

**TASSI BASSI, TEMPI DURI
TASSI ALTI.... TEMPI ALTRETTANTO DURI?**

QUALI SCENARI PER IL SISTEMA BANCARIO E FINANZIARIO

ASSOCIAZIONE PER LO SVILUPPO DEGLI STUDI DI BANCA E BORSA

25 marzo 2023

Agenda

- 1 Il passato: crisi, regolamentazione e derisking**
- 2 L'impatto sulla valutazione delle banche italiane**
- 3 Gli effetti del nuovo scenario**
- 4 In conclusione**

Il passato: crisi,
regolamentazione e derisking

1

2007/2015: "formidabili" quegli anni....

Eventi chiave

H1 2007: Avvio crisi dei mutui subprime

H2 2008: Crisi delle banche d'affari e fallimento
Lehman Brothers

2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015

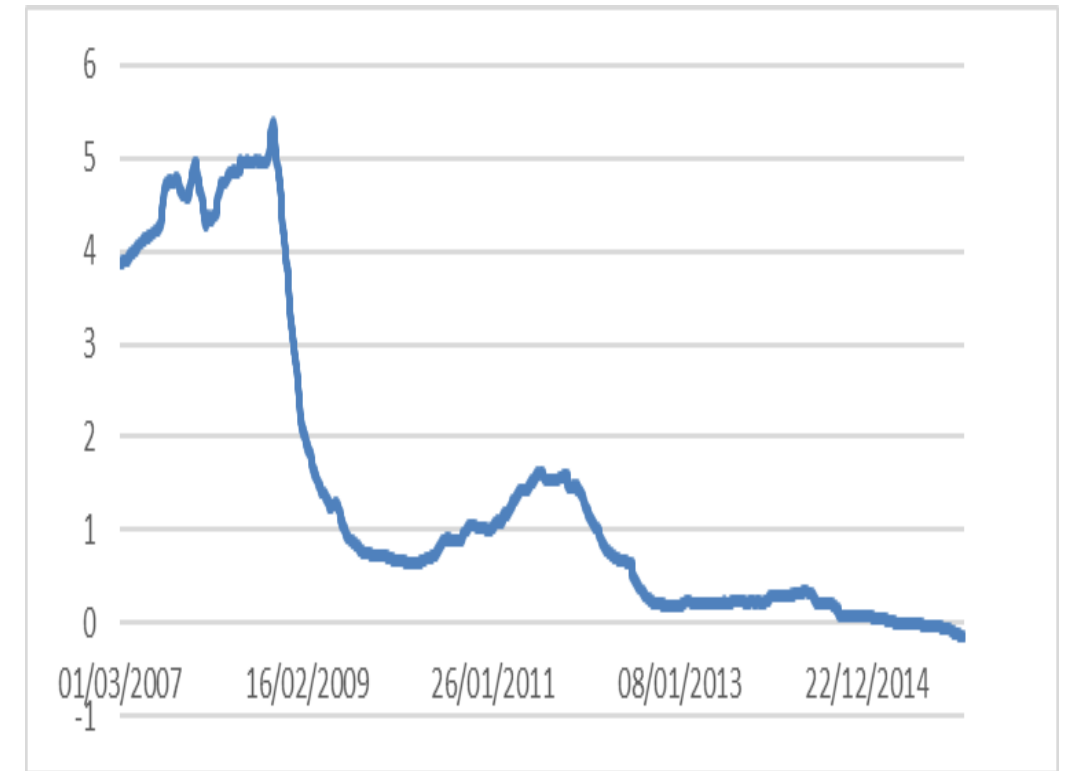
2009-2015: Crisi Greca e intervento Troika

2011-2012: Crisi del debito
sovrano italiano

2014: Avvio
Vigilanza
Europea

Scenario finanziario sfavorevole

Euribor 3M dal 01/01/2007 al 31/12/2015



La reazione delle autorità di vigilanza: inasprimento dei requisiti patrimoniali accompagnato da stress test severi...

Basilea III

- Pubblicazione del primo testo nel 2010, adottata nel 2017
- **Principali evoluzioni:**
 - **più capitale** - con la previsione di buffer aggiuntivi, diversificati in relazione alla rilevanza sistemica della banca, e rivolti anche ai rischi macroprudenziali - e **di migliore qualità**
 - introdotti **requisiti sui rischi di liquidità (LCR e NSFR)** e sulla **leva finanziaria**
 - previsti presidi ulteriori sul rischio di liquidità e nuove regole sui rischi di controparte, di tasso di interesse, di concentrazione e di mercato
- **Nel 2018 l'EBA ha stimato come impatto un incremento del requisito minimo di Tier 1 per le banche europee del 16,7% (a regime) e uno shortfall sul total capital di €24.5mld, di cui €6mld a livello di CET 1**
- **Il completamento del recepimento di Basilea III nella CRR e nella CRD avverrà a inizio 2025** e includerà, insieme ad altre modifiche, anche il cosiddetto **“output floor”** per i modelli interni e riferimenti al tema dei **rischi climatici** e su come banche e supervisor ne dovranno tenere conto (**cosiddetta Basilea 4**)

Gli EU-wide Stress Test

- **6 stress test svolti da EBA sulle banche Europee più rilevanti a partire dal 2010**
- Nei primi anni, in cui fu fissata una soglia minima di capitale da mantenere post stress, **gli shortfall complessivi evidenziati furono:**
 - **€3.5bn** per l'esercizio 2010 su dati a fine 2009
 - **€26.8bn** per l'esercizio 2011 su dati a fine 2010 (**prima dei rilevanti aumenti di capitale fatti da diverse banche nei primi mesi del 2011, per un totale di circa €50mld**)
 - **€24.6bn** per l'esercizio 2014 su dati a fine 2013

.... Unito a un approccio molto attento alla supervisione quotidiana

I requisiti SREP di «secondo pilastro»

- Si tratta di un processo di revisione e valutazione prudenziale che analizza:
 - **Business Model**
 - **Governance & Organizzazione**
 - **Rischi vs. Capitale**
 - **Rischi vs. Liquidità & Funding**
- **La BCE ha trasmesso le prime decisioni SREP agli inizi del 2015**
- Ad esito del processo, ogni anno:
 - Vengono comunicati dei **requisiti di capitale aggiuntivo (cosiddetto “secondo pilastro”)**
 - **P2R** (Pillar 2 Requirement)
 - **P2G** (Pillar 2 Guidance)
 - Sono fissati dei **requisiti qualitativi/raccomandazioni sulla governance o sulla gestione della banca**

NPE Guidance & Calendar Provisioning

- **Accantonamenti sullo stock esistente al 31.3.2018:** BCE ha formulato "aspettative del supervisore" che entrano in vigore progressivamente fino a fine 2024, 2025 o 2026 (differenziato per singole banche: principio del "caso per caso")
- **Accantonamenti sui flussi a partire da aprile 2018:** disciplinati da addendum BCE/CRR

Scenario intermedio, con entrata in vigore «full» a fine 2025

	SREP GUIDANCE	
	UNSEC > 2y	SEC RE* > 7y
end of 2020	60%	50%
end of 2021	70%	60%
end of 2022	80%	70%
end of 2023	90%	80%
end of 2024	100%	90%
end of 2025		100%

* Npe Real Estate secured

Fonte normativa: ECB
Communication di agosto 2019.

