



Alessandro Tappi
Head,
Guarantees & Securitisation



San Miniato, 13 maggio 2011



**Crisi finanziaria e gestione
dei rischi negli intermediari
finanziari**



Mitigazione del rischio PMI e interventi FEI

Indice

- Il FEI in sintesi
- Guarantees & Securitisation
- Ruolo del FEI in operazioni di cartolarizzazione
- Esempio di Risk transfer
- Contatti

Per fare un prestito, ci vuole...

■ Liquidità

- Liquidity Coverage ratio
- Net stable Funding Ratio

■ Capitale

- Minimum common equity
- Capital conservation buffer

■ **McKinsey & Co: Basel III study– All European banks:**

- LT funding shortfall: EUR 3,500 – 5,500 bn
- Capital shortfall: EUR 700 bn

■ **Svantaggio competitivo delle PMI**

il FEI puo' aiutare su funding e capitale...

FEI – Fondo Europeo per gli Investimenti

Istituzione europea specializzata nel risk financing delle PMI

- **Garanzie e Cartolarizzazioni**

portafoglio di prestiti/leasing alle PMI e microcredito

- **Venture Capital e Mezzanine funds**

Focus Geografico

EU 27, EFTA, Paesi
Candidati

Intermediari

Istituzioni finanziarie,
Fondi



**Multilateral
Development Bank
(MDB)**

**Basilea II 0% risk
weighting**

Aaa/AAA/AAA ratings
(Moody's/S&P/Fitch)

Capitale sottoscritto: EUR 3bn

61.2% BEI

30.0% Commissione Europea

8.8% Istituzioni finanziarie europee

Guarantees & Securitisation

- FEI opera attraverso intermediari finanziari
 - programmi di incentivo al finanziamento delle PMI (es. controgaranzie a Confidi)
 - Cartolarizzazione di portafogli di finanziamenti alle PMI
- FEI opera con
 - Fondi pubblici (es. CIP, EPMF, JEREMIE, ecc.)
 - Pricing sovvenzionato
 - Risorse proprie (es. cartolarizzazione)
 - Pricing a condizioni di mercato

“Risorse Proprie”

(capitale e riserve)

“Mandati”

**EC (CIP, EPMF)
Stati Membri
Altri**

■ Portafoglio own risk al 31.12.2010

■ Garanzie emesse:	EUR 7,100 m (cumulato)
■ Rischio in essere:	EUR 2,800 m (outstanding)
■ Numero di tranches in essere:	104
■ Numero paesi:	16
■ Numero PMI "cartolarizzate":	278,000

