

Sistema bancario ombra e vincoli regolamentari: quali scenari per le banche tradizionali?

Carlo Milani
Senior Economist

Presentazione Rapporto Banche 1-2017

Palazzo Altieri - Banco BPM, Roma, 10 luglio 2017

1. Vincoli regolamentari

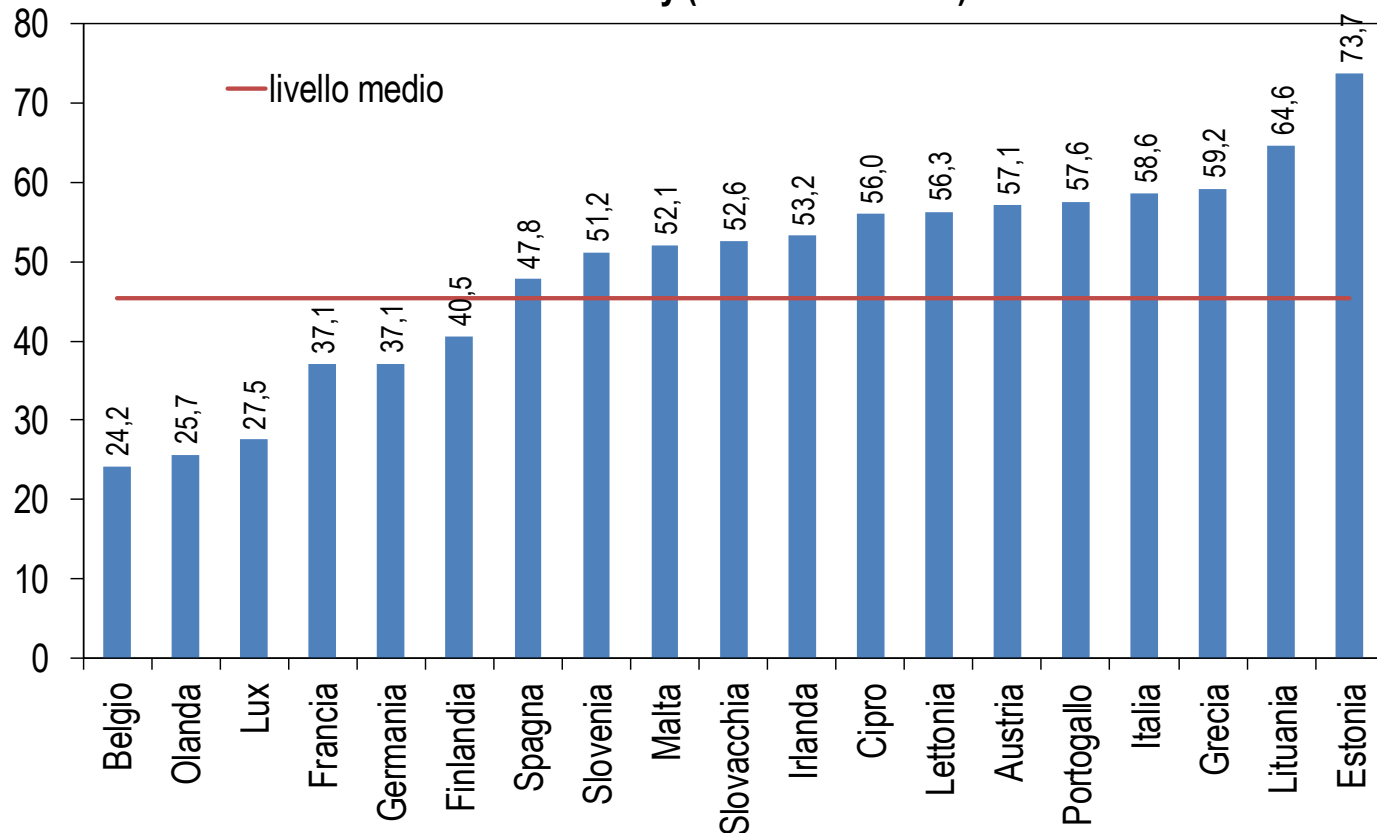
2. Lo Shadow Banking System (SBS)

3. Credito bancario ed extra-bancario

4. Proposte

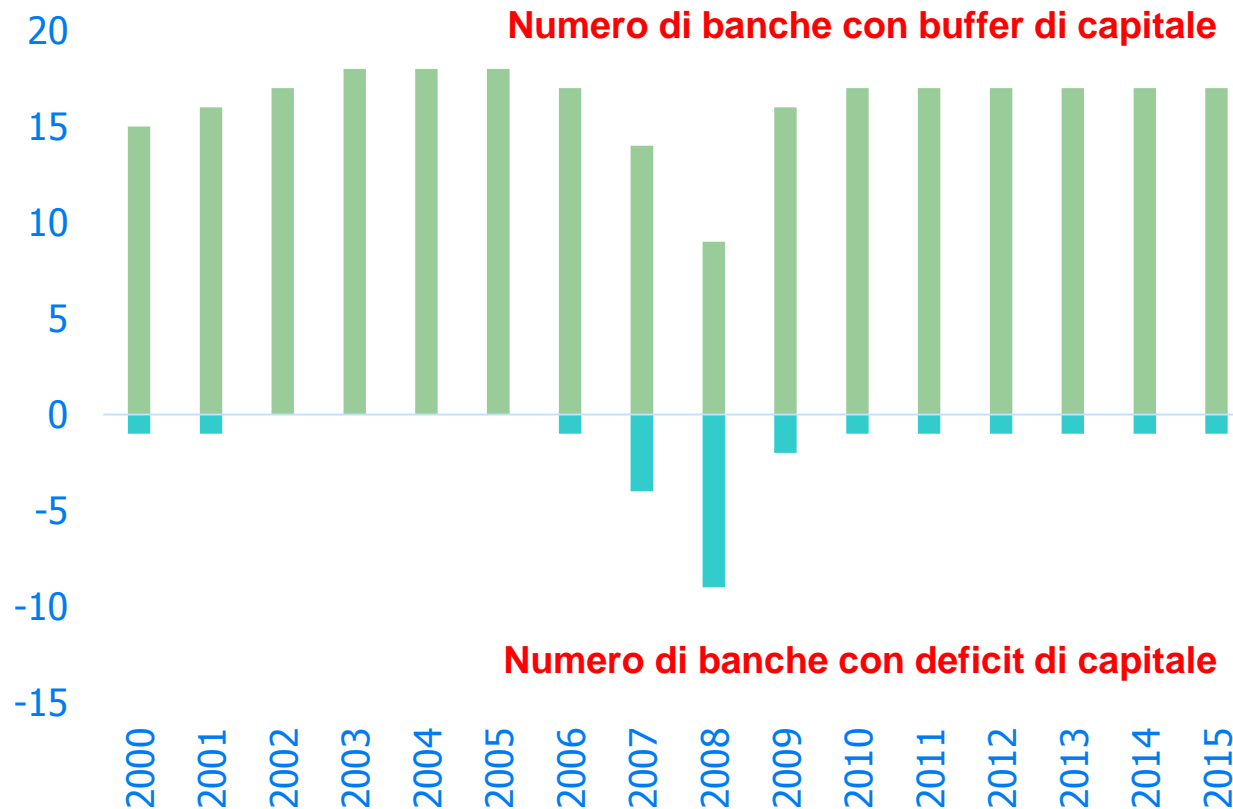
5. Conclusioni

Grafico 9. Risk density (RWA/totale attivo) - 2013



- L'approccio adottato da **Basilea** restituisce una situazione circa il peso del **rischio** nei paesi europei particolarmente variegata
- I diversi **coefficienti di ponderazione** per le attività bancaria spiegano buona parte di queste differenze, anche per effetto dell'utilizzo dei modelli IRB

Banche USA: Tangible Common Equity Ratio al netto della soglia del 4%



Note: primi 18 gruppi bancari statunitensi.

