



prometeia

san miniato
13 maggio 2011

La gestione del margine di interesse dopo la crisi: best practices ed evoluzioni dei processi di ALM

Andrea Partesotti

disclaimer

this document is the base for an oral presentation, without which it is incomplete and can give rise to misunderstandings
any partial or total reproduction of its content is prohibited without written consent by prometeia

copyright © 2011 prometeia



agenda

- 1 | **quadro di riferimento**
- 2 | **modelli ALM a confronto: la raccolta a vista**
- 3 | **politiche ALM per il sostegno del margine interesse**

agenda

1 | quadro di riferimento

modelli ALM a confronto: la raccolta a vista

politiche ALM per il sostegno del margine interesse

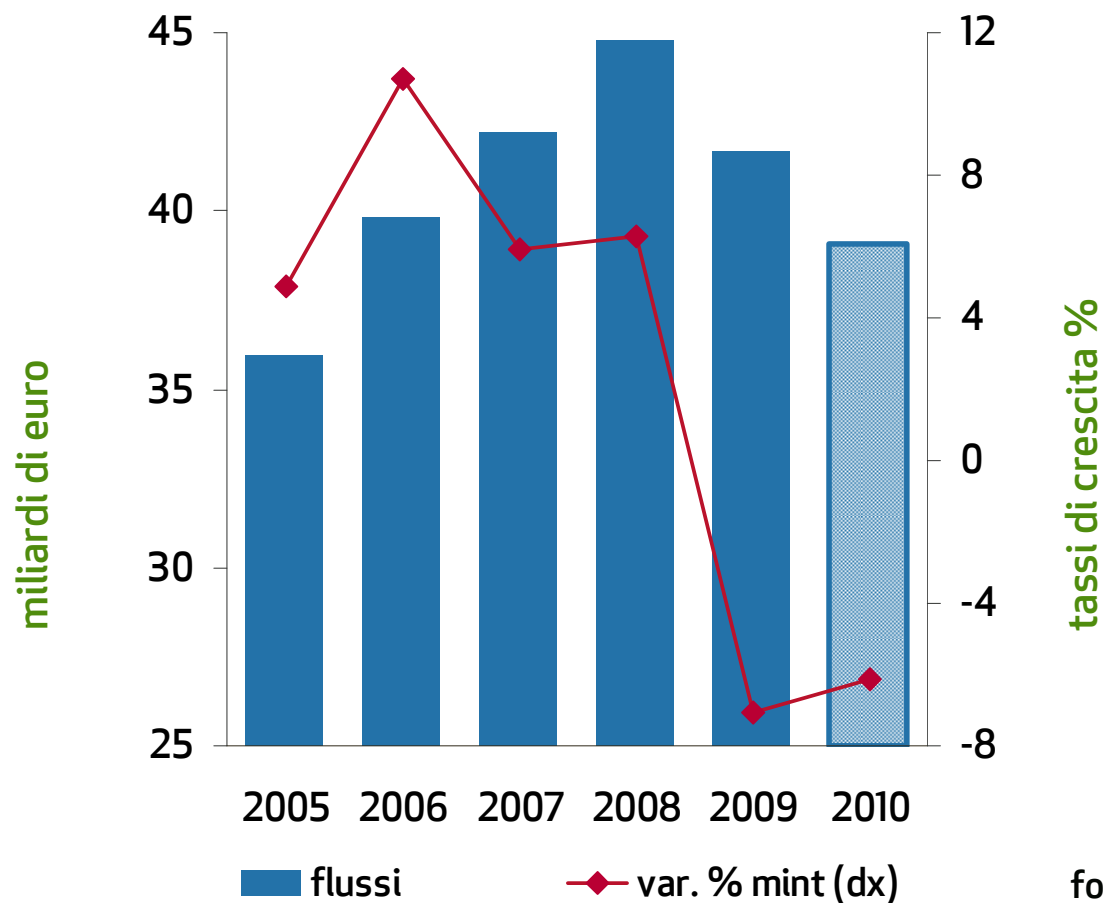
quadro di riferimento | premessa

Il superamento della fase acuta della crisi finanziaria ha lasciato il sistema bancario italiano in un contesto di **bassa redditività e forti pressioni sul capitale ...**



... tutte le banche (con operatività retail)
hanno sperimentato
un **calo dei risultati reddituali conseguiti ...**

quadro di riferimento | la discesa del margine interesse in Italia...



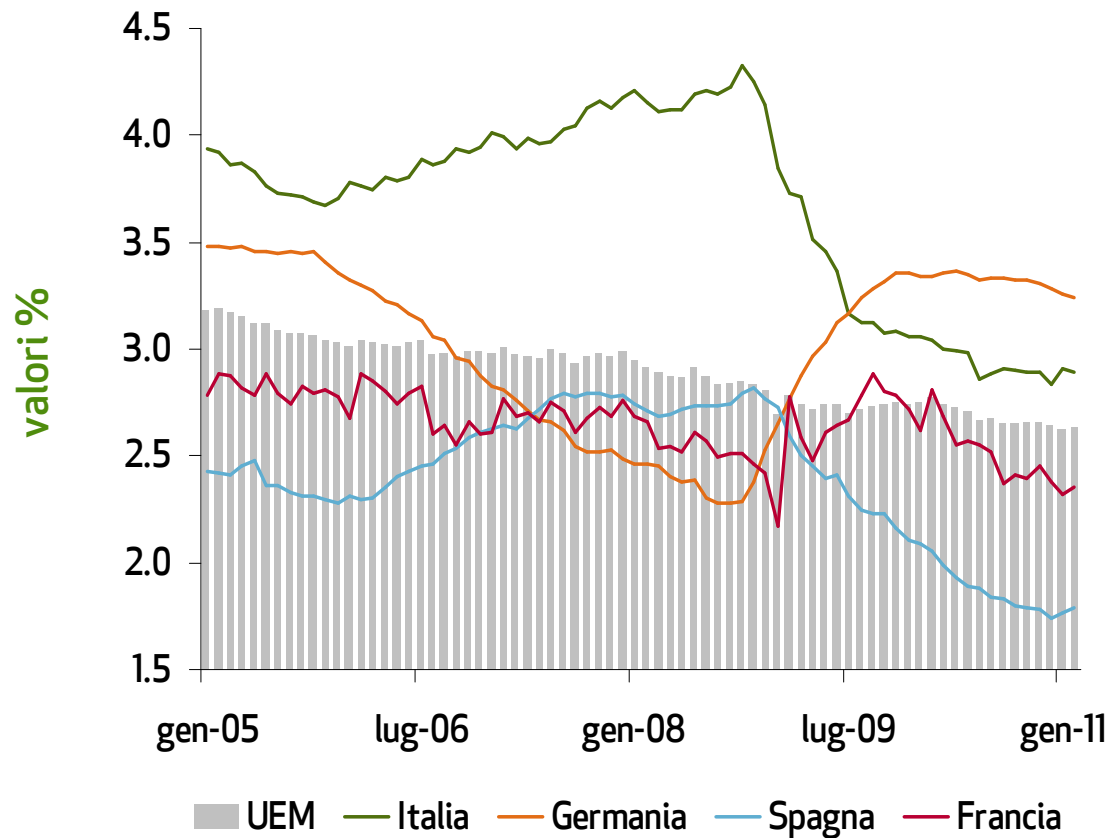
fonte: elaborazione Prometeia su dati Banca d'Italia



nota: il dato del 2010 è stimato

prometeia

quadro di riferimento | ...a confronto con gli altri paesi UE



fonte: elaborazione Prometeia su dati BCE



prometeia

nota: il tasso medio sui depositi è stato stimato come media ponderata dei diversi strumenti, tuttavia non per tutte le forme tecniche sono presenti gli aggregati di riferimento

quadro di riferimento | ...evoluzione degli spread medi

scomposizione dello spread medio = tasso medio impieghi - tasso medio depositi, consistenze

(valori % medi nel periodo)

Euribor 3M (ys avg)

	2.2	3.1	4.3	4.6	1.2	0.8	1.1
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

**spread
medio**



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	feb-11
UEM	3.1	3.0	3.0	2.9	2.7	2.7	2.6
Francia	2.8	2.7	2.7	2.5	2.7	2.5	2.4
Germania	3.4	3.1	2.6	2.4	3.1	3.3	3.2
Italia	3.8	3.8	4.0	4.2	3.4	2.9	2.9
Spagna	2.4	2.4	2.7	2.7	2.4	1.9	1.8

