
Garanzie di Portafoglio

Erogare nuovi finanziamenti minimizzando il costo del rischio e il capitale assorbito



Giuseppe Sapienza

Head of Credit Portfolio Management

Group Credit Treasury – Finance Department

Roma, 29 novembre 2013

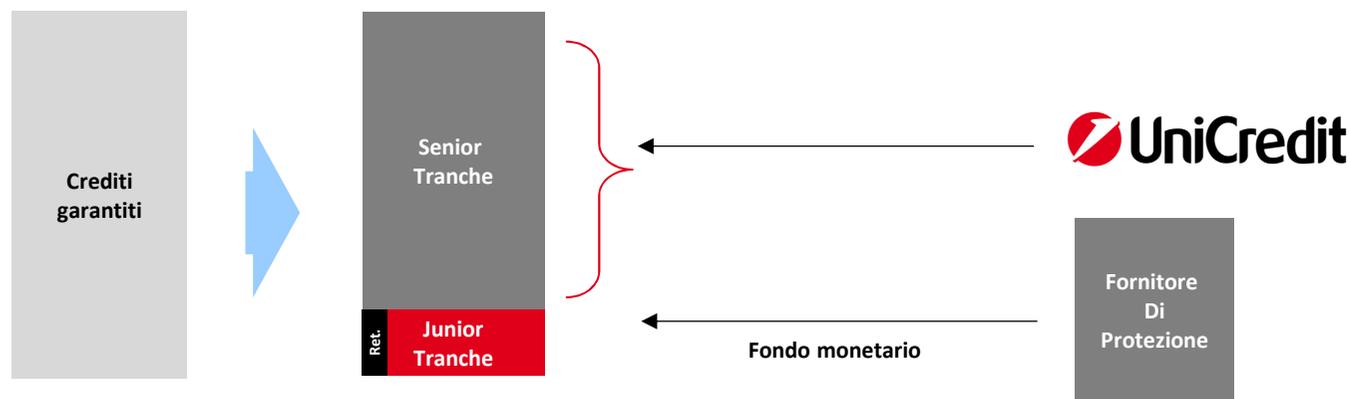
Executive Summary

- ❑ Cosa è una garanzia di portafoglio per il gruppo UniCredit?
- ❑ Come interviene la garanzia di portafoglio sulla riduzione del prezzo del finanziamento?
- ❑ Come nasce un'operazione di garanzia di portafoglio finalizzata all'erogazione di nuovi finanziamenti?
- ❑ Come viene monitorata la costruzione del nuovo portafoglio?
- ❑ Cosa ne pensa il mercato e il settore pubblico delle garanzie di portafoglio?

- ❑ Annex
 - ❖ A quanto ammontano le operazioni effettuate da UniCredit?