Fonte: elaborazioni su dati Barth, James R., and Stephen Matteo Miller. "A Primer on the Evolution and Complexity of Bank Regulatory Capital Standards." (2017).

- Un semplice indicatore come il **tangible common equity ratio** è più adatto nell'individuare situazioni di crisi rispetto ai coefficienti di Basilea, che anche nelle nuove formulazioni non avrebbero segnalato problemi

Le ipotesi di riforma prevedono una **restrizione dei gradi di libertà** concessi alle banche nel caso in cui si utilizzino **modelli IRB**

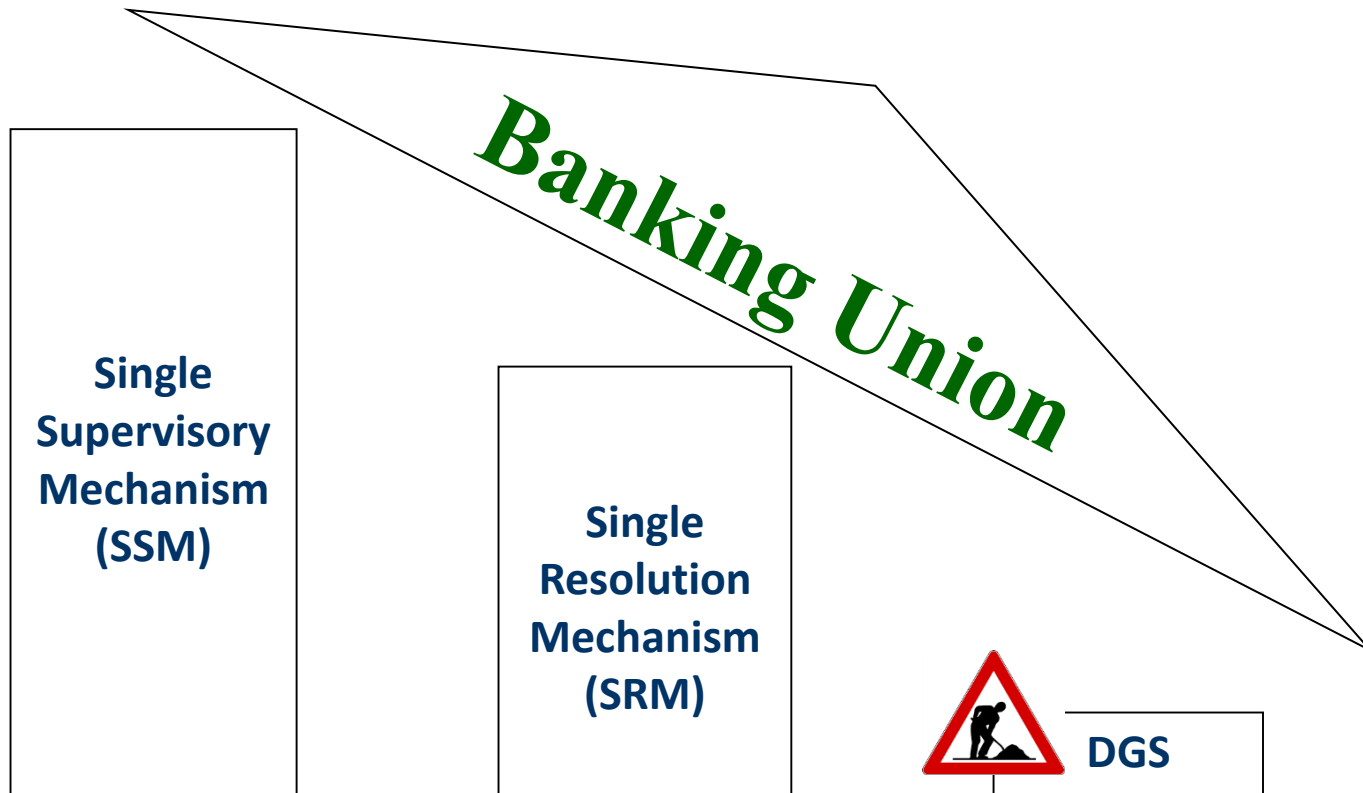
Per alcune categorie di attività rimozione possibilità di applicare approcci IRB

- esposizioni verso **banche** e altre istituzioni finanziarie,
- **grandi aziende** (totale attivi > di 50 miliardi di euro)
- **azioni**

Per restanti esposizioni introduzione di **floor** ai parametri dei modelli

- RWA calcolate con **IRB** non inferiori ad una percentuale (**75%** nel giro di alcuni anni) delle stesse attività rischiose calcolate con **metodo standard**

Ad inizio gennaio 2017 questa possibile riforma è stata differita nel tempo, senza indicare un preciso cronoprogramma, soprattutto per l'opposizione delle banche europee, in particolare di quelle tedesche



- Sistema bancario europeo fortemente **regolamentato** ma allo stesso **incompleto**, per cui la stabilità finanziaria non può essere garantita

Procedura fast-track su tre temi:

1. normativa su grandi fidi
(per paesi extra Area Euro)

2. requisiti MREL

3. principio contabile IFRS 9

In vista dell'introduzione del principio della perdita attesa, abbiamo sviluppato un modello satellite volto a stimare **l'andamento atteso del tasso di default sul credito bancario**