Ruolo del FEI in operazioni di cartolarizzazione

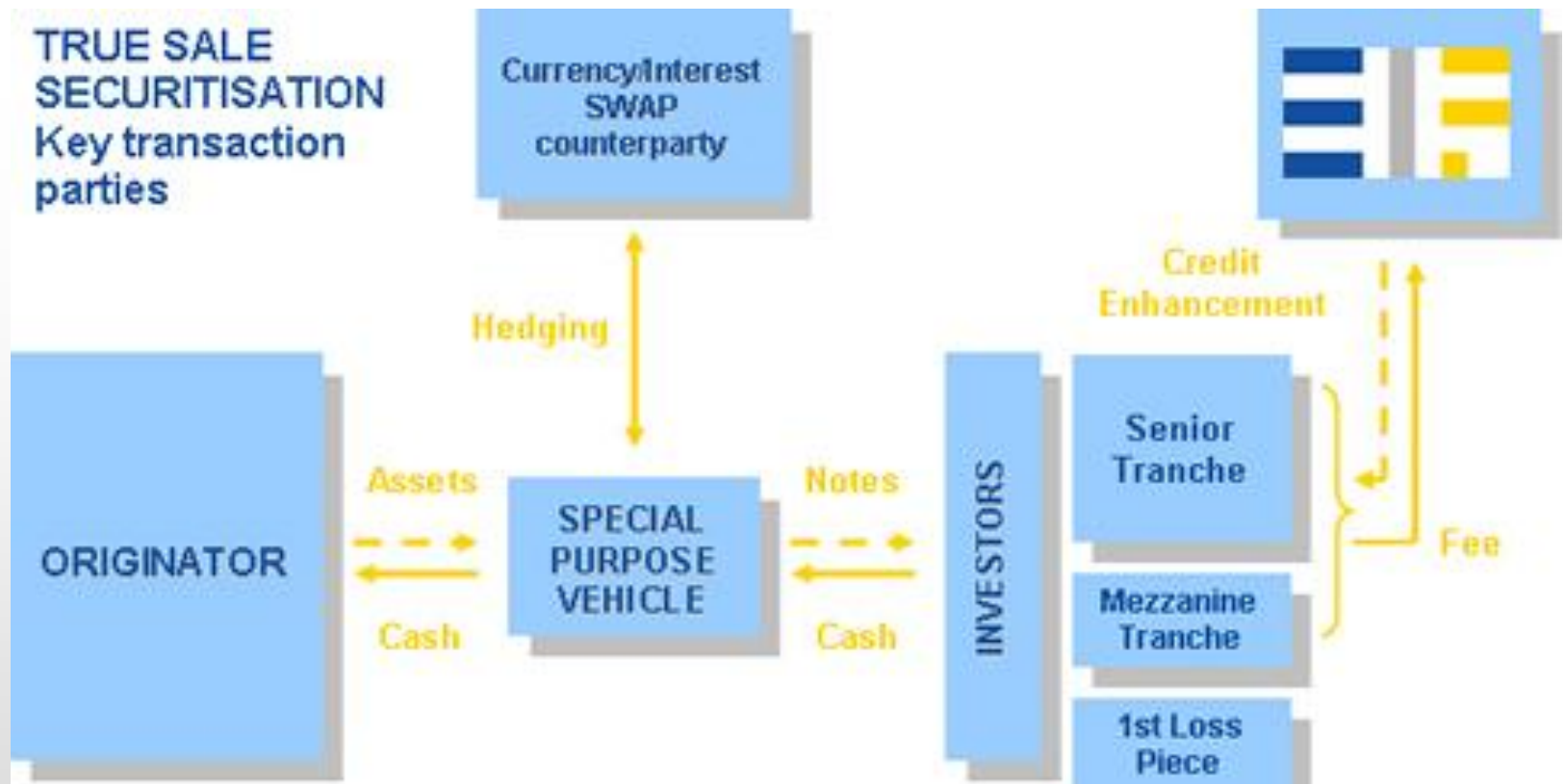
■ “Facilitatore” per operazioni rivolte alle PMI

- Credit enhancement di tranches senior, mezzanine e junior attraverso **garanzie su titoli ABS**
- Garanzie irrevocabili e incondizionate per il pagamento di interessi e capitale
- Ruolo di **Transaction Manager** per il Gruppo BEI, con la partecipazione potenziale della BEI (come investitore in senior ranche AAA)