YEARS FROM NPE CLASSIFICATION	EU REGULATION ADDENDUM BCE			
	UNSEC	SEC IMM*	SEC OTHER	SEC EXPORT CREDIT AGENCY**
end of 1°	-	-	-	-
end of 2°	35%	-	-	-
end of 3°	100%	25%	25%	-
end of 4°		35%	35%	-
end of 5°		55%	55%	-
end of 6°		70%	80%	-
end of 7°		80%	100%	100%
end of 8°		85%		
end of 9°		100%		

* Npe real estate secured

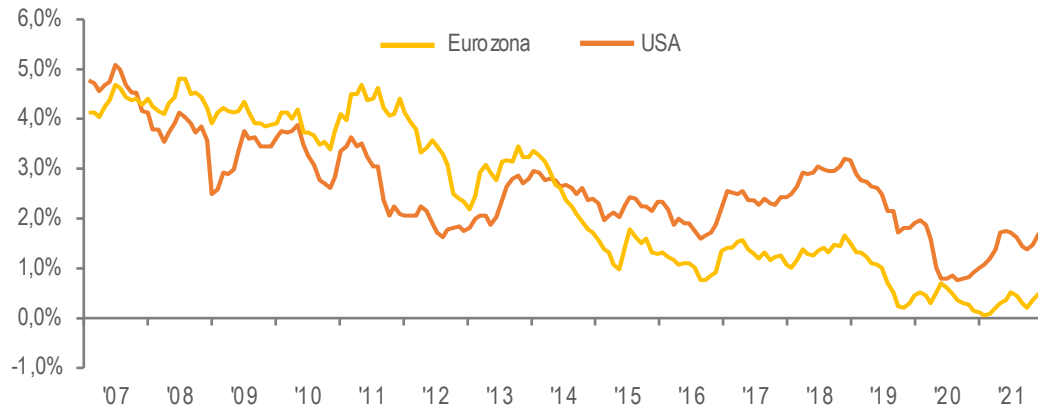
** Npe guaranteed or insured by an official export credit agency (SACE and SIMEST)

Fonti normative: CRR, "addendum" BCE

Lo scenario Macro si è riflesso sul NIM e sulla qualità dell'attivo

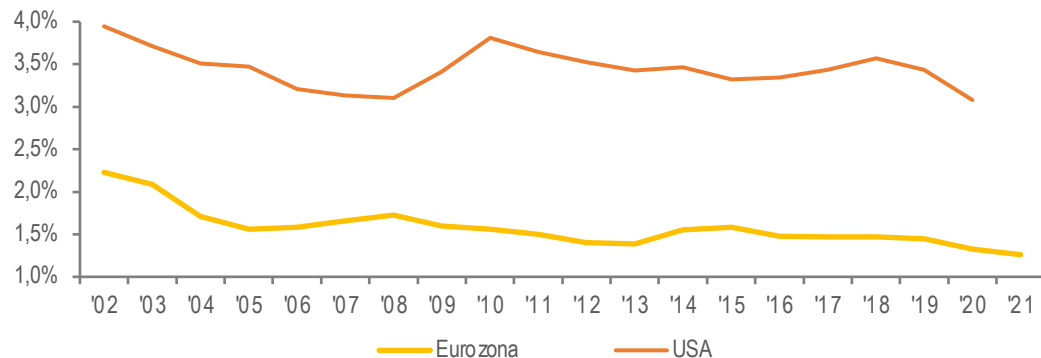
Tassi di Interesse a Lungo Termine¹ (Eurozona vs. USA)

- Dal 2007 i tassi di interesse a lungo termine in Europa hanno subito una decrescita costante fino a raggiungere quasi lo 0% tra il 2020 e 2021



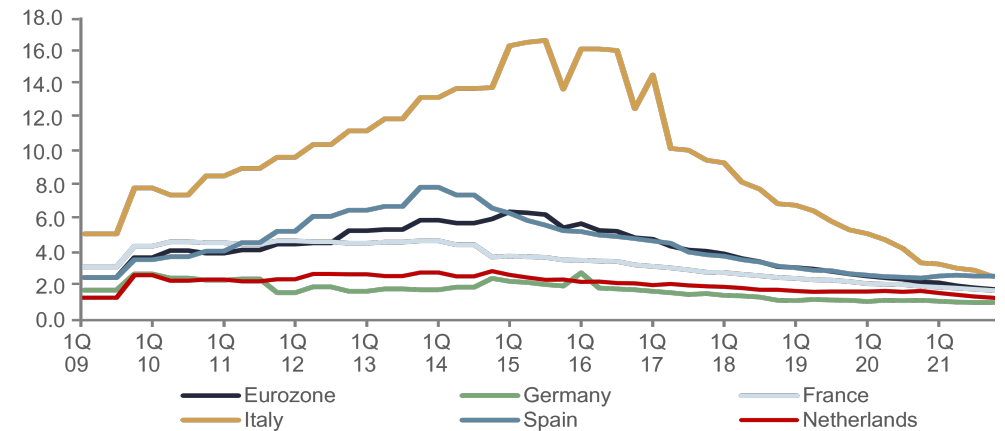
Net Interest Margin (Eurozona vs. USA)

- Net interest margin in Europa è rimasto sempre sotto il 2% negli ultimi 20 anni a causa di tassi di interesse depressi sia a breve che a lungo termine



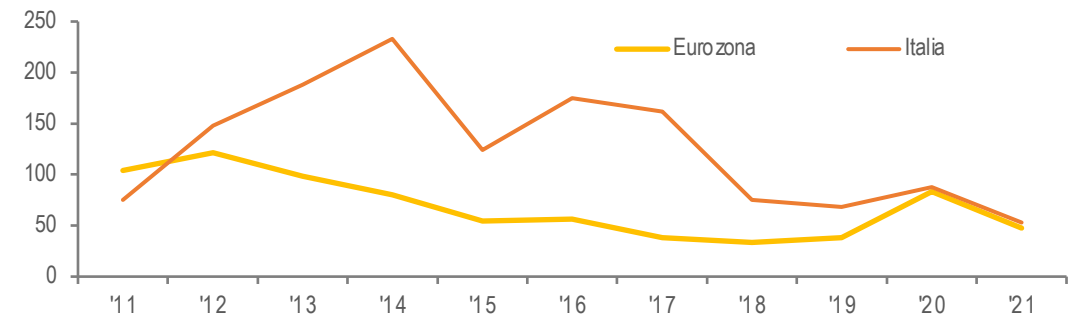
NPL Ratio² (%)

- Tra i paesi dell'Eurozona, l'Italia ha rappresentato storicamente il paese con il più alto livello di crediti deteriorati