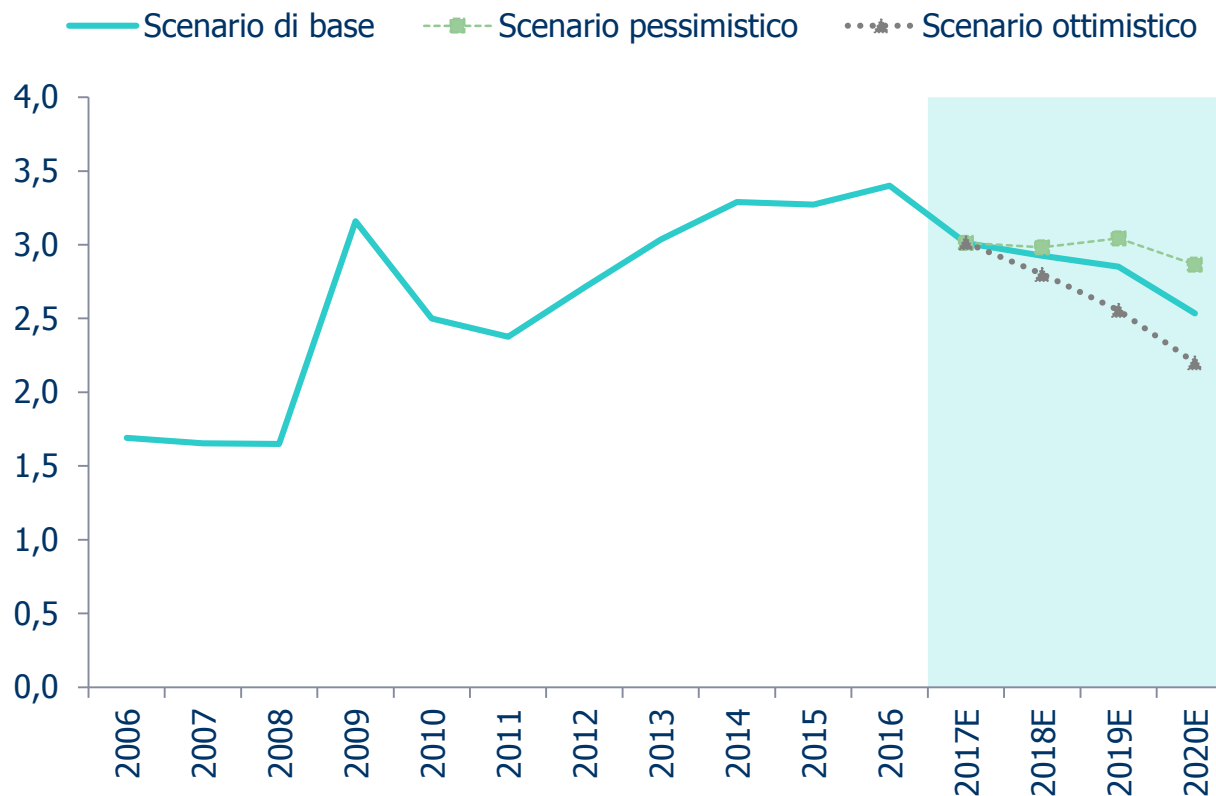
Grazie a questo approccio è possibile stimare l'andamento atteso del tasso di decadimento verso

- **Famiglie consumatrici**
- **Imprese**, distinte tra società non finanziarie e famiglie produttrici e ripartite in circa **20 settori economici**
- **5 macroaree geografiche**

Le **proiezioni** hanno di base la stessa **profondità storica** dei documenti ufficiali del **Governo**, ovvero fino al successivo triennio rispetto all'anno in corso, ma possono potenzialmente essere estese ulteriormente.

Gli input possono essere simulati ipotizzando **diversi scenari macroeconomici**, consentendo quindi di offrire una "forchetta" di previsioni intorno allo scenario di base.

Italia – Imprese – Tasso di decadimento sui numeri



Fonte: elaborazioni e stime CER su dati Banca d'Italia

- Nello **scenario ottimistico** (maggiore spazio di manovra fiscale) il tasso di decadimento scenderà ai livelli del 2011
- In quello **pessimistico** (peggioramento quadro internazionale) rimarrà stabile sul livello del 2017

1. Vincoli regolamentari

2. Lo Shadow Banking System

3. Credito bancario ed extra-bancario

4. Proposte

5. Conclusioni

Definizione: “***complesso di mercati, istituzioni e intermediari che erogano servizi bancari senza essere soggetti alla relativa regolamentazione***” (Consob)

Gli operatori ombra operano con un forte **mismatching delle scadenze** tra attivo, a medio lungo termine, e passivo, prevalentemente a breve termine.

La **leva finanziaria** è spesso molto elevata proprio perché gli operatori dello SBS non sono soggetti alle regole sul capitale

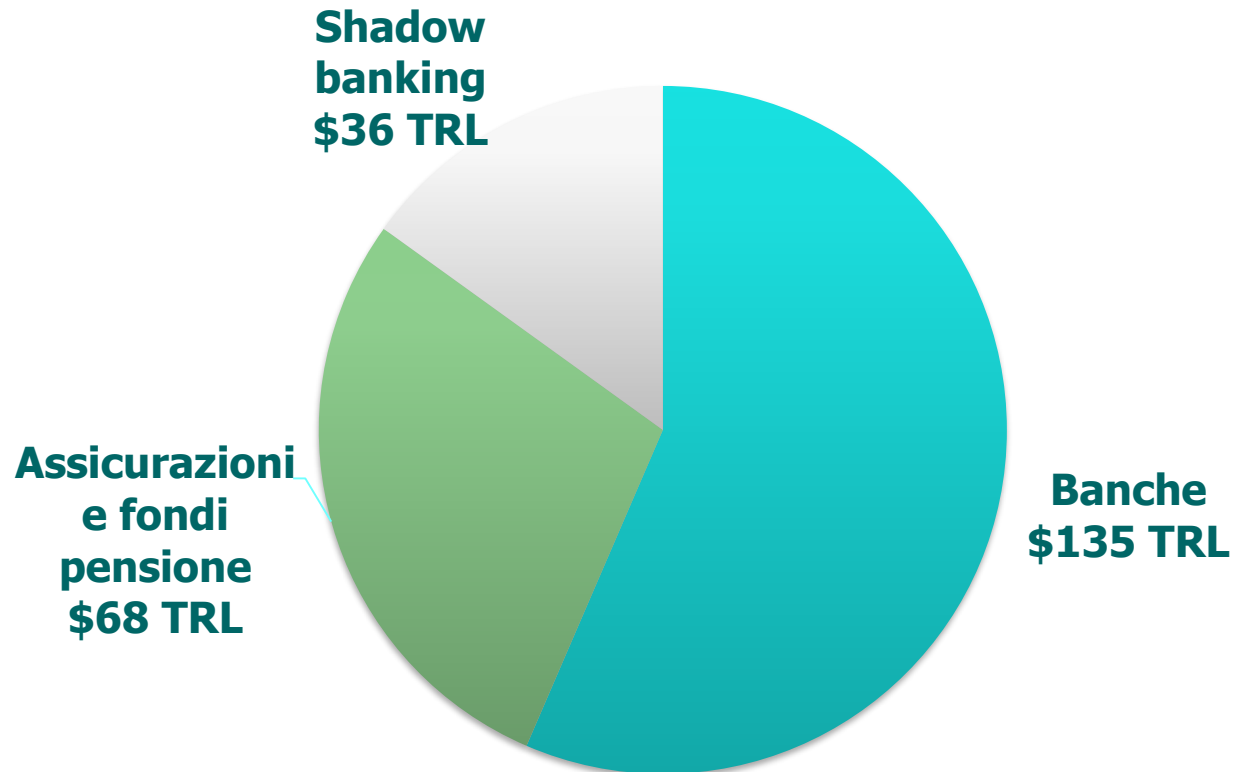
La **raccolta** viene effettuata sui **mercati finanziari** ed è quindi soggetta ad un'alta volatilità

