



Trasferimento del Rischio e Ottimizzazione del Capitale

Giuliano Giovannetti – Arch MI

Convegno ABI Basilea 3
23-24 Giugno 2015

Arch Capital Group

- Assicura e riassicura vita e danni in tutto il mondo
- \$7 miliardi di capitale, \$2 miliardi di indennizzi ogni anno
- Rating A+ (stabile/positivo) da S&P, Moody's, Fitch, AM Best - top 10% delle istituzioni finanziarie

- Mortgage Insurance dal 2011, 5% dei premi totali
- 350 risorse dedicate tra USA, Australia, Europa
- Nessuna assicurazione di mutui pre-crisi
- Freddie Mac cliente diretto dal 2013
- Filiale in Italia

”Cosa vedremo in futuro” (Basilea 3 6/2014)

- «Banche IRB che usano cartolarizzazione sintetica unfunded per crediti a PMI»: **numerosi esempi chiusi o in chiusura**
- «Banche standard che cedono la tranche AAA su mutui e PMI e proteggono la junior con unfunded (funded troppo caro)»: **due progetti in corso**
- «Banche IRB che usano Risk Mitigation (pari passu) funded o unfunded su nuove erogazioni per PMI, consumer loans, factoring»: **all'estero (GB, Olanda) ma non in Italia**
- «(Speriamo) norme più semplici che supportino questi trends»: **parliamone!**

Nuova normativa Basilea su Cartolarizzazioni

- D303 (12/2014): Regole definitive su cartolarizzazioni dal 2018
- Documento non semplice:
43 pagine + 36 di EBA su Significant Risk Transfer (7/2014)
- Confermati principi chiave come cartolarizzazioni sintetiche ed unfunded
- Risk weight Senior tranche unrated al 15% (era al 7% per IRB, 35%+ per Standardized).
 - Perdono Banche IRB, Guadagnano Banche Standard
 - Probabili ulteriori benefici EBA per cartolarizzazioni SST*

*Semplici, Standard e Trasparenti

Proposta Basilea su Capital Floor

- Documento consultativo «snello», 9 pagine (Dic 2014)
- Motivazioni:
 - Ricondurre a risultati più omogenei i diversi modelli IRB
 - Modelli IRB producono RWA troppo bassi in certe classi di asset
 - Concorrenza «ingiusta» tra banche grandi e piccole
- Nessun specifico floor proposto
- Voci da diverse grandi banche internazionali:
«floor» IRB = 80% del modello standard
- Qualche banca Standard si chiede se passare ad IRB vale il costo
- Una lezione per gli assicuratori con Solvency II...

Proposta Basilea su Modello Credito Standard

- Risk weight su mutui variabile tra 25% e 100% in funzione di LTV e RRR (era 35%-43%)
- Rischio corporate 60%-300% in funzione di Ricavi e Leverage visto che PMI raramente hanno ratings
- Rischio banche tra 30% e 300% in base a ratios CET1 e NPA
- Mantiene benefici per credit risk mitigation.
- Mortgage insurance = cartolarizzazione mutuo per mutuo
- Regole in vigore da Gennaio 2018. Molti commenti ricevuti. Impact Study su dati Dicembre 2014
- Aspettativa di adeguamento banche prima della scadenza



