso livello di rischio paese in base al sistema di scoring interno di Gruppo (fascia A di scoring). L'indice di rischio Paese considerato viene elaborato semestralmente dall'Area Lending Risk Officer di Gruppo. Nella tabella sono evidenziati gli assorbimenti (in rosso) al 20/02/2018 e le soglie proposte :

MPS Capital Services		Rischio Paese*
Classe Merito Vigilanza	Rating (ECAI) - Fitch Scale	Nominal Amount complessivo
1	AAA	50 (15.2)
1	AA+	
1	AA	
1	AA-	
2	A+	100 (27.4)
2	A	
2	A-	
3	BBB+	150 (45.6)
3	BBB	
3	BBB-	
4	BB+	100 (7.9)
4	BB	
4	BB-	
5	B+	100 (1.5)
5	B	
5	B-	
6	CCC+	10 (2.1)
6	CCC	
6	CCC-	
6	CC	
6	C	
	Not Rated	5 (2)

Si riporta di seguito l'elenco dei Paesi EMU/G10 con basso rischio Paese e perciò esclusi da tale metrica. Tutte le emissioni riconducibili a Paesi non appartenenti a tale gruppo sono considerati nell'assorbimento del limite introdotto (sono esclusi dal computo della metrica i titoli obbligazionari riconducibili all'Italia):

**Paesi EMU/G10 a basso Rischio Paese:**

Austria  
Canada  
Finlandia  
Francia  
Germania  
Lussemburgo  
Paesi Bassi  
Regno Unito  
Stati Uniti d'America  
Svezia  
Svizzera

Si propone inoltre l'introduzione di un limite operativo su MPS CS (inteso come management alert) sull'amount monitorabile di investimenti finanziari non significativi su banche ed enti finanziari. Tale soglia ha l'obiettivo di contenere le esposizioni in oggetto entro la franchigia prevista (10% del CET1 di MPS CS). La finalità è di evitare una deduzione diretta dai fondi propri al 100% in termini di mark to market per esposizioni superiori alla franchigia.

Su MPS CS al 31.12.17 la franchigia è risultata pari a circa 137mln (assorbimento a 121mln complessivo, riferito ad azioni-derivati per 12mln e titoli subordinati per 109mln).

Il livello di management alert verrà aggiornato in base all'ultimo valore disponibile della franchigia.

\* esclusi i paesi EMU-G10 con scoring paese interno a1/a2

# Limiti Operativi – Controllate Estere

Data l'ipotesi di vendita della controllata, evidenziata in sede di RAF, si propone di mantenere l'attuale struttura di limiti operativi per MP Belgio in termini di VaR sul PB e VPB, fino alla effettiva dismissione:

MP Belgio				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 20/02/2018	Limite attuale	Limite proposto
MP Belgio	VaR PB	876,514	2,000,000	2,000,000
	VPB	5,701,201	-16,000,000	-16,000,000

Data l'ipotesi di vendita della controllata, evidenziata in sede di RAF, si propone di mantenere l'attuale struttura di limiti operativi per MP Banque in termini di VaR sul PB e VPB, fino alla effettiva dismissione:

MP Banque				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 20/02/2018	Limite attuale	Limite proposto
MP Banque	VaR PB	92,183	500,000	500,000
	VPB	5,201,054	-4,000,000	-4,000,000