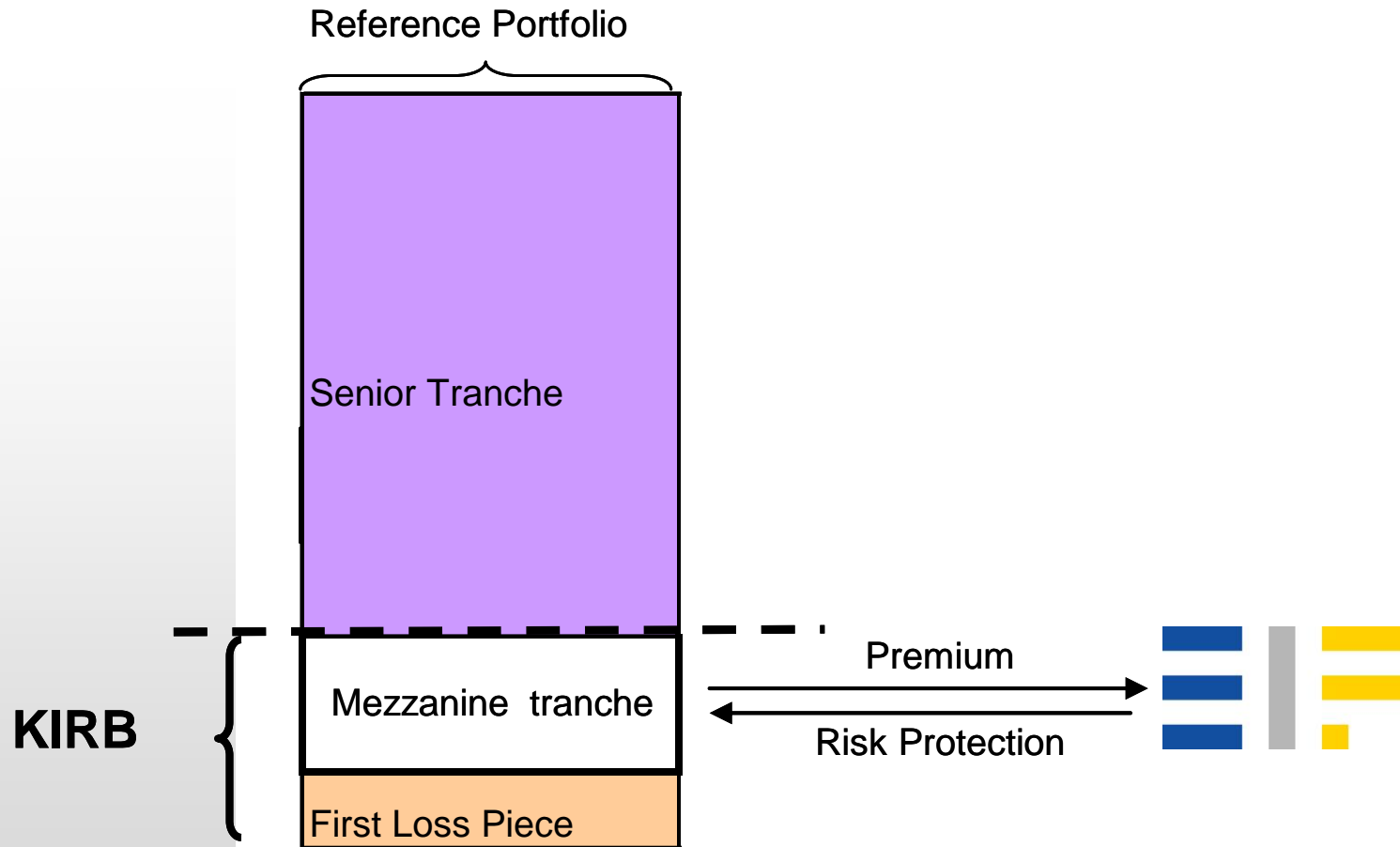
■ “Deal maker” con un ruolo attivo anche nella strutturazione di operazioni

- di piccole e medie dimensioni
- che contribuiscono positivamente allo sviluppo del mercato della cartolarizzazione per le PMI
- che non avrebbero luogo senza l'intervento del FEI

Cartolarizzazione "True Sale"



Cartolarizzazione "sintetica" (Risk Transfer)



Focus della garanzia FEI

■ A CHI E' RIVOLTA LA GARANZIA?