**tasso
medio
impieghi**



UEM	4.8	4.9	5.3	5.7	4.5	3.9	4.0
Francia	4.8	4.8	5.0	5.2	4.5	4.0	4.0
Germania	5.5	5.4	5.5	5.5	4.9	4.7	4.6
Italia	4.7	5.0	5.8	6.3	4.4	3.6	3.7
Spagna	3.7	4.0	5.0	5.7	4.4	3.4	3.4

**tasso
medio
depositi**



UEM	1.7	1.9	2.4	2.8	1.8	1.2	1.3
Francia	2.0	2.1	2.3	2.6	1.9	1.5	1.7
Germania	2.0	2.2	2.8	3.2	1.8	1.3	1.3
Italia	0.9	1.2	1.8	2.1	1.0	0.7	0.8
Spagna	1.3	1.6	2.3	3.0	2.1	1.5	1.6

quadro di riferimento | l'impatto delle politiche di gestione

ma all'interno del sistema bancario
e con riferimento al **marginale di interesse**
l'impatto del calo della curva dei tassi di interesse di mercato
non è stato omogeneo



alcune banche, con la **gestione attiva del rischio di interesse**,
hanno saputo **contenere** meglio di altre
la **diminuzione dei margini**

quadro di riferimento | incidenza degli interessi da derivati di copertura

euribor 1 mese

media 2007	media 2008	media 2009	media 2010
4.08	4.26	0.89	0.57

interessi netti da derivati copert. (in % m.interesse)

ID	2007	2008	2009	2010
1	5.5	-3.5	11.3	14.7
2	0.1	-5.1	13.5	20.4
3	0.4	0.4	-3.8	-7.7
4	-3.9	-9.1	3.7	5.6
5	1.9	-3.4	-6.3	-8.4
6	0.0	-13.9	-13.5	-1.5
7	0.3	0.1	6.0	8.8
8	-1.5	-3.5	8.2	13.2
9	-8.9	-3.5	-3.7	-5.7
10	0.9	-8.2	-14.6	-9.2
11	-15.9	-13.1	3.9	1.4
12	-2.5	-5.1	5.5	12.8
13	-1.9	-0.3	-12.1	-13.5
14	0.2	1.0	-5.0	-7.1
15	-7.4	-9.7	9.0	13.7

prometeia

valori %

E' stata analizzata l'incidenza sul margine degli interessi netti da derivati di copertura rilevati nel periodo 2007-2010 per 29 gruppi italiani.

In tabella si riportano i risultati più rilevanti relativi a:

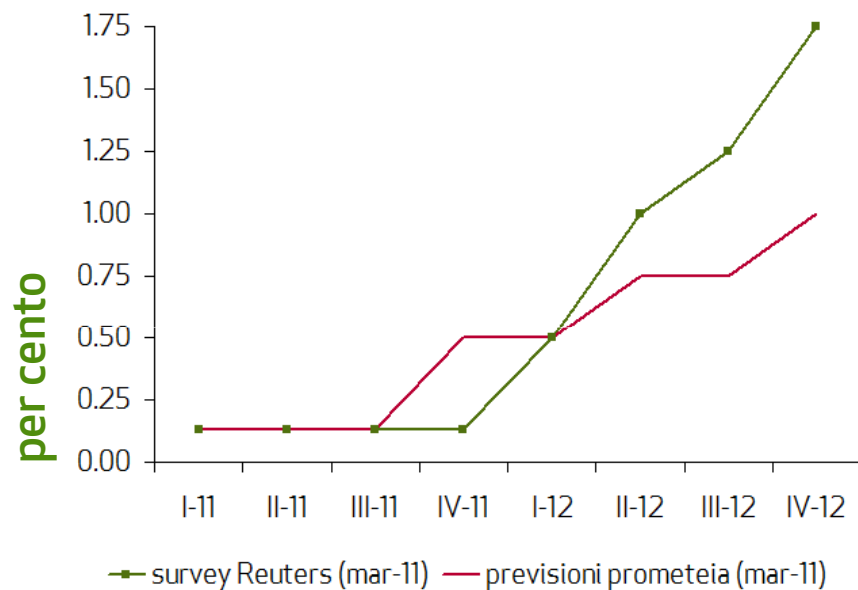
- banche con incidenza superiore al 5%
- banche con incidenza inferiore al -5%

fonte: elaborazioni Prometeia su dati di bilancio

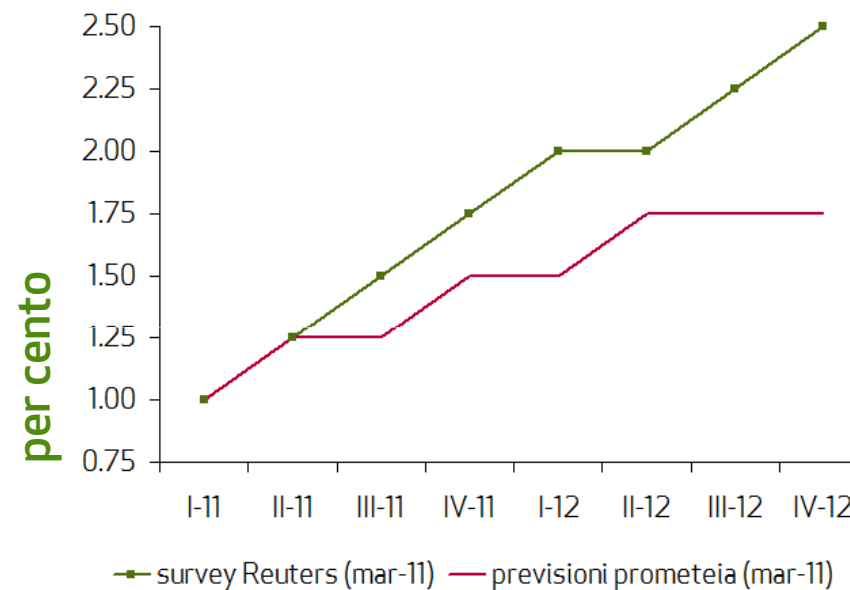
nota: per i gruppi per i quali non fosse disponibile l'aggiornamento su dati di fine esercizio 2010 è stato utilizzato il dato del 1 semestre 2010

quadro di riferimento | previsioni di ulteriori rialzi dei tassi Bce

Federal Reserve



Banca centrale europea

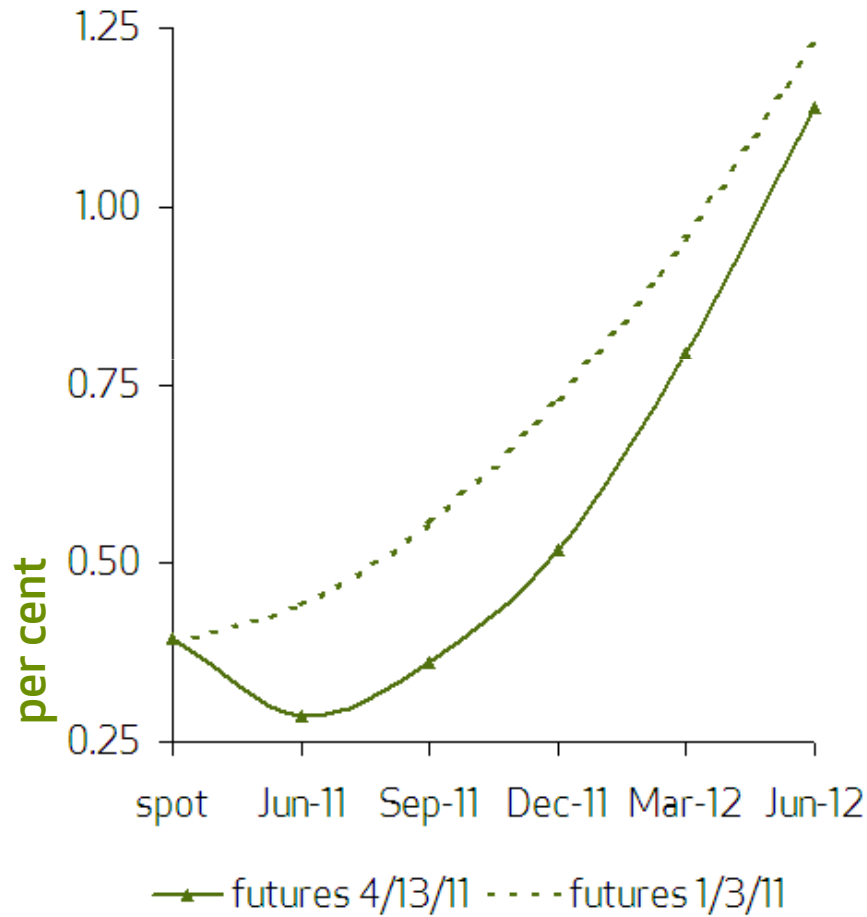


fonte: Thomson Reuters, dati previsionali Prometeia_aggiornamento al Rapporto di Previsione gen-11; dati al 7/4/11

