



# Bail-In e crisi bancarie

Come proteggere gli investimenti

*Piove di Sacco, 21 aprile 2016*

Alberto Miazzi

Enrico Miazzi





## Salotti Finanziari e relatori

### Alberto Miazzi

- Anni nell'industria: 12
- 8 anni nel Regno Unito (Londra):
  - Consulenza per fondi pensione (WillisTowers Watson)
  - Gestione di fondi (Nomura Asset Management)
- 2.5 anni in Giappone (Tokyo)
  - Gestione di fondi (Nomura Asset Management)
- 1.5 anni a Roma:
  - Consulenza per fondi pensione e fondazioni italiane (Willis Towers Watson)
- Private Banker Fideuram dal 2016

### Enrico Miazzi

- Anni nell'industria: 42
- 10 anni in banca (Cassa di Risparmio di PD e Rovigo)
- 32 anni nel Private Banking (Fideuram)
- Private Banker Fideuram dal 1984



## Bail-In e crisi bancarie: come proteggere gli investimenti

- Il contesto bancario oggi: principali indicatori per una valutazione oggettiva
- Bail-In: chi paga?
- Strategie di protezione degli investimenti

# Il contesto bancario oggi: principali indicatori



I bilanci delle banche odierne sono particolarmente vulnerabili alle seguenti poste

## Bilancio Bancario

### Attività (impieghi)

#### Crediti

- Crediti verso clienti / banche
- **Crediti deteriorati**

Cassa e disponibilità liquide  
Attività finanziarie

- **Derivati**

Altre attività

### Passività (fonti)

#### Patrimonio netto

Capitale sociale  
Azioni  
Riserve  
Utili accumulati

#### Fonti terze

#### Debiti

- TFR del personale
- Passività finanziarie
- Altre passività

### Leva Finanziaria

= Attività / Patrimonio netto -1  
= Debito / Patrimonio netto

# Crediti deteriorati: un problema da non trascurare



NPL banche IT = 131 mld €  
di cui 75 mld € sofferenze



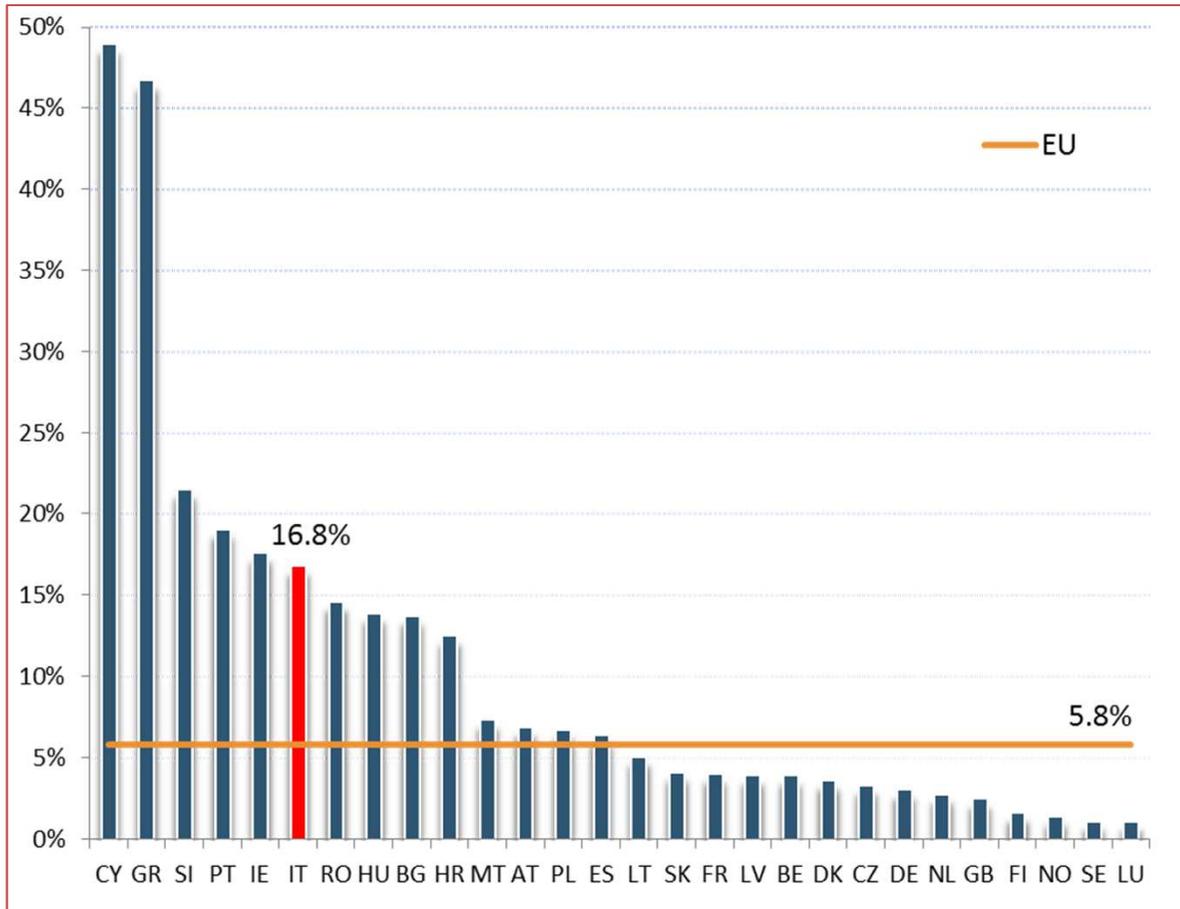
NPL banche IT = 337 mld €  
di cui 198 € sofferenze  
(principalmente prestiti imprese)

Fonte: Rapporto sulla stabilità finanziaria Banca Italia 2015

# Crediti deteriorati: situazione europea



## NPL (*non performing loans*) ratio [i.e. percentuale di crediti deteriorati]



Credit deteriorati in...

Italia = 16.8%

Europa = 5.8%

Purtroppo occupiamo il 6° posto su 26 Paesi dopo Cipro, Grecia, Slovenia, Irlanda e Portogallo.

Paesi Scandinavi in netto vantaggio.