- Originators di finanziamenti alle PMI (prestiti, leasing)
- Impegnati ad erogare nuovi prestiti alle PMI

■ CRITERI

Che cosa può fare	Ce cosa NON fa
Garanzie finanziarie (true sale & synthetic)	Investimenti cash
Portafogli granulari	Portafogli non granulari
Prestiti, leasing, crediti commerciali a PMI	Prestiti mezzanine, crediti sanitari
SME covered bonds	Banks' borrowing

■ OPPORTUNITA'

- Attraverso banche di investimento per public deals / private placement
- Attività di origination diretta con gli intermediari finanziari
- Attività di origination diretta per operazioni bilaterali

Caratteristiche della garanzia

■ DEBITORI DEL PORTAFOGLIO CARTOLARIZZATO

- PMI (definizione EU)
- Mid-Caps sono eligibili ma in parte limitata

■ RATING MINIMO della tranche

- Normalmente BB (in casi eccezionali: BB- / B+)
- Il rating esterno non è obbligatorio ma preferibile. FEI assegna sempre un proprio rating interno alla tranche garantita

■ IMPORTO MASSIMO (indicativo)

- BB: fino a EUR 20m
- BBB – AA: fino a EUR 125m, a seconda del rating
- AAA: fino a EUR 150m – 200m

■ DURATA

- In genere: WAL 3-5 anni
- WAL fino a 10 anni

Valore Aggiunto per gli Investitori

Molteplici vantaggi

- Copertura integrale del rischio (garanzia irrevocabile e incondizionata)
- Assenza di clausole di annullamento unilaterale della protezione
- Rating Aaa/AAA/AAA da Moody's, S&P e Fitch
- Coefficiente di ponderazione pari a 0%
- Conveniente combinazione spread/rischio
- Trasferibilita' nel caso di cessione dei titoli