A **livello teorico** il sistema bancario ombra potrebbe essere un utile strumento per finanziare il settore reale dell'economia con **canali alternativi** a quello bancario

Tuttavia, diviene un problema per la **stabilità del sistema economico-finanziario** quando

- si sviluppa per fornire servizi molto simili a quelli bancari,
ma **senza adeguati controlli**
- i legami con il sistema bancario diventano estremamente forti
(**rischio contagio**)
- l'attività si basa sulla mera **speculazione**

Attività degli intermediari finanziari, 2014

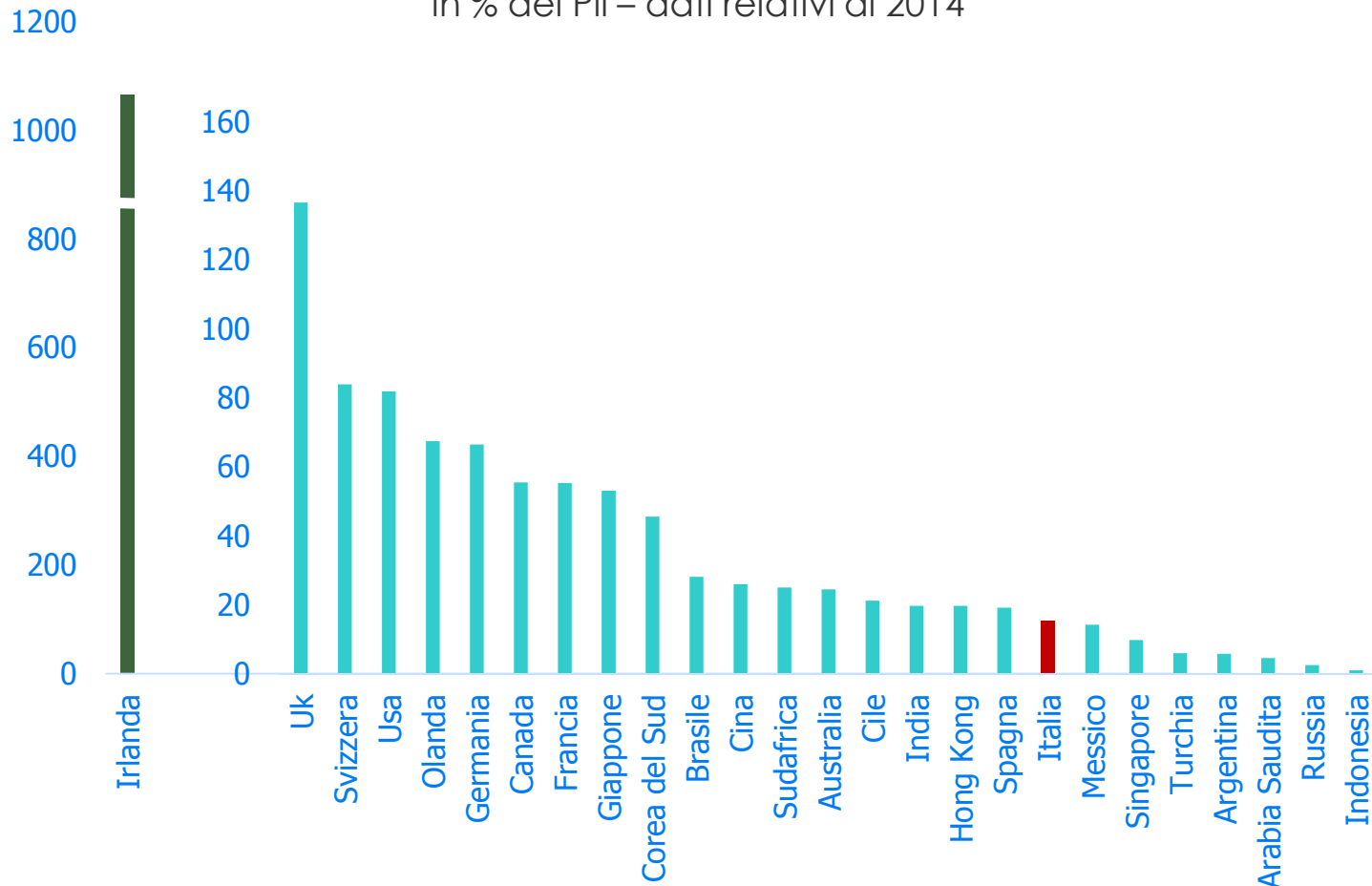


Fonte: elaborazione su dati del Global Shadow Banking Monitor Report 2015.

- Lo SBS rappresenta circa il **15% delle attività finanziari globali**, in **aumento del 10%** tra il 2013 e il 2014
- Nello stesso periodo banche, assicurazioni e fondi pensione hanno invece registrato una flessione