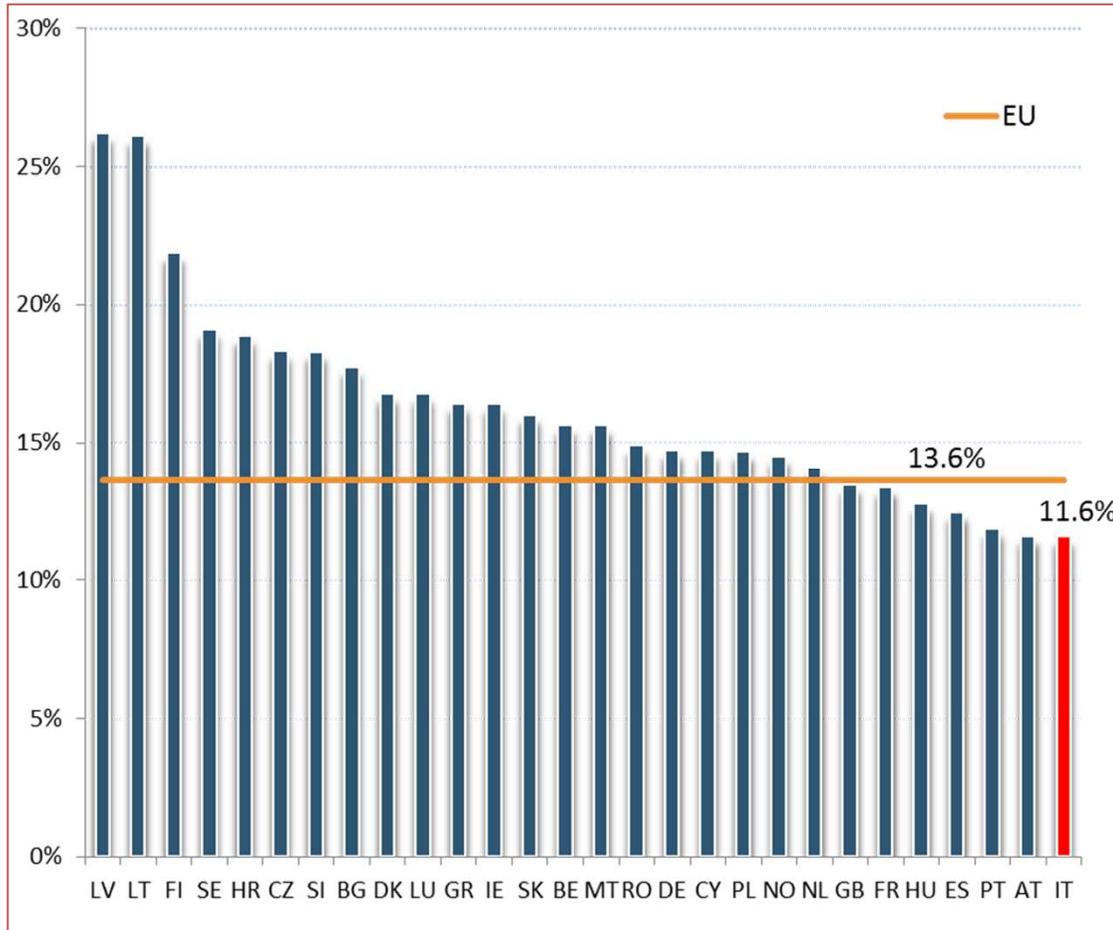
Fonte: European Banking Authority – Risk Dashboard 2016 Q1 (data as of 2015 Q4)

<http://www.eba.europa.eu/risk-analysis-and-data/risk-dashboard>

# Crediti deteriorati: indice patrimoniale CET1 in Europa



## CET1 (*Common Equity Tier 1*) ratio



Il CET1 misura la bontà degli impieghi come rapporto fra patrimonio netto ed attività (ponderate per il loro grado di rischio).

Più alto è il CET1 più la banca è considerata solida.

CET1 in...  
Italia = 11.6%  
Europa = 13.6%

L'Italia si colloca nel fanalino di coda della *league* europea

Fonte: European Banking Authority – Risk Dashboard 2016 Q1 (data as of 2015 Q4)

<http://www.eba.europa.eu/risk-analysis-and-data/risk-dashboard>

# Crediti deteriorati: indice patrimoniale CET1 in Italia



Tanto più alto è il CET1, tanto più la banca è solida

CET1 Ratio (Basilea III)	giu.14	set.14	dic.14	mar.15	giu.15	set.15
<b>Banca</b>	<b>CET1 (BasIII)</b>					
Banco di Sardegna	18.69%	18.45%	18.45%	20.25%	20.62%	20.74%
Fineco	19.50%	19.76%	19.76%	19.38%	20.79%	20.43%
Banca Fideuram	17.20%	17.10%	17.10%	18.90%	18.40%	18.20%
Unipol Banca	8.50%	8.50%	10.00%	9.24%	17.20%	17.60%
Banca Ifis	13.93%	14.60%	14.10%	13.90%	15.43%	15.34%
Banca Passadore	13.00%	13.00%	13.40%	13.40%	13.40%	13.40%
Banca Intesa	12.90%	13.00%	13.30%	13.20%	13.30%	13.40%
Banca Generali	13.53%	13.90%	12.20%	12.90%	12.90%	13.40%
Banco Popolare	13.50%	13.70%	11.30%	11.60%	12.20%	12.70%
UBI	12.73%	13.00%	12.33%	12.45%	12.30%	12.56%
Banca Mediolanum	-	-	13.91%	12.87%	12.87%	12.23%
Carige	9.90%	9.40%	8.40%	7.90%	12.30%	12.20%
Credem	11.16%	11.29%	10.40%	10.23%	10.52%	11.77%
Credito Valtellinese	11.60%	11.80%	11.00%	11.10%	11.50%	11.70%
BMPS	13.50%	11.40%	8.70%	8,10%*	10.70%	11.70%
BPER	10.43%	10.66%	10.91%	11.30%	11.50%	11.69%
Popolare di Milano	11.23%	11.29%	11.58%	11.57%	11.35%	11.44%
Banca Sella	8.21%	8.21%	8.21%	8.95%	9.37%	11.13%
Banco Desio	12.80%	10.50%	10.20%	10.30%	10.60%	10.60%
Unicredit	10.40%	10.40%	10.02%	10.35%	10.52%	10.53%
Veneto Banca	10.46%	10.46%	9.72%	10.00%	8.10%	7.12%
Popolare di Vicenza	10.67%	10.67%	10.16%	10.30%	6.81%	6.94%
Nuova Banca Etruria	6.10%	5.90%	Common. B.I.	Common. B.I.	Common. B.I.	????
Nuova Banca Marche	Common. B.I.	????				