Valore Aggiunto per gli Originators

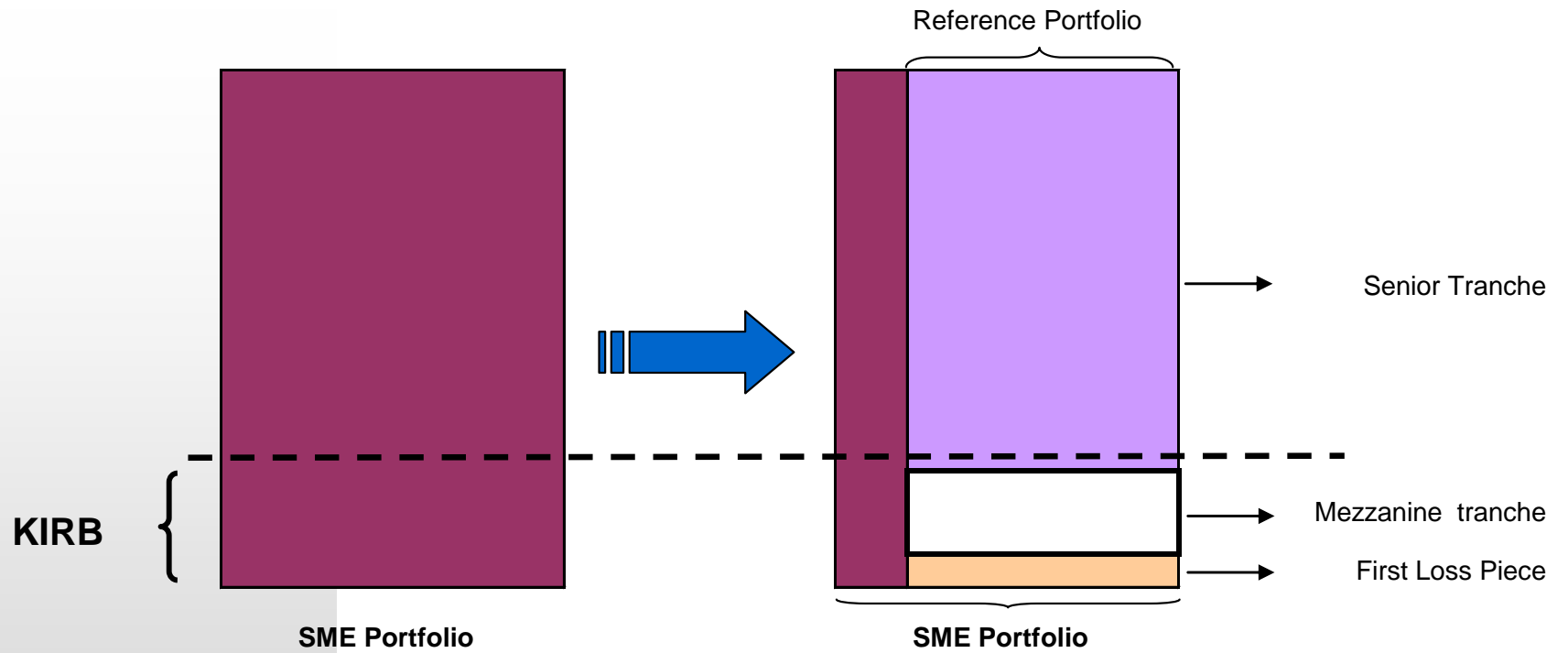
Molteplici vantaggi

- Mitigazione del rischio di credito e capital management
 - La garanzia FEI soddisfa i requisiti generali e specifici richiesti dalle disposizioni di vigilanza ai fini dell'attenuazione del rischio di credito
 - Ponderazione zero, rating AAA
 - Capital management per ridurre l'assorbimento di capitale economico e di vigilanza su portafoglio illiquidi (PMI) che, scontano l'assenza di un mercato CDS
- Funding
 - accesso al mercato dei capitali (term funding) a prezzi competitivi
 - permette di attrarre investitori ad un costo "all in" sostenibile per l'originator

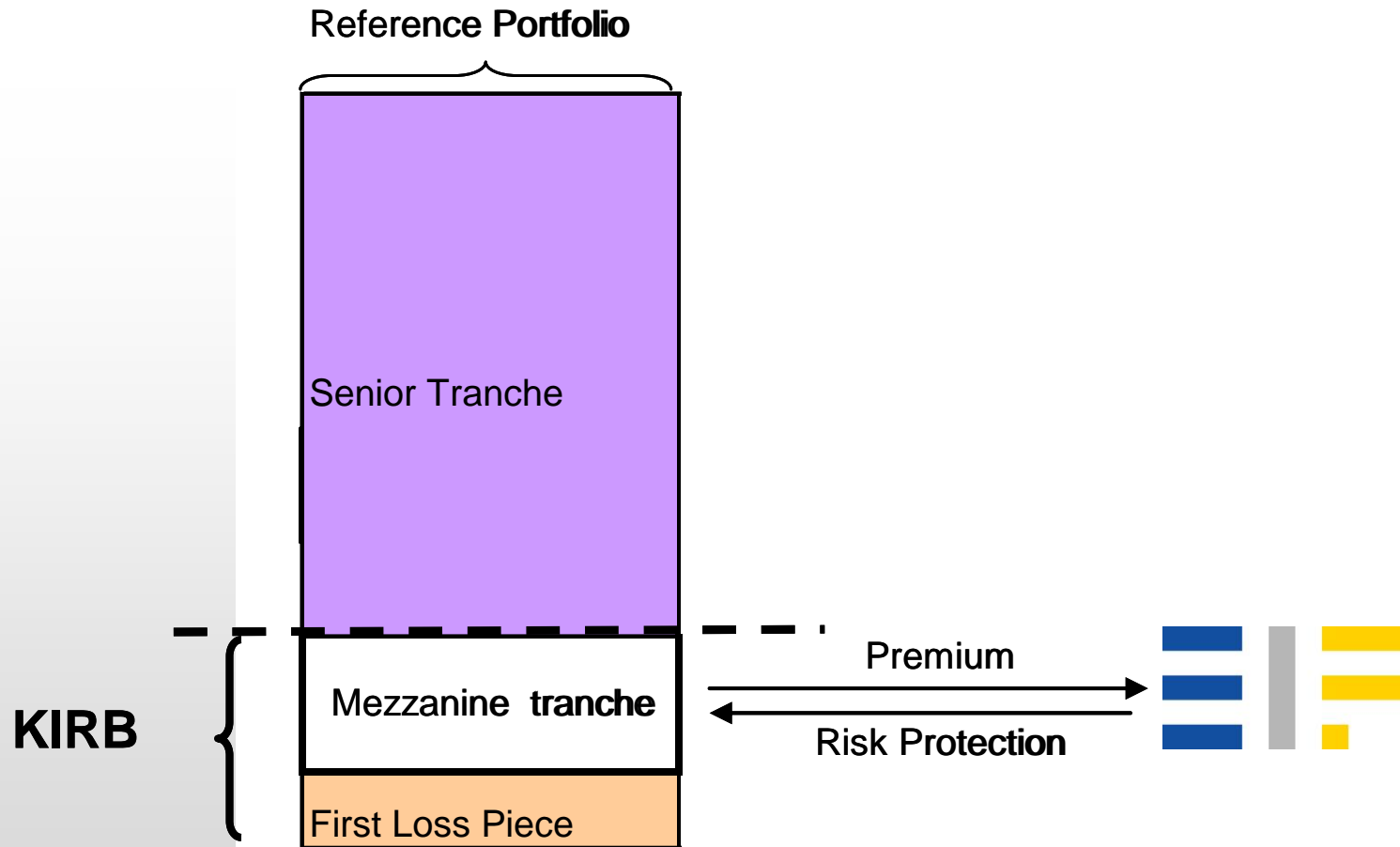
“CIP Securitisation window”

