

SADIBA 41 – «Il sistema bancario tra lunga crisi e rivoluzione tecnologica»



UNIVERSITÀ  
CATTOLICA  
del Sacro Cuore

Perugia, 30 marzo 2017

# Il requisito MREL e le strategie di finanziamento delle banche

Giovanni Petrella  
Università Cattolica del Sacro Cuore, Milano

[giovanni.petrella@unicatt.it](mailto:giovanni.petrella@unicatt.it)

[docenti.unicatt.it/ita/giovanni\\_petrella/](https://docenti.unicatt.it/ita/giovanni_petrella/)



## Contenuti dell'intervento

- BRRD, bail-in e MREL
- MREL, TLAC e proposta della Commissione Europea
- MREL e strategie di finanziamento delle banche
- Dibattito sui modelli interni

BRRD, bail-in e MREL



## BRRD e bail-in

- La BRRD prevede i seguenti strumenti di risoluzione:
  - Cessione della banca
  - Ristrutturazione con creazione di una bridge bank
  - Bad bank
  - Bail-in
  
- La BRRD prevede anche l'intervento pubblico in talune circostanze:
  - Nazionalizzazione temporanea (in condizioni di dissesto o rischio di dissesto)
  - Ricapitalizzazione precauzionale (in assenza di dissesto o rischio di dissesto + altre condizioni)



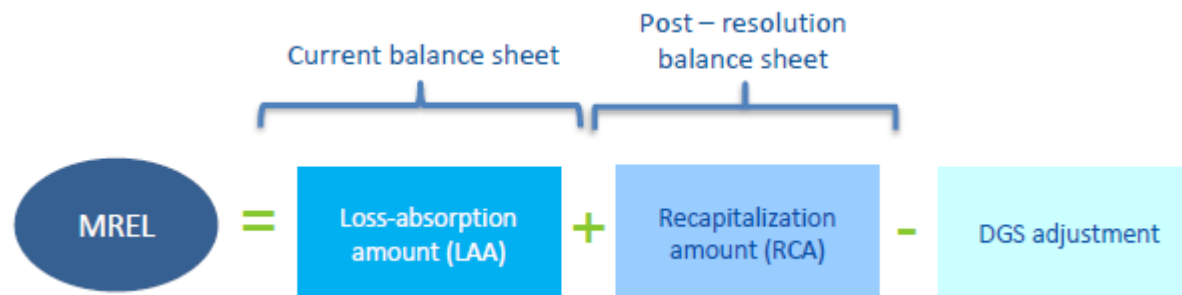
## BRRD e MREL

- La BRRD richiede che la banca sia dotata di un adeguato importo di passività assoggettabili a bail-in per assorbire le perdite in caso di dissesto e ripristinare i requisiti patrimoniali
  - MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*)
- L'autorità di risoluzione determina il requisito MREL
  - La BRRD ha delegato l'EBA per la predisposizione di una bozza di RTS (*Regulatory Technical Standards*)
  - L'EBA ha sottoposto alla Commissione Europea la proposta di RTS nel luglio 2015 (EBA/RTS/2015/05)
  - Il 23 maggio 2016 è stato pubblicato il Regolamento Delegato 2016/1450 della Commissione Europea



## MREL: componenti

- Le componenti del requisito
  - l'importo necessario per l'assorbimento delle perdite (*Loss Absorption Amount, LAA*)
  - l'importo necessario per implementare la strategia di risoluzione della banca (*Recapitalisation Amount, RA*)
  - il possibile aggiustamento derivante dal fondo di garanzia dei depositi (*Deposit Guarantee Scheme, DGS*)

