




Trasferimento del Rischio e Liberazione di Capitale

Giuliano Giovannetti – Arch MI

Convegno ABI Basilea 3
17 Giugno 2014

Trasferire il rischio – Perché è importante in questa crisi

- Infrastruttura bancaria già esistente, difficile da replicare
- Liquidità abbondante su corto-medio termine
- Tutti vogliono prestare, nessuno vuole rischiare
- Ci vuole capitale per garantire il rimborso dei prestiti
 - PMI italiane storicamente sottocapitalizzate
 - Venture capital / Private equity ancora sottosviluppati
 - Capitale bancario non abbondante



Trasferimento del Rischio
=
Capitale per nuovi crediti



Trasferire il rischio – Normale per le assicurazioni

- Assicuratori non-vita: 27% dei premi ceduto a Riass (media OECD)
- Mercato della riassicurazione: \$500 miliardi di capitale
- Catastrophe Bonds: ca \$15miliardi emessi all'anno (rating B/BB)



Perche' gli assicuratori lo fanno?

- Cultura attuariale della diversificazione del rischio
- Importante ruolo dei broker nella distribuzione (USA Ramo Danni: 57%) – meno “relationship insurance”
- Solvency I e Solvency II: Chiaro riconoscimento dei benefici in termini di minor capitale assorbito



E le banche?

- Credit Risk sharing diffuso nel mondo Large Corporate (syndicated loans: ca \$4,000 billion), assente nel retail.
- “Relationship banking” predominante, brokers assenti
- Basilea II offre alcuni strumenti di credit risk sharing ma ancora poco valorizzati, anche dalla Vigilanza

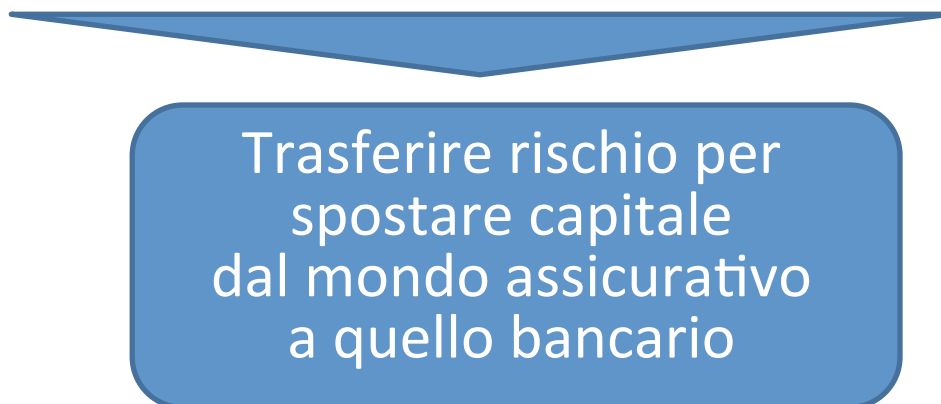


Chi può prendere il rischio di credito?

- Altre Banche – capitale limitato, focus su liquidità
- Assicuratori vita e Fondi Pensione – in cerca di spread, asset a lungo termine, inflation linked, competenze limitate su rischio credito
- **Assicuratori Danni** – eccesso di capitale, competenze elevate (rami Credito, Cauzioni, Perdite pecuniarie)
- Hedge funds – pochi, costosi in quanto cash collateralized

Banche e Assicurazioni: una possibilità di collaborazione

- Eccesso di capitale nel mondo assicurativo
Carenza di capitale nel mondo bancario
- Interesse a coprire rischio di credito
- Diffidenza a investire in azioni bancarie



Trasferire rischio per
spostare capitale
dal mondo assicurativo
a quello bancario

Un Sidecar per le banche



- Sidecar offre all'Assicuratore capacità per nuovo business
- Ritorno sul Capitale scollegato dal resto dell'assicurazione
- Natura temporanea