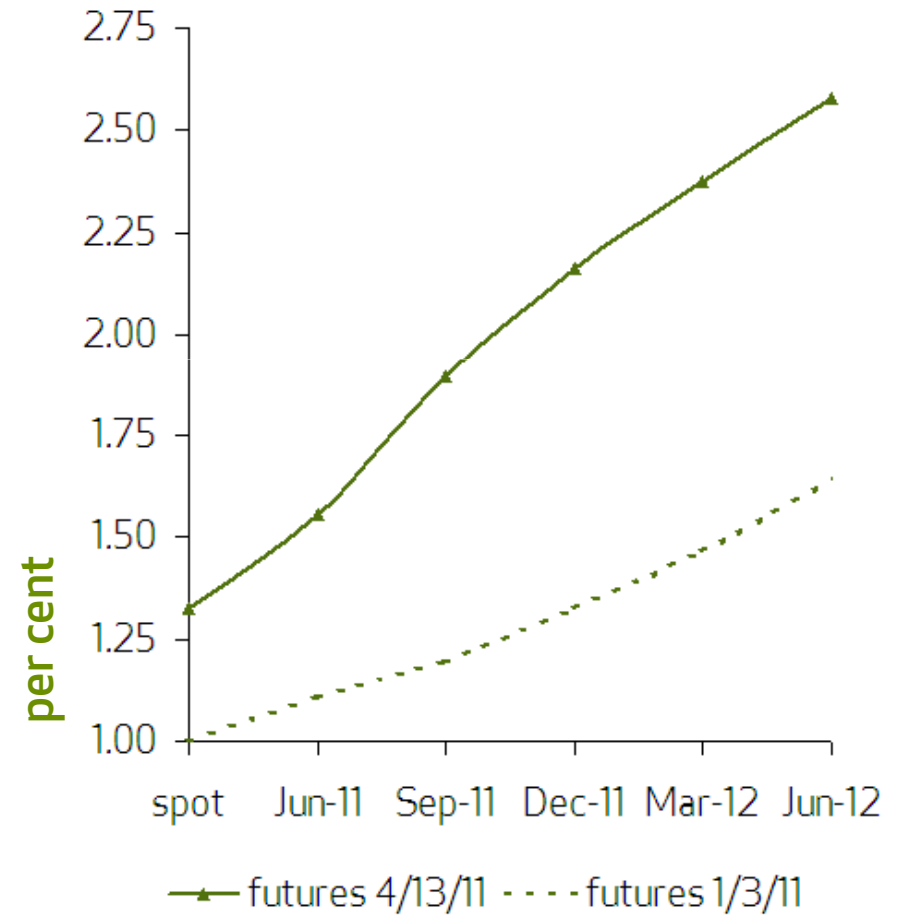
- dall'indagine Reuters emerge un profilo di rialzi attesi più marcati rispetto a quelli previsti da Prometeia.

quadro di riferimento | i mercati scontano un Euribor a fine anno > 2%

eurodollaro a 3 mesi: spot e future

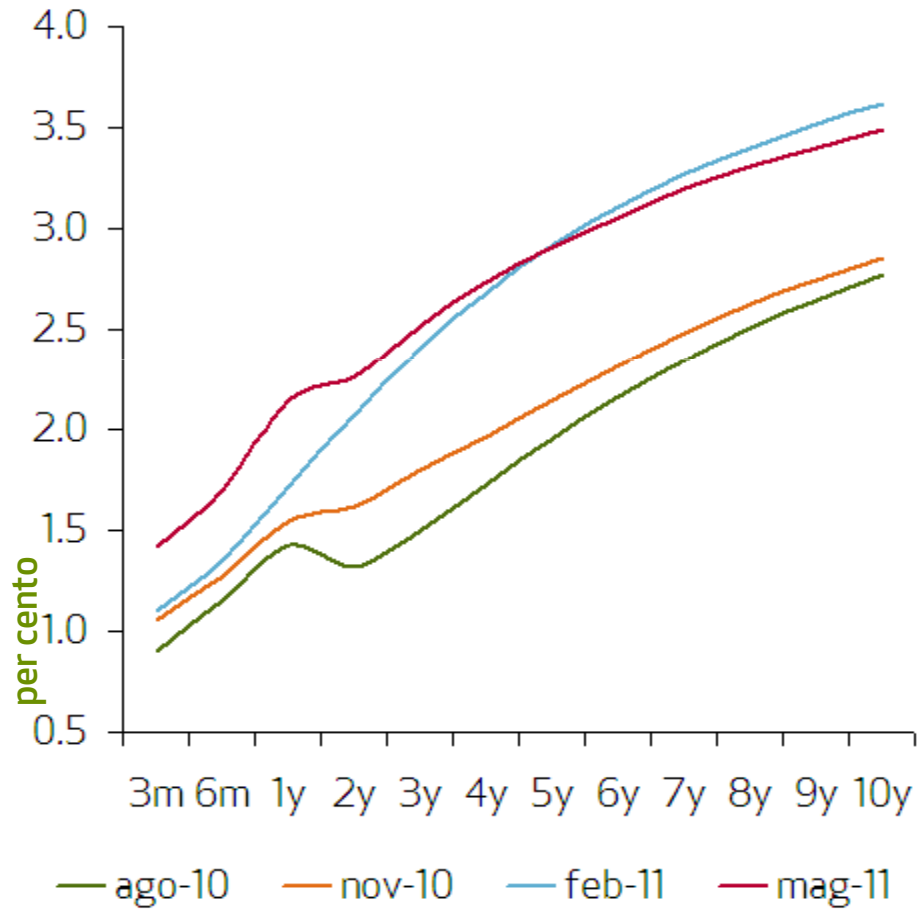


euribor a 3 mesi: spot e future

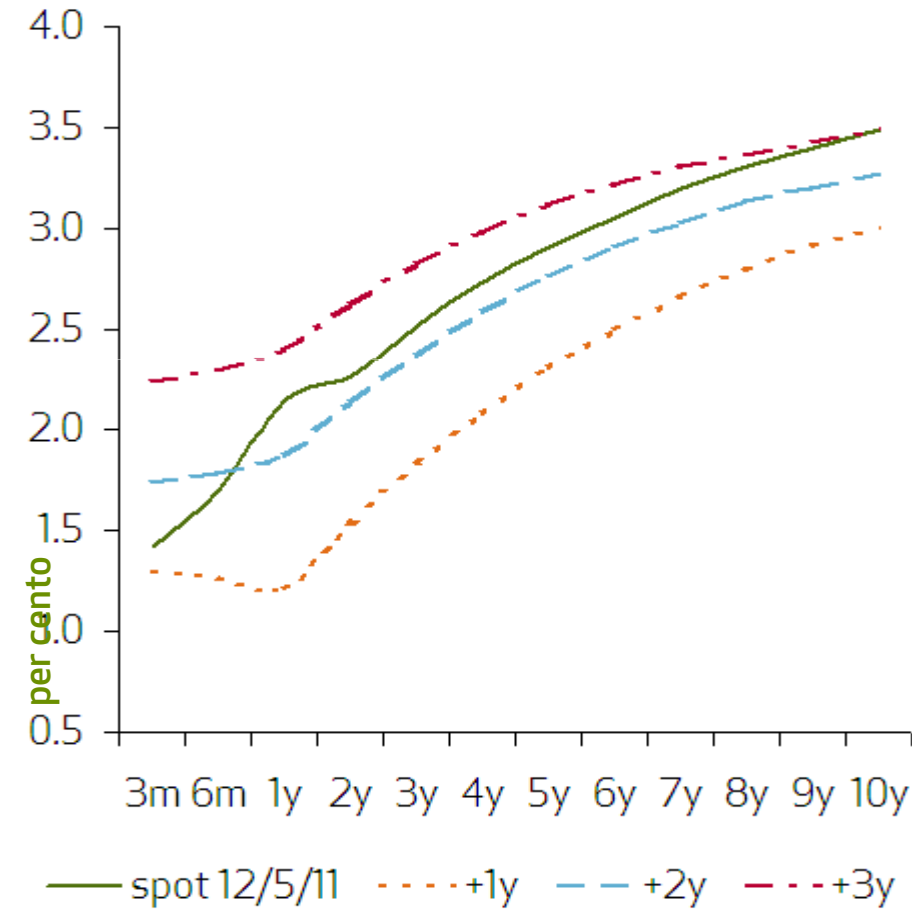


quadro di riferimento | il proseguimento politica monetaria restrittiva dovrebbe riflettersi in una minore pendenza delle curve (1/2)

