

Rossella Locatelli, Università dell'Insubria

Presentazione Osservatorio Monetario 3/2022

Università Cattolica, Milano 23 novembre 2022

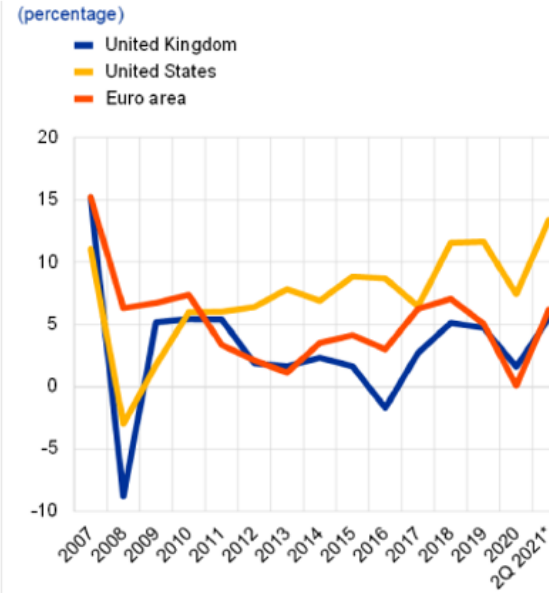
# La sfida della redditività

a cura di A. Citterio, E. Coletti, R. Locatelli



# Lo stato delle cose

**FIG. 2 - ROE delle GSIBs (%)**



Redditività inferiore a quella delle banche USA ...

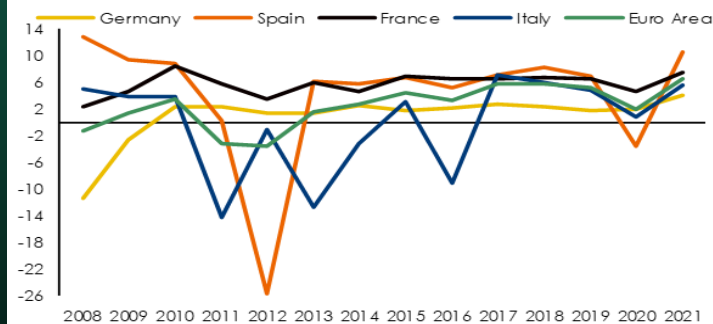
... e storicamente più bassa del costo del capitale

Fonte: [Enria](#) (2021)

Redditività differenziata tra:

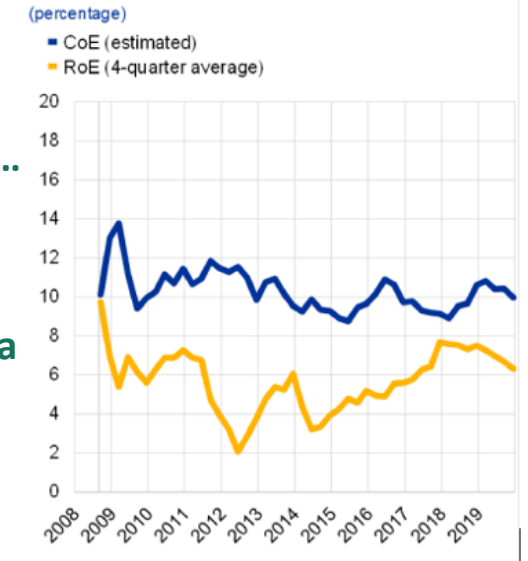
- Business Model,
- paesi,
- classificazione SSM,
- quotazione

**FIG. 3 - ROE dei principali sistemi bancari dell'area euro (%)**



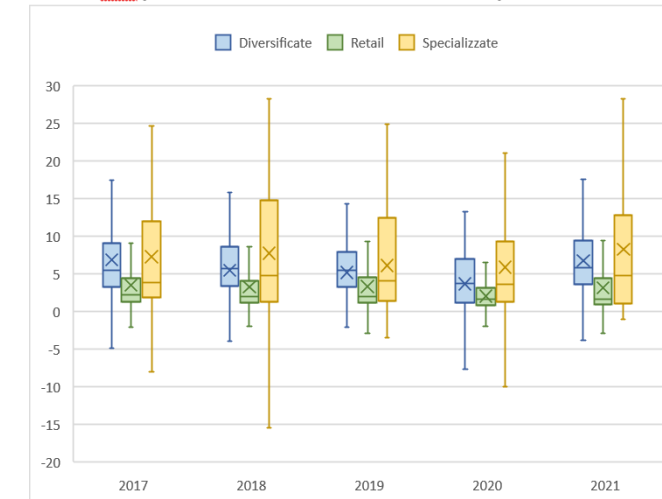
Fonte: BCE

**FIG. 1 - ROE e cost of equity (COE) nell'area euro (%)**



Fonte: [Enria](#) (2021)

**FIG. 7 - Roe per business model: valori medi e dispersione**



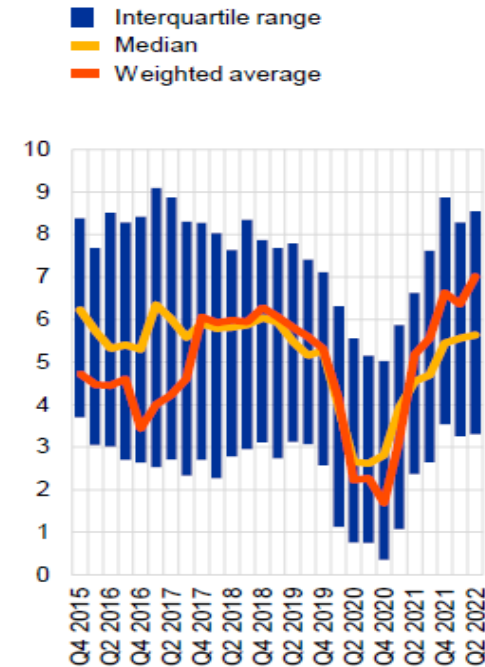
Fonte: nostre elaborazioni da BankFocus

Il 2022. L'effetto positivo dell'aumento dei tassi.