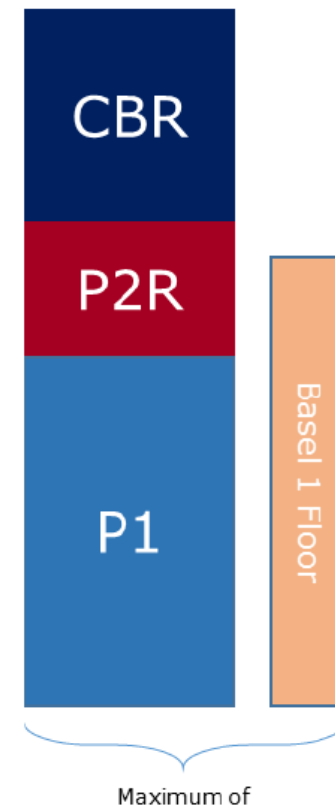


Fonte: SRB



## MREL: importo per l'assorbimento delle perdite

- L'importo per l'assorbimento delle perdite (*Loss Absorption Amount, LAA*) è pari al massimo tra
  - la somma dei requisiti di capitale minimo richiesti da Pilastro 1, Pilastro 2 e requisito combinato (*Combined Buffer Requirement, CBR*)
  - l'importo richiesto per rispettare il minimo previsto da Basilea 1
- L'autorità di risoluzione può richiedere un requisito più o meno elevato

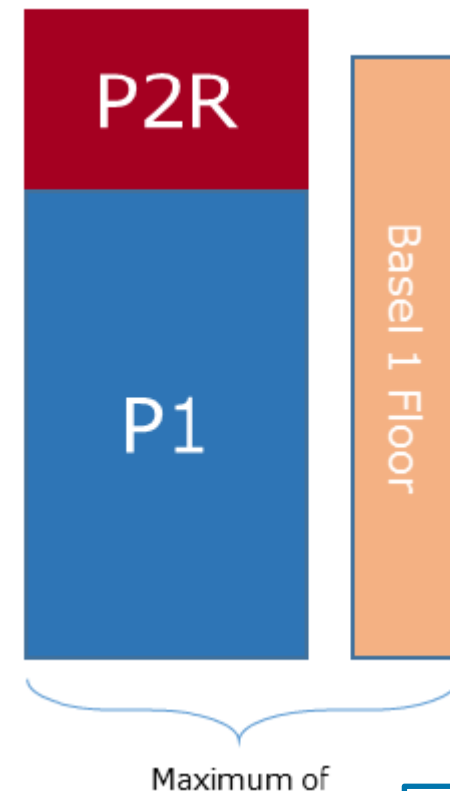


Fonte: SRB



## MREL: importo per la ricapitalizzazione

- L'importo per la ricapitalizzazione (*Recapitalisation Amount, RA*) è pari al massimo tra
  - la somma dei requisiti di capitale minimo richiesti da Pilastro 1 e Pilastro 2
  - l'importo richiesto per rispettare il minimo previsto da Basilea 1
- Obiettivo: rispetto dei requisiti di capitale dopo la risoluzione (se la banca non è liquidata)



Fonte: SRB



# MREL, TLAC e proposta della Commissione Europea



## TLAC: il requisito «globale» per le banche sistemiche

- A novembre 2015 il Financial Stability Board (FSB) ha definito un analogo requisito per le banche sistemiche (*Global Systemically Important Banks, G-SIB*)
  - TLAC (*Total Loss Absorbing Capacity*)
- Gli strumenti ammissibili includono
  - gli strumenti di capitale regolamentare, i titoli subordinati unsecured, i titoli senior unsecured
- Requisito di subordinazione degli strumenti ammissibili
  - Nessun creditore deve subire, in una procedura di risoluzione, un trattamento meno favorevole di quello riceverebbe in liquidazione
  - Principio «No Creditor Worse Off than in Liquidation» (NCWOL)



## TLAC: calibrazione

### ➤ Modalità di subordinazione

- Legale
- Contrattuale
- Strutturale

### ➤ Il requisito TLAC è pari a

- 16% dei RWA dal 2019 (22% dal 2022)
- 6% della LRE dal 2019 (6,75% dal 2022)



## MREL, TLAC e BRRD2

- A novembre 2016 la Commissione Europea ha avanzato una proposta di revisione della BRRD («proposta di BRRD2»)
- Per le banche sistemiche (G-SII in EU), un requisito MREL allineato al TLAC
  - A cui può aggiungersi un requisito aggiuntivo di Pilastro 2 in relazione alle caratteristiche specifiche dell'intermediario
- Per le banche non G-SII, un requisito MREL definito dall'autorità di risoluzione su base specifica (Pilastro 2)