Le Garanzie di Portafoglio nel gruppo UniCredit

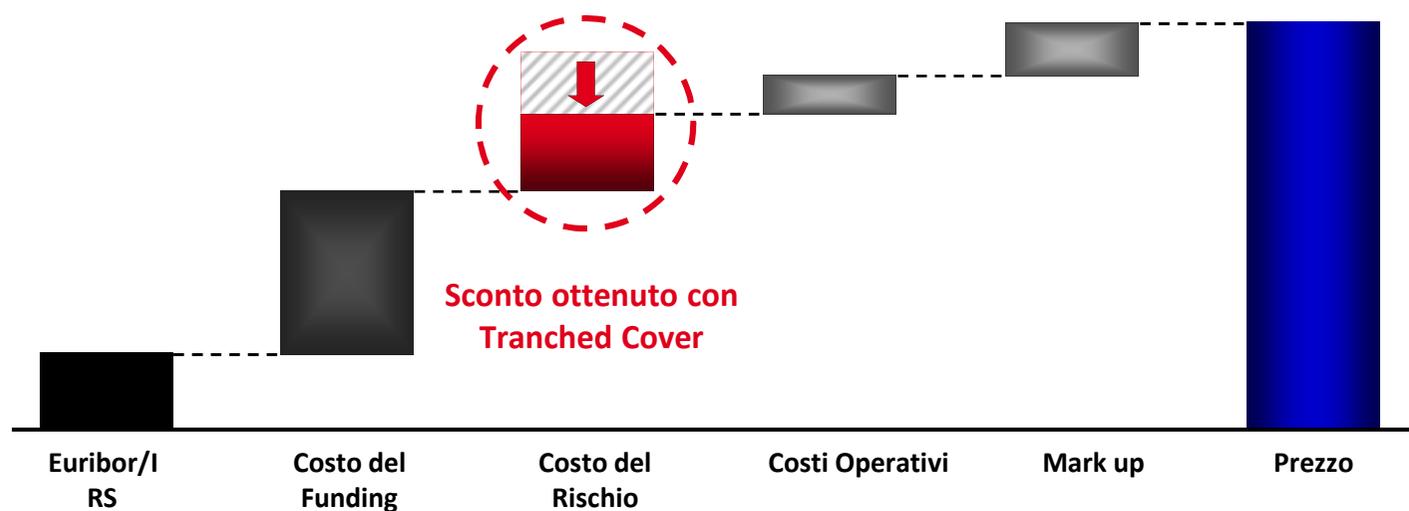
- ❑ Per il gruppo UniCredit una garanzia di portafoglio, detta anche Tranché Cover, è tale se è configurabile (e quindi segnalabile in matrice dei conti), come cartolarizzazione sintetica secondo la circolare 263 di Banca d'Italia
- ❑ UniCredit utilizza le Tranché Cover sia per operazioni sullo stock (es. Ampiacredito 1 e 2) sia per operazioni finalizzate all'erogazioni di nuovi portafogli (es. Veneto Sviluppo, Puglia Sviluppo ecc)
- ❑ Tutte le operazioni che UniCredit effettua vengono inviate per informativa preventiva a Banca d'Italia
- ❑ Il concetto sottostante la cartolarizzazione sintetica è che il rischio di credito (non gli asset) su parte delle prime/seconde perdite di un portafoglio di esposizioni creditizie è trasferito ad un garante per il tramite di una garanzia reale/personale, mentre il rischio senior rimane in carico alla banca (il basso Risk Weight non giustificerebbe la sua copertura/cessione)



- ❑ Il passaggio a un approccio di portafoglio, massimizza il valore della garanzia come tecnica di mitigazione del rischio (CRM) sia per l'operatore pubblico (**risorse stanziare fisse nel tempo, elevato moltiplicatore, misurabilità del vantaggio finale alle imprese**), per la banca (riduzione RW medio del portafoglio, riduzione del costo del rischio, pricing commerciale competitivo) e per l'eventuale prestatore di garanzia privato (confidi)

Le Tranched Cover: Benefici sul Prezzo del Finanziamento

- ❑ Il trattamento come cartolarizzazione sintetica permette di massimizzare il "valore" della garanzia ai fini del risparmio di capitale per la banca e, quindi, di agevolare le imprese all' accesso al credito attraverso la riduzione del prezzo del finanziamento correlato al rischio (in gergo RAS – Risk Adjusted Spread);
- ❑ Il pricing commerciale praticato al cliente è definito come la somma di 4 componenti:
 - Costo del Funding
 - Costo del Rischio
 - Costi Operativi
 - Ricavo (mark up)
- ❑ La garanzia di portafoglio agisce in maniera decisa sulla riduzione della **Loss Given Default** del finanziamento



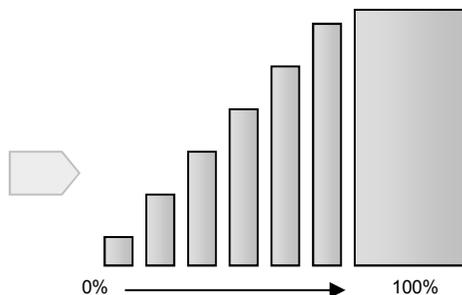
La tecnica Tranched Cover a supporto del nuovo erogato e della qualità del portafoglio crediti della Banca ¹



Definizione dei Criteri di Erogazione

- I Criteri di Erogazione sono definiti dalle funzioni competenti (Risk Management /Business) e condivise con il Garante
- Fanno parte dei Criteri la definizione della rating class distribution, numero di finanziamenti, esposizione media del finanziamento e la sua durata