Cet1 banche UE = 12.8%; banche IT = 11.5% (minimo 10.5%)

Fonte: Italia Oggi (2015), Values&Strategies (2016)

Il CET1 (Common Equity Tier1) misura la bontà degli impieghi come rapporto fra patrimonio netto ed attività (pesate per il grado di rischio).

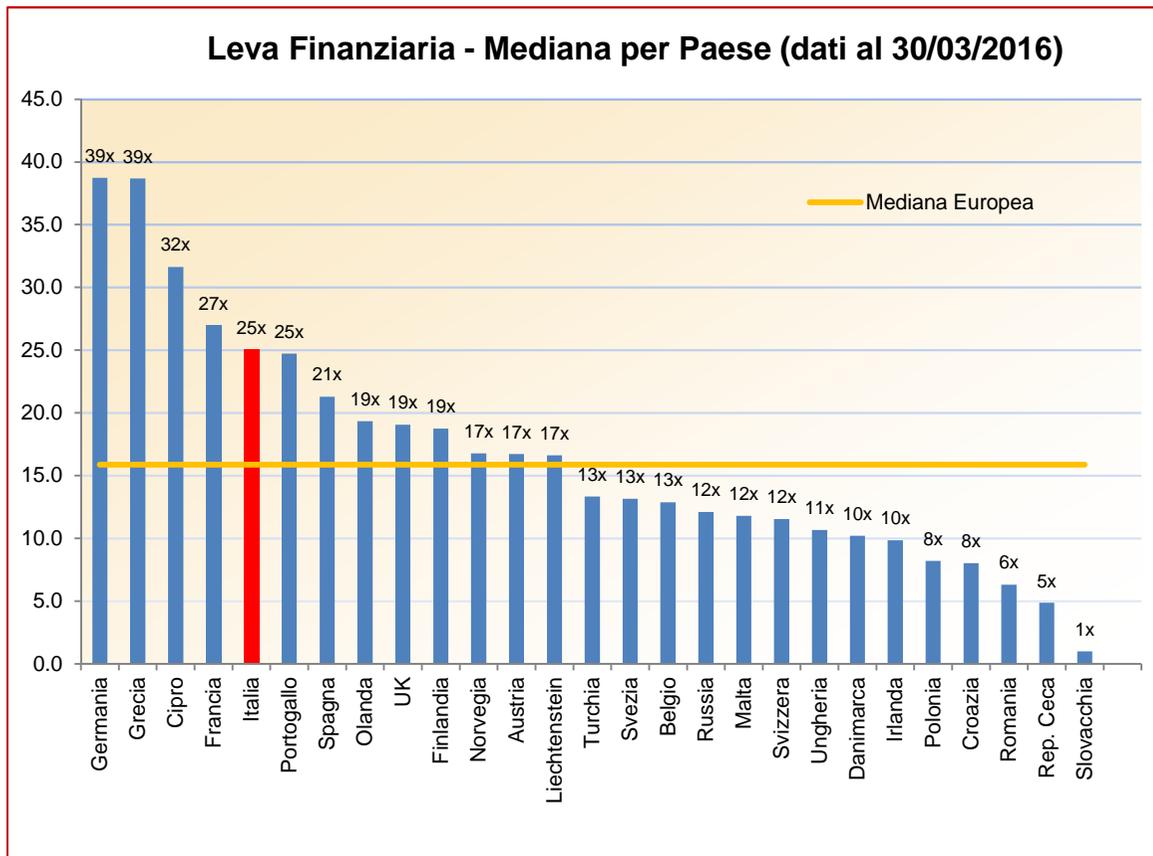
Al di sopra della soglia “minima consigliata” del 10.5%, maggiore è il CET1 e maggiore è la solidità patrimoniale della banca



# Leva Finanziaria: situazione europea



## Leva Finanziaria in Europa



Leva finanziaria, mediana in...

Germania = 38.7x

Italia = 25.0x

Europa = 15.9x

Regno Unito = 19.1x

Oltre a sofferenze elevate ed un basso CET1, la leva finanziaria italiana pone alcuni quesiti...

Fonte: The Volatility Institute (New York University Stern School of Business)

<http://vlab.stern.nyu.edu/analysis/RISK.WORLDFIN-MR.GMES>

Dati al 30/03/2016, su banca dati di 131 società bancarie

## Leva Finanziaria: top league mondiale



Banche ad elevata leva finanziaria nel mondo (primi 20 su un campione di 406 banche)

	Società	Volatilità	Leva Finanziaria	Regione
1	IKB Deutsche Industriebank AG	146.1	170.6	Europa
2	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	125.3	94.6	Europa
3	Bank of India	36.31	81.9	Asia
4	Oriental Bank of Commerce	38.43	80.8	Asia
5	Deutsche Bank AG	52.4	71.6	Europa
6	Allahabad Bank	35.64	69.2	Asia
7	Dena Bank	33.16	67.7	Asia
8	Syndicate Bank	39.5	65.4	Asia
9	UCO Bank	38.24	58.6	Asia
10	Credit Agricole SA *	40.5	58.4	Europa
11	Banca Carige SpA	74.9	57.9	Europa
12	Indian Overseas Bank	35.21	56.9	Asia
13	Vijaya Bank	36.8	56.0	Asia
14	Andhra Bank	33.38	55.1	Asia
15	Hokuhoku Financial Group Inc	35.77	54.2	Asia
16	77 Bank Ltd/The	40.34	53.4	Asia
17	Canara Bank	35.85	52.1	Asia
18	Commerzbank AG	42	50.7	Europa
19	Fukuoka Financial Group Inc	39.65	50.7	Asia
20	Banco Popolare SC	85.4	50.7	Europa

Leva finanziaria,  
mediana in...

Europa = 15.9x

Asia = 11.5x

America = 8.1x

Africa = 7.4x

Fonte: The Volatility Institute (New York University Stern School of Business).  
Dati al 30/03/2016.