Costo del Rischio³ (Eurozona vs. Italia, pb)

- Le continue pressioni da parte del regolatore per ridurre NPL ratio ha comportato un livello del costo del rischio per le banche italiane ben al di sopra della media europea



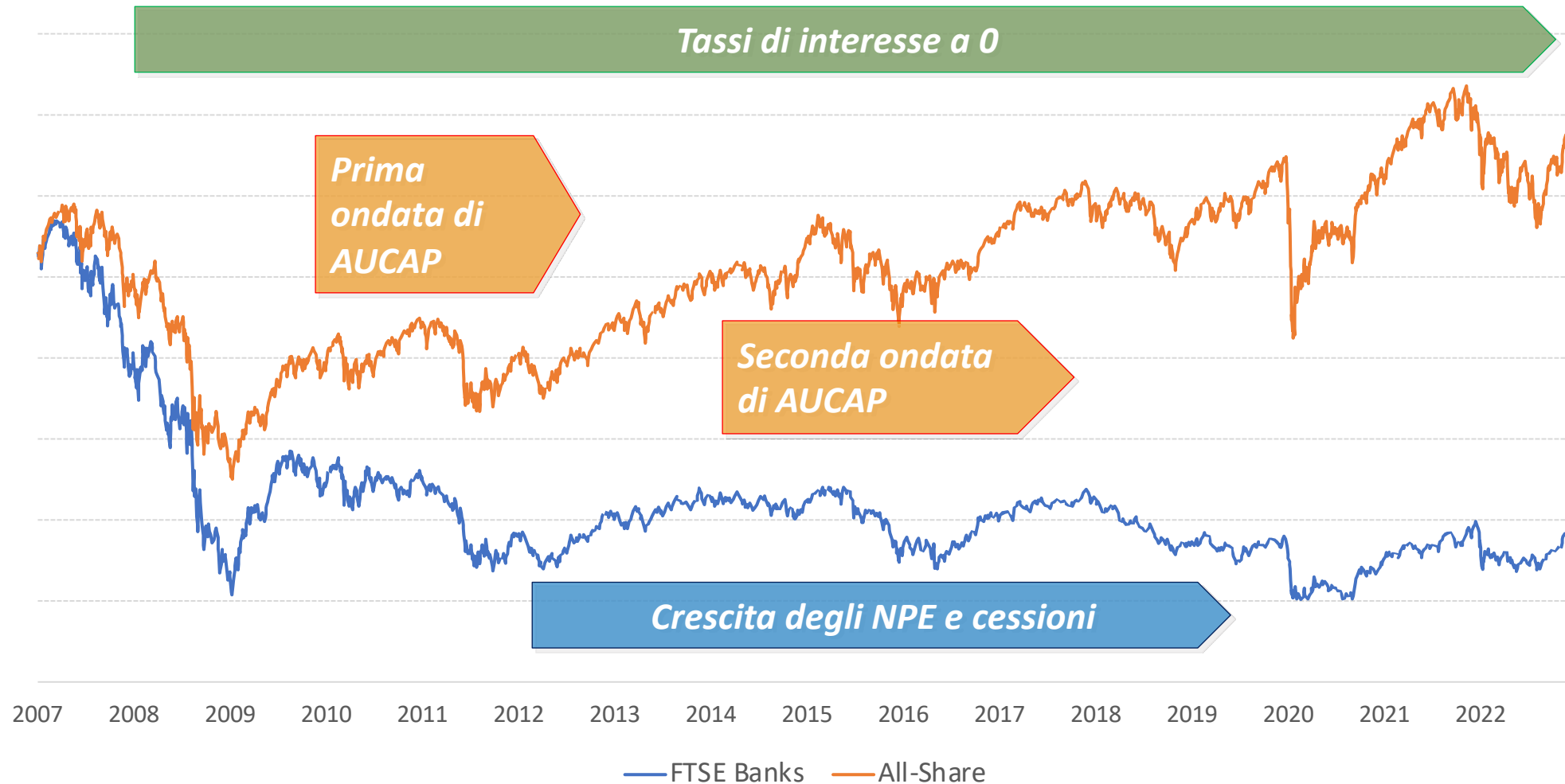
Fonti: ECB, Federal Reserve, Haver, report degli analisi di ricerca (UBS, Deutsche Bank), OECD, Bloomberg

- Tassi di interesse riferiti a obbligazioni governative della durata di 10 anni
- NPL Ratio = rapporto tra l'ammontare dei crediti deteriorati e il totale dei crediti verso clientela
- Costo del Rischio = rapporto tra rettifiche su crediti e il totale dei crediti verso clientela