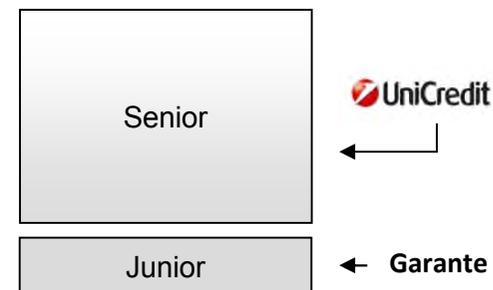
Bank Risk Appetite Setting



Ramp-up period (6-12mesi)

- Costituzione del portafoglio obiettivo senza aggravio per il gestore rispetto ad un chiro tradizionale
- Il Garante deposita in anticipo una somma di denaro concordata a garanzia del portafoglio in costituzione (o una fidejussione)
- Viene praticato un pricing scontato tale per cui risultano essere le migliori offerte commerciali presenti a catalogo
- Il pre-ammortamento tecnico termina alla data di fine ramp-up

"Good" Lending with "Sexy" Pricing



Final tranching

- Preferibile segmentazione portafoglio via SFA
- Nota Senior ritenuta da UniCredit
- Il Garante copre la nota Junior (Deposito vincolato) per una quota che permette a UniCredit di Ottenere risk transfer test positivo
- Una percentuale della Nota Junior è ritenuta da Unicredit (Banca d'Italia, Circolare 263)

Capital Saving with RACE increasing

Esempio su costo del finanziamento – Rating Solvibilità

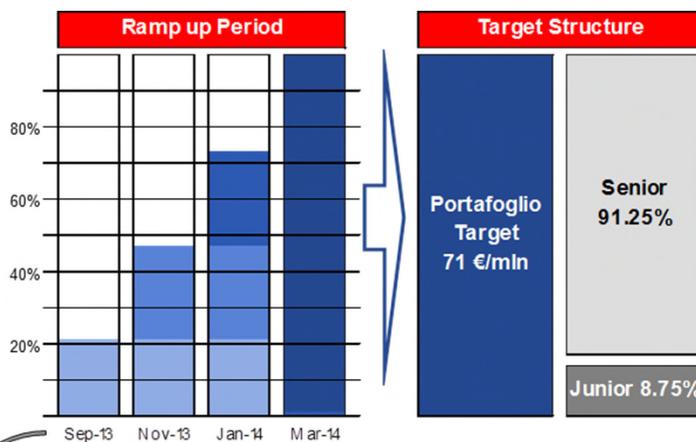
- L'impatto della garanzia TC avviene in riduzione della LGD
- La riduzione della LGD si ripercuote proporzionalmente su Perdita Attesa e Inattesa del portafoglio
- La parte di pricing che remunera il rischio (RAS) si riduce proporzionalmente

	Euribor 365 3M	Cost of Funding	RAS	Mark up	Pricing	Race ²
Chirografario Ordinario	0,23%	2,18%	1,92%	1,50%	5,83%	1,60%
Chirografario con TC	0,23%	2,18%	1,01%	1,26%	4,92%	8,72%

1) UniCredit ha implementato una piattaforma (IT/Organizzativa) e una policy specifica per la gestione delle Tranched Cover
 2) RACE = (MOL – Perdita Attesa) / RWA

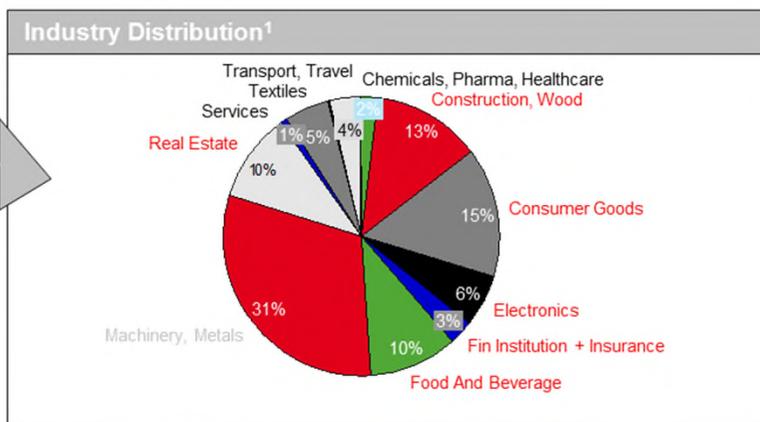
Operazione XY- Erogazione vs. Target

monitoraggio erogato - dati al 15 novembre 2013



- **Erogato** : 204 pezzi per 28,2 mn/€
- **In Proposta** : 75 pezzi per 10,6 mn/€
- **EL**: 0,49%