BCE (2022), Financial Stability Report, november

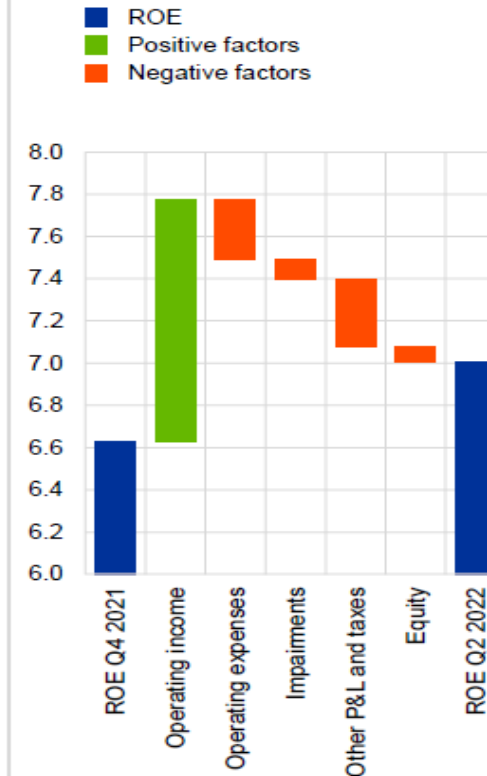
### a) ROE of significant institutions

(Q4 2015-Q2 2022, percentages)



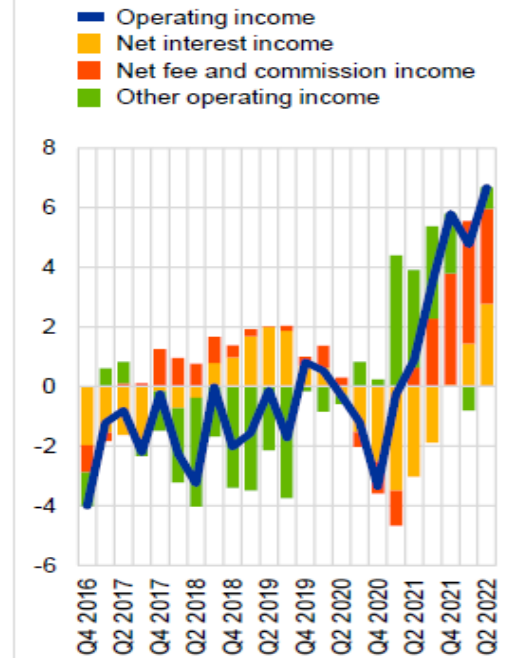
### b) Decomposition of change in significant institutions' ROE

(Q4 2021-Q2 2022, percentages, percentage points)



### c) Operating income growth and contributing factors

(Q4 2016-Q2 2022, percentage change, percentage points)



Sources: ECB supervisory data and ECB calculations.

Notes: Based on four-quarter trailing figures for a balanced sample of 86 significant institutions. Panel b: impairments refer to financial assets not measured at fair value through profit or loss. Panel c: other operating income includes trading income, gains on assets and liabilities measured at fair value through profit and loss, dividend income and exchange differences, among other items.

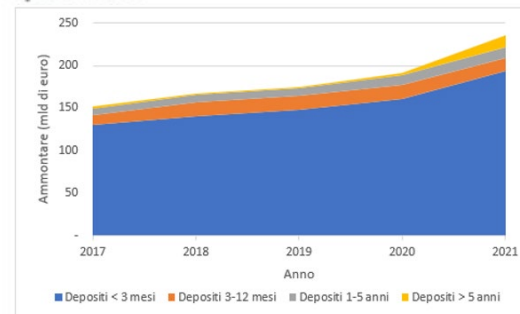
Cosa sarà per il 2023?  
Il margine di  
interesse.  
Incertezza e  
differenziazioni  
rendono difficile fare  
previsioni  
generalizzate

## 1) Canali di trasmissione di inflazione e aumento dei tassi sul margine di interesse

- Mismatching attivo-passivo
- Struttura contrattuale dei depositi e dei prestiti e velocità di revisione delle condizioni
- Andamento dei volumi (domanda di depositi e di prestiti)
- Sofisticatezza della gestione finanziaria
- Sensitivity come misura di sintesi «ex ante»

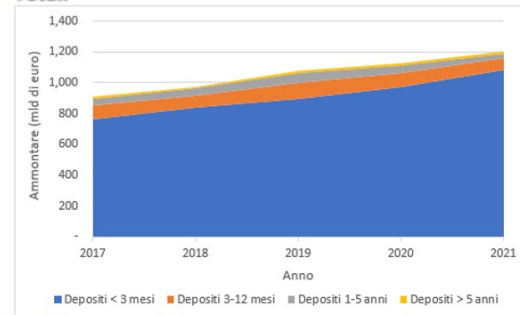
NII-  
Mismatching  
attivo e passivo  
molto  
differenziato per  
business model