L'impatto sulla valutazione delle banche italiane

2

Gli indici bancari hanno sofferto in maniera rilevante gli eventi descritti

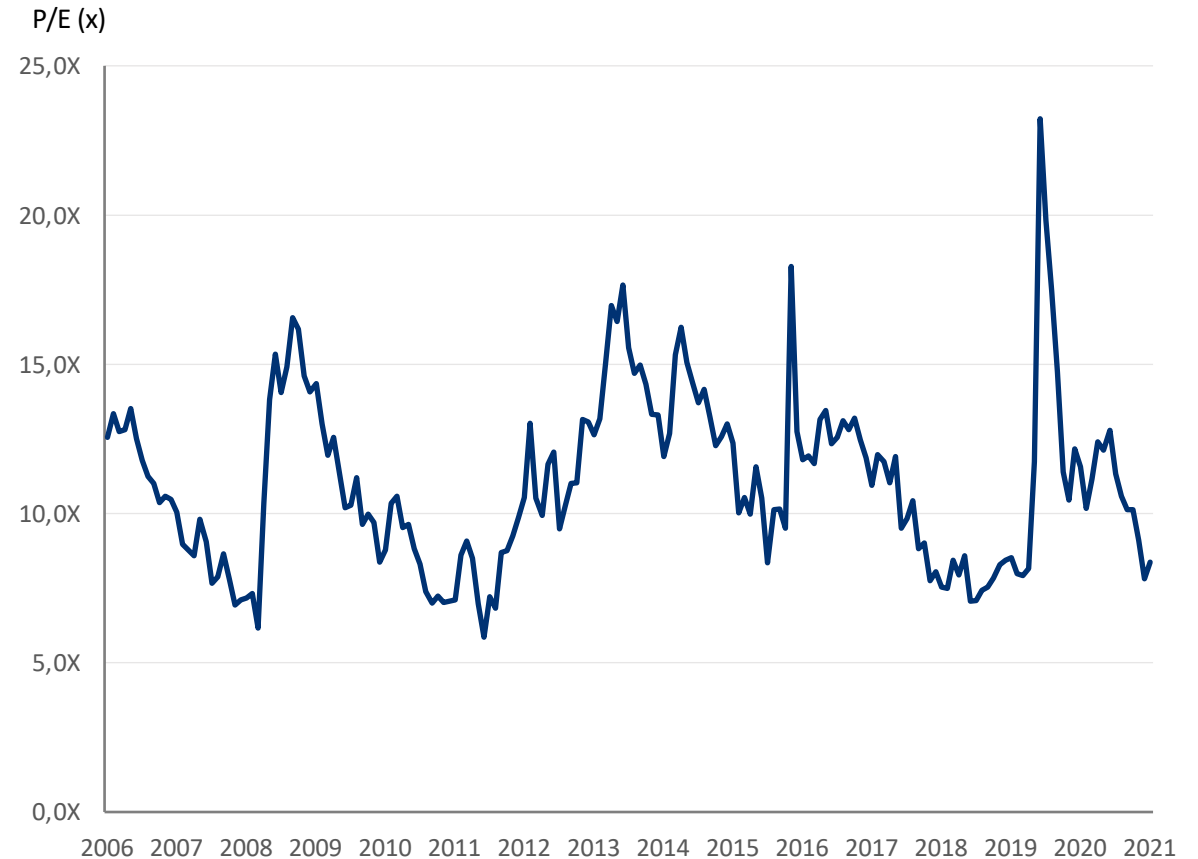


Andamento dei multipli delle banche italiane

P/TBV



P/E

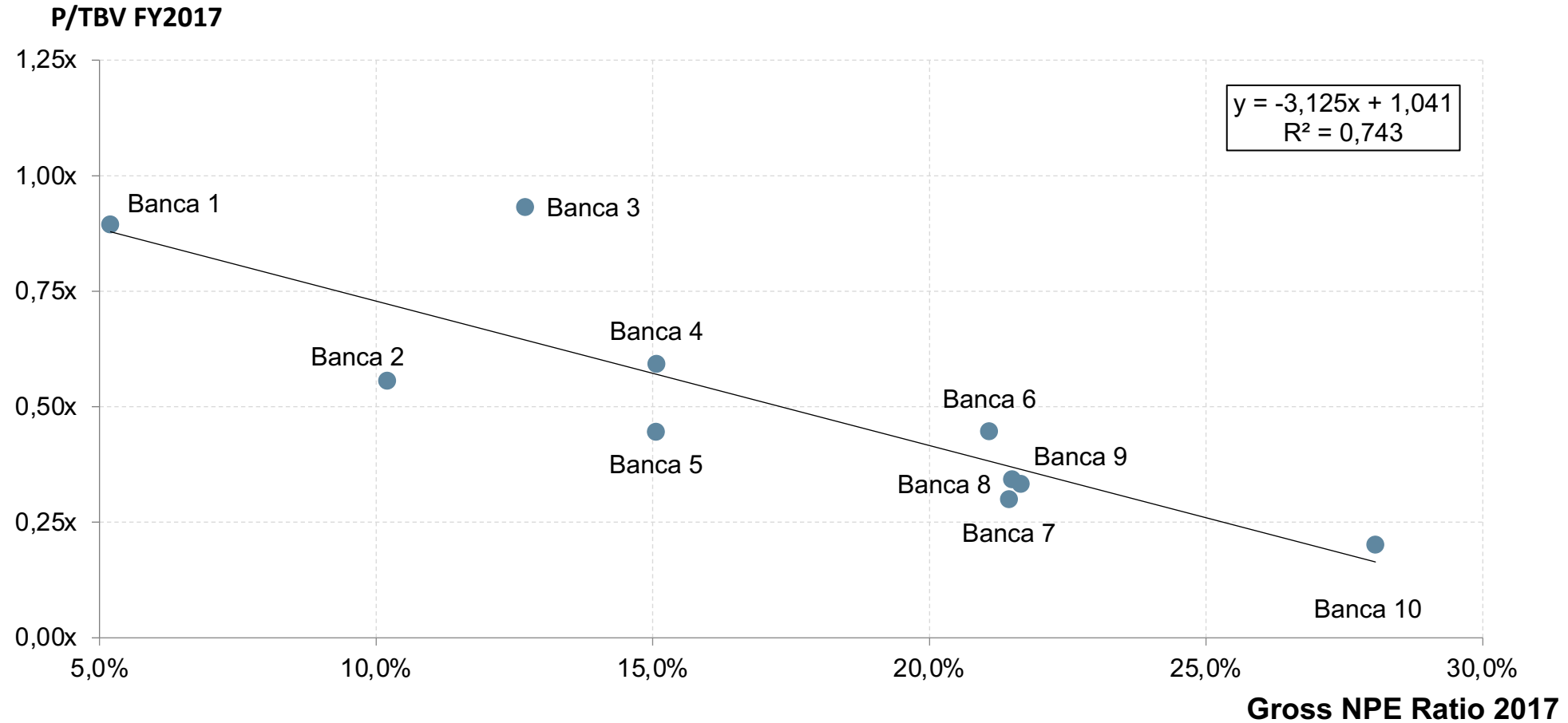


Fonte: Factset e Bloomberg al 31 Dicembre 2021.

Il campione include: UCI, ISP, BPER, Banco BPM, Credem e Popolare di Sondrio

Nel momento più acuto del "problema NPL", le valutazioni delle banche italiane erano fortemente condizionate dalla qualità degli attivi

P/TBV FY2017 vs. Gross NPE Ratio 2017



Fonte: Factset e Bloomberg al 12 novembre 2020.

Il campione include: UCI, ISP, MPS, BPER, UBI, Banco BPM, Carige, Creval, Credem, Popolare di Sondrio.

Gli effetti del nuovo scenario

3

Tassi in rialzo e *asset quality* in rafforzamento

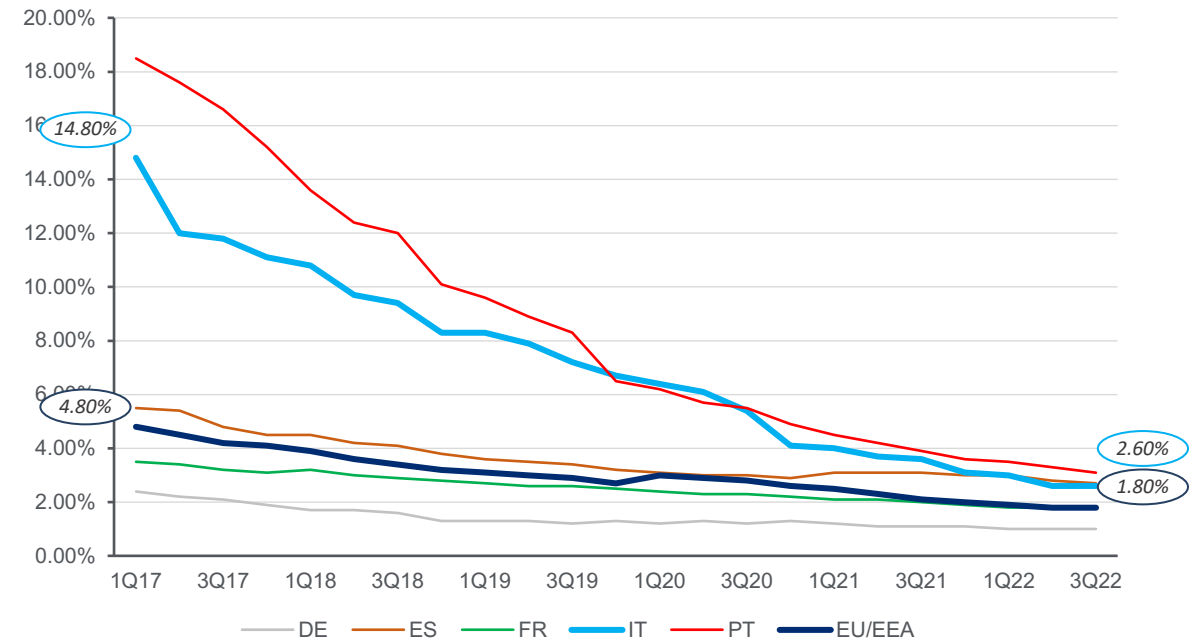
I tassi di interesse sono tornati ad aumentare nel corso del 2022 e del 2023, tuttavia senza impatti sull'*asset quality*, con un livello di *NPL ratio* ai minimi storici