Sforzo Commerciale per raggiungere il Target



Rating	Actual	Target	Delta
Mid Corporate			
Sicurezza Elevata	0,0%	0,2%	0,2%
Sicurezza	0,0%	0,9%	0,9%
Ampia Solvibilità	1,1%	1,6%	0,5%
Solvibilità	5,6%	4,5%	-1,2%
Vulnerabilità	17,3%	8,3%	-9,0%
Vulnerabilità Elevata	18,8%	7,9%	-10,9%
Rischio	1,8%	0,0%	-1,8%
Rischio Elevato	0,0%	0,0%	0,0%
Rischio Molto Elevato	0,0%	0,0%	0,0%
Small Business			
Sicurezza Massima	14,2%	11,8%	-2,5%
Sicurezza Elevata	18,2%	16,5%	-1,6%
Sicurezza	7,7%	14,3%	6,6%
Ampia Solvibilità	7,1%	16,1%	9,0%
Solvibilità	4,5%	9,8%	5,3%
Limitata Solvibilità	3,7%	8,1%	4,4%
Vulnerabilità	0,0%	0,0%	0,0%
Rischio	0,0%	0,0%	0,0%
Rischio Elevato	0,0%	0,0%	0,0%

Note1: I settori in rosso eccedono il limite stabilito dalle struttura competenti del CRO

Il mercato dei prestiti alle PMI e l'interesse degli investitori istituzionali

- Il mercato dei prestiti alle PMI sta raccogliendo l'interesse di diversi investitori istituzionali, tra cui fondi e casse di previdenza, rappresentando una fonte di investimento alternativa ai titoli di stato italiani
- Sempre maggiori sono le iniziative che coinvolgono le PMI fornendo sostegno e permettendo di concedere loro nuovi finanziamenti (Garanzia Parziali, Fondo Centrale di Garanzia, EIF, Mini Bond e Cartolarizzazione di Mini Bond)



Conclusioni

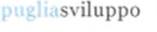
- ❑ Le garanzie di portafoglio con supporto pubblico possono essere un ottimo strumento per incentivare la domanda e l'offerta di credito, limitando l'impegno del bilancio pubblico ad un fondo prestabilito (senza necessità di rifinanziamento) ma massimizzandone nel contempo l'effetto leva;
- ❑ Le garanzie di portafoglio massimizzano l'allineamento di interesse tra la banca e l'operatore pubblico in termini di portafoglio erogabile (ammontare totale), rischio e moltiplicatore (maggiore è la rischiosità del ptf, ie Start up, minore è il moltiplicatore)
- ❑ Il Fondo Centrale di Garanzia con la nuova operatività per portafogli rappresenta il primo esempio di tale strumento su scala nazionale e senza limitazioni particolari alla tipologia di imprese finanziabili e/o settore/iniziativa
- ❑ UniCredit auspica il potenziamento di tali strumenti, anche in sede europea, possibilmente convogliando sulla tranche senior ritenuta dalla banca il supporto di altri attori pubblici sul fronte del funding (si pensi a CDP) così da massimizzare il vantaggio sulla PMI
- ❑ Le garanzie pubbliche di portafoglio potrebbero essere impiegate anche per creare cartolarizzazioni di mini bond così da convogliare l'interesse di investitori istituzionali su tali strumenti (ad oggi considerati poco attraenti per la size limitata)

Annex

Esperienza nelle Cartolarizzazioni Sintetiche/Tranched Cover

Track record UniCredit dal 2002 a oggi

- Dal 2002, UniCredit è stato originator in molte cartolarizzazioni sintetiche Italiane ed estere effettuate su diverse tipologie di asset (corporate loans, loans to SMEs, residential mortgages) per circa 40 miliardi
- A partire dal 2010 UniCredit ha sviluppato una piattaforma integrata (IT e Organizzativa) per gestire le Tranched Cover. Dal 2011 a oggi sono state eseguite 10 transazioni di cui tre su stock e 7 su nuovi finanziamenti
- Nel 2014 è previsto il lancio di varie iniziative di nuova finanza per il tramite di strumenti di ingegneria finanziaria con il supporto di garanzie pubbliche

