



Credito, Rischio, Capitale

Arch Mortgage Insurance Limited

Credito al Credito

25 novembre 2015

Giuliano Giovannetti, CEO

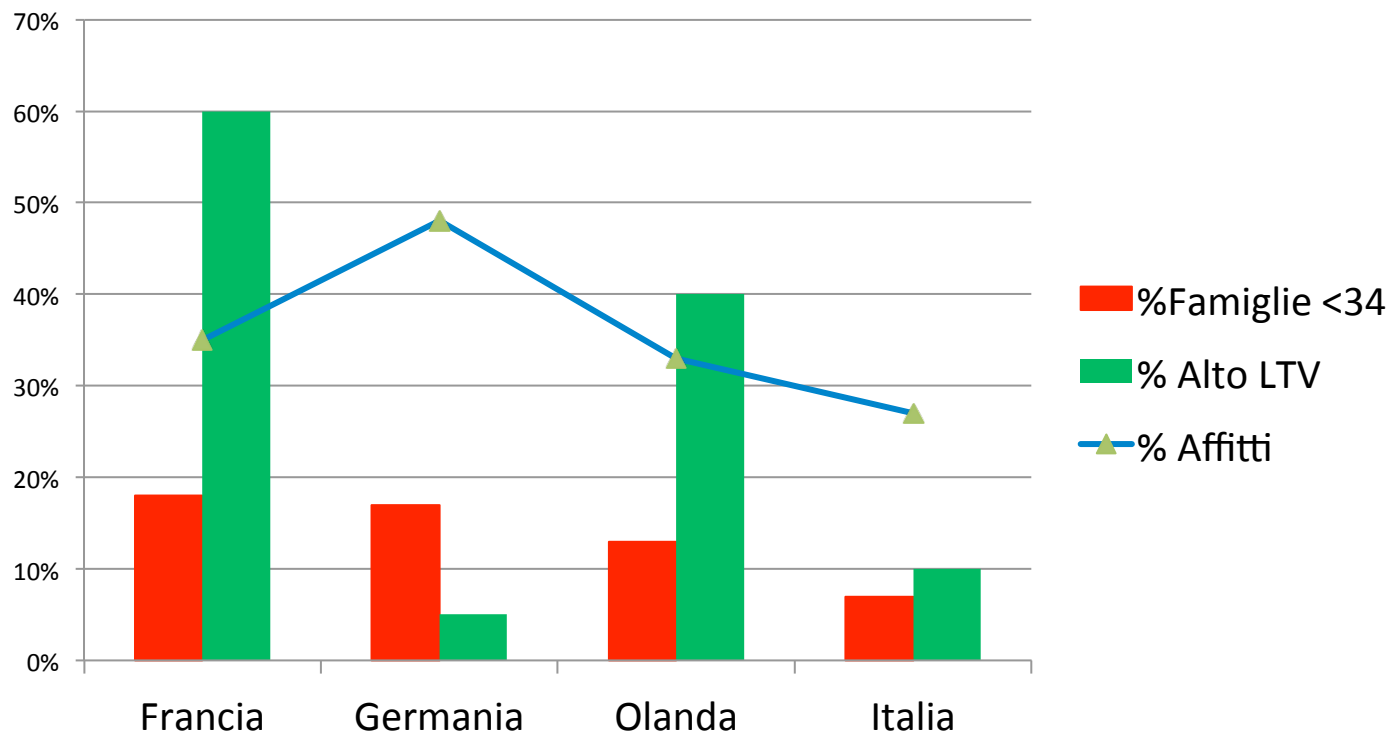


Arch Capital Group

- Assicura e riassicura vita e danni in tutto il mondo
- \$7 miliardi di capitale
\$2 miliardi di indennizzi pagati ogni anno
- Rating A+ (stabile) da S&P, Moody's, Fitch, AM Best
- Mortgage Insurance dal 2011, 7% dei premi netti totali