Evoluzione Euribor 6M



- A seguito di un prolungato periodo di tassi di interesse “bassi – a lungo termine”, la BCE ha iniziato ad aumentare i tassi a fronte del rischio di inflazione permanente
- L'ultimo rialzo dei tassi é avvenuto il 16 marzo, con il DFR ora a 3.00%

Evoluzione *NPL ratio*

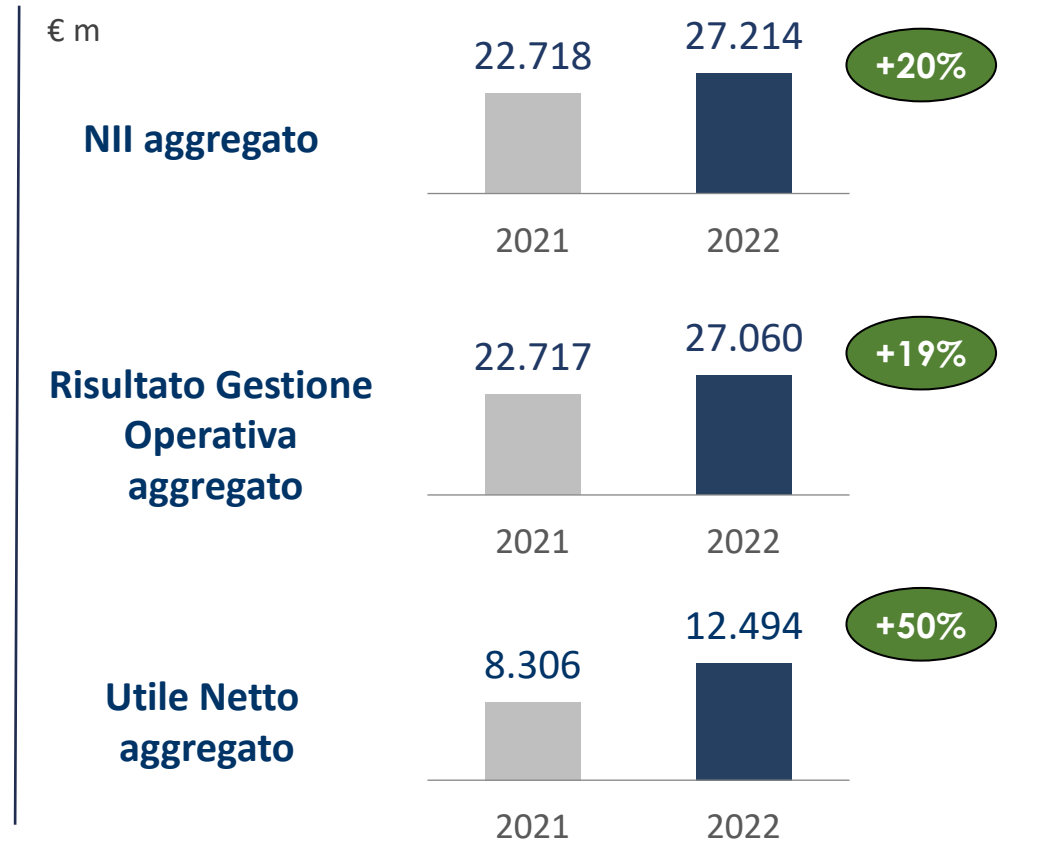


- Nel corso degli ultimi 5 anni, le banche europee hanno ridotto l'ammontare di NPL sui loro bilanci, tramite cessione di portafogli e strategie creditizie piú accurate
- In particolare, le banche italiane hanno mostrato un miglioramento significativo della qualità del credito, con un divario di *NPL ratio* vs la media EU/EEA che si é ridotto da 10.0% a soltanto 0.8%

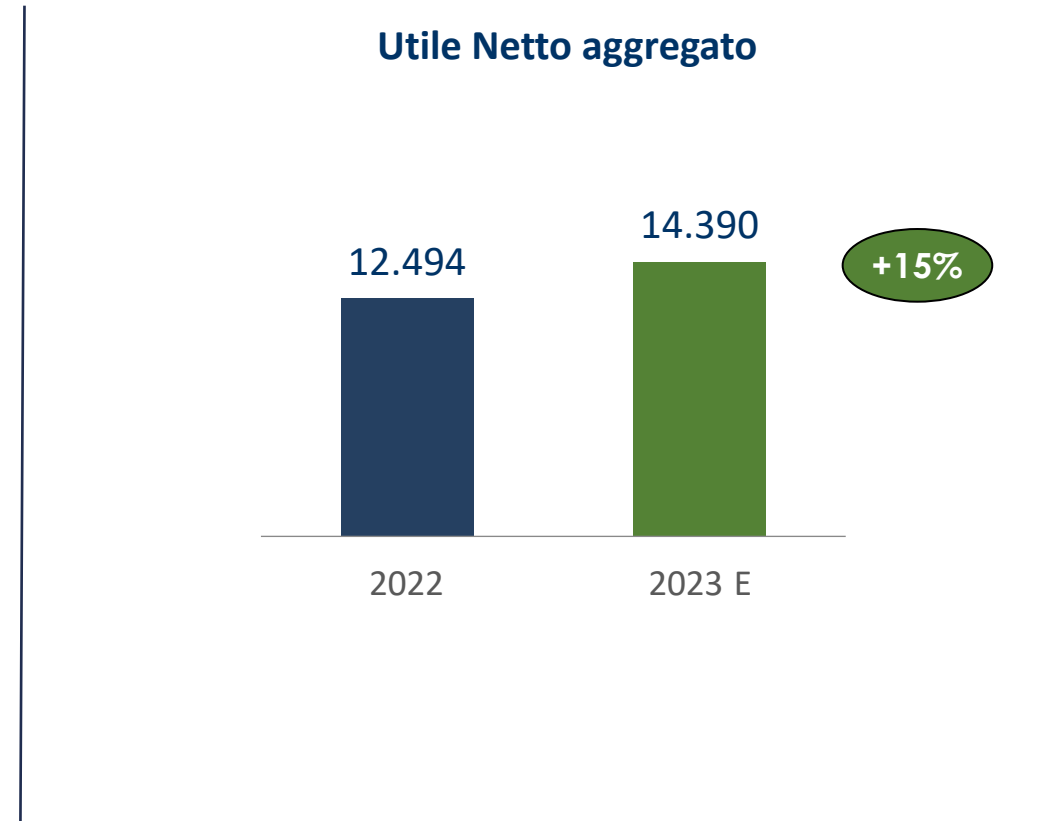
Fonti: Factset al 16 marzo 2023, EBA Risk Dashboard.

