

Bruxelles, 17 novembre 2020
(OR. en)

12975/20
ADD 1

FIN 860
CADREFIN 379

NOTA DI TRASMISSIONE

Origine:	Segretaria generale della Commissione europea, firmato da Martine DEPREZ, direttrice
Data:	12 novembre 2020
Destinatario:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, segretario generale del Consiglio dell'Unione europea
n. doc. Comm.:	C(2020) 7684 final - ANNEX
Oggetto:	ALLEGATO della DECISIONE DELEGATA (UE, Euratom) .../... DELLA COMMISSIONE che integra il regolamento (UE, Euratom) 2018/1046 del Parlamento europeo e del Consiglio con condizioni dettagliate per il calcolo del tasso di copertura effettivo del fondo comune di copertura

Si trasmette in allegato, per le delegazioni, il documento C(2020) 7684 final - ANNEX.

All.: C(2020) 7684 final - ANNEX



COMMISSIONE
EUROPEA

Bruxelles, 12.11.2020
C(2020) 7684 final

ANNEX

ALLEGATO

della

DECISIONE DELEGATA (UE, Euratom) .../... DELLA COMMISSIONE

che integra il regolamento (UE, Euratom) 2018/1046 del Parlamento europeo e del Consiglio con condizioni dettagliate per il calcolo del tasso di copertura effettivo del fondo comune di copertura

ALLEGATO

1. Il tasso di copertura effettivo del fondo comune di copertura è calcolato tenendo conto dell'importo delle perdite attese e inattese per ciascuno strumento di finanziamento e del coefficiente di diversificazione, che rappresenta la correlazione tra le perdite degli strumenti di finanziamento, come indicato nella seguente formula:

$$EPR_t = \frac{\sum_{i=1}^N EL_{i,t} + x_t * \sum_{i=1}^N UL_{i,t} * DR}{\sum_{i=1}^N EL_{i,t} + x_t * \sum_{i=1}^N UL_{i,t}}$$

dove:

EPR_t è il tasso di copertura effettivo, espresso in percentuale dell'importo delle risorse previste per il pagamento dell'attivazione delle garanzie per l'anno t qualora gli accantonamenti per gli strumenti di finanziamento fossero depositati e gestiti separatamente;

$EL_{i,t}$ è la perdita attesa per il comparto i , per l'anno t , determinata dai servizi ordinatori per il comparto pertinente; rappresenta l'importo delle risorse necessarie per far fronte all'attivazione delle garanzie prevista per l'anno t ;

$UL_{i,t}$ è la perdita inattesa per il comparto i , per l'anno t , determinata dai servizi ordinatori per il comparto pertinente; rappresenta la volatilità (deviazione standard) della perdita attesa per il comparto;

i, j è il comparto $\overline{1, N}$;

t è l'anno $\overline{1, T}$, dove T rappresenta l'intero ciclo di vita del comparto interessato;

x_t è il coefficiente di adeguamento, espresso in percentuale di $UL_{i,t}$ per l'anno t , che rispecchia il margine necessario per coprire la volatilità a breve termine delle perdite stimate e offre un'ulteriore protezione dal rischio di liquidità insufficiente;

$\rho_{i,j}$ è la matrice di correlazione tra le perdite dei singoli comparti durante il ciclo di vita degli strumenti di finanziamento;

DR è il coefficiente di diversificazione, che riflette la differenza tra la somma delle perdite inattese di tutti gli strumenti di finanziamento durante il loro ciclo di vita, al denominatore, e le perdite inattese congiunte di tutti i comparti durante il loro ciclo di vita, ed è calcolato come segue:

$$DR = \frac{\sqrt{\sum_{i=1}^N \sum_{j=1}^N UL_{i,T} UL_{j,T} \rho_{i,j}}}{\sum_{i=1}^N UL_{i,T}}$$

2. Il coefficiente di diversificazione è calcolato dal gestore finanziario per l'anno t , sulla base dei dati forniti dai servizi ordinatori e delle stime della matrice di correlazione.
3. La (matrice di) correlazione tra i comparti è determinata dal gestore finanziario utilizzando dati storici, se disponibili, e variabili sostitutive per i comparti basate su dati pubblicamente disponibili (ossia indici obbligazionari o azionari), che

rappresentano la copertura geografica o settoriale dei rispettivi comparti. La matrice di correlazione può essere adeguata dal gestore finanziario per tenere conto delle condizioni di mercato e di altri fattori pertinenti.