<p>EuroConnect Issuer SME 2008</p> <p> UniCredit Group</p> <p>EUR 2.5 bn</p> <p>Loans To German and Austria SME's</p> <p>Sole Arranger Sole Bookrunner</p> <p>September 2008</p>	<p>Cordusio SME 2008 -1</p> <p> UniCredit Corporate Banking</p> <p>EUR 3 bn</p> <p>Italian SMEs Loans</p> <p>Sole Arranger Sole Bookrunner</p> <p>December 2008</p>	<p>Provide -A 2006 -1</p> <p> UniCredit Group</p> <p>EUR 2.9 bn</p> <p>German Residential Mortgages</p> <p>Sole Arranger Sole Bookrunner</p> <p>December 2006</p>	<p>Provide -A 2005 -1</p> <p> UniCredit Group</p> <p>EUR 4.8 bn</p> <p>German Residential Mortgages</p> <p>Sole Arranger Sole Bookrunner</p> <p>December 2005</p>	<p>Building Comfort 2008</p> <p> UniCredit Group</p> <p>EUR 3.5 bn</p> <p>German Residential Mortgages</p> <p>Sole Arranger & Bookrunner</p> <p>September 2008</p>	<p>EuroConnect Issuer LC 2007 -1</p> <p> UniCredit Group</p> <p>EUR 6.2 bn</p> <p>Large Corporate Loans</p> <p>Sole Arranger Sole Bookrunner</p> <p>August 2007</p>	<p>EuroConnect Issuer SME 2007 -1</p> <p> UniCredit Group</p> <p>EUR 3.1 bn</p> <p>Loans To German and Austria SME's</p> <p>Sole Arranger Sole Bookrunner</p> <p>December 2007</p>
<p>Building Comfort 2007</p> <p> UniCredit Group</p> <p>EUR 4.4 bn</p> <p>German Residential Mortgages</p> <p>Sole Arranger & Bookrunner</p> <p>December 2007</p>	<p>Promise XXS -2006 -1 GmbH</p> <p> UniCredit Group</p> <p>EUR 4.5 bn</p> <p>Loans to German and Austrian SME's</p> <p>Sole Arranger & Bookrunner</p> <p>December 2006</p>	<p>Provide -A 2004 -1</p> <p> UniCredit Group</p> <p>EUR 3.5 bn</p> <p>German Residential Mortgages</p> <p>Sole Arranger Sole Bookrunner</p> <p>February 2004</p>	<p>CORDUSIO Plc. 2002</p> <p> UniCredito Italiano</p> <p>EUR 2bn</p> <p>Large Corporate Loans</p> <p>Asset Backed Securities due 2012</p> <p>Sole Arranger</p>	<p>Unionfidi Piemonte 2011</p> <p> UNIONFIDI</p> <p>EUR 52 mn</p> <p>Tranched Cover on Stock</p>	<p>AmpiaCredito EIF/ FederConfidi - 2013</p> <p> AmpiaCredito</p> <p>EUR 67 mn</p> <p>Tranched Cover on Stock</p>	<p>AmpiaCredito EIF/ FederAsconfidi - 2013</p> <p> AmpiaCredito</p> <p>EUR 70 mn</p> <p>Tranched Cover on Stock</p>
<p>Eurofidi FinLombarda</p> <p> Eurofidi</p> <p>EUR 92,5 mn</p> <p>Tranched Cover New Origination</p>	<p>MSE2 2011</p> <p> MSE2</p> <p>EUR 25 mn</p> <p>Tranched Cover New Origination</p>	<p>MSE2 2011</p> <p> MSE2</p> <p>EUR 75 mn</p> <p>Tranched Cover New Origination</p>	<p>PAT 2012</p> <p> PAT</p> <p>PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO</p> <p>EUR 50 mn</p> <p>Tranched Cover New Origination</p>	<p>VS 2013</p> <p> venetosviluppo</p> <p>EUR 71 mn</p> <p>Tranched Cover New Origination</p>	<p>PS 2013</p> <p> pugliasviluppo</p> <p>EUR 40 mn</p> <p>Tranched Cover New Origination</p>	<p>GF 2013</p> <p> Gepafin</p> <p>EUR 20 mn</p> <p>Tranched Cover New Origination</p>