<http://vlab.stern.nyu.edu/analysis/RISK.WORLD>  
[FIN-MR.GMES](#)

# Leva Finanziaria: classifica italiana



	Società	Volatilità	Leva Finanziaria
1	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	125.3	94.63
2	Banca Carige SpA	74.9	57.94
3	Banco Popolare SC	85.4	50.67
4	Banco di Desio e della Brianza SpA	25.2	40.77
5	UniCredit SpA	60.6	38.61
6	Credito Valtellinese SC	46.5	36.12
7	Unione di Banche Italiane SpA	139.4	33.39
8	Banco di Sardegna SpA	36.1	33.18
9	Banca Popolare dell'Emilia Romagna SC	45.4	26.06
10	Banca Popolare di Sondrio SCARL	46.6	24.02
11	Credito Emiliano SpA	41.5	17.75
12	Intesa Sanpaolo SpA	49.2	16.10
13	Banca Popolare di Milano Scarl	52.5	16.01
14	Banca Profilo SpA	124.9	13.98
15	Mediobanca SpA	44.2	11.76
16	Banca Intermobiliare SpA	53.1	9.84
17	Azimut Holding SpA	144.8	3.11
18	Banca Generali SpA	160.6	2.75
	Mediana	52.8	25.04


 Leva finanziaria mediana in Italia = 25.0x  

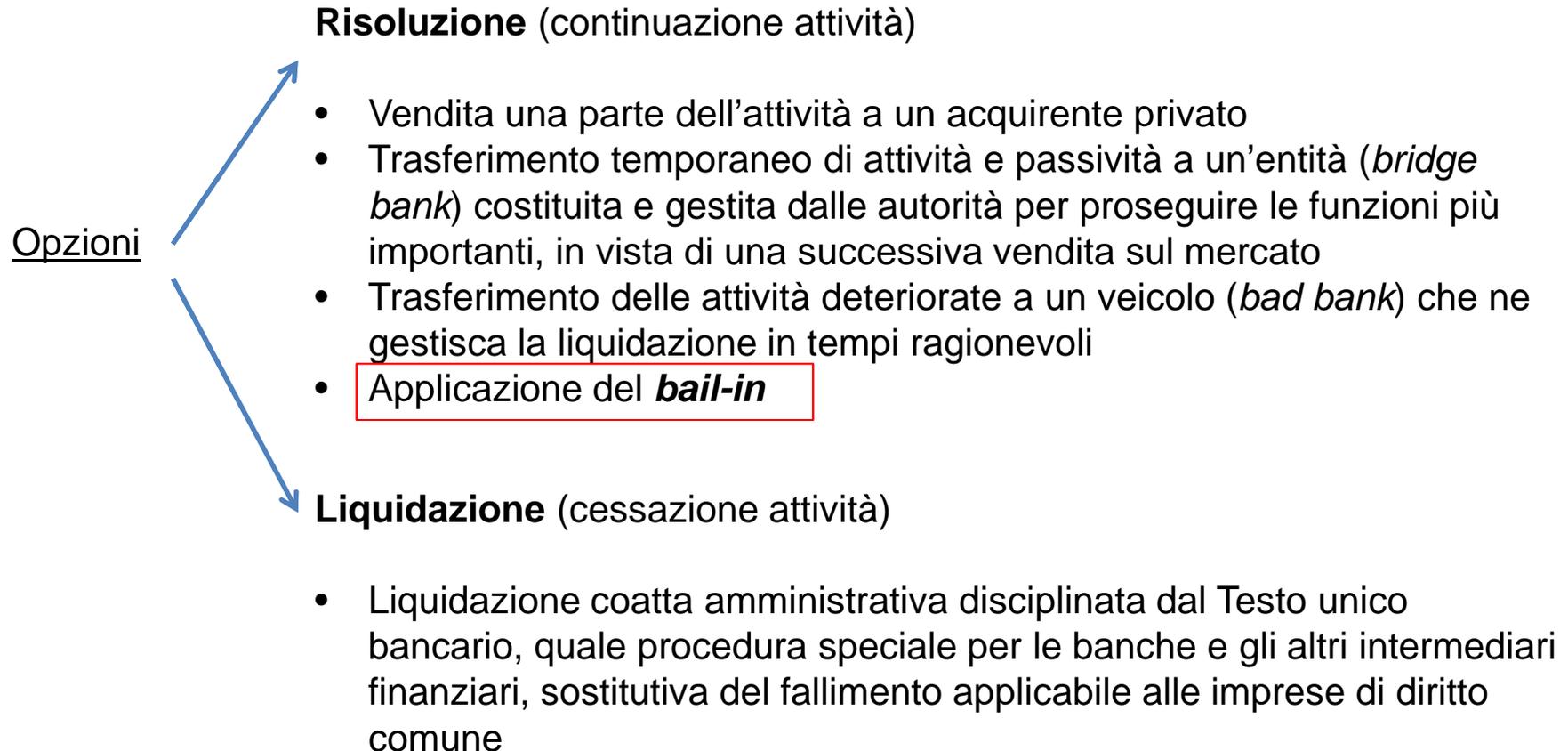

Fonte: The Volatility Institute (New York University Stern School of Business).  
Dati al 30/03/2016.

<http://vlab.stern.nyu.edu/analysis/RISK.WORLDFIN-MR.GMES>

## Bail-In: contesto



Quando la banca è in dissesto o a rischio di dissesto...



Fonte: <https://www.bancaditalia.it/media/approfondimenti/2015/gestione-crisi-bancarie/index.html#faq8761-7>

## Bail-In: soggetti coinvolti



Il **Bail-in** (letteralmente ‘salvataggio interno’) è uno strumento che consente alle autorità di risoluzione di disporre la riduzione del valore delle azioni e di alcuni crediti o la loro conversione in azioni per assorbire le perdite e ricapitalizzare la banca in misura, ripristinando un’adeguata capitalizzazione e mantenendo la fiducia del mercato

### Applicazione del meccanismo dei Bail-In

Chi paga?	In ordine	Sempre esclusi
<b>Investitori</b> Almeno per l’8% delle passività della banca	Azioni e strumenti di capitale Titoli subordinati Obbligazioni ed altre passività Depositi > 100.000 euro	<ul style="list-style-type: none"><li>• Passività garantite (e.g. <i>covered bond</i>)</li><li>• Debiti verso dipendenti, enti previdenziali, fornitori</li><li>• Depositi &lt; 100.000 euro</li></ul>
<b>Fondo Unico Europeo</b>	Fondo Unico di Risoluzione (entro il limite del 5% delle passività della banca - successivamente ad almeno l’8% già pagato dagli investitori)	
<b>Stato</b> (es. Nazionalizzazione temporanea)	Previsto soltanto in circostanze straordinarie per evitare che la crisi di un intermediario abbia gravi ripercussioni sul funzionamento del sistema finanziario nel suo complesso	

Fonte: <https://www.bancaditalia.it/media/approfondimenti/2015/gestione-crisi-bancarie/index.html#faq8761-7>