Attività dello Shadow Banking

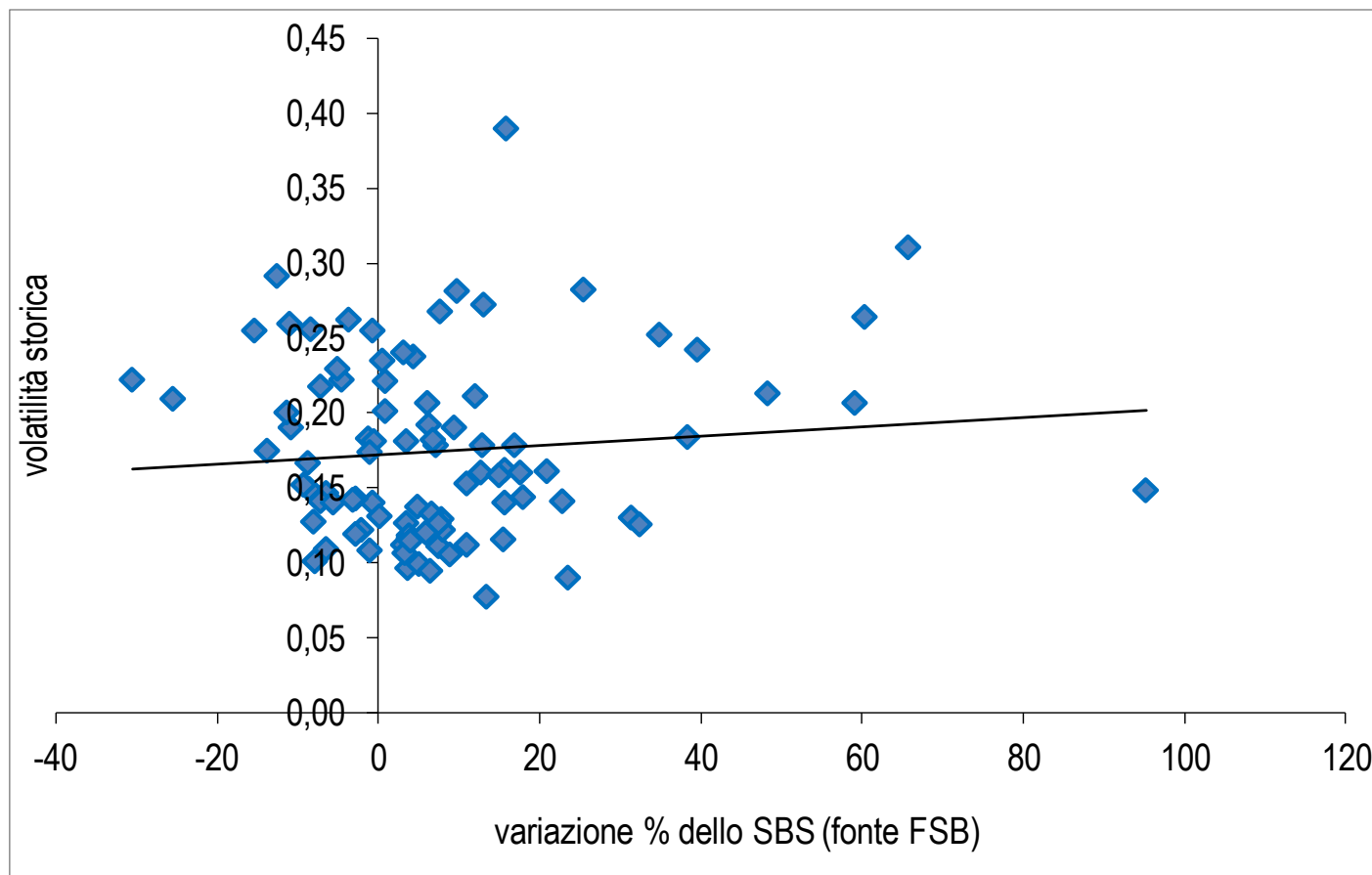
in % del Pil – dati relativi al 2014



Fonte: elaborazione su dati del Global Shadow Banking Monitor Report 2015.

- In **Irlanda** si registra un valore dello SBS pari a oltre 10 volte il Pil. Valori elevati sono stati registrati anche in **Gran Bretagna** (137%), in **Svizzera** (84%) e negli **Stati Uniti** (82%). **Italia al 15%**

Relazione tra dinamica SBS e volatilità dei mercati azionari a livello globale - dati relativi al periodo 2011-2014



Fonte: elaborazioni CER su dati BIS e Thomson-Reuters.

- A distanza di alcuni anni dallo scoppio della crisi i mercati finanziari sembrano nuovamente non considerare adeguatamente i **rischi** sottesi allo svilupparsi dello SBS

Area euro: correlazione tra dinamica dello SBS e sue componenti e alcuni indicatori di turbolenza finanziaria

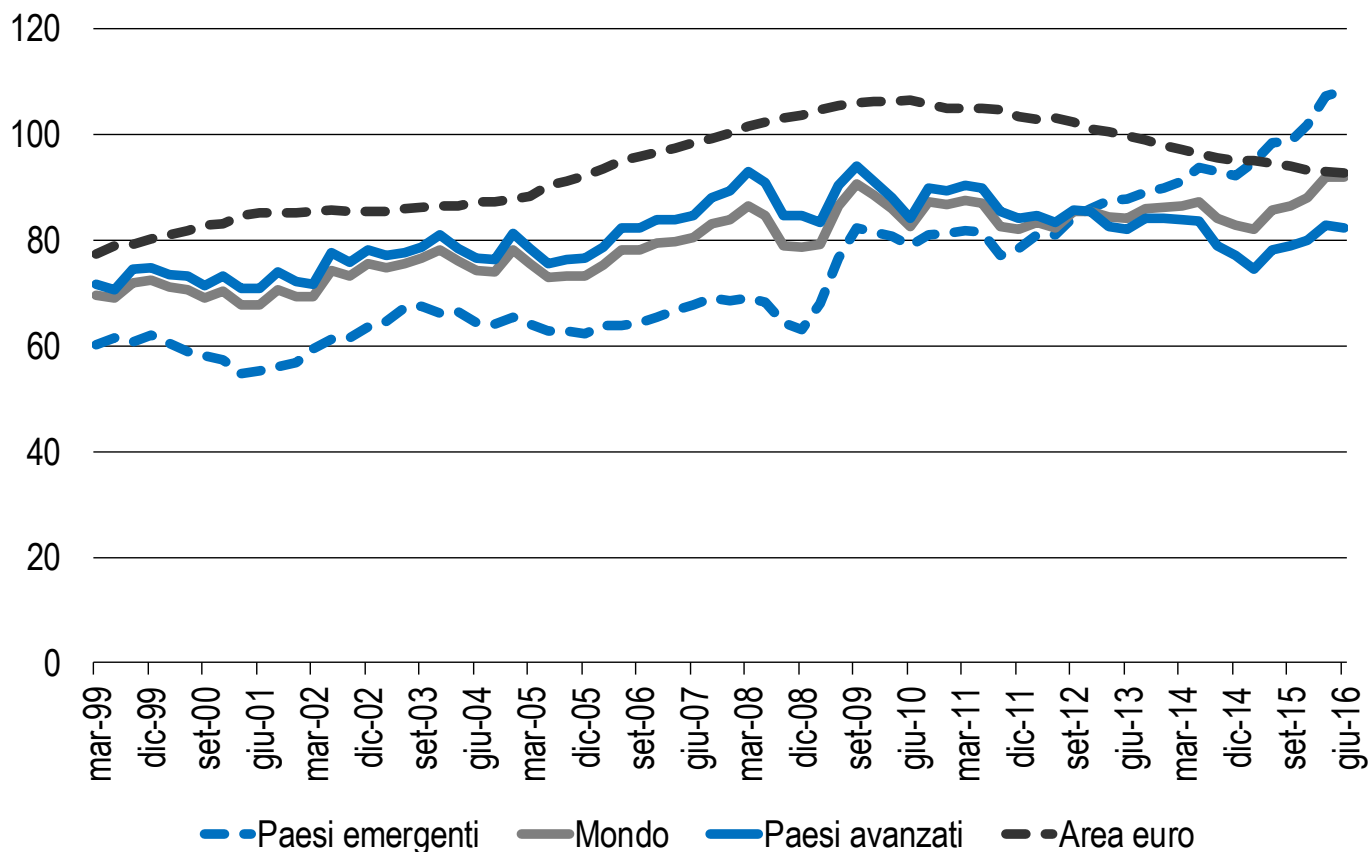
	Volatilità	Price/earnig	CDS
panel a - 18 paesi			
SBS (da definizione FSB)	-46%	-11%	-16%
Fondi monetari	-3%	4%	2%
Altri fondi d'investimento	-12%	12%	-10%
Veicoli finanziari	-30%	-2%	-19%
Altri organismi finanziari non bancari	-35%	15%	-17%
panel b - Germania, Francia, Italia, Spagna, Olanda, Irlanda e Lussemburgo			
SBS (da definizione FSB)	-41%	-19%	-15%
Fondi monetari	-11%	3%	16%
Altri fondi d'investimento	-55%	72%	-33%
Veicoli finanziari	8%	10%	-24%
Altri organismi finanziari non bancari	-14%	26%	-26%