Pochi affitti, meno Alto LTV = meno giovani famiglie

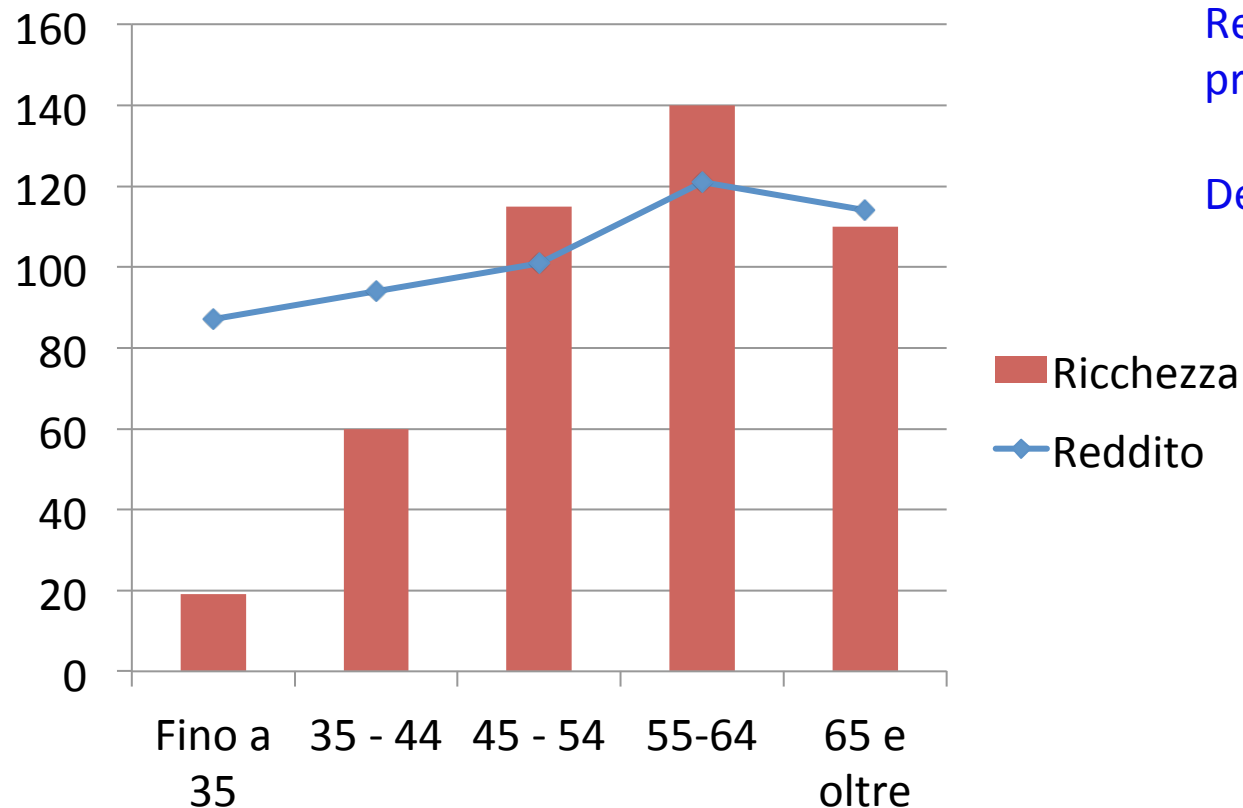
% famiglie



Fonte: Bezrukovs, HFCS data, Eurostat

Reddito, Asset medio per fascia di età

Indice 100 = media popolazione

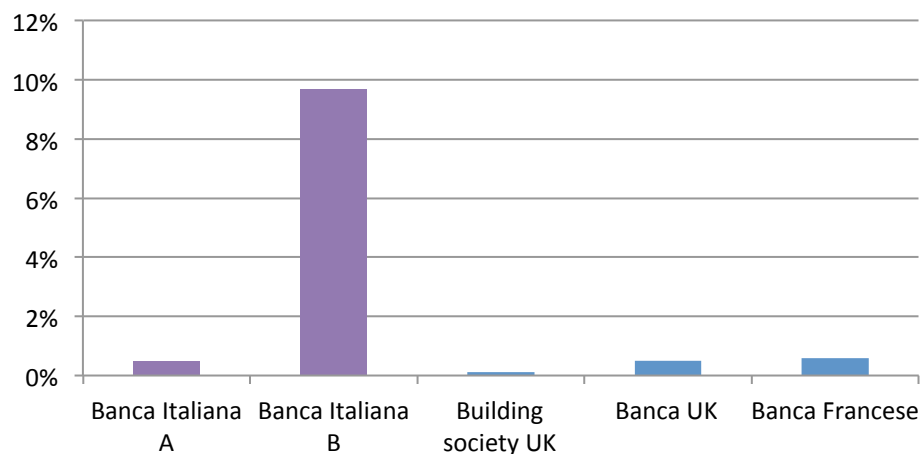


Reddito non un problema per i giovani

Deposito iniziale sì!