FIG. 23 - Struttura dei depositi per scadenze – Banche specializzate



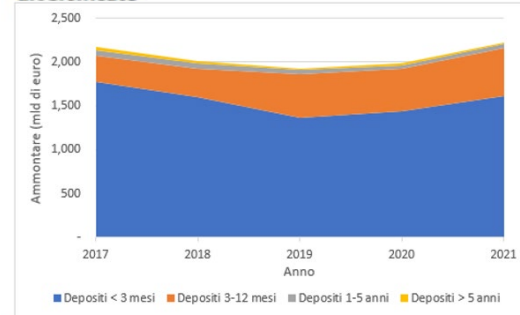
Fonte: nostre elaborazioni su BankFocus

FIG. 19 - Struttura dei depositi per scadenze – Banche retail



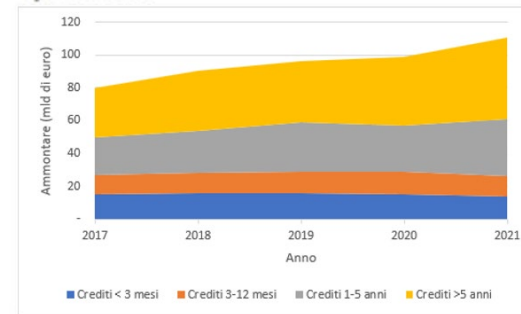
Fonte: nostre elaborazioni su BankFocus

FIG. 21 - Struttura dei depositi per scadenze – Banche diversificate



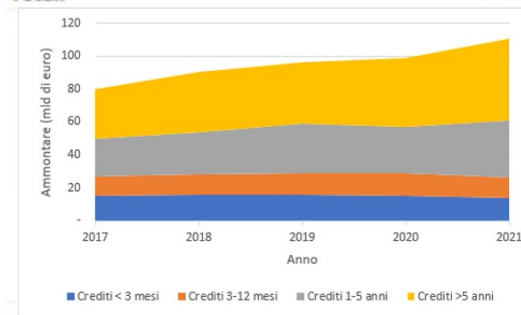
Fonte: nostre elaborazioni su BankFocus

FIG. 24 - Struttura dell'attivo per scadenze – Banche specializzate



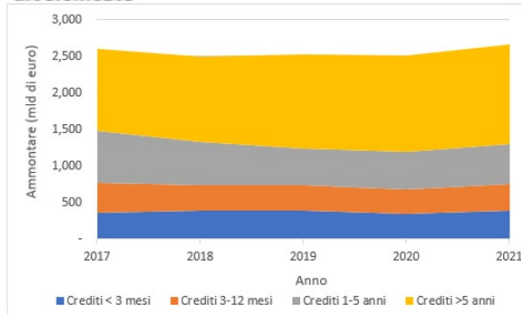
Fonte: nostre elaborazioni su BankFocus

FIG. 20 - Struttura dei prestiti per scadenze – Banche retail



Fonte: nostre elaborazioni su BankFocus

FIG. 22 - Struttura dei prestiti per scadenze – Banche diversificate



Fonte: nostre elaborazioni su BankFocus

NII-  
 Ripartizione dei prestiti  
 tra tasso fisso e  
 variabile molto  
 differenziata tra paesi.  
 Switch sul tasso fisso  
 significativo in Italia.  
 Ora segnali di ritorno al  
 tasso variabile

FIG. 16 - Quota % di prestiti a tasso variabile sul totale del flusso di mutui alle famiglie per acquisto abitazioni nei principali paesi dell'area euro



Fonte: BCE

FIG. 17 - Quota % di prestiti a tasso variabile sul totale del flusso di prestiti a famiglie e società non-finanziarie nei principali paesi dell'area euro



Fonte: BCE

FIG. 18 - Quota % di prestiti a tasso variabile sul totale del flusso mensile di mutui alle famiglie per acquisto abitazioni in Italia e nell'area euro



Fonte: Intesa Sanpaolo su dati BCE

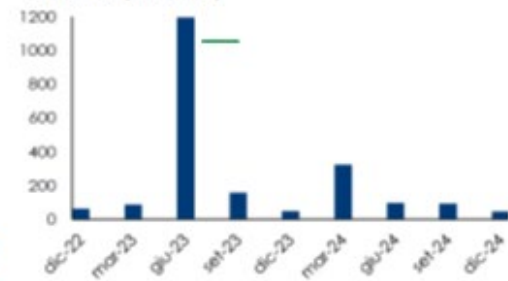
NII-  
Le modifiche nel  
TLTRO. Impatto  
negativo sul margine  
di interesse nel  
2023, ma in misura  
differenziata tra  
banche

FIG. 25 - TLTRO e liquidità in eccesso per paese (EUR mld, al 30 settembre 2022)



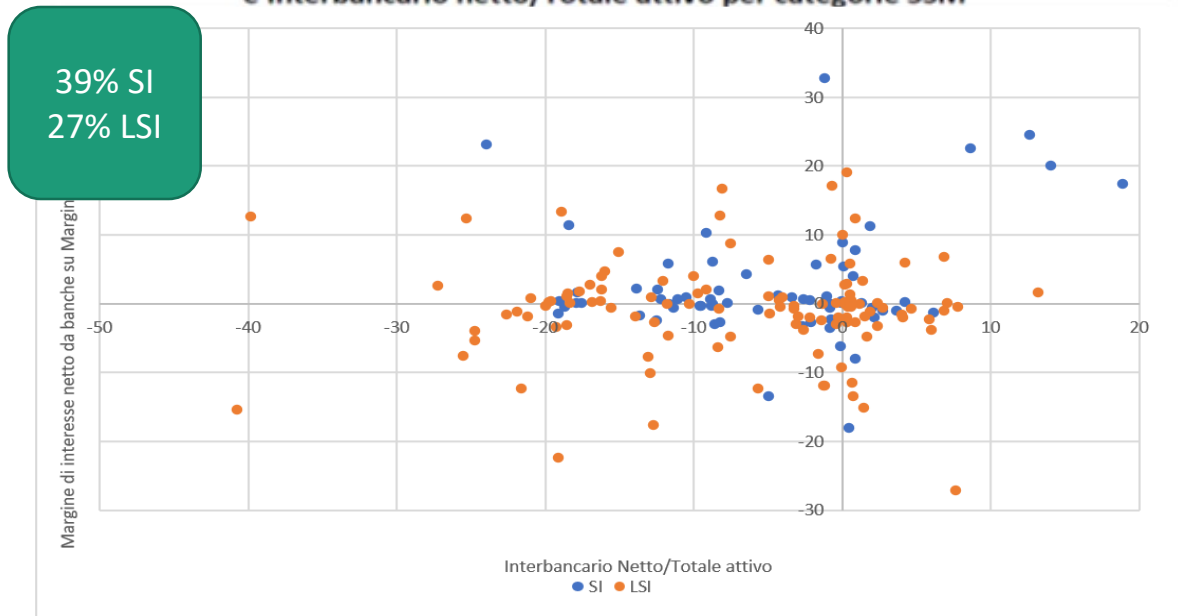
Fonte: Intesa Sanpaolo su dati BCE e Bloomberg