Alcune opinioni Vigilanza europea su

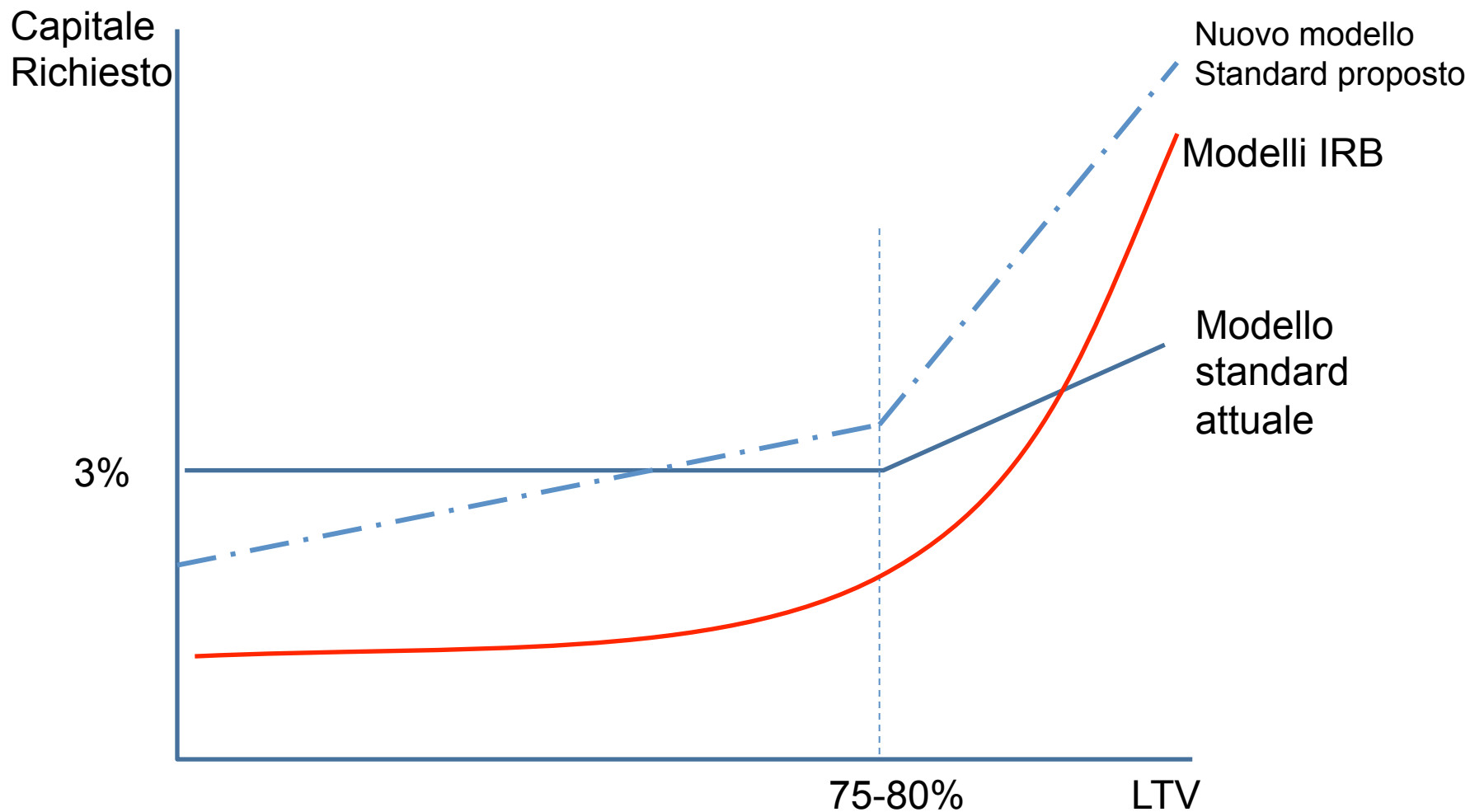
- Valore del trasferimento del rischio per ottenere benefici di capitale
- Implementazione nuove regole Basilea su cartolarizzazioni
- Cartolarizzazioni Semplici, Standard e Trasparenti
- Cartolarizzazioni sintetiche
- Valore delle garanzie «unfunded»
- Trattamento della Mortgage Insurance come cartolarizzazione di un singolo mutuo

- Discussione a settembre

Liberare capitale su stock mutui Banca Standard – Cartolarizzazione sintetica unfunded

- Portafoglio 500 Mni, Tranche junior 75mni (15%), Tranche Senior, rating AA, 425 mni (85%)
- Oggi: nessun beneficio di capitale, RW 35%
- Con intervento di protezione: risparmio circa 40% di capitale
 - [Arch] garantisce tranche junior, RW 50%
 - Banca trattiene tranche Senior, RW 20%
 - Verifica Significant Risk Transfer
- Costo operazione unfunded ha senso sui mutui
 - Funded: hedge fund IRR 10-15% x 15% junior = 150-200bp ☹️
 - Unfunded [garanzia Arch]: costo funzione del rischio, compatibile con un cost of equity banca del 10% 😊

Sintesi nuove regole su mutui



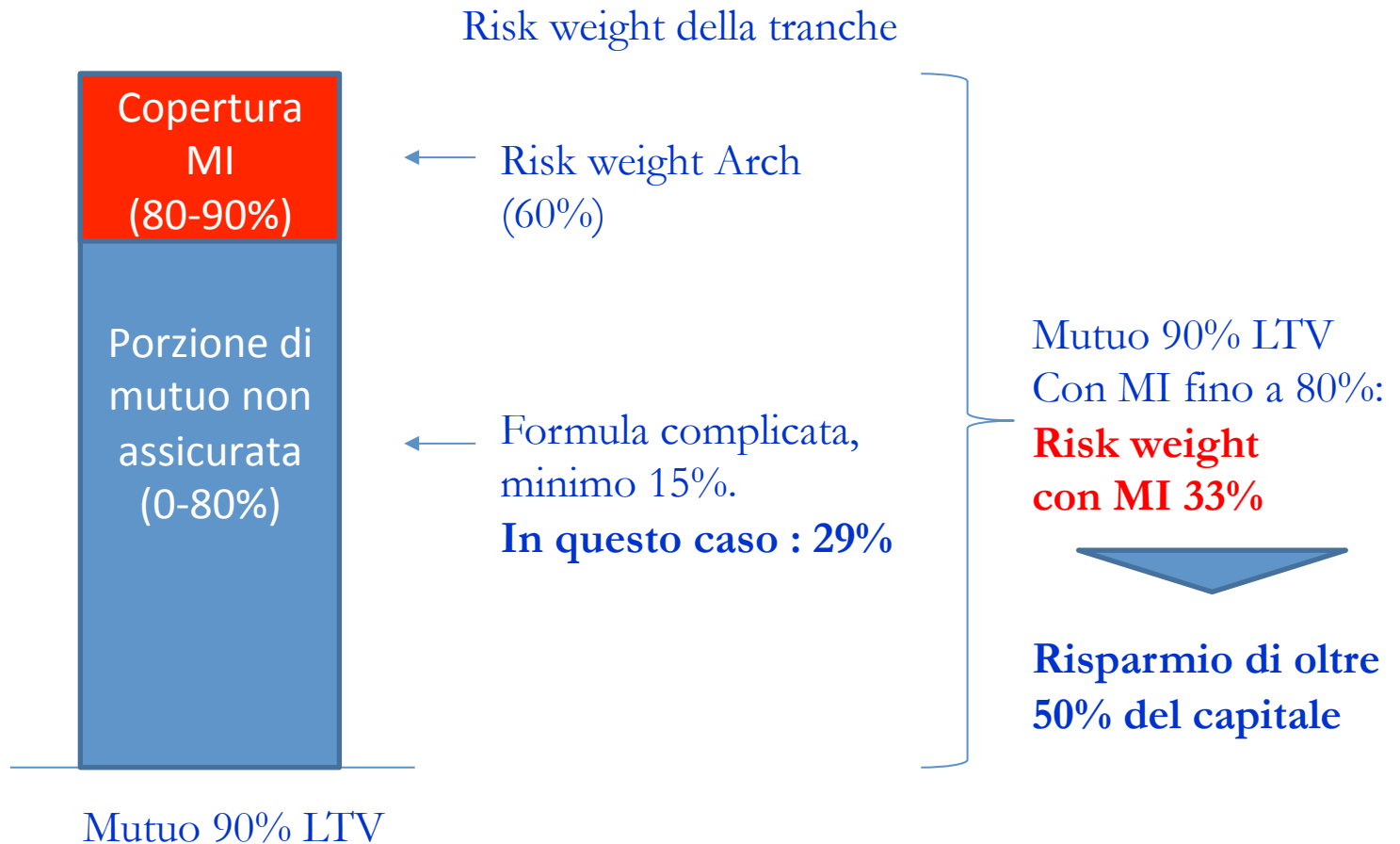


Impatto cambiamenti su mutui standard

- Mutui Italia a medio-basso LTV
 - Impatto nuove norme in media non dovrebbe creare problemi sullo stock
 - Olanda, Francia, UK molto più esposte
- Forte attenzione alle nuove erogazioni: alto LTV richiede DOPPIO capitale
- Mortgage Insurance può ridurre capitale su ALTO e BASSO LTV
 - MI = cartolarizzazione sintetica mutuo per mutuo
 - Tranche senior trattenuta da banca = RW 15%
 - Tranche Junior protetta da [Arch, A+] = RW 50-60%
 - Beneficio migliore quando protezione circa 2x capitale richiesto
 - Si riducono anche gli accantonamenti per perdite attese

Come calcolare beneficio Mortgage Insurance

BANCA CON NUOVO MODELLO STANDARD



Risk weight senza MI: 70%

Conclusioni

- Regolamentazione capitale per rischio di credito prolifica, sembra stabilizzarsi e forse convergere!
- Norme su cartolarizzazioni definite (a parte SST) e non troppo onerose, il pendolo sta tornando indietro
- Possibilità per banche Standard di liberare capitale su portafogli mutui pregressi a costi ragionevoli con garanzie tipo Arch
- Convergenza tra modelli IRB e Standard
- Mutui alto LTV fortemente penalizzati con nuove regole
- Mortgage Insurance può ammortizzare l'impatto su LTV alti e medi



Contatti

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

ggiovannetti@archmi.eu