Performance mutui Alto LTV molto sensibile al processo

% mutui 2007 ad Alto LTV in default



Fattori determinanti

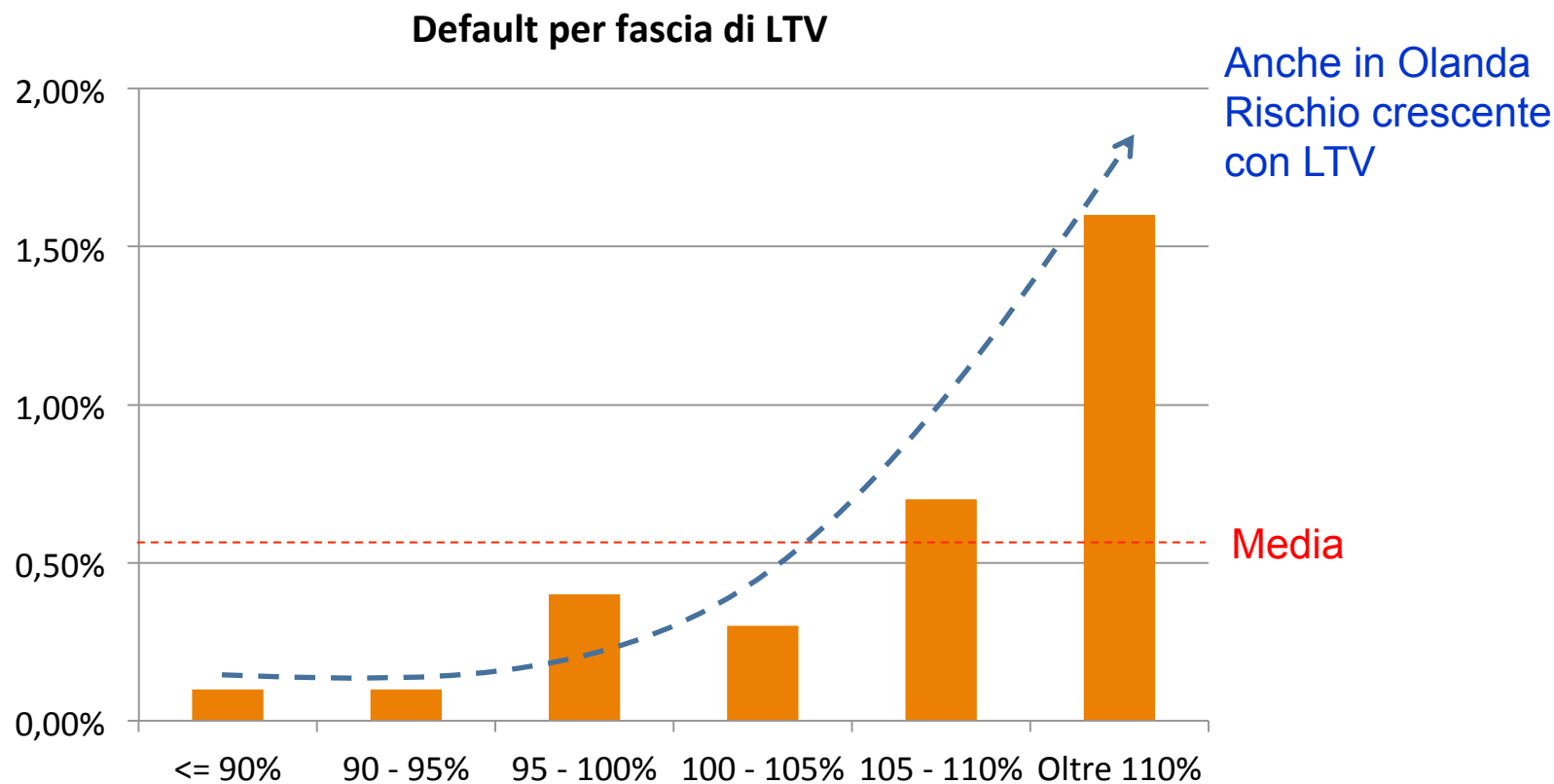
- Istruttoria al centro, in filiale o dal broker
- Scoring, analisi eventi pregiudizievoli
- Verifica reddito e Rapporto rata/reddito
- Valutazione immobile
- Tasso / Cambio (!)
- Consolidamento crediti e Liquidità al debitore
- Irregolarità documentali
- Gestione rate impagate