FIG. 26 - Ammontare complessivo di TLTRO III per scadenza (EUR mld)



Fonte: BCE

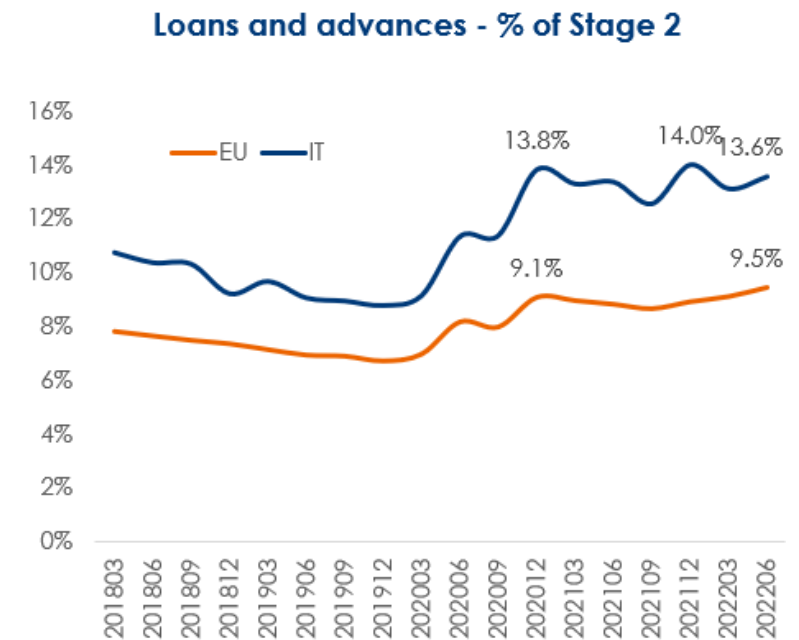
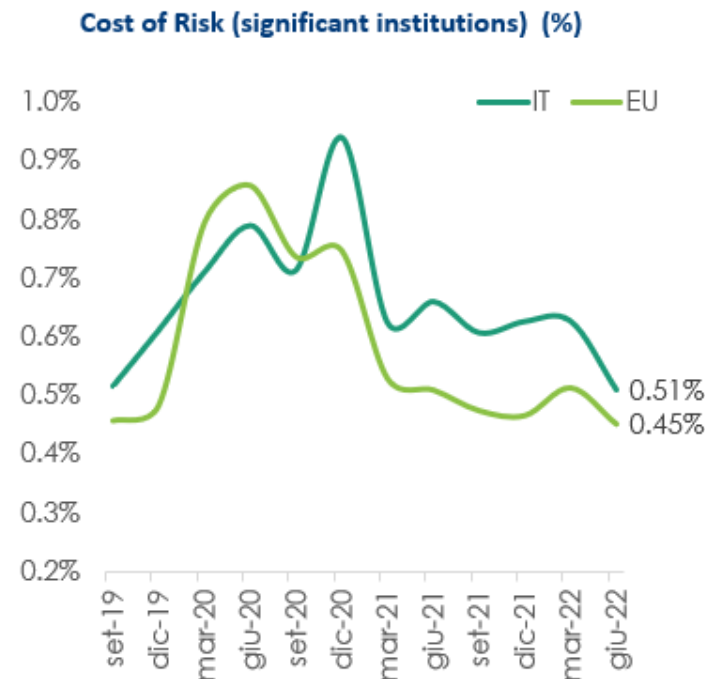
FIG. 27 - Correlazione tra Margine di Interesse da banche/NII e Interbancario netto/Totale attivo per categorie SSM



Fonte: nostre elaborazioni da Bankfocus

# Le altre componenti del risultato netto

- Commissioni nette. Probabile riduzione (da gestito ad amministrato, commissioni di performance in riduzione,..)
- Risultato da gestione titoli: impatti non tutti visibili nel CE
- Costi operativi: aumenti stipendiali possono essere compensati da politiche di efficientamento
- Costo del credito:



Source: EBA Risk Dashboard

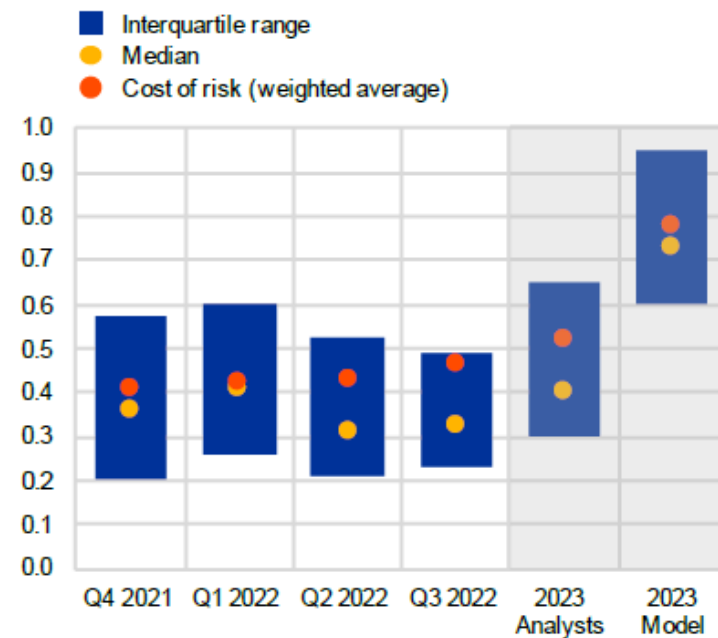
Fonte: EBA Risk Dashboard

Quali previsioni per il 2023 e oltre?  
 BCE (2022), Financial Stability Report,  
 november