Trasferimento del Rischio

=

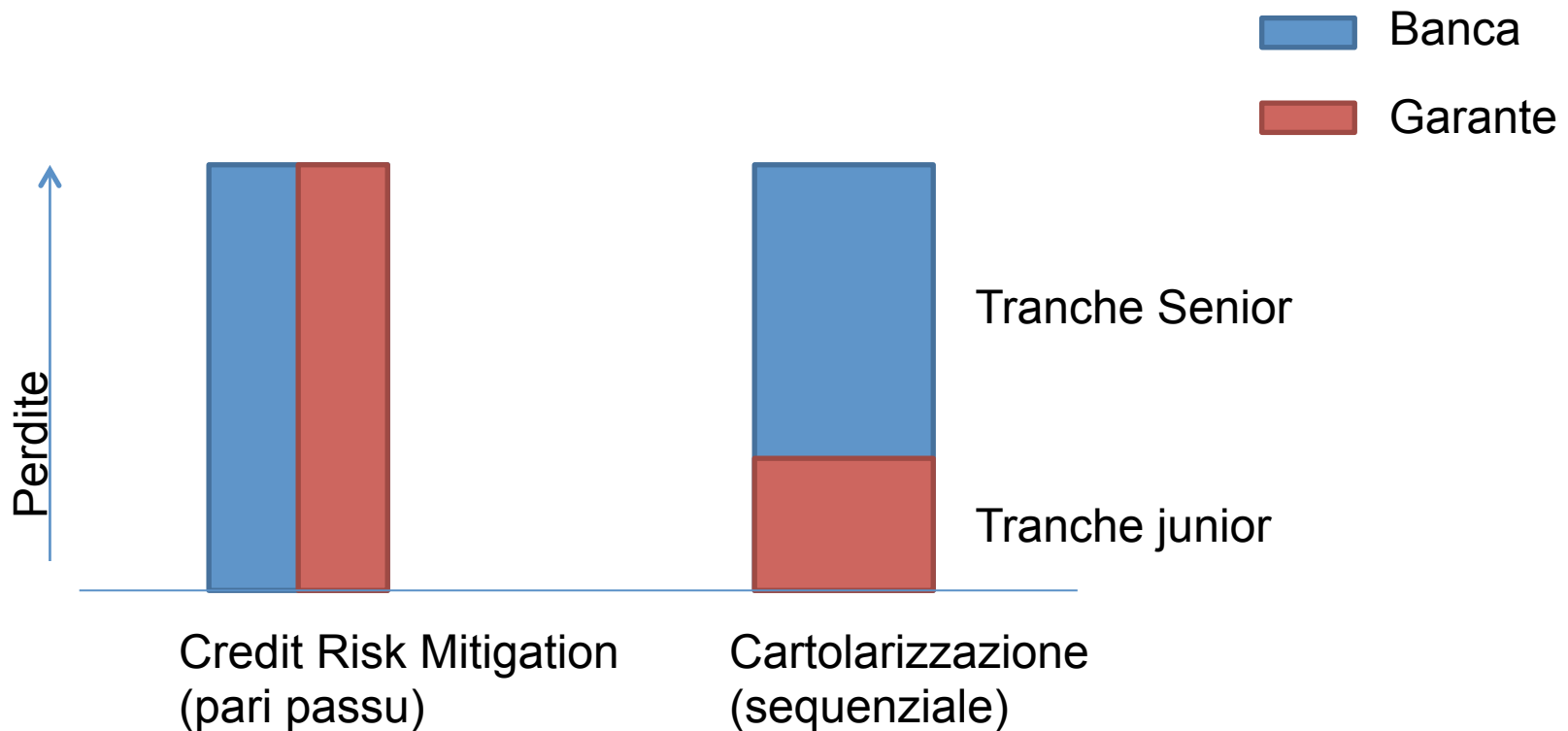
SIDECAR BANCARIO

Se libera capitale



Trasferire rischio, ridurre capitale: come?

- Due modelli sotto Basilea 2 & 3



Protezione "funded" o "unfunded" ?