## MREL, TLAC e BRRD2

- I requisiti sono espressi rispetto a RWAs e LRE
  - La BRRD esprime il requisito MREL in percentuale delle passività e dei fondi propri totali (Total Liabilities and Own Funds, TLOFs)
  - L'EBA ha suggerito di adottare i RWAs, come il TLAC
  - La proposta di BRRD2 propone l'adozione dei RWAs

# MREL e strategie di finanziamento delle banche



## Obbligazioni Non-Preferred Senior (NPS)

- La proposta della Commissione prevede una nuova classe di obbligazioni non garantite, posizionate – nella gerarchia dei creditori – appena sotto i debiti senior con più elevato grado di priorità
  - Minore protezione dal rischio di insolvenza
  - «Lower Tier Senior» (LTS) o «Non-Preferred Senior» (NPS)
- Vantaggi della proposta
  - Aumento del grado di integrazione del mercato
  - Più agevole applicazione del bail-in, se collocamenti trasparenti
  - Ampliamento degli strumenti di finanziamento



## Obbligazioni NPS e finanziamento delle banche

- Le obbligazioni NPS sono una fonte di finanziamento più costosa delle obbligazioni senior unsecured
  - Il differenziale tra lo spread delle obbligazioni emesse da holding bancarie (*HoldCo*) rispetto a quello delle società operative (*OpCo*) è aumentato di 26 punti base dopo l'apertura della consultazione relativa al documento FSB su TLAC
- Mercato obbligazionario europeo frammentato
  - Germania: nel dicembre 2014 legge con valenza retroattiva che modifica il grado di subordinazione delle obbligazioni senior (così ammissibili per il TLAC)
  - Spagna: nel giugno 2015 legge su subordinati «Tier 3»
  - Francia: nel dicembre 2016 legge su emissioni obbligazionarie NPS





## Obbligazioni NPS e finanziamento delle banche

- L'emissione di obbligazioni NPS consente di creare un buffer rispetto alle obbligazioni senior già emesse in caso di applicazione del bail-in
- La rischiosità (e quindi il rendimento/costo) delle obbligazioni NPS dipende dalla struttura del passivo in quanto – a parità di probabilità di fallimento dell'intermediario – la loss given default del titolo è funzione del
  - Volume di passività junior rispetto all'emissione NPS
  - Volume assoluto dell'emissione NPS
- La comunicazione del funding plan al mercato è funzionale anche a chiarire questi aspetti



## Conclusioni

- Il requisito MREL, secondo la proposta BRRD2, prevede un doppio regime
  - Per le banche sistemiche è un requisito di Pilastro 1 (comune) a cui si aggiunge un requisito di Pilastro 2 (specifico), in linea con il TLAC
  - Per le banche non sistemiche è un requisito di Pilastro 2 (specifico)
- Strategie di finanziamento: le emissioni NPS possono costituire un buffer rispetto ai senior già emessi
  - Effetto spill-over sulle obbligazioni senior in circolazione
  - Mercato influenzato da TLTRO
  - Incertezza normativa legata alla proposta BRRD2
    - ✓ Il SRB terrà conto dei progressi della proposta BRRD2

Dibattito sui modelli interni



## Dibattito sui modelli interni

- Criticità dei modelli interni
  - L'uso dei modelli interni per il calcolo dei RWAs è stato di recente messo in discussione da studiosi e autorità
  - Margini di discrezionalità che conducono a un'artificiale riduzione dei RWAs
- Proposte Comitato di Basilea su rischio di credito
  - Limitazioni all'uso dei modelli interni per alcune categorie di prenditori
  - Livelli minimi per i parametri (input floor) utilizzati nei modelli interni (PD, LGD, EAD)
  - Livelli minimi per i requisiti patrimoniali risultanti dai modelli interni rispetto a quelli risultanti dai modelli standard (output floor)