Fonte: Analisi Arch MI su dati interni di banche europee

Arch collabora con banche e istituzioni in tutto il mondo per migliorare i processi



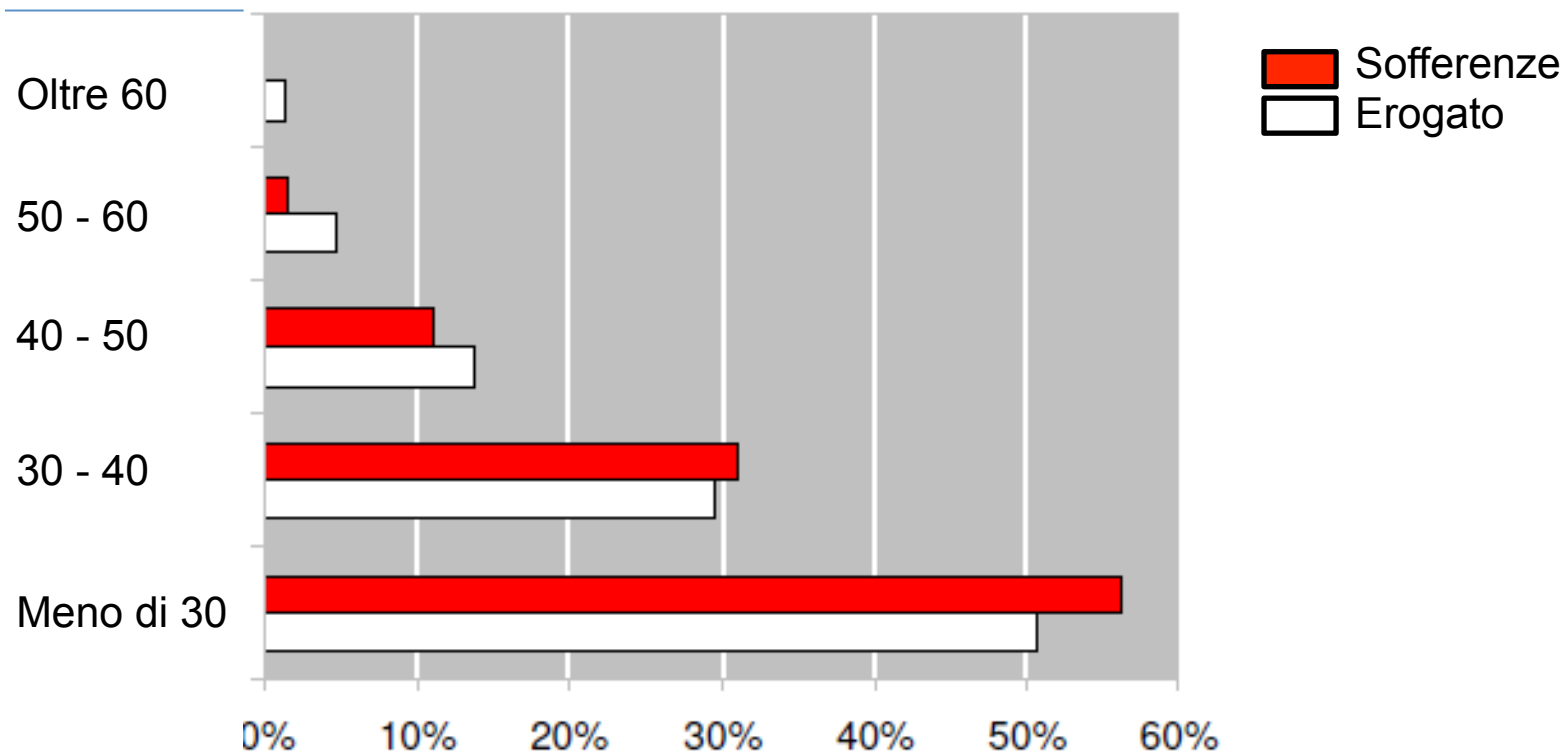
Olanda: un sistema ben rodato con basse perdite