curve swap euro Z.C.: andamento in storia

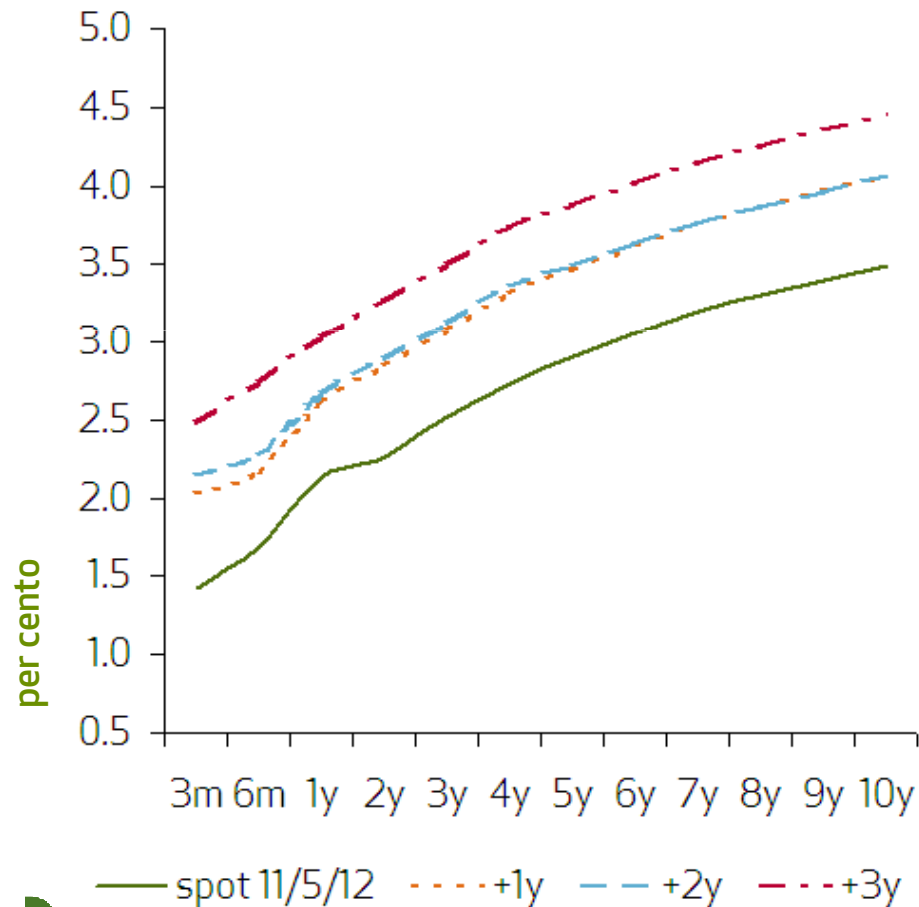


curve swap euro Z.C.: spot e forward



quadro di riferimento | il proseguimento politica monetaria restrittiva dovrebbe riflettersi in una minore pendenza delle curve (2/2)

curve swap euro Z.C.: spot e previsioni Prometeia*

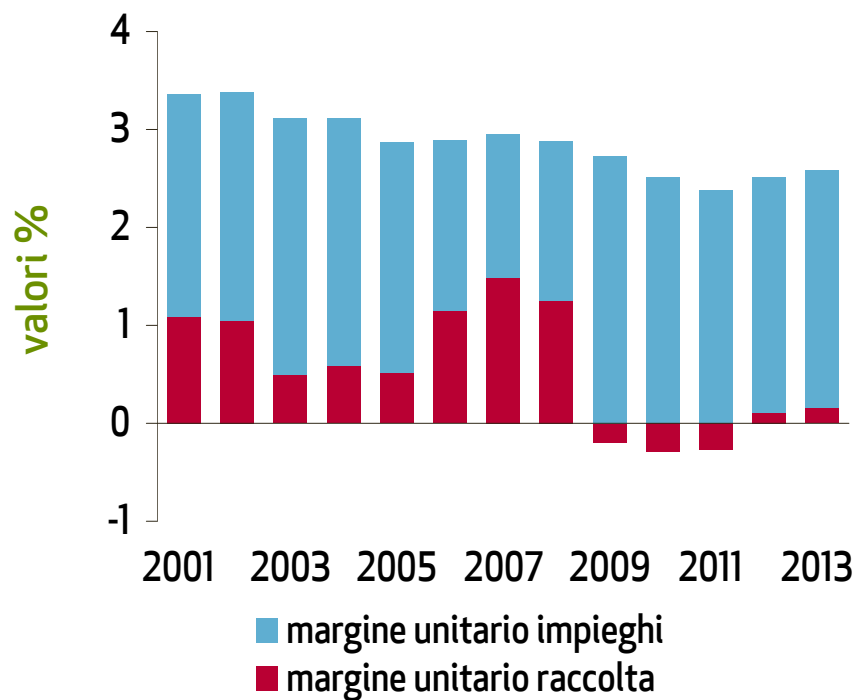


fonte: Thomson Reuters, Bloomberg, previsioni Prometeia_Rapporto di Previsione apr-11.

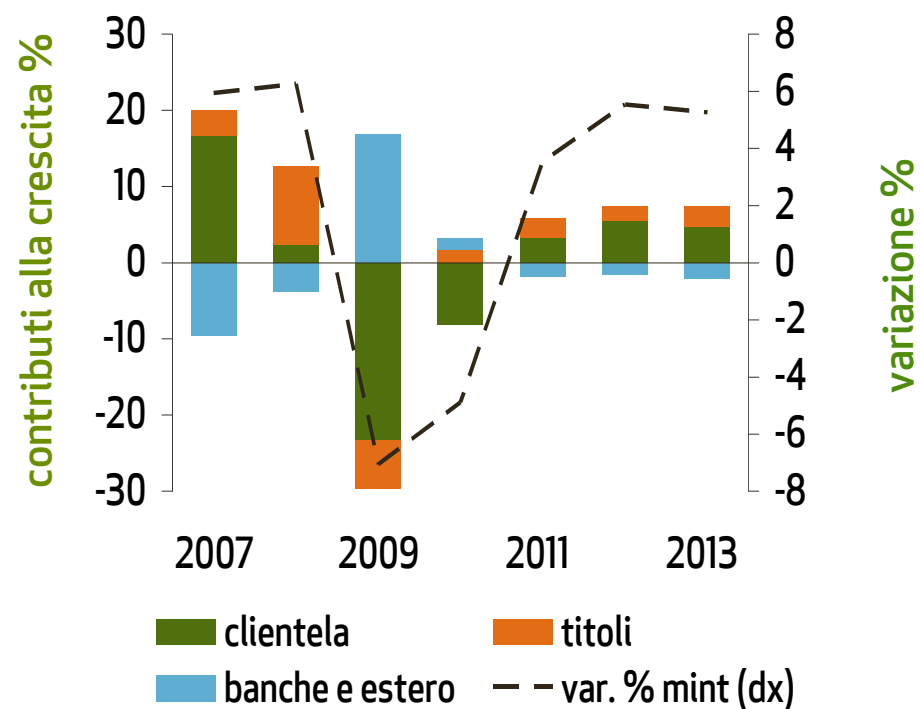
* Previsioni curve su dati medi mensili.