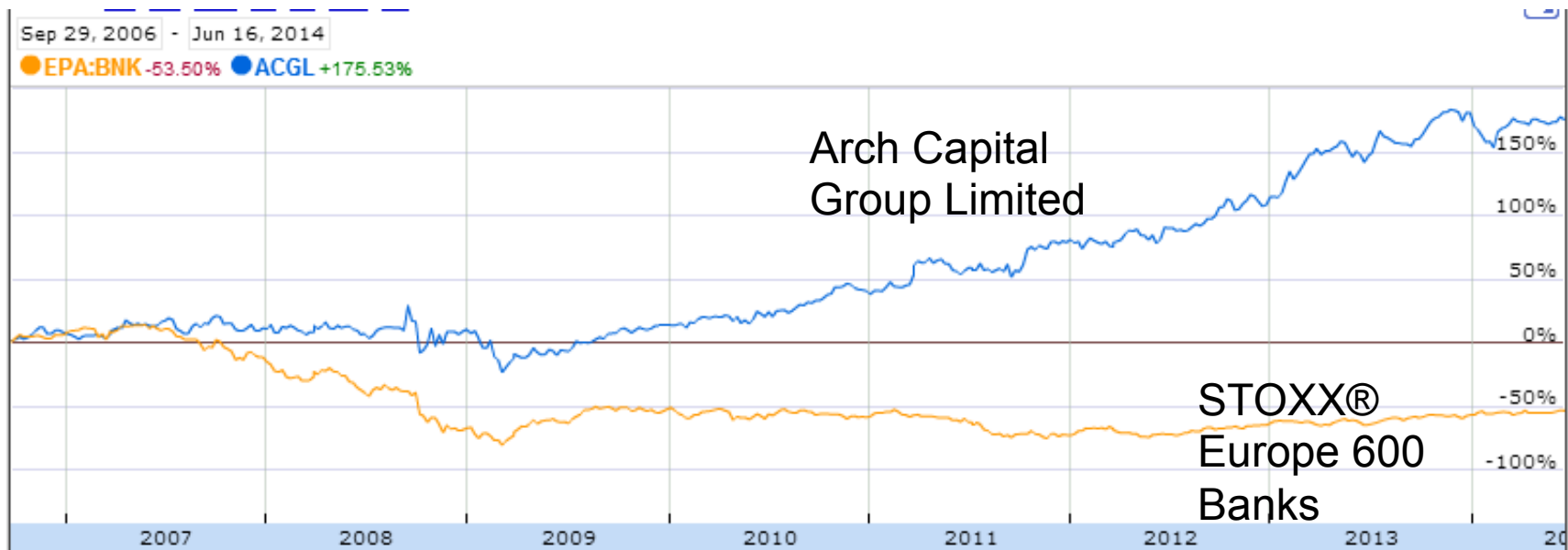
- **Funded:** il garante offre cash o asset liquidi, non serve rating
 - Loan syndication per "pari passu"
 - Hedge funds per cartolarizzazioni
- **Unfunded:** la garanzia dipende dal rating del garante.
 - Garanzie parziali
 - Cartolarizzazione sintetica unfunded



**UNFUNDED ideale
Per ASSICURAZIONI
CON ALTO RATING**



Protezione Unfunded – Importanza della diversificazione





Normativa: più incentivi, più semplicità

- Risk mitigation / Quota share
 - Semplice e da usare di più
 - Si sostituisce il RWA del credito con quello del garante per la quota garantita
 - Funziona solo se unfunded altrimenti costi proibitivi
 - Benefici su asset rischiosi (RWA >50-100%) e meglio per banche IRB:
Arch RWA (A+): 50% standardized, 7-10% IRB



Normativa: più incentivi, più semplicità

- Cartolarizzazione:
 - Ottima idea, come «Assicurazione Eccesso di Perdita»
 - RWA della tranche junior sostituito con quello del garante
 - Benefici (oggi) su asset con $RWA > 20\%$ - dipende dal floor
 - Funziona sia funded che unfunded
 - Banche standard penalizzate
 - Regulatori inizialmente ostili, oggi aperti
 - Proposte normative arretrate rispetto al pensiero moderno
 - Nate quando cartolarizzazioni causa di tutto il male
 - 2 persone al mondo le capiscono
 - Cliff effect
 - Risk weight minimo per senior tranche
 - High Quality Securitization

Dove vediamo risk transfer (Per ambizione crescente)

- Obblighi di vigilanza
 - Mortgage Insurance su alto LTV (Polizza unfunded)
 - Wrap su AAA per covered bond (Garanzia unfunded)
- Riduzione RWA
 - Barclays (cart sintetica funded)
 - Unicredit (cart sintetica funded)
- Deconsolidamento / Leverage ratio
 - ING Orange LION 2013 (cart tradizionale)
 - Credit Foncier (cart tradizionale)

Cosa vedremo in futuro

- Banche IRB che usano cartolarizzazione sintetica unfunded per crediti a PMI
- Banche standard che cedono la tranche AAA su mutui e PMI e proteggono la junior con unfunded (funded troppo caro)
- Banche IRB che usano Risk Mitigation (pari passu) funded o unfunded su nuove erogazioni per PMI, consumer loans, factoring
- (Speriamo) norme più semplici che supportino questi trends



Contatti

Giuliano Giovannetti
CEO
Arch Mortgage Insurance Ltd
160 Shelbourne Road
Dublin, Ireland

ggiovannetti@archmi.eu