Olanda: età non è un driver delle perdite

Età





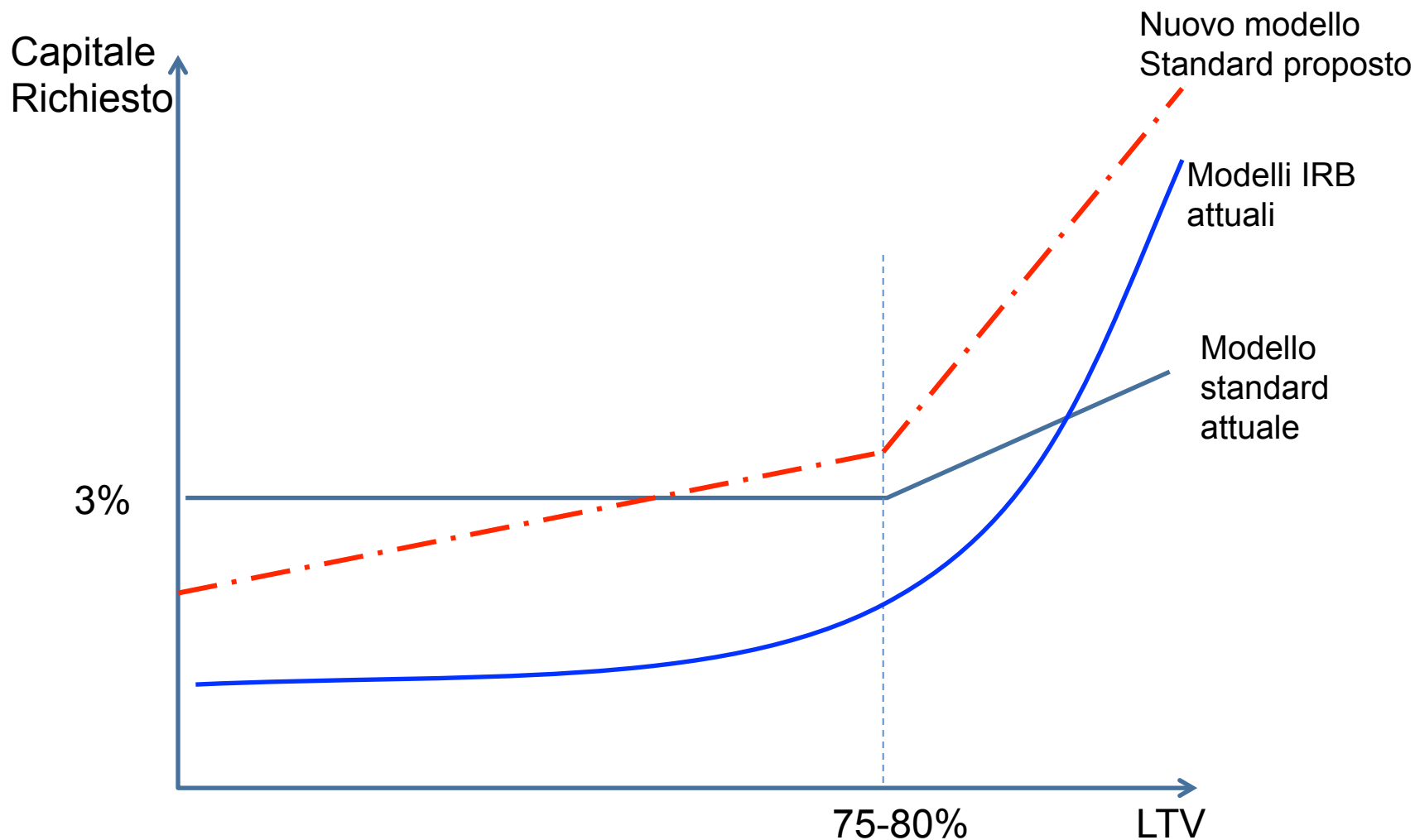
Nuove regole in arrivo

- Risk weight mutui funzione di LTV, RRR
(Consultation BIS – entro 2017)
- Risk weight IRB = min [80%] Standardised
(Consultation BIS – entro 2017)
- Nuove regole benefici da cartolarizzazioni
(incluse garanzie)
(Final BIS, Draft EU)