quadro di riferimento | le previsioni per i prossimi anni

composizione spread da clientela



margine di interesse



fonte: Prometeia
Previsione dei Bilanci Bancari
ottobre 2010

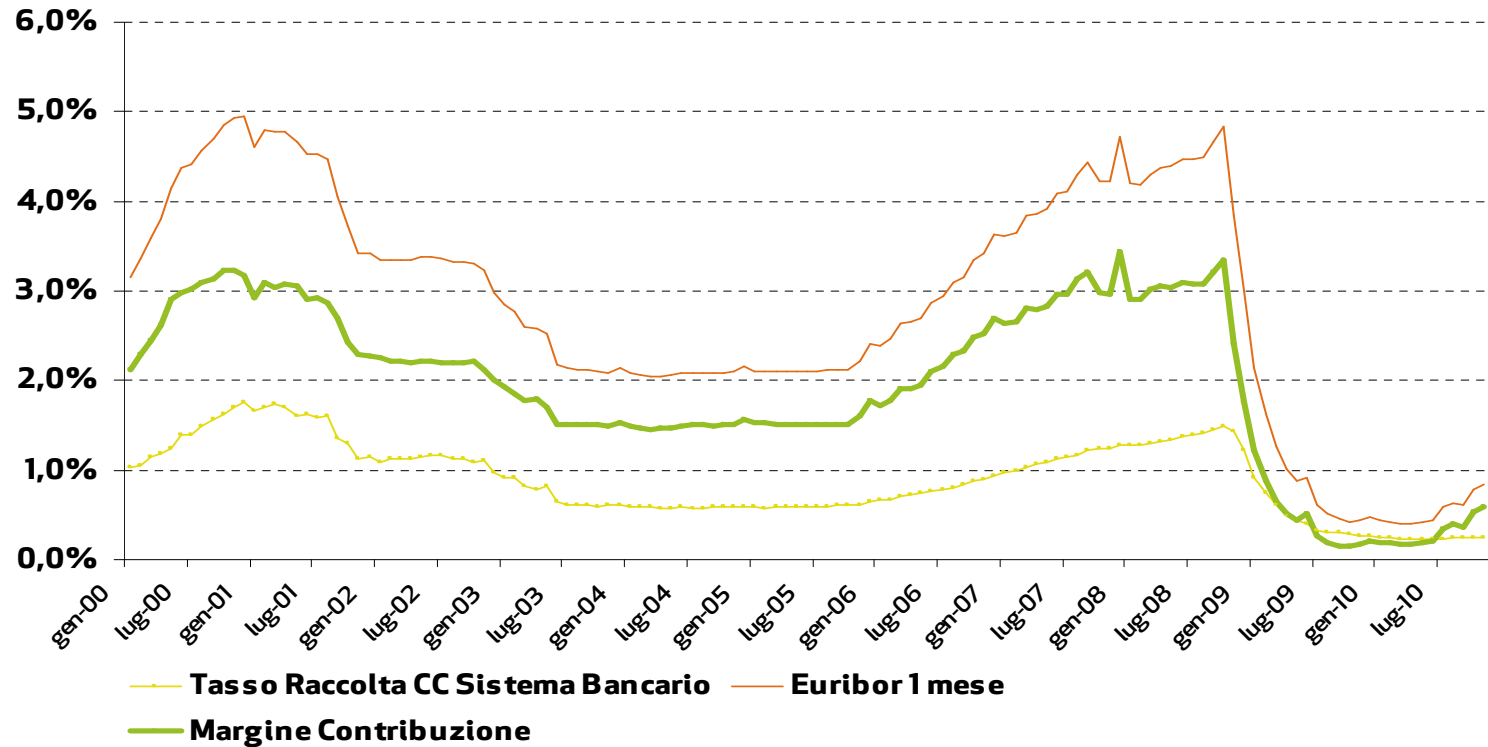
agenda

quadro di riferimento

2 | modelli ALM a confronto: la raccolta a vista

politiche ALM per il sostegno del margine interesse

la raccolta a vista | evidenze sul sistema bancario italiano



il margine di contribuzione sulla raccolta è correlato positivamente alle variazioni dei tassi di mercato di riferimento (es. Euribor 1 Mese): aumenti o diminuzioni nei tassi di mercato si traducono in aumenti o diminuzioni del margine di contribuzione.

la raccolta a vista non può quindi essere considerata come raccolta con repricing a breve termine

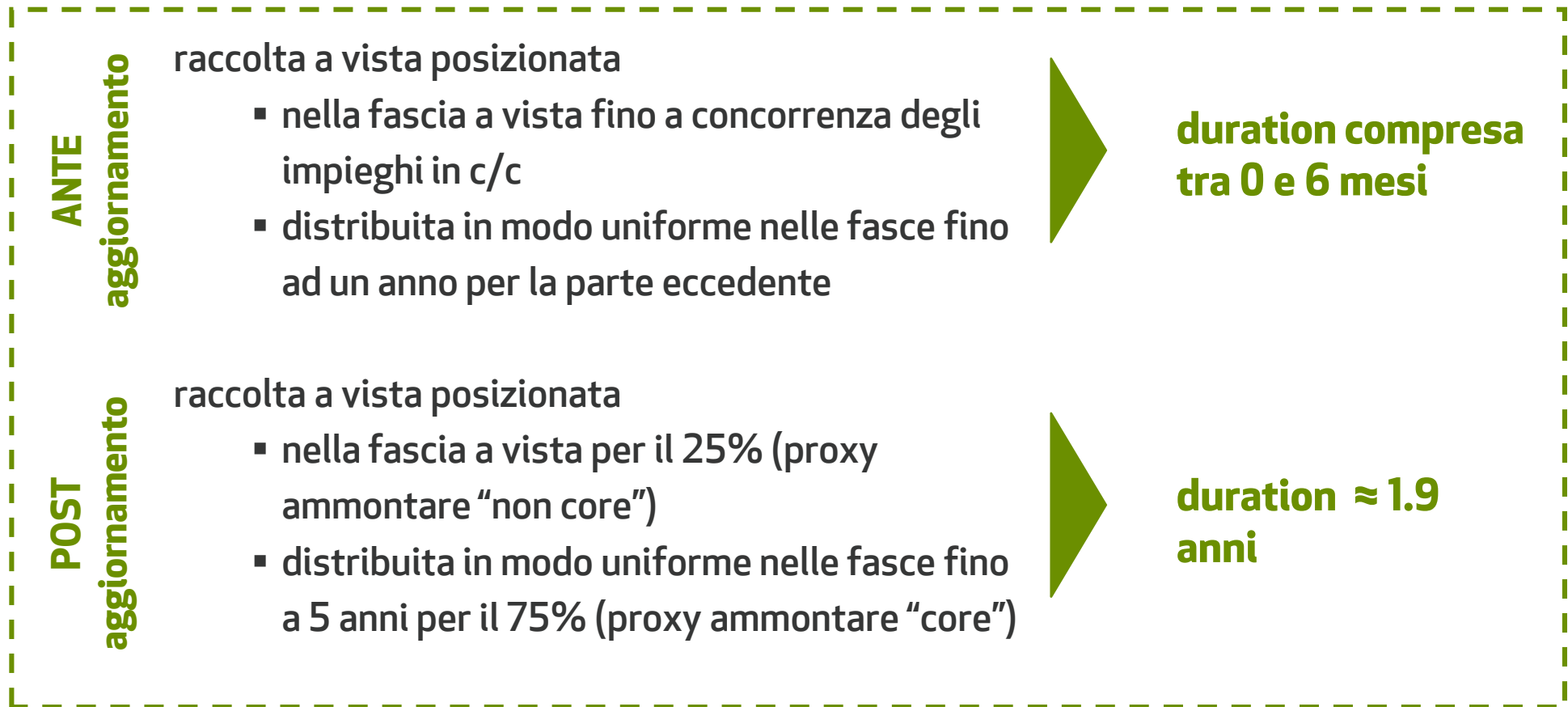
la raccolta a vista | VI aggiorn.to circ.263 Banca d'Italia – allegato C (1/4)

Lo scorso 27 dicembre Banca d'Italia ha rilasciato un aggiornamento alla circ.263 che apporta modifiche alla disciplina sul processo di controllo prudenziale.