# Bail-In: attenzione a...



... azioni, obbligazioni e conti correnti bancari

Conti correnti, libretti o certificati di deposito > 100.000€	Conti correnti, libretti o certificati di deposito < 100.000€	Obbligazioni Banca			Azioni Banca	Fondi, Gestioni, Polizze, Conto titoli, Cassette di sicurezza
		Covered	Senior	Subordinate		
Azzeramento del valore	rimborsati dal fondo fino a 100.000€	Rimborso certo con rischio oscillazione prezzo	Azzeramento del valore	Azzeramento del valore	Azzeramento del valore	nessuna conseguenza in assenza di titoli bancari sottostanti

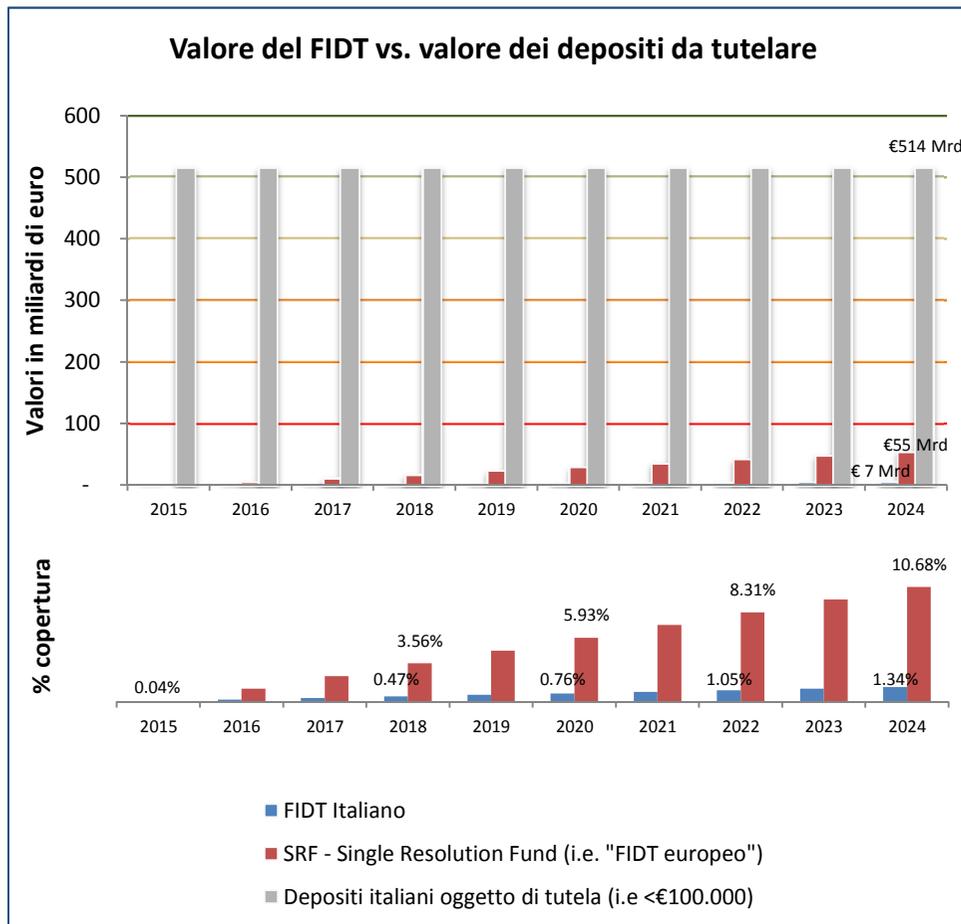
**Nessun rischio di coinvolgimento**

Fonte: Values&Strategies (2016), presentazione di Alessandro Gallo

# Bail-In: FIDT (Fondo Interbancario Tutela Depositi)



... a quanto ammonta/ammonterà il Fondo di Tutela dei Depositi bancari?



Fonte: FIDT, Relazione e Bilancio 2015 (<http://www.fitd.it>)

## Valore attuale (2015)

Depositi da tutelare = €514 Mrd  
 FIDT = €0.206 Mrd

## Valore stimato nel 2024

FIDT = € 6.9 MRD  
 SRF = € 55.0 MRD

Prime 10 Banche (valore depositi)	€ Mrd
1 UniCredit SpA	449.8
2 Intesa Sanpaolo SpA	323.2
3 Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	87.8
4 Unione di Banche Italiane SpA	55.3
5 Banco Popolare SC	53.5
6 Banca Popolare dell'Emilia Romagna SC	35.9
7 Banca Popolare di Sondrio SCARL	29.6
8 Banca Popolare di Milano Scarl	28.6
9 Credito Emiliano SpA	17.9
10 Credito Valtellinese SC	17.6

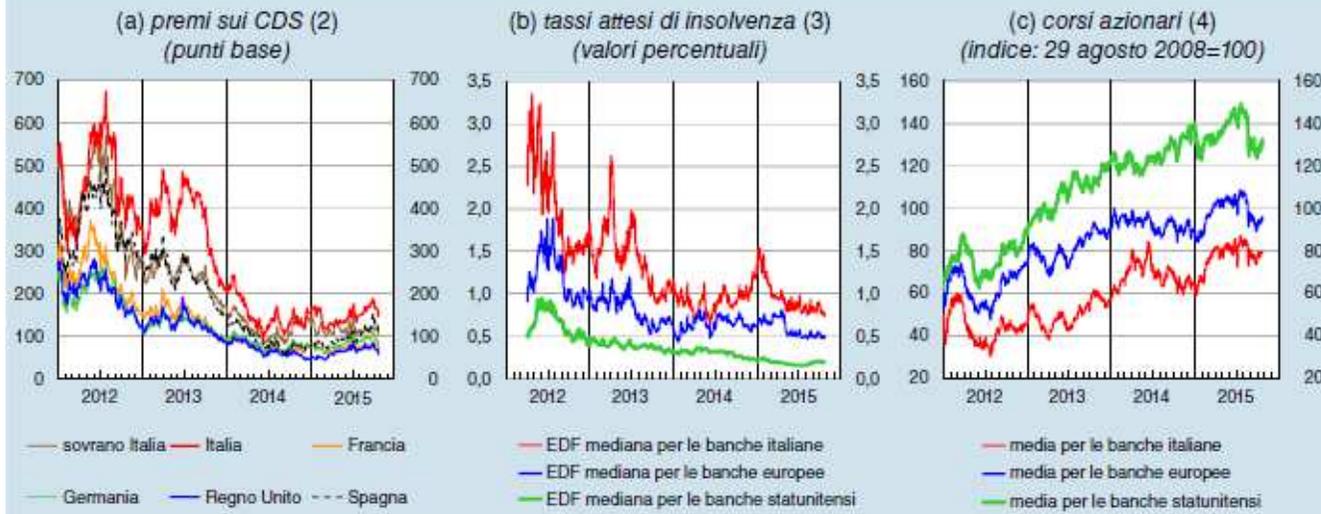
Fonte: bilanci bancari (ultimi pubblicati per il 2015)