Il nuovo contesto ha influenzato positivamente i recenti risultati delle banche italiane e le attese del mercato

Highlights conti economici banche italiane 2022¹



Stime analisti per il 2023

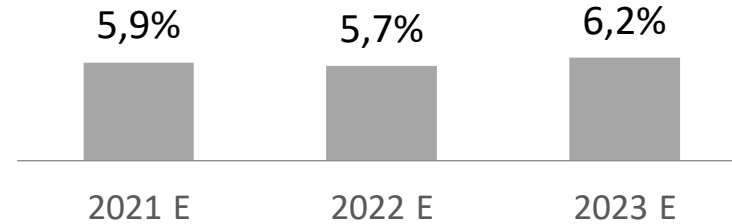


Il benchmark include: Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM, MPS, BPER, Credem e Popolare di Sondrio. Per BPER, l'UN 2022 esclude il badwill operazione Carige

All'alba del 2023 le valutazioni delle banche italiane si erano fatte meno ingenerose

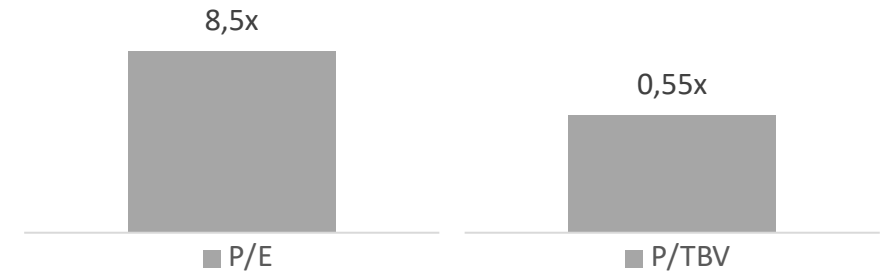
- **Positiva evoluzione del consensus sulle banche italiane da fine 2021 a marzo 2023**
- **La crescita degli utili di consensus si è riflessa sul P/TBV dei titoli**

**Consensus ROTE
aggiornato a dicembre 2021**

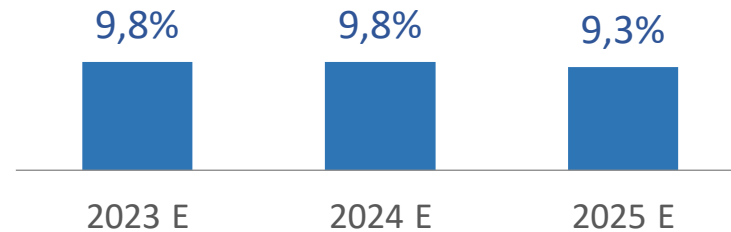


Aggiornato al 20/12/21

Multipli a dic. 2019



**Consensus ROTE
aggiornato a inizio marzo 2023**

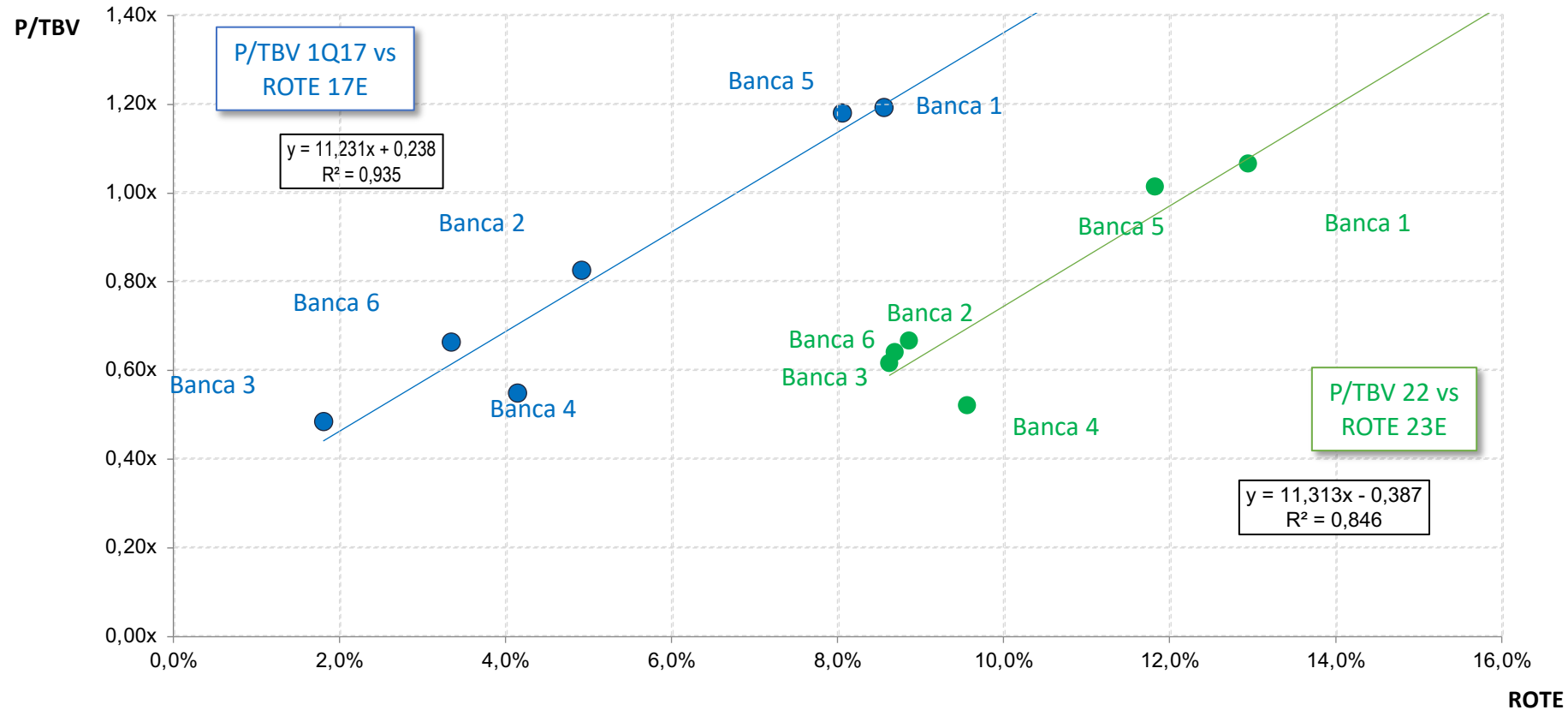


Aggiornato al 06/13/23

Multipli a inizio mar. 2023



Relazione tra RoTE e P/TBV: due diverse fasi storiche



Il mercato oggi "pretende" una redditività più elevata: per le banche è aumentato il Cost of Equity

Crisi, regolamentazione e
spunti... Per un futuro

Immaginazione

4

Per andare dove vogliamo andare, dove dobbiamo andare?