In particolare, è stato modificato,
relativamente al modello standard
di **misurazione del rischio di tasso di interesse**,
lo schema di modellizzazione della raccolta a vista
(C/C e depositi liberi).

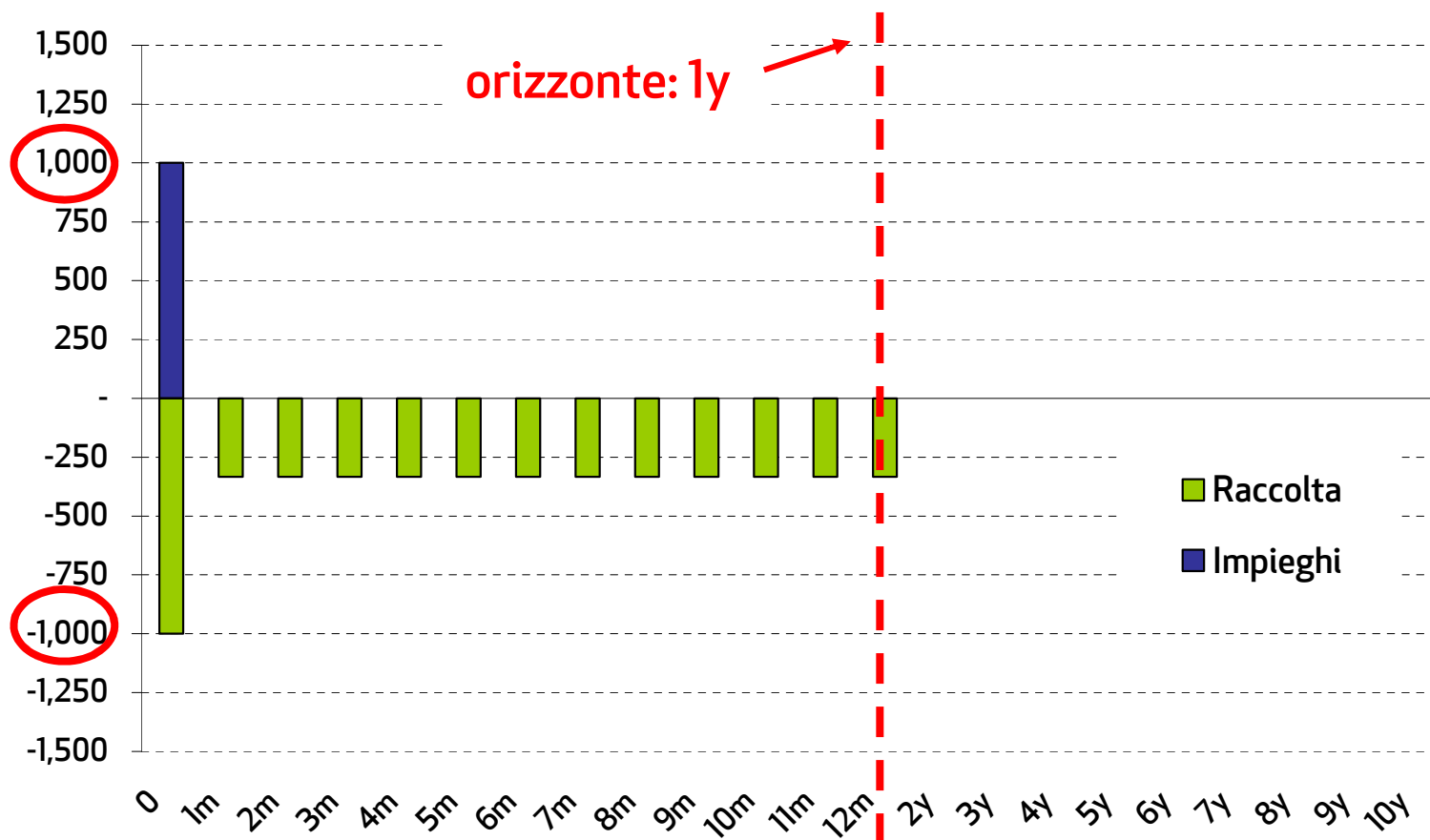
la raccolta a vista | VI aggiorn.to circ.263 Banca d'Italia – allegato C (2/4)



il modello riconosce pertanto un **significativo aumento** della **duration del comparto**, che è **coerente** con quanto osservabile empiricamente **a livello di sistema**

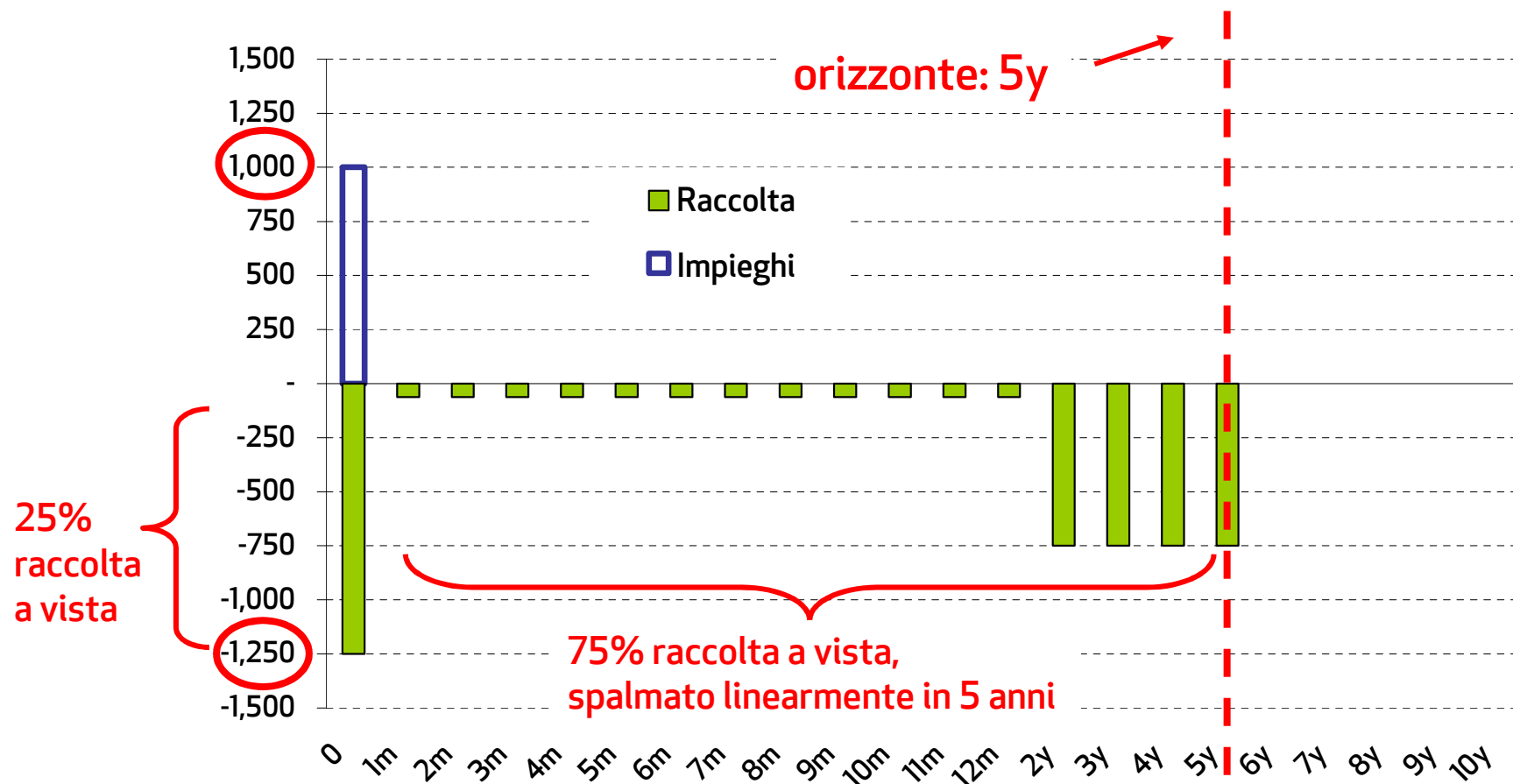
la raccolta a vista | VI aggiorn.to circ.263 Banca d'Italia – allegato C (3/4)