# Protezione degli investimenti, in un contesto in cui...



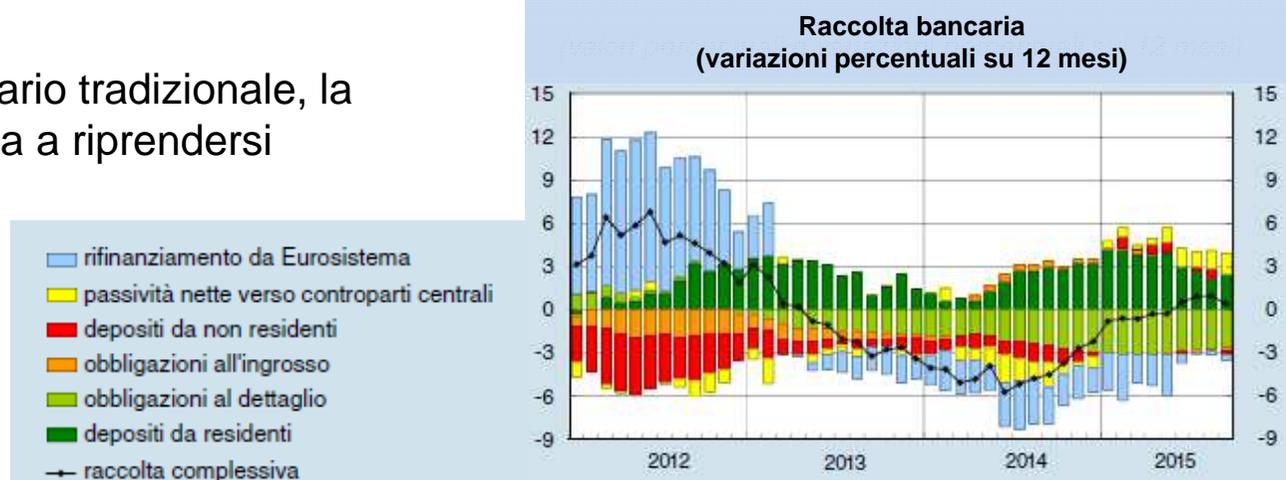
**Banche quotate nel confronto internazionale (1)**  
(dati giornalieri)



Le banche italiane presentano, in media, un elevato profilo di rischio

Nel modello bancario tradizionale, la raccolta stenta a riprendersi

Fonte: Banca d'Italia, Rapporto Stabilità Finanziaria n.2 (2015)





## Protezione degli investimenti: cosa fare?



La banca è un'impresa, soggetta a rischio di impresa: siamo noi a dover scegliere la banca. Valutare e scegliere una banca attraverso un insieme di indicatori può supportare una visione oggettiva

	Società	CET1 (%) (set 2015)	Leva Finanz. (%)	Volatilità (%)	Dividend Yield (%)	ROE (%)	Depositi (€mln)	Rischio di credito
1	Intesa Sanpaolo SpA	✓ 13.4	✓ 16.1	✓ 49.2	✓ 5.9	6.4	323,153	BBB
2	Mediobanca SpA	✓ 13.4	✓ 11.8	✓ 44.2	✓ 3.9	1.4	10,867	BBB
3	Banca Generali SpA	✓ 14.0	✓ 2.8	✗ 160.6	✓ 4.6	35.2	4,840	-
4	Banco di Sardegna SpA	✓ 20.7	✗ 33.2	✓ 36.1	✓ 3.7	-0.5	9,537	BB
5	Banca Popolare di Sondrio SCARL	✗ 10.1	✓ 24.0	✓ 46.6	✗ 2.3	4.3	29,584	BBB
6	Banca Popolare di Milano Scarl	✗ 11.4	✓ 16.0	✗ 52.5	✓ 4.6	5.4	28,577	BB
7	Credito Emiliano SpA	✗ 11.8	✓ 17.8	✓ 41.5	✗ 2.6	10.0	17,871	BBB
8	Credito Valtellinese SC	✗ 11.7	✗ 36.1	✓ 46.5	✓ 5.0	10.0	17,612	BB
9	Unione di Banche Italiane SpA	✓ 12.6	✗ 33.4	✗ 139.4	✓ 3.4	1.4	55,264	BBB
10	Banca Popolare dell'Emilia Romagna SC	✗ 11.7	✓ 26.1	✓ 45.4	✗ 2.3	3.4	35,888	BB
11	Banca Intermobiliare SpA	✓ 14.0	✓ 9.8	✗ 53.1	✗ 0.0	-10.8	1,503	-
12	Banco di Desio e della Brianza SpA	✗ 10.6	✗ 40.8	✓ 25.2	✗ 0.0	4.4	8,041	BBB
13	UniCredit SpA	✗ 10.5	✗ 38.6	✗ 60.6	✓ 3.9	-3.1	449,790	BBB
14	Banco Popolare SC	✓ 12.7	✗ 50.7	✗ 85.4	✗ 2.6	2.8	53,470	BB
15	Banca Carige SpA	✓ 12.2	✗ 57.9	✗ 74.9	✗ 0.0	-6.9	15,505	B
16	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	✗ 11.7	✗ 94.6	✗ 125.3	✗ 0.0	4.9	87,806	B
	Mediana	12.0	29.6	50.9	3.0	3.8	23,224	

Fonte: The Volatility Institute (New York University Stern School of Business), Bloomberg, bilanci pubblicati. Elaborazione dati Fideuram Spa. Dati di mercato al 31/03/2016; ROE e depositi al 31/12/2016.

# Protezione degli investimenti: cosa fare?



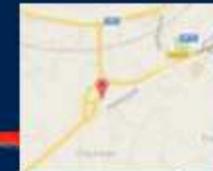
...attenzione alle banche deboli e "a km zero"



Le **banche maggiori** possono compensare l'aumento del costo della raccolta con maggiore efficienza operativa o aumentando le commissioni.