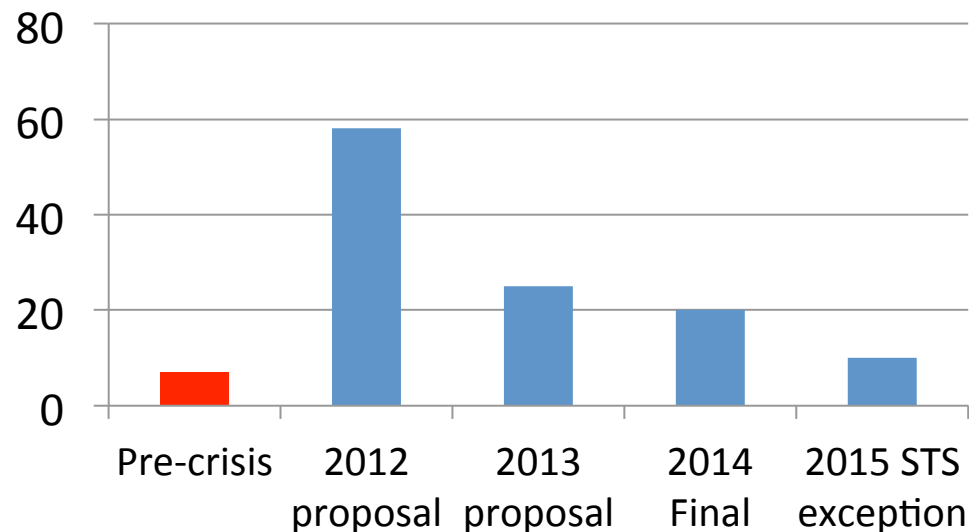


Sintesi nuove regole su mutui



Cartolarizzazioni rivalutate da BIS/EBA

Risk weight tranche AAA



Cartolarizzazioni ritenute
ESSENZIALI per la ripresa

Zero perdite in Europa

Liberazione di Capitale
essenziale per le banche

→ Anche le
**Cartolarizzazioni
sintetiche** oggi “sugli
scudi” (STS?)

Cartolarizzazioni sintetiche?

- Ogni forma di trasferimento di rischio di credito
- Usando garanzie o derivati
- Su un solo credito come su un portafoglio
- Dove le perdite sono allocate in sequenza a due o più tranches

ESEMPI

- Proteggere i primi 15.000 Eur di perdite su un mutuo (MI)
- Proteggere le perdite tra €100m e €200m su un portafoglio PMI (Pillar 2)

€50 miliardi protetti in Europa
€500 miliardi nel mondo

Ma non erano tossiche?

- CDO ABS: Tranche BB subprime → AAA anche usando derivati («sintetici»)
- Perdite fino all'85% del valore della «AAA»
- Perdite per €200 Mdi concentrate su nomi famosi: AIG, Citi, Merrill