- Cartolarizzazione di portafogli di prestiti alle PMI:
 - Copertura di tranche mezzanine o junior
 - Possibilità di co-investimento con fondi propri del FEI
 - Focus su originator piccoli, nuovi mercati, operazioni multi-originators
 - Operazioni cash e sintetiche
 - Copertura parziale costi (rating)
- Garanzia: max 100% su tranche mezzanine, max 50% su tranche equity
- Durata massima: 10 anni
- La garanzia viene fornita a pagamento (senza aiuti di stato), a condizioni molto favorevoli
- “Enhanced Access to Finance”: l’intermediario si impegna a fornire nuovi prestiti alle PMI

Risk Transfer Transaction (1)



Risk Transfer Transaction (2)



Risk Transfer Transaction (3)

- Operazione “sintetica” su portafoglio PMI
- Originator compra protezione su tranche mezzanine
- Ottimizzazione di liberazione di capitale
 - Detachment point “vicino” al KIRB
 - Possibilità di strutture revolving (in funzione della performance)
- Alignment of interest (es. min 5% di ritenzione del rischio)

Esempio – Risk Transfer Transaction

Pre guarantee

	Notional	RWA	KIRB	Capital
100% Ref. portfolio	1,250,000,000	906,250,000	5.8%	72,500,000
Portfolio WA Credit quality			Ba1/Ba2	

Post guarantee

Tranche %	Tranche	Notional	RWA	RW	Capital
93.90%	Senior tranche	1,173,750,000	82,162,500	7%	6,573,000
3.00%	Mezzanine (EIF)	37,500,000	-	0%	0
3.10%	Equity	38,750,000	484,375,000	1250%	38,750,000
100.00%		1,250,000,000	566,537,500	3.63%	45,323,000

Relief	-	339,712,500	2.17%	27,177,000
---------------	---	-------------	-------	-------------------

Protection Costs (p.a.)		Cost	Cost of capital
Risk Premium	7.5%	2,812,500	10.3%
Transaction costs	(for 2 years)	160,000	0.6%
Total		2,972,500	10.9%

Benchmark (ROE)	15.0%
-----------------	--------------

Standard benchmarks (ROE) for banks: 12.5% - 18%

Contatti

Alessandro Tappi

Head of Guarantees & Securitisation

a.tappi@eif.org

+352 42 66 88 352

European Investment Fund
96, Blvd. Konrad Adenauer
L-2968 Luxembourg

www.eif.org