Le **banche rete** raccolgono risparmio senza metterlo nel loro attivo e quindi sono meno esposte al rischio di deterioramento degli impieghi.



Le **banche deboli e le territoriali** con scarso accesso al mercato dei capitali vedono prosciugare una fonte di raccolta a buon mercato e hanno difficoltà a sostituirla

Fonte: Values&Strategies (2016), presentazione di Alessandro Gallo

# Protezione degli investimenti: cosa fare?



...attenzione alle banche deboli e "a km zero"

**Media USA = 2,8%**  
**Media UE = 5.6%;**  
**Media IT = 16.7%**

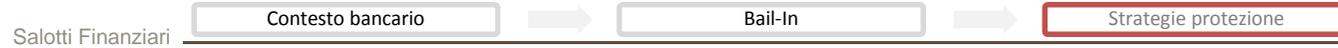
**BCC quale futuro?**

Istituti di credito	Crediti deteriorati in % crediti clientela	Istituti di credito	Crediti deteriorati in % crediti clientela
1 Bcc Colli Morenici del Garda	20,7	19 Bcc Area Pratese	21,7
2 Banca Sviluppo coop. credito	23,9	20 Bcc di Masiano	20,6
3 Credito coop. Interprov. Veneto	20,6	21 Bcc di Callanissetta	20,3
4 Cassa rurale Rovereto	22,2	22 Cassa rurale Mori	26,2
5 Bcc Toniolo San Cataldo	22,6	23 Cassa rurale Caldonazzo	21,7
6 Bcc Agrobresciano	25,6	24 Bcc del Nisseno	20,8
7 Banca di Rimini Cred. Coop.	21,9	25 Bcc Falconara Marittima	20,5
8 Cassa rurale di Pergine	23,5	26 Credito coop. Centro Calabria	20,5
9 Cassa rurale di Aldeno e Cadine	21,8	27 Bcc di Scafati e Cetara	20,8
10 Bcc di Anagni	20,7	28 Cassa rur. e artigiana Camerano	37,9
11 Banca di Pistoia	25,7	29 Cassa rurale di Pinzolo	26,3
12 Bcc Picena	21,1	30 Bcc del Vibonese	23,5
13 Bcc di Recanati	25,5	31 Banca di Teramo	32,9
14 Bcc Comuni cilentani	21,9	32 Cassa rurale di Levico Terme	25,0
15 Bcc di Gatteo	20,9	33 Bcc di Paceco	23,4
16 B.ca Don Rizzo - Bcc Sicilia occ.	22,3	34 Cassa rurale Brentonico	24,5
17 Bcc di Ghisalba	22,9	35 Bcc del Lametino	20,2
18 Cassa rurale Pinetana	22,5	36 Bcc Sila Piccola	21,8
		37 Bcc Verbicaro	21,3

© Copyright by Value & Strategies di Alessandro Gallo (2015); tutti i diritti sono riservati

Fonte: Il sole 24 ore

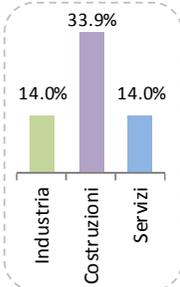
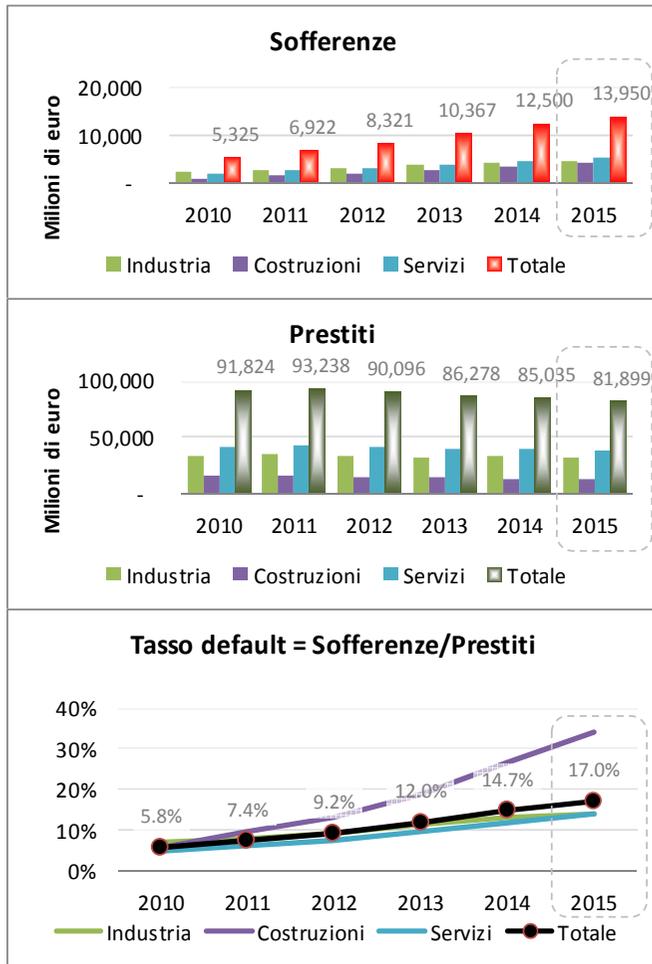
Fonte: Values&Strategies (2016), presentazione di Alessandro Gallo