Banks' provisioning costs are expected to increase, but analysts' ROE forecasts for 2023 have improved slightly since May, driven by optimistic income expectations

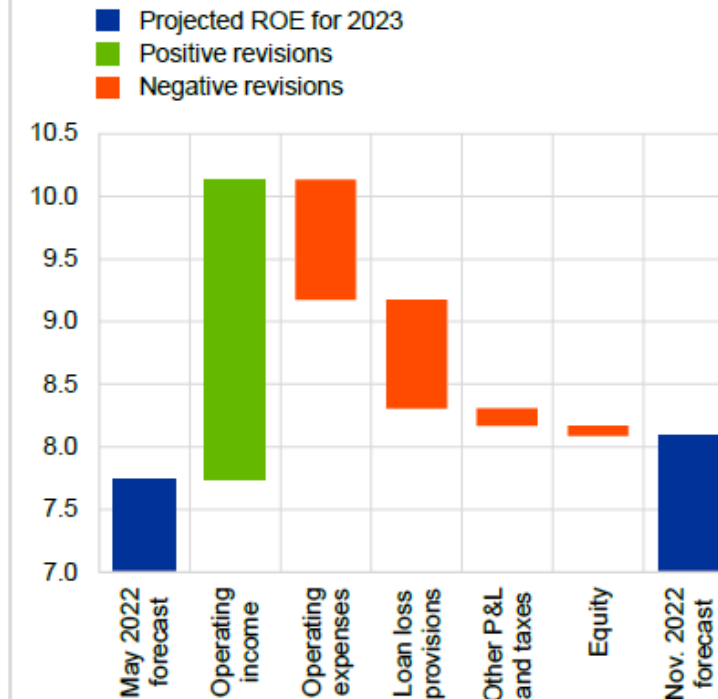
**a) Cost-of-risk projections for 2023**

(Q4 2021-Q3 2022, projections for 2023, percentages)



**b) Decomposition of changes in analysts' 2023 ROE forecasts**

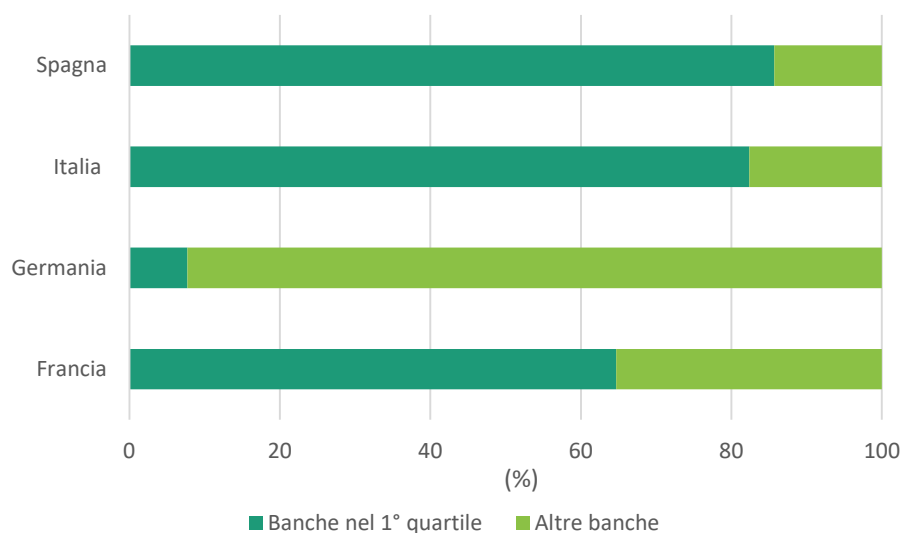
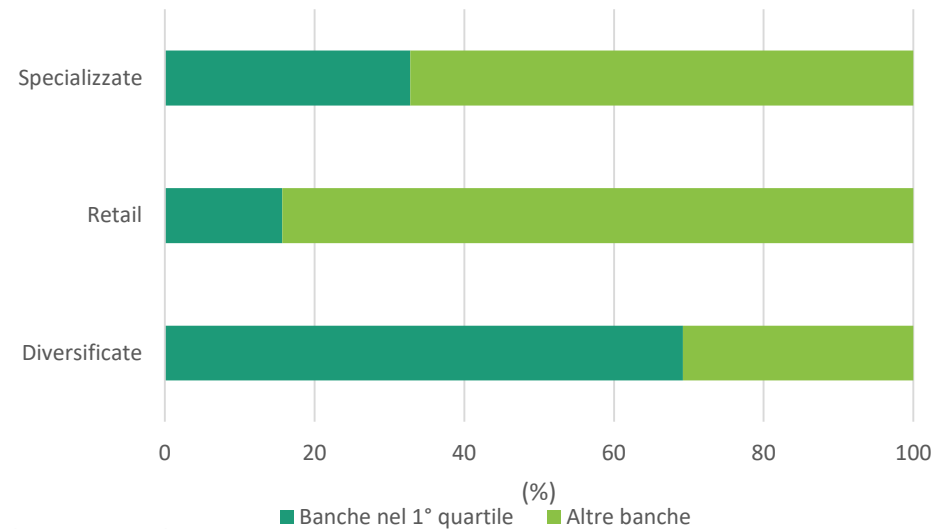
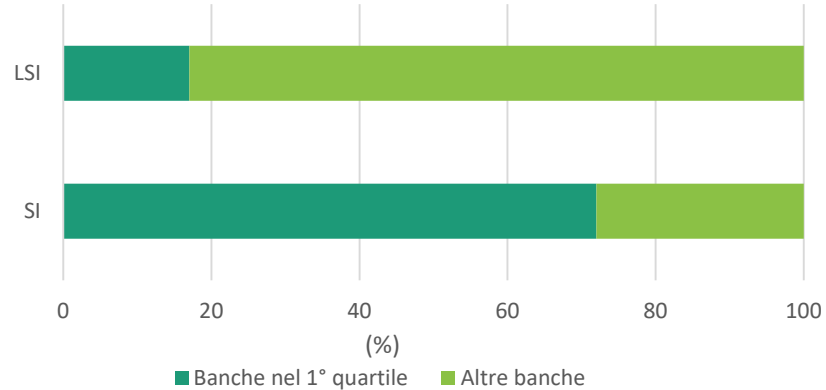
(change in ROE forecasts for 2023 between May and November, percentages and percentage points)