modello Bankit pre-aggiornamento



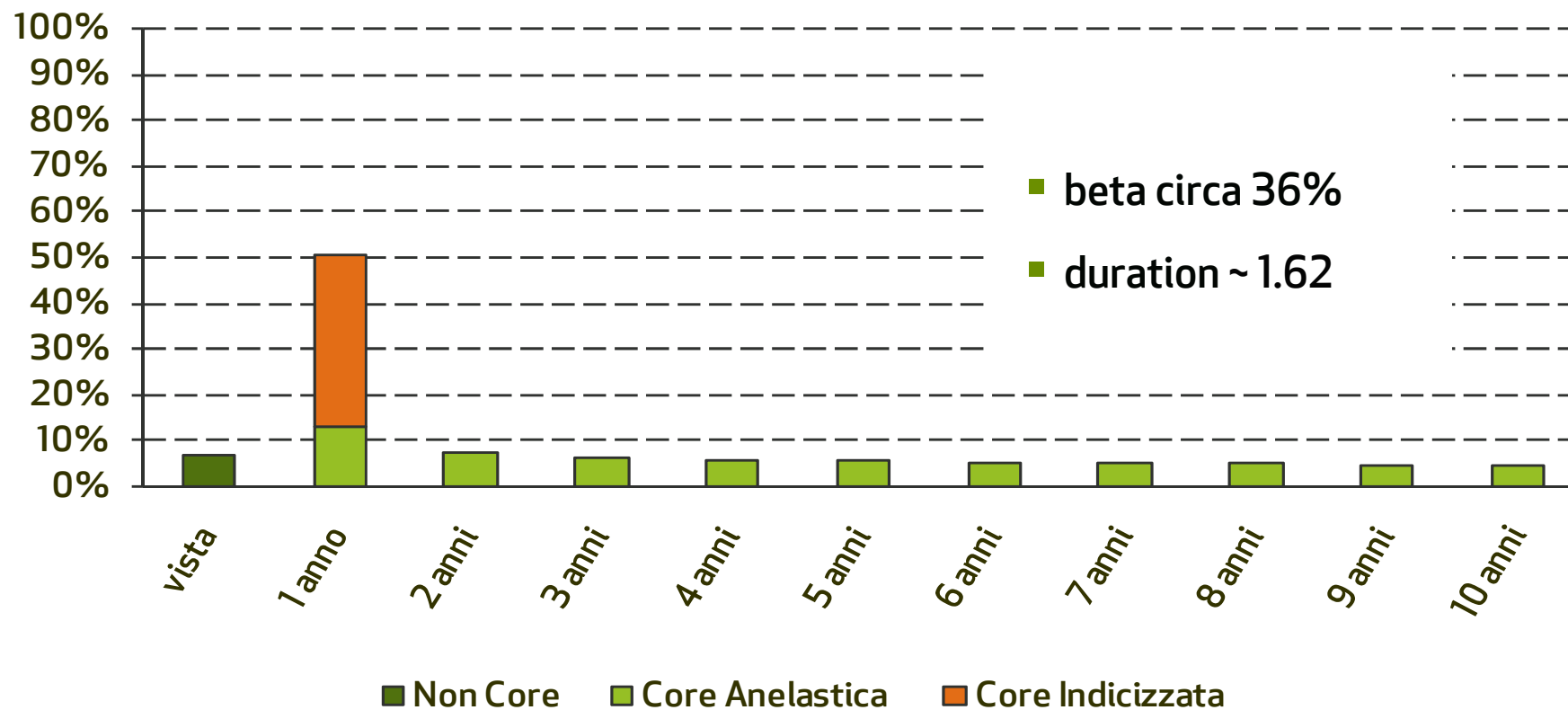
la raccolta a vista | VI aggiorn.to circ.263 Banca d'Italia – allegato C (4/4)

modello Bankit post-aggiornamento



la raccolta a vista | modelli interni per la rappresentazione del profilo di repricing

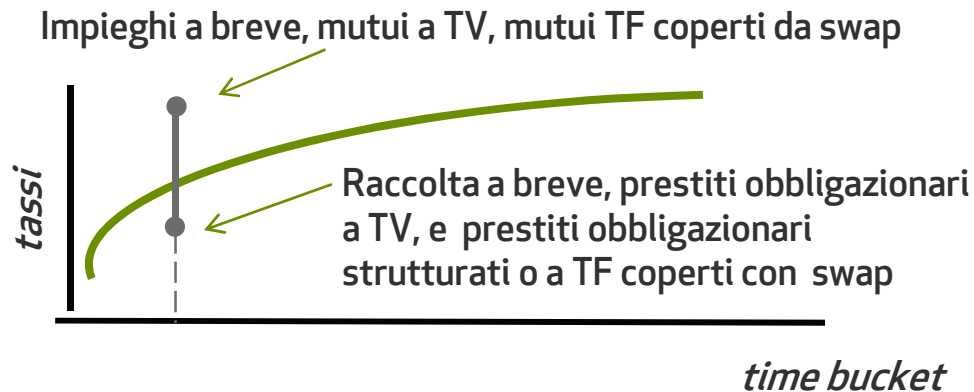
evidenze a livello di sistema Bancario



modelli ALM | implicazioni gestionali

(1/2)

Le **banche trasformano scadenze**: impiegano a medio lungo raccogliendo a breve termine. Questa attività genera rischio di tasso e di liquidità.



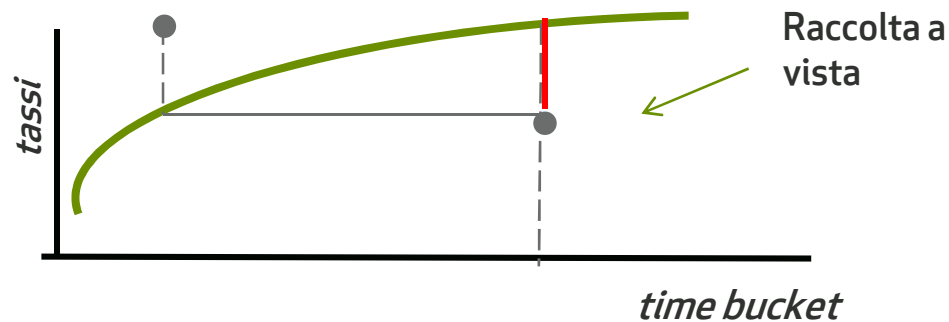
Dal punto di vista del rischio di tasso in Italia è prassi “coprire” tutte le attività e passività a medio lungo termine a tasso fisso cosicché sia l’attivo che il passivo appaiono indicizzati a tassi a breve termine: in questo modo si **minimizza l’assunzione di rischio di tasso**.

- in questa situazione il margine di interesse delle banche italiane sarebbe dovuto risultare “protetto” dalla repentina e forte discesa di tassi di interesse.
- questa situazione è di “equilibrio” solo in apparenza a causa della natura della raccolta a vista...

modelli ALM | implicazioni gestionali

(2/2)

La raccolta a vista delle banche, caratterizzata da elevata duration, finanzia attività a tasso variabile e / o a breve scadenza



I bilanci delle banche italiane (con clientela retail) sono quindi caratterizzati da duration delle passività maggiori della duration delle attività: *equivale ad una posizione "rialzista" (il rischio di tasso di interesse non è chiuso)*