Fonte: elaborazioni CER su dati FSB, BCE e Thomson-Reuters

- I rischi dello SBS sono **sottovalutati**, se non proprio **ignorati**
- Ci sono segnali di un possibile «**surriscaldamento**» dei mercati finanziari per effetto dello SBS

1. Vincoli regolamentari
2. Lo Shadow Banking System
3. Credito bancario ed extra-bancario
4. Proposte
5. Conclusioni

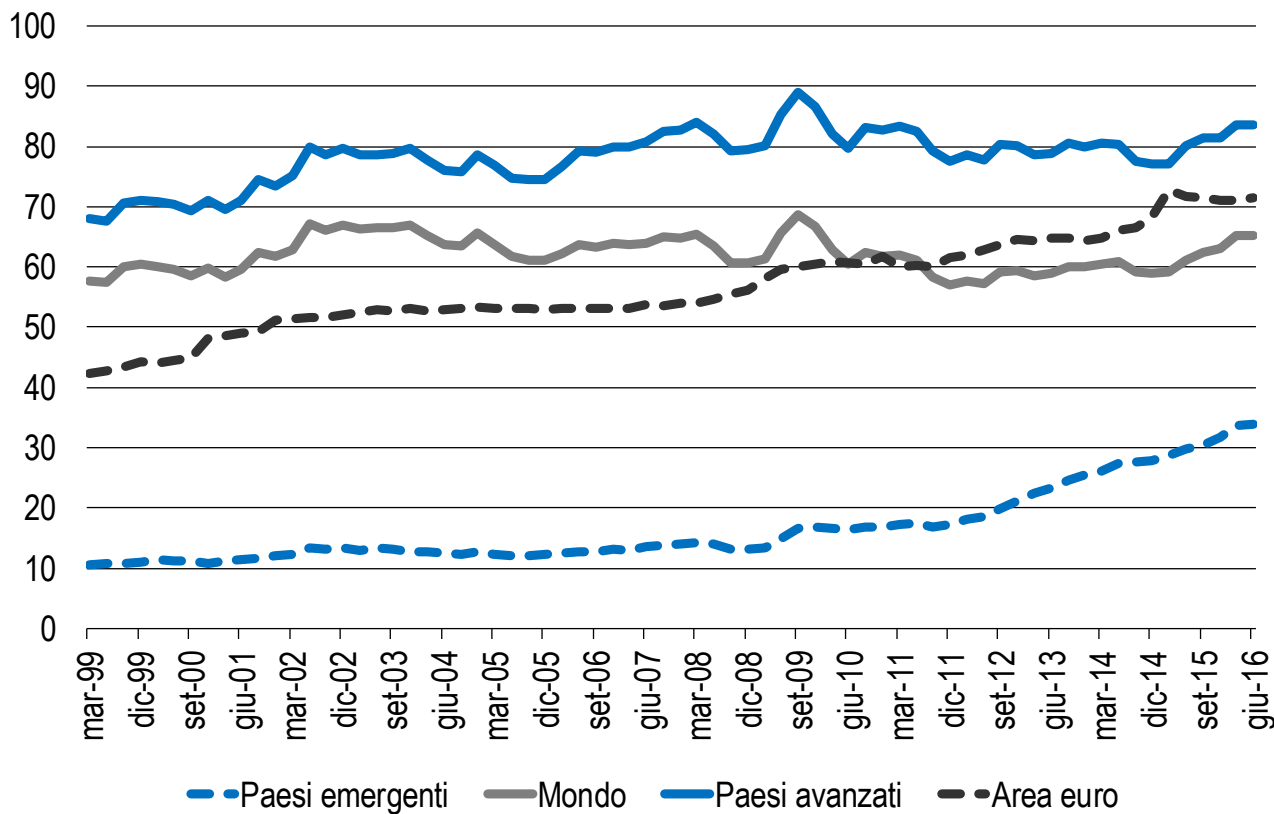
Credito bancario al settore privato non finanziario (in % del Pil)



Fonte: elaborazioni CER su dati BIS.

- Credito bancario aumentato soprattutto nei **paesi emergenti** (Cina)
- Nell'**Area euro** il mercato bancario si è **sgonfiato** tornando sui livelli del **2005** in termini di Pil

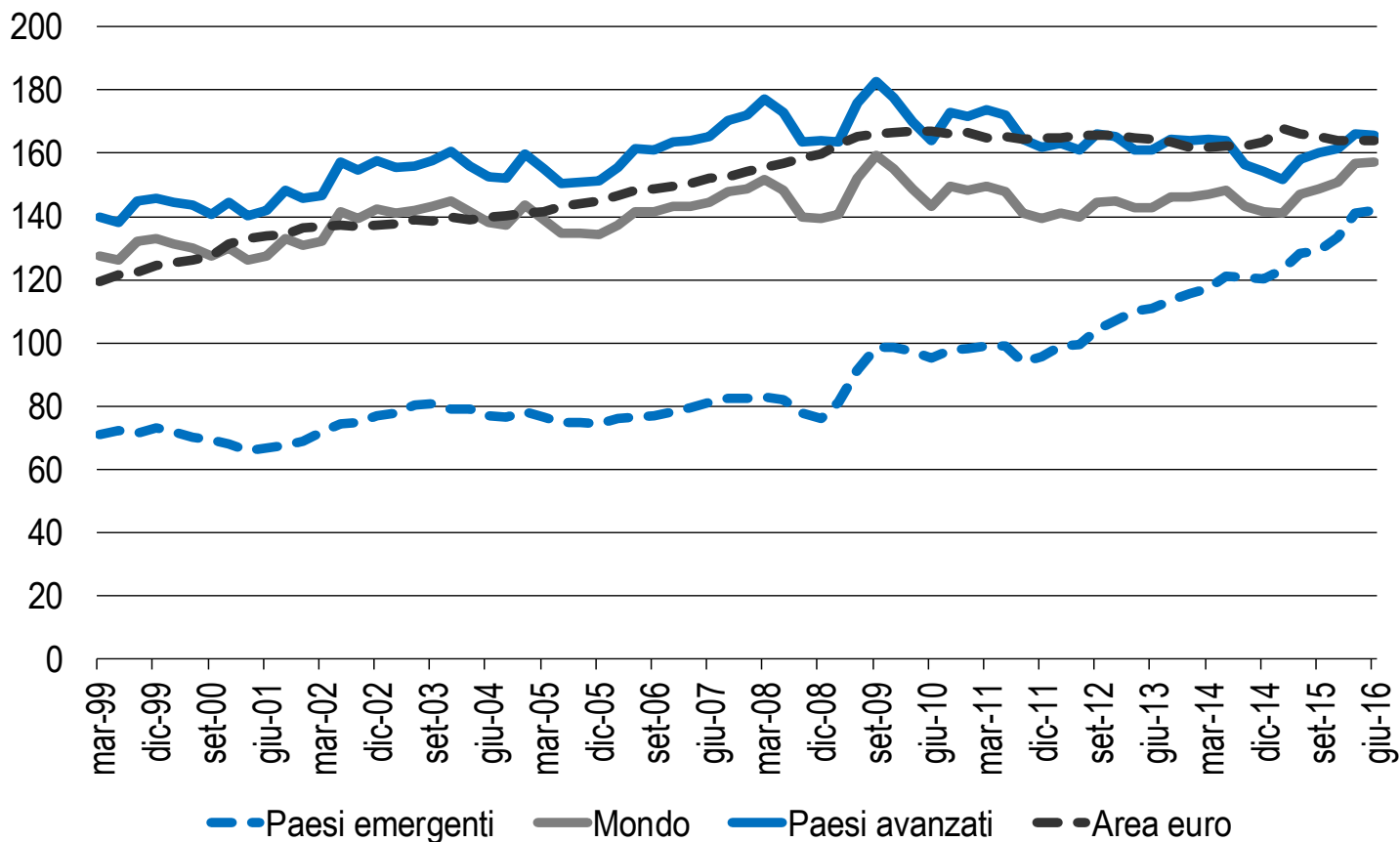
Credito extra-bancario al settore privato non finanziario (in % del Pil)



Fonte: elaborazioni CER su dati BIS.