Sources: Bloomberg Finance L.P., Refinitiv and ECB model calculations.

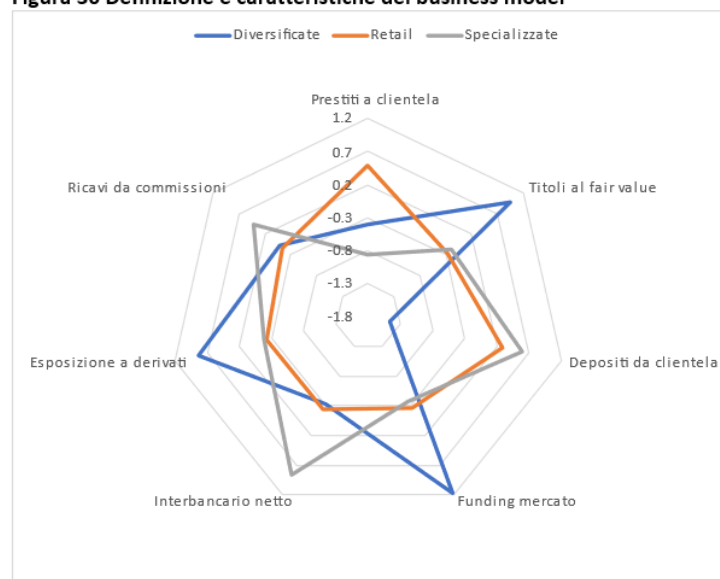
Notes: Panel a: the projections for 2023 are ECB staff time series VAR estimations as at 8 November. The sample in the time series VAR models comprises 41 listed banks for which analysts' expectations are available.

Le strade per migliorare la performance in una prospettiva di medio termine. Le banche che hanno migliorato di più la performance nel periodo 2017-2021 sono...

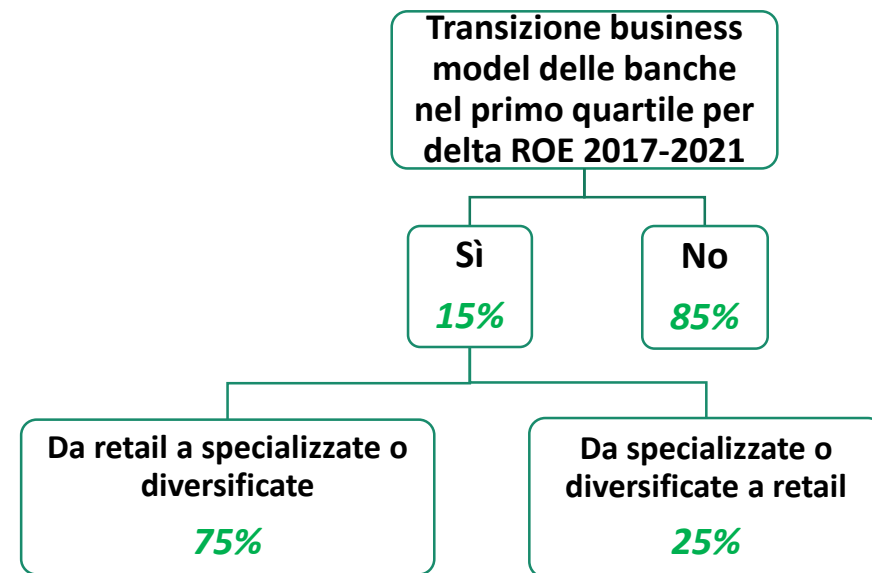


Le strade per migliorare la performance in una prospettiva di medio-lungo termine.  
**Cambiare il business model?**

Figura 30 Definizione e caratteristiche dei business model



Fonte: nostre rielaborazioni da [BankFocus](#)