FINANCIAL TIMES

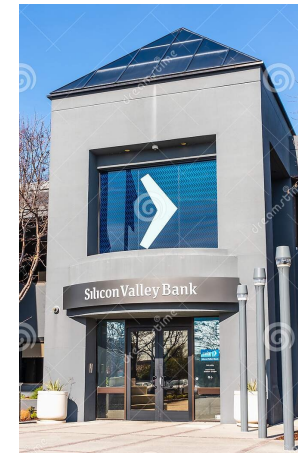
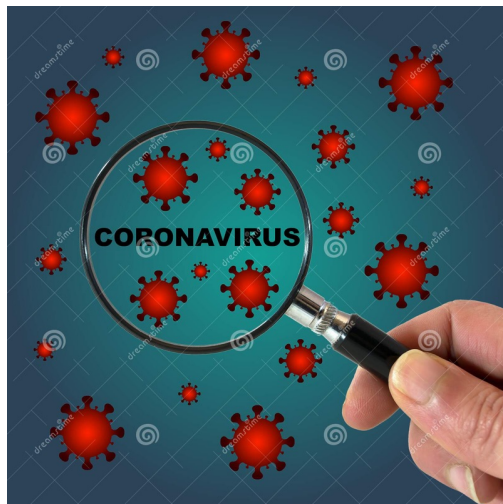
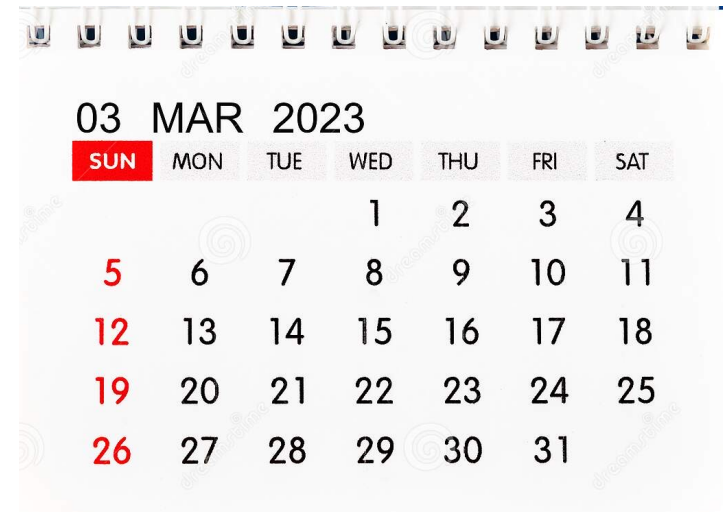
ECB doves fear rates impact on growth

“What we do not want
is to drive like crazy
at night with our
headlights turned off”

Una fase estremamente delicata



Marzo pazzoerello....



E dopo Lucio...

1

Senior preferred/non preferred

2

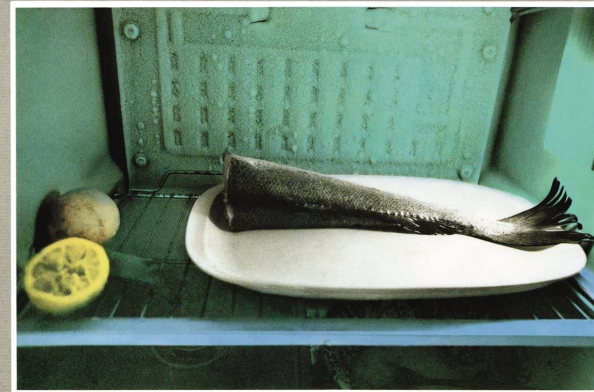
T2

3

AT1



FRANCESCO DE GREGGRI



TITANIC

La prima classe costa mille lire,

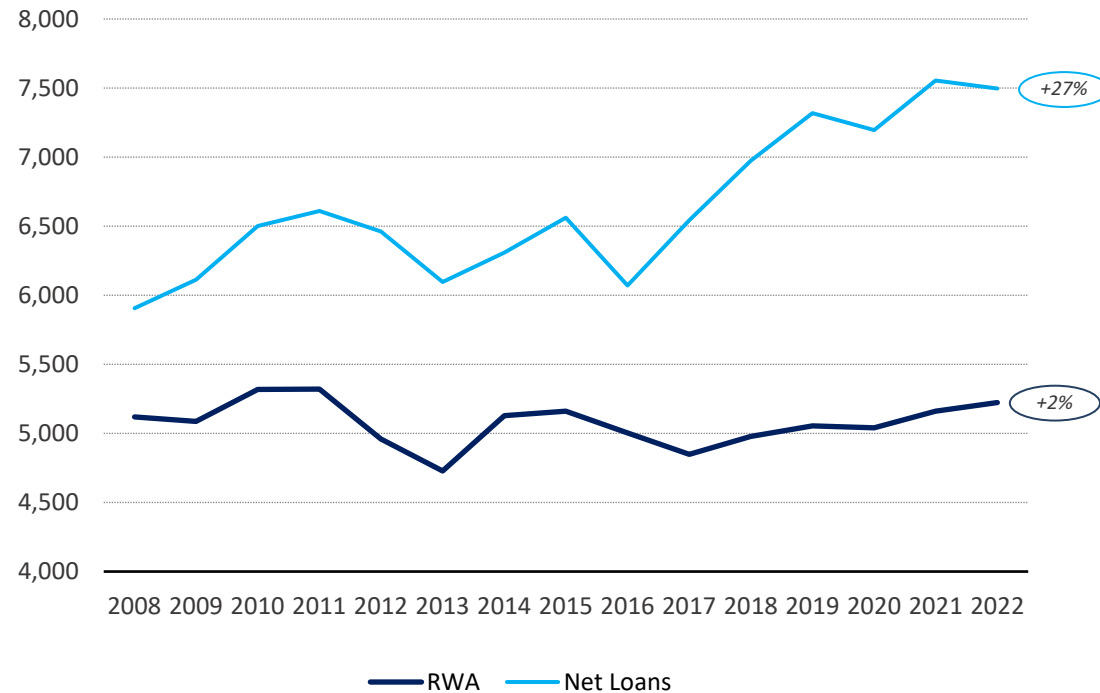
La seconda cento,

La terza....