- Credito extra-bancario aumentato nei **paesi emergenti** ma anche nell'**Area euro**
- A **livello globale sostanzialmente stabile** per riduzione negli **Usa**

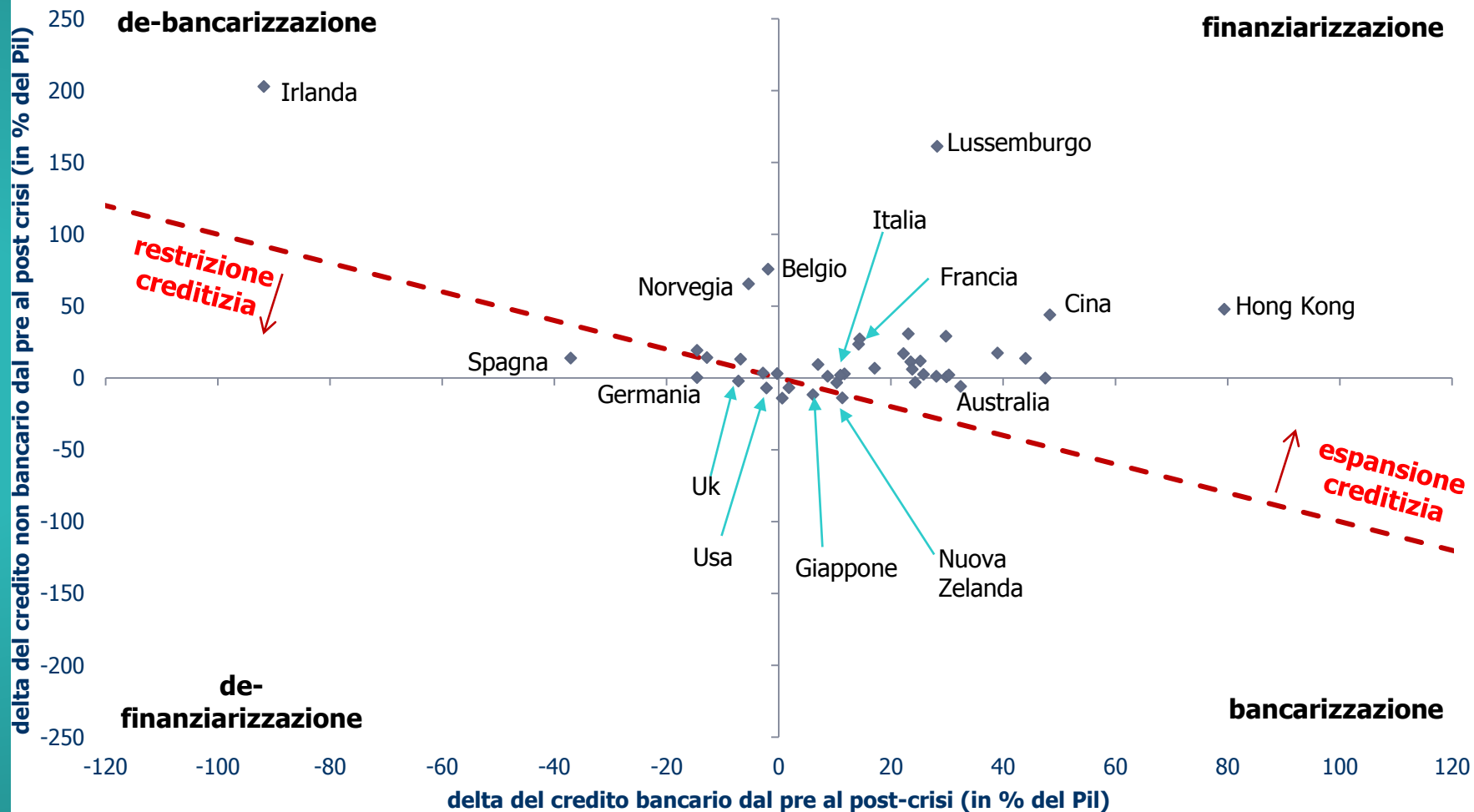
Credito bancario ed extra bancario al settore privato non finanziario (in % del Pil)



Fonte: elaborazioni CER su dati BIS.

- A livello globale il credito totale è tornato sui **livelli massimi del 2008**, trainato soprattutto dagli **emergenti**