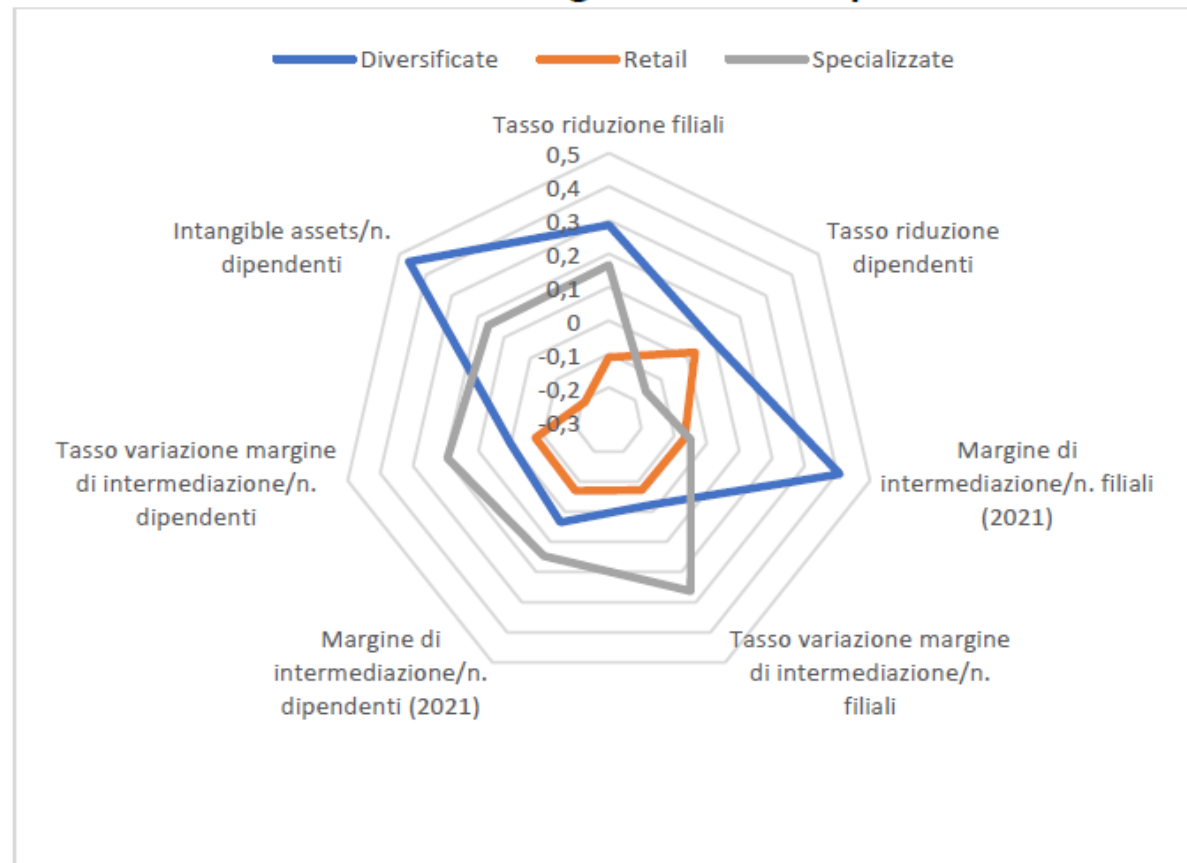
TAB. 5 - Composizione dei cluster

Business model	Composizione per numero (%)				Composizione per totale attivo (%)				Dimensione media (per totale attivo, milioni di euro)			
	2017	2018	2019	2021	2017	2018	2019	2021	2017	2018	2019	2021
Diversificate	19.65	20.72	19.81	20.37	72.28	69.57	68.13	65.81	195,776.45	173,548.12	183,118.14	199,000.41
Retail	57.23	55.70	57.76	57.38	22.21	25.42	26.63	28.66	20,663.31	23,594.26	24,556.25	30,773.42
Specializzate	23.12	23.57	22.43	22.24	5.50	5.01	5.24	5.52	12,662.54	10,982.99	12,434.25	15,292.75

Fonte: nostre elaborazioni da [BankFocus](#)

Le strade per migliorare la performance in una prospettiva di medio-lungo termine.  
Digitalizzazione/  
Maggiore efficienza?

FIG. 31 - Indicatori di digitalizzazione e produttività

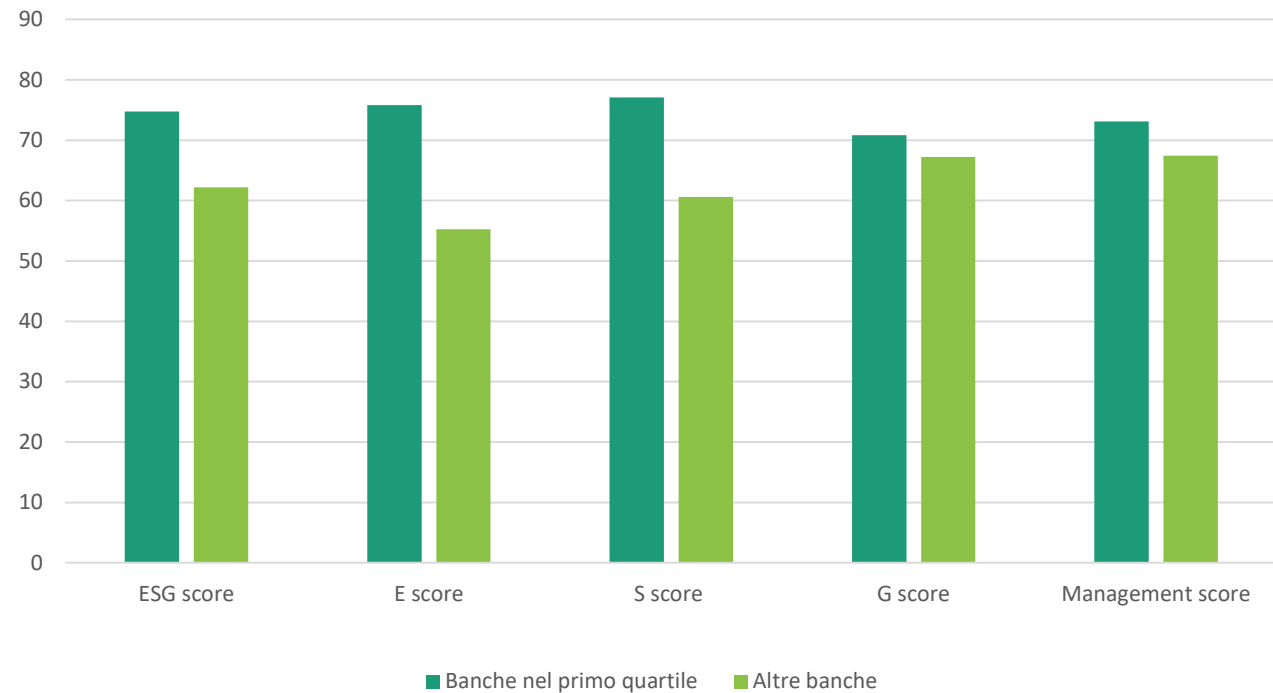


Fonte: nostre rielaborazioni da BankFocus

Nota: per facilitare la comprensione della figura tutte le variabili sono state standardizzate