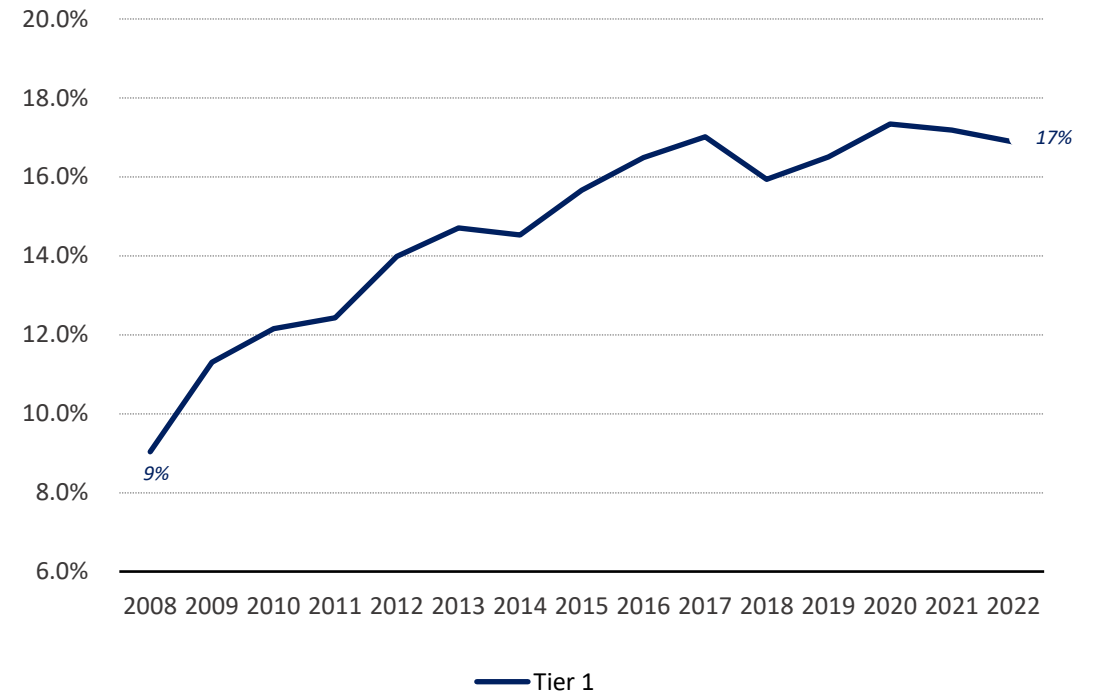
Impieghi in crescita, posizione di capitale piú solida

- Sin dalla GFC, i volumi di crediti verso la clientela sono aumentati piú del 25%, tuttavia con un livello stabile di RWA
- Nel corso dello stesso periodo, le banche europee hanno innalzato il livello di *Tier 1 capital* di c.8%, da c.9% nel 2008 a c.17% nel 2022, nel rispetto dei requisiti regolamentari crescenti

Evoluzione degli RWA e degli impieghi in Europa¹ (€mld)



Evoluzione del *Tier 1 Capital ratio* in Europa¹ (%)

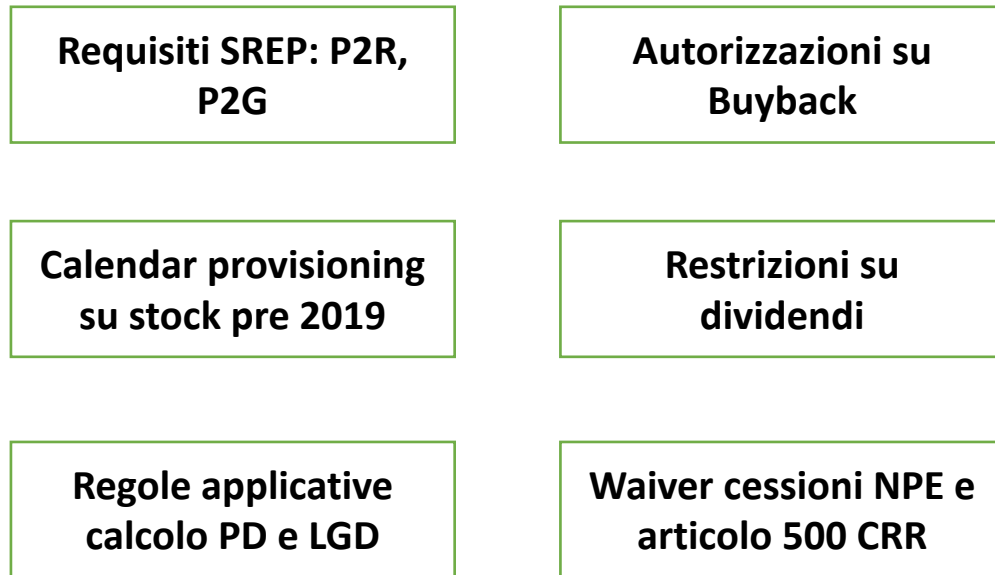


Fonti: SNL.

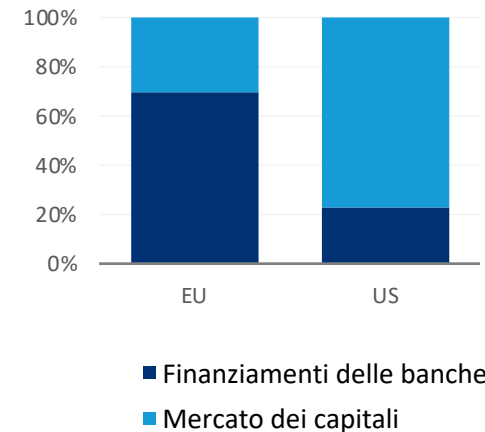
1. Basato su un campione di 23 banche europee

Per continuare a finanziare l'economia: una proposta

Leve "discrezionali" gestite dal supervisore: esempi



Ruolo delle banche nel finanziamento delle imprese: confronto EU/US



Targeted Long-Term Capital Operation (TALCO): un approccio alla supervisione orientato a mitigare il "peso" delle RWA/del capitale per quelle banche che dimostrino di aver adottato un comportamento virtuoso e affidabile nella concessione, gestione e controllo dei finanziamenti

TALCO: come potrebbe funzionare

Definire un "Gold Standard"

- Codifica "Best Practice" attese in tema di gestione del credito
 - Rispetto regole EBA su Loan Origination & Monitoring (LOM)
 - Criteri ESG/supporto alla transizione energetica
- Definizione parametri quantitativi di eccellenza
 - Asset quality (es. contenimento NPE Ratio)
 - Diversificazione del rischio
 - ...

Catalogare e modulare le leve discrezionali a disposizione del supervisore

- Livello strategico
 - Buffer patrimoniali: P2R, P2G
 - Indirizzi su dividendi/autorizzazioni su buyback
- Livello tecnico
 - Modalità applicative EBA Guidelines sul calcolo PD e LGD
 - Introduzione waiver/mitigazione impatto anomalie statistiche
 - Manutenzione regole del calendar provisioning
 - ...

I M A G I N E
John Lennon

GRAZIE



NZIONE!