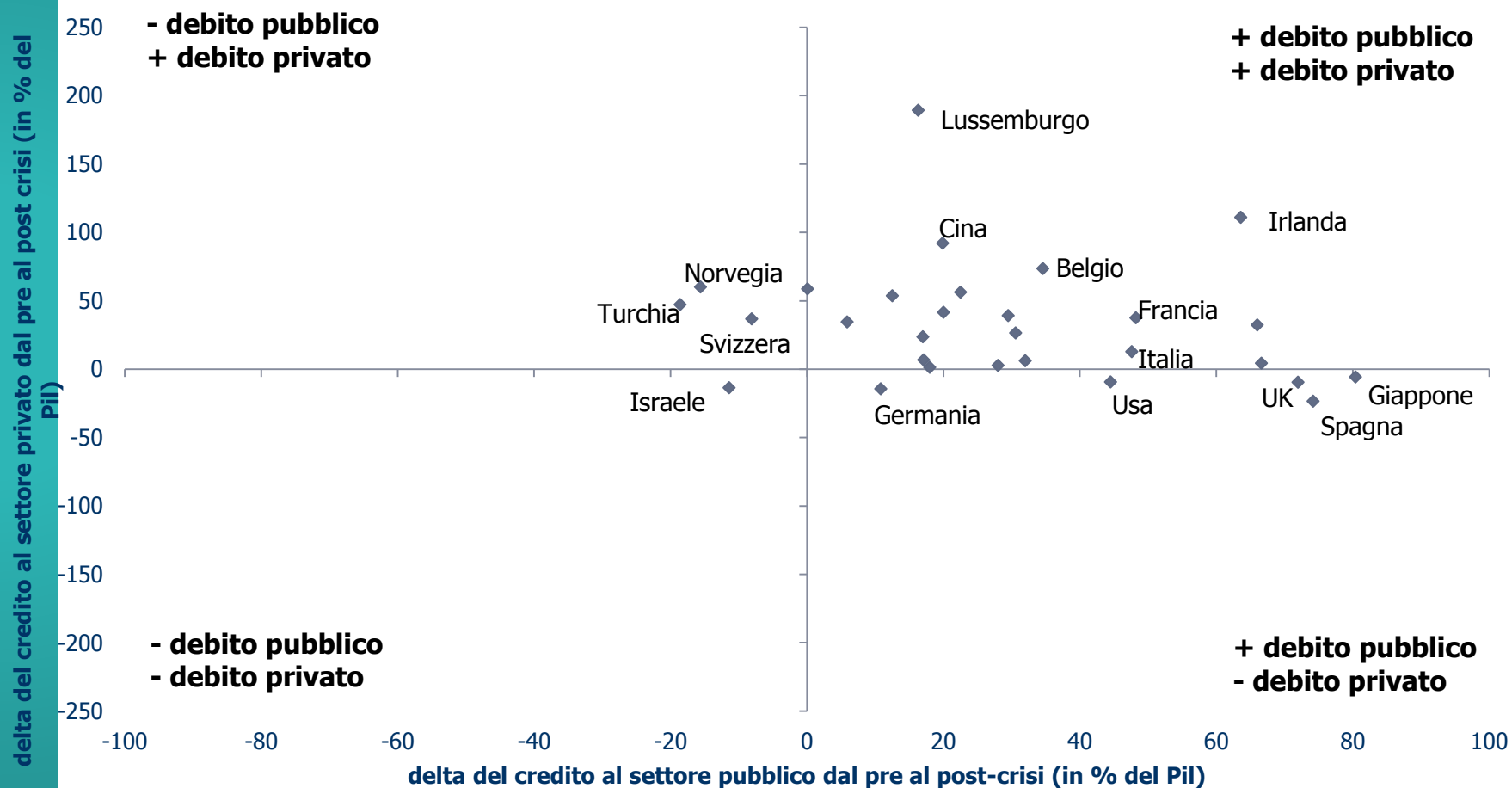
Credito bancario ed extra bancario al settore privato nel periodo pre e post crisi



Note: Campione di 42 paesi. Pre-crisi: Q4.2006. Post-crisi: q2.2016

Fonte: elaborazioni CER su dati BIS.

Credito al settore pubblico e al privato nel periodo pre e post crisi



Note: Campione di 28 paesi. Pre-crisi: Q4.2006. Post-crisi: q2.2016
Fonte: elaborazioni CER su dati BIS.

1. Vincoli regolamentari
2. Lo Shadow Banking System
3. Credito bancario ed extra-bancario
4. Proposte
5. Conclusioni

Adozione di un criterio generale sul leverage ratio

In linea con l'adozione del leverage ratio da parte di Basilea III, ovvero di un vincolo sulla **dotazione minima di capitale in funzione degli asset** complessivamente detenuti da una banca, il principio andrebbe esteso a tutti gli **operatori extra-bancari**, ed in particolare agli hedge e ai credit fund

Vigilanza olistica

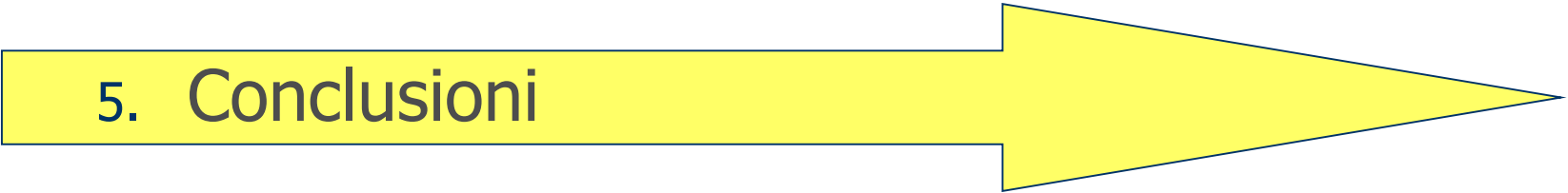
Nel vigilare sulle forme attuali e future di rischi finanziari andrebbe adottato un approccio olistico, già adottato in Italia. In altri termini, la **visione** sui mercati finanziari dovrebbe essere a **360 gradi**, riguardando sia i singoli istituti (bancari e non), al fine di verificarne la sana e prudente gestione, sia i singoli strumenti finanziari, per valutarne i rischi e i possibili riflessi sulla stabilità finanziaria

Stress test

In analogia con il sistema bancario, anche gli operatori dello SBS dovrebbero essere soggetti a **stress test per valutare** la capacità dei loro bilanci di far fronte a **situazioni avverse** e, in particolare, di sostenere eventuali mismatching tra attività a medio-lungo termine illiquide e passività a breve termine

Monitoraggio

Come sottolineato anche dal FSB, lo SBS dovrebbe essere sottoposto a un continuo **monitoraggio**. Per facilitare tale attività andrebbero imposti a tutti gli operatori extra-bancari delle regole di **trasparenza** e di diffusione delle informazioni, che poi dovrebbero essere collezionate e messe a disposizione dagli organismi di vigilanza al fine di facilitare l'azione di controllo dei mercati

1. Vincoli regolamentari
 2. Lo Shadow Banking System
 3. Credito bancario ed extra-bancario
 4. Proposte
 5. Conclusioni
- 

- Dopo la crisi finanziaria del 2007-08 è aumentata la **regolamentazione del sistema bancario internazionale**
- Allo stesso tempo il disegno complessivo, soprattutto in Europa, è ancora **incompleto**, lasciando sempre aperta la porta dell'**instabilità finanziaria**
- Non aver regolamentato lo **shadow banking system**, da cui è scaturita la crisi, non aiuta nella creazione di un sistema finanziario resiliente e in grado di supportare, in modo sostenibile, l'economia reale
- Lo SBS è andato crescendo soprattutto nei **paesi emergenti** e nell'**Area euro**. Sui mercati sembra prevalere la **sottovalutazione dei rischi** legati allo SBS

- Le **banche tradizionali** sono danneggiate due volte da questo quadro in quanto subiscono
 1. la **concorrenza** del sistema bancario ombra
 2. i contraccolpi dell'**instabilità finanziaria**, anche per effetto dell'**interconnessione** delle banche universali e di investimento con lo shadow banking system

- Più in generale l'economia globale è ancora fortemente dipendente dal credito. Ma quanto potrà durare questo stato di cose?

*«Se voi sarete sempre debitore di qualcuno, questo qualcuno
pregherà costantemente Dio di darvi buona salute, lunga e felice vita,
per paura di perdere il suo credito;
sempre dirà bene di voi in tutte le brigate;
sempre nuovi creditori vi procurerà, affinché, grazie a questi, gli
facciate versamento e con la terra d'altrui colmiate il suo fossato»*

Rabelais F., *Gargantua et Pantagruel*, Libro I.12

Grazie per l'attenzione!

Carlo Milani

Centro Europa Ricerche (CER) - BEM Research - Università di Roma Tre

Email c.milani@centroeuroparicerche.it