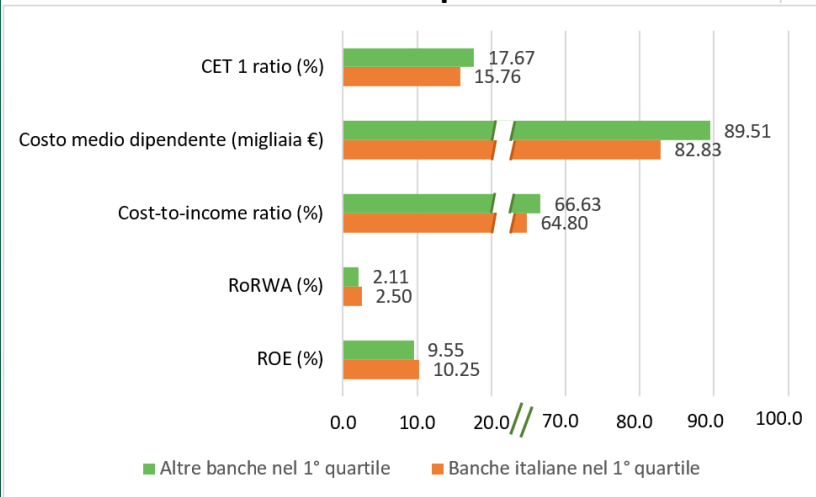
Le strade per migliorare la performance in una prospettiva di medio-lungo termine.  
**Più sostenibilità?**

**Confronto score ESG (Refinitiv Eikon) tra banche nel primo quartile (calcolato su ROE 2021) e altre banche**

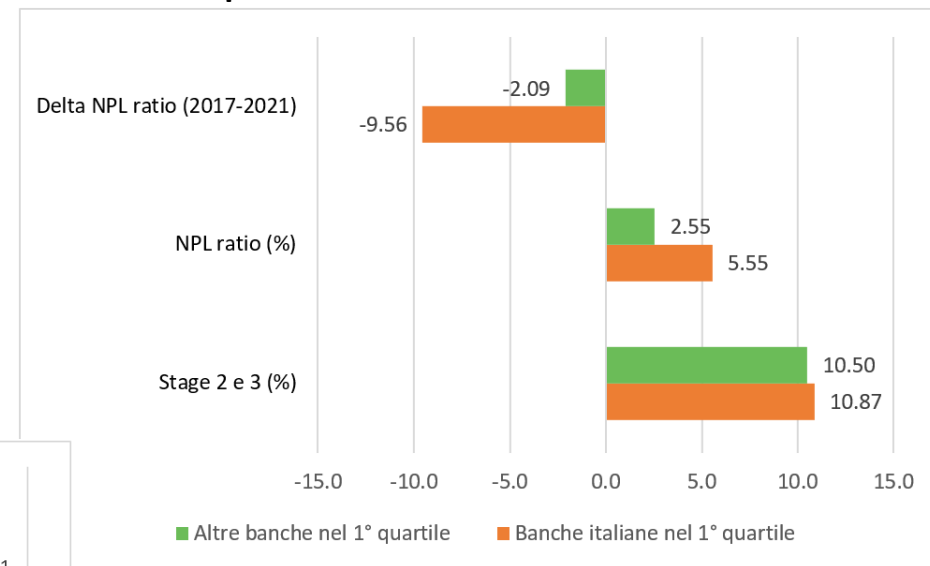


# Le banche italiane nel primo quartile per crescita del ROE 2017-2021

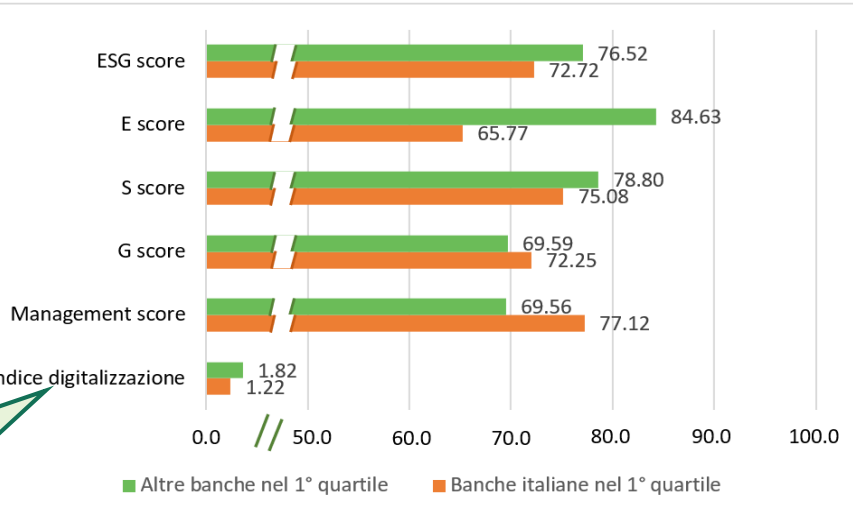
## Indicatori di redditività e capitalizzazione



## Indicatori di qualità dell'attivo



## Indicatori di digitalizzazione e sostenibilità (ESG)



**Intero campione:**  
 - Valore medio: **1,28**  
 - Valore mediano: **0,98**

Grazie dell'attenzione!