- a fronte di una curva inclinata positivamente, le poste a vista finanziano attività a breve con una trasformazione delle scadenze in senso inverso, ovvero con profitti ("carry") negativi
- in situazione di tassi decrescenti, inoltre, il margine di interesse ne risente negativamente

questa situazione si traduce per le banche in rischio elevato (volatilità del margine) e rendimenti modesti (mark-down sulle poste a vista basso) in scenari di tassi di interessi bassi

agenda

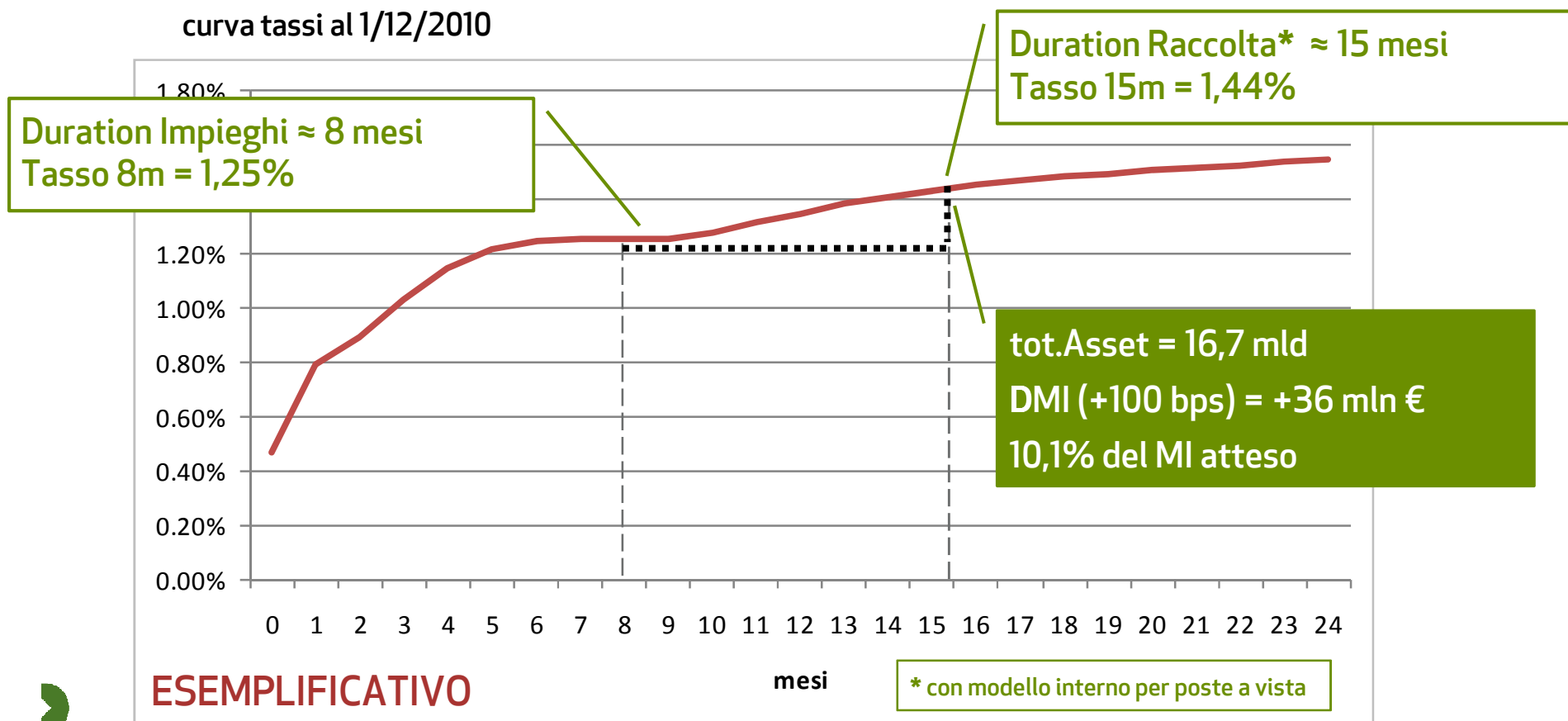
quadro di riferimento

modelli ALM a confronto: la raccolta a vista

3 | politiche ALM per il sostegno del margine interesse

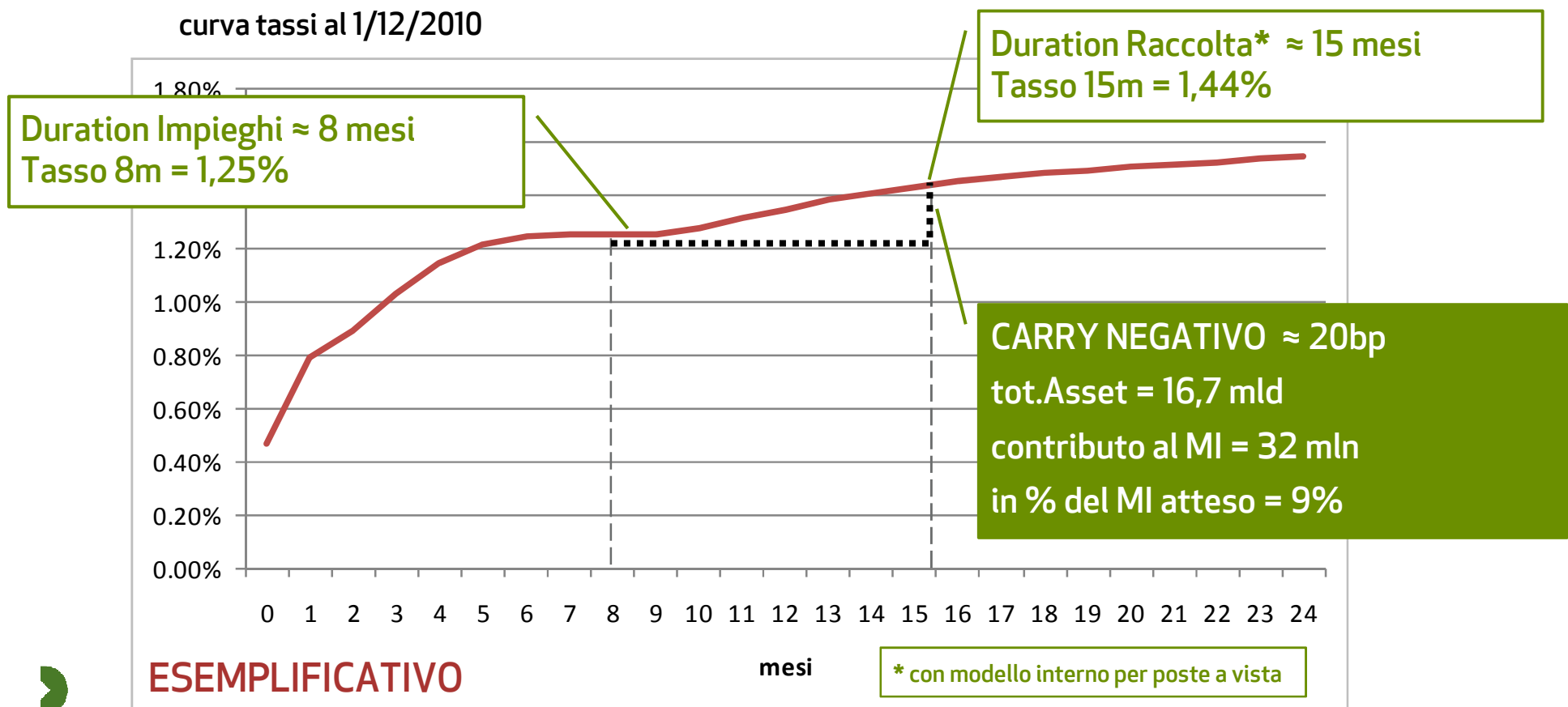
politiche ALM per il sostegno del margine interesse | posizione di una banca rialzista

Il sistema bancario italiano è caratterizzato da una **posizione "rialzista"** per quanto riguarda il margine di interesse: la duration della raccolta è generalmente maggiore della duration degli impieghi.



politiche ALM per il sostegno del margine interesse | contributo al margine della gestione ALM

Questa posizione è "costosa": al netto del mark-up sugli impieghi, e del mark-down sulla raccolta l'area finanza-tesoreria in scenario di tassi costanti produce, per la trasformazione delle scadenze negativa, un contributo al MI negativo.



politiche ALM per il sostegno del margine interesse | la matrice decisionale

La scelta, in questo contesto particolarmente complessa e delicata, può essere rappresentata dalla matrice sottostante:

		SCENARI TASSI	
		RIALZO TASSI*	TASSI STABILI
STRATEGIE ALM	ASIS	$\sigma \uparrow$ MI \uparrow	$\sigma \uparrow$ - 30 mln MI da ALM
	HEDGE	$\sigma \downarrow$ MI stabile	$\sigma \downarrow$ + 30 mln MI da ALM



prometeia

via g. marconi 43, 40122 bologna
tel. +39 051 6480911, fax +39 051 220753

via m.gonzaga 7, 20123 milano
tel. +39 02 80505845, fax + 39 02 89074658

via tirso, 26, 00198 roma
tel. +39 06 45441350, fax +39 06 45441369

italia

prometeia middle east

7th flr, Dakdouk Bldg, Selim Bustros St.
Tabaris Square, Ashrafieh - Beirut
tel. +961 1 328233, fax +961 1 327233

libano

www.prometeia.it

info@prometeia.it