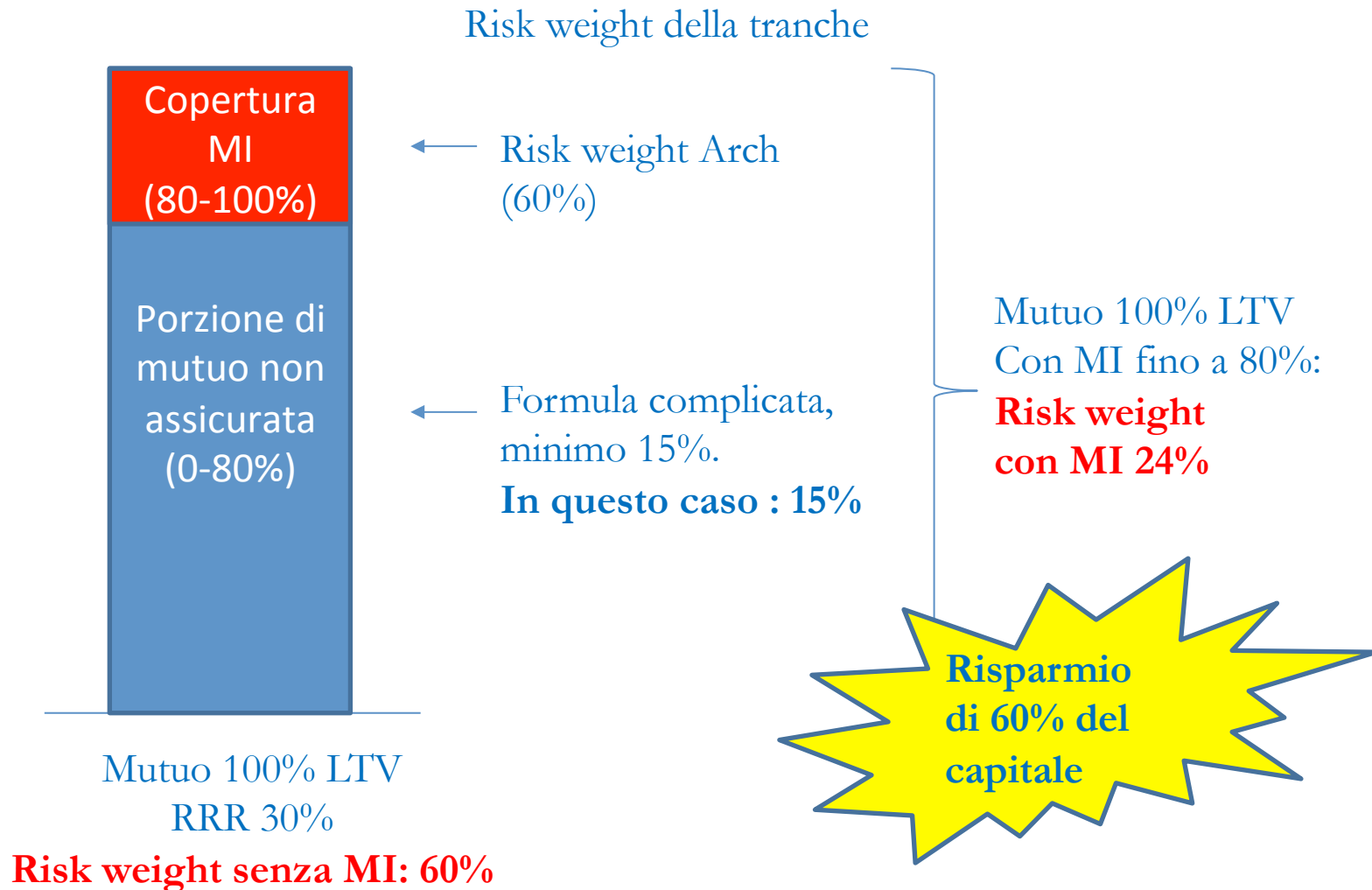
- CDO subprime «sintetici» = 1% del mercato
- Il problema non era il «sintetico» ma tutto il resto!
- Mercato sintetico (CDS): oggi vale 30 trilardi!
- Cartolarizzazioni sintetiche Europee sane (es. KfW, BEI)



- EBA, EC, Vigilanza hanno iniziato a capire la differenza
- Settori dell'Europarlamento ancora diffidenti

Come calcolare beneficio Mortgage Insurance

BANCA CON NUOVO MODELLO STANDARD





Mutui Alto LTV – Crediamoci!

- Giovani famiglie mancanti: Problema sociale ed economico
- Mutui ad Alto LTV essenziali in assenza di mercato affitti
- Mutui ad Alto LTV tolgono l'ostacolo ma aumentano rischio e capitale
- Perdite attese: gestibile in parte con i processi, dieci anni di storia
- Capitale: maggiori requisiti, maggiori benefici da mortgage insurance
- Risk Management preoccupato? Trasferimento del rischio modulabile
- Spread ottenibile interessante