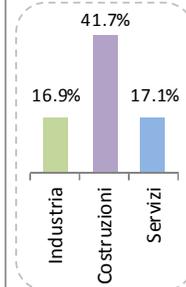
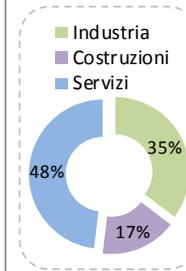
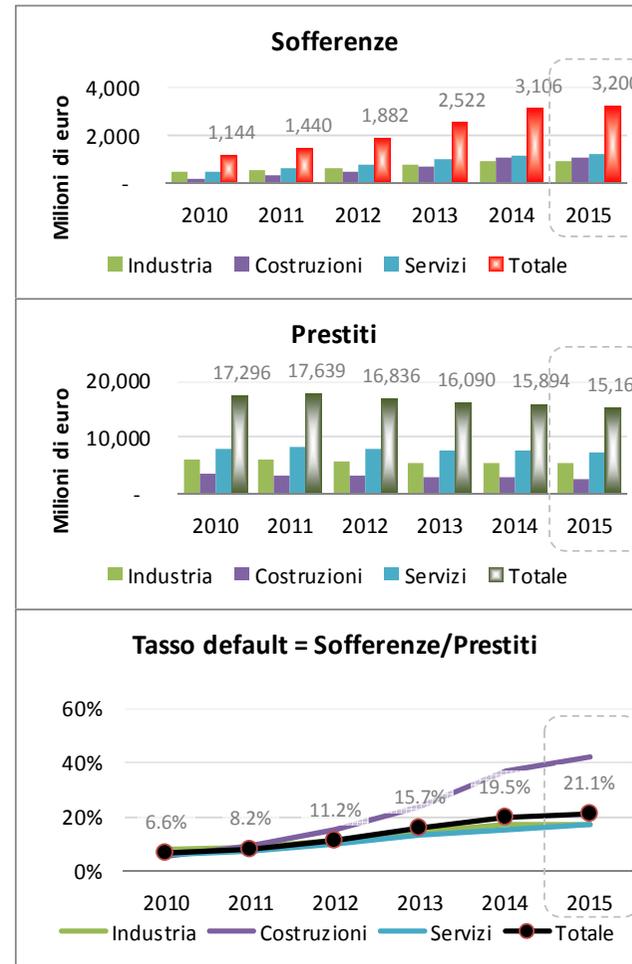
# Protezione degli investimenti: cosa fare?



## Veneto



## Padova e Provincia



Fonte: Camera di Commercio di Padova, "L'andamento delle sofferenze bancarie in provincia di Padova", collana N. 1001



# Protezione degli investimenti: cosa fare?



...attenzione alle banche con Cet1 basso e 4° fascia Stress test BCE



**Banca Popolare di Vicenza**  
(cet1 7% + 4° fascia Stress test)

**Monte Paschi di Siena**  
(4° fascia Stress test)

**Veneto Banca**  
(cet1 7% + 4° fascia Stress test)

**Cassa di Risparmio di Genova**  
(4° fascia Stress test)

**Banca Sella**  
(cet1 9%)

**Banca Popolare di Sondrio**  
(cet1 10% + 3 fascia Stress test)

**Cassa di Risparmio di Cesena**  
(cet1 7%)

**Cassa di Risparmio di Asti**  
(cet1 7%)

**Banca Popolare di Spoleto**  
(cet1 9%)

Fonte: dati BCE/Banca Italia al 30 settembre 2015

Fonte: Values&Strategies (2016), presentazione di Alessandro Gallo

# Protezione degli investimenti: cosa fare?



...attenzione alle 6 banche sottoposte a indagine BCE sui NPL

Doppio faro BCE sui crediti deteriorati



1. Questionario conoscitivo della qualità creditizia e della modalità di gestione dei NPL
2. Ispezioni per verificare l'adeguato livello di coperture dei NPL

Unicredit

Monte Paschi di Siena

Cassa Risparmio di Genova

Banco Popolare

Banca Popolare di Milano

Banca Popolare Emilia Romagna

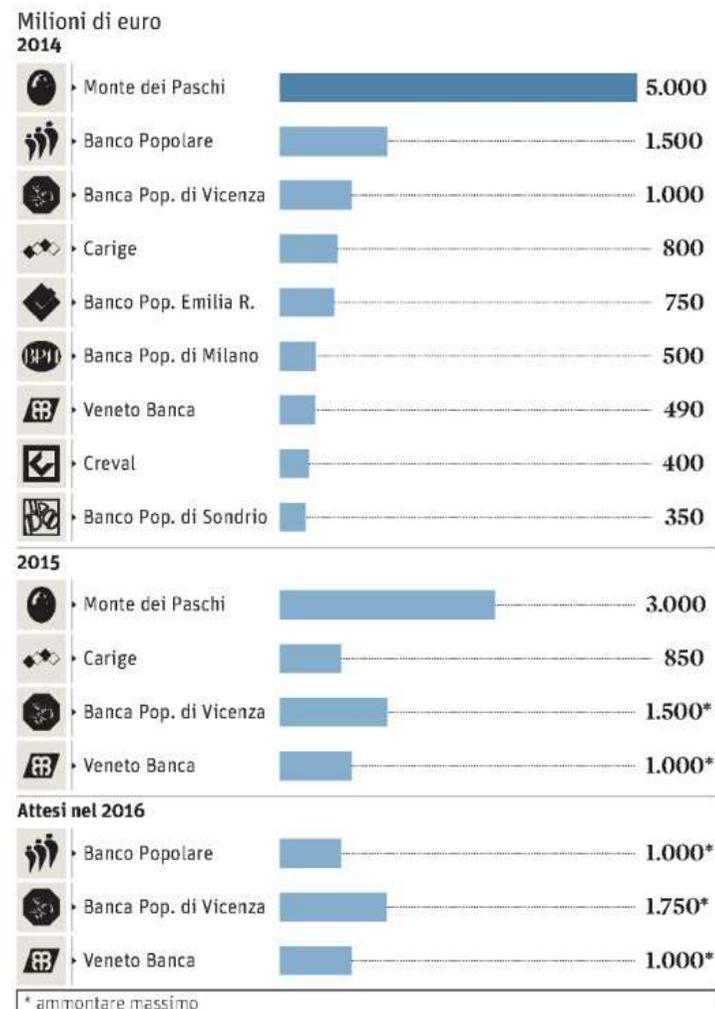
Fonte: Il sole 24 ore

Fonte: Values&Strategies (2016), presentazione di Alessandro Gallo

# Per concludere: una telefonata...



## Gli ultimi aumenti di capitale delle banche italiane



Fonte: Il Sole 24 Ore (7 aprile 2015)

## Contenuto telefonata

- Banca Pop. Vicenza
- Acquisto oggi di obbligazioni ordinarie sotto la pari con scadenza in agosto 2016
- Investimento minimo €10,000
- Rendimento «garantito» in 4 mesi = circa €350 (lordi)

## Voi cosa rispondereste?



## Grazie per la partecipazione

Per informazioni, suggerimenti o chiarimenti, Vi invitiamo a contattare:

**Alberto Miazzi**

[amiazzi@fideuram.it](mailto:amiazzi@fideuram.it)

+39.324.843.2432

**Enrico Miazzi**

[emiazzi@fideuram.it](mailto:emiazzi@fideuram.it)

+39.335.6861.755

Fideuram Spa, Divisione Private Banking

Via Cavour, 25 - 35028 Piove di Sacco (PD)

